



Esta obra está bajo una [Licencia Creative Commons Atribución- NoComercial-Compartirigual 2.5 Perú](https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/).

Vea una copia de esta licencia en <http://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/2.5/pe/>



Obra publicada con autorización del autor

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN – TARAPOTO

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**“INCIDENCIA DEL FLUJO DE EFECTIVO EN LA RENTABILIDAD DE
LA EMPRESA MERCANTIL ZURITA E.I.R.L., CIUDAD DE TARAPOTO,
PERIODO 2016”**

Tesis para optar el título profesional de

CONTADOR PÚBLICO

AUTORES:

Bach. Juliana Teresa Bartra Arévalo

Bach. Carlos Fernando Reátegui Amasifuén

ASESOR:

C.P.C.C. Julio César Gonzales del Águila

Tarapoto – Perú

2018

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN – TARAPOTO
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**“INCIDENCIA DEL FLUJO DE EFECTIVO EN LA RENTABILIDAD DE
LA EMPRESA MERCANTIL ZURITA E.I.R.L., CIUDAD DE TARAPOTO,
PERIODO 2016”**


**Tesis para optar el título profesional de
CONTADOR PÚBLICO**


AUTORES:

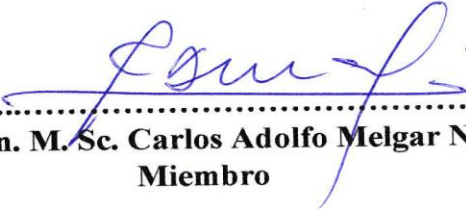
Bach. Juliana Teresa Bartra Arévalo


Bach. Carlos Fernando Reátegui Amasifuén

Sustentado y aprobado ante el honorable jurado el día 24 de mayo del año 2018


.....
Dra. Rossana Herminia Hidalgo Pozzi
Presidente


.....
CPCC. M. Ausver Saavedra Vela
Secretario


.....
Econ. M. Sc. Carlos Adolfo Melgar Neyra
Miembro


.....
CPCC. Julio César Gonzales del Águila
Asesor

Declaratoria de Autenticidad

Juliana Teresa Bartra Arévalo, identificada con DNI N° 71589643 y **Carlos Fernando Reátegui Amasifuén**, identificado con DNI N° 70191398, egresados de la Facultad de Ciencias Económicas, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, con la tesis titulada: **“INCIDENCIA DEL FLUJO DE EFECTIVO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA MERCANTIL ZURITA E.I.R.L., CIUDAD DE TARAPOTO, PERIODO 2016”**

Declaro bajo juramento que:

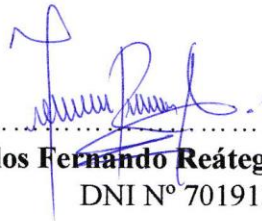
1. La tesis presentada es de mi autoría.
2. Hemos respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas. Por tanto, la tesis no ha sido plagiada, ni total ni parcialmente.
3. La tesis no ha sido auto plagiada; es decir, no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados son reales, no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados y por tanto los resultados que se presenten en la tesis se constituirán en aportes a la realidad investigada.

De considerar que el trabajo cuenta con una falta grave, como el hecho de contar con datos fraudulentos, demostrar indicios y plagio (al no citar la información con sus autores), plagio (al presentar información de otros trabajos como propios), falsificación (al presentar la información e ideas de otras personas de forma falsa), entre otros, asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto.

Tarapoto, 24 de mayo del 2018.



.....
Juliana Teresa Bartra Arévalo
DNI N° 71589643



.....
Carlos Fernando Reátegui Amasifuén
DNI N° 70191398



DEDICATORIA

A Dios y a mis padres, Wilson Bartra y Genma Arévalo, por siempre aconsejarme y apoyarme en todas mis metas trazadas, sirviéndome como guías y modelos a seguir para salir adelante.

A mi hermano, Eduardo Bartra, por acompañarme en todo momento de mi vida haciendo que me supere día a día para llegar a ser una gran profesional.

Juliana

A mis padres, Carlos Reátegui y Rudley Amasifuén, por ser la fuente de motivación para seguir superándome día a día y por apoyarme incondicionalmente en todos los proyectos que me planteo para realizarme en la vida.

A mis hermanos Dick Reátegui y Gabriela Reátegui por apoyarme moralmente para no rendirme y seguir luchando por conseguir mis metas.

Carlos

ÍNDICE

	Pág.
CARÁTULA	i
PÁGINAS PRELIMINARES.....	ii
DEDICATORIA.....	vi
ÍNDICE.....	vii
ÍNDICE DE TABLAS.....	ix
ÍNDICE DE GRÁFICOS	x
RESUMEN	xi
ABSTRACT	xii
INTRODUCCIÓN.....	1
CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO	2
1.1 Fundamento teórico científico.....	2
1.1.1 Antecedentes.....	2
1.1.2 Bases teóricas	11
1.2 Definición de términos básicos.....	53
CAPÍTULO II: MATERIALES Y MÉTODOS	60
2.1 Sistema de hipótesis	60
2.1.1 Hipótesis principal.....	60
2.1.2 Hipótesis específicas	60
2.2 Sistema de variables	61
2.3 Tipo de método de la investigación.....	63
2.4 Diseño de investigación.....	63
2.5 Población y muestra	64
CAPITULO III: RESULTADOS Y DISCUSIONES	65
3.1 Técnicas de recolección de datos	65

3.1.1 Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros.....	65
3.1.1.1 Resultados descriptivos	65
3.1.1.2 Resultados explicativos	70
3.2 Discusión de resultados	84
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	86
Conclusiones.....	86
Recomendaciones	88
REFERENCIA BIBLIOGRAFICA.....	89
ANEXOS	93
Anexo N.º 1: Matriz de consistencia	94
Anexo N.º 2: Instrumento variable	95
Anexo N.º 3: Estados Financieros	97

INDICE DE TABLAS

	Pág.
Tabla 1: <i>Incidencias del flujo de efectivo en la rentabilidad</i>	70
Tabla 2: <i>Deficiencias del flujo de efectivo</i>	73
Tabla 3: <i>Rentabilidad Neta Sobre las Ventas (REAL)</i>	75
Tabla 4: <i>Rentabilidad neta sobre las ventas (LO QUE SE ESPERA)</i>	76
Tabla 5: <i>Retorno de la inversión – ROI (REAL)</i>	77
Tabla 6: <i>Retorno de la inversión – ROI (LO QUE SE ESPERA)</i>	78
Tabla 7: <i>Rotación de Caja y Bancos (REAL)</i>	79
Tabla 8: <i>Rotación de Caja y Bancos (LO QUE SE ESPERA)</i>	80
Tabla 9: <i>Relación entre variables: Rentabilidad neta sobre las ventas</i>	
– <i>Retorno de la inversión (REAL)</i>	82
Tabla 10: <i>Relación entre variables: Rentabilidad neta sobre las ventas</i>	
– <i>Retorno de la inversión (LO QUE SE ESPERA)</i>	83

INDICE DE GRÁFICOS

	Pág.
<i>Gráfico 1:</i> Incidencia del flujo de efectivo en la rentabilidad.....	70
<i>Gráfico 2:</i> Rentabilidad neta sobre las ventas (REAL).....	75
<i>Gráfico 3:</i> Rentabilidad neta sobre las ventas (LO QUE SE ESPERA)	76
<i>Gráfico 4:</i> Retorno de la inversión – ROI (REAL).....	77
<i>Gráfico 5:</i> Retorno de la inversión – ROI (LO QUE SE ESPERA)	78
<i>Gráfico 6:</i> Rotación de caja y bancos (REAL).....	79
<i>Gráfico 7:</i> Rotación de caja y bancos (LO QUE SE ESPERA).....	80

RESUMEN

Objetivo: Determinar la incidencia del flujo de efectivo en la rentabilidad de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, ciudad de Tarapoto, periodo 2016. **Método:** Para ello se estudió a una unidad de medida correspondiente a todos los documentos existentes de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, ciudad de Tarapoto, periodo 2016. El instrumento aplicado fue una entrevista y una guía de análisis documental, aplicado a la muestra. **Resultados:** La situación financiera y económica de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, refleja que no cuenta con un adecuado grado de liquidez, porque ha variado constantemente durante los periodos analizados, para el último año que se analizó sus principales fortalezas están concentradas en una disminución del costo de ventas y los diversos gastos, donde también incrementó sus ventas por lo que mejoró su rentabilidad, aunque muestra debilidades en su margen de utilidad neta y el rendimientos sobre sus activos (retorno en su inversión). Además, en el rendimiento sobre la inversión de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L., establece que las utilidades obtenidas por la empresa de acuerdo al total de activos invertidos, han disminuido durante el año 2015, en comparación a los años 2014 y 2016, demostrando con ello que es necesario mejorar la utilización de los recursos disponibles. **Conclusión:** Se determinó que el manejo empresarial real muestra rentabilidad negativa para el periodo 2016; sin embargo, aplicando el control del flujo de efectivo se obtiene resultados positivos en la rentabilidad de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L.

Palabras clave:

Incidencia - Flujo de efectivo - Rentabilidad - Mercantil

ABSTRACT

Objective: To determine the incidence of cash flow in the profitability of Mercantil Zurita Company E.I.R.L, Tarapoto, period 2016. **Method:** To this end, a unit of measurement corresponding to all the existing documents of the Mercantil Zurita E.I.R.L company, Tarapoto, 2016 was studied. The instrument applied was an interview and a document analysis guide, applied to the sample. **Results:** The financial and economic situation of the Mercantil Zurita company E.I.R.L. reflects that does not have an adequate degree of liquidity, because it has constantly varied during the periods analyzed, for the last year its main strengths analyzed are concentrated in lower cost sales and other expenses, which also increase sales, so it improves profitability, but shows weaknesses in its net profit margin and return on assets (return on investment). In addition to the return on investment of Mercantil Zurita E.I.R.L. it provides that the profits earned by the company according to total invested assets have decreased during 2015 compared to 2014 and 2016, demonstrating that is necessary to improve the use of available resources. **Conclusion:** It was determined that the actual business management shows negative profitability for the 2016 period; however, by applying cash flow control, positive results are obtained in the profitability of Mercantil Zurita E.I.R.L.

Keywords:

Incidence - Cash Flow - Profitability - Mercantil



INTRODUCCIÓN

El flujo de efectivo consiste básicamente en determinar la capacidad de la empresa para generar efectivo, con el cual pueda cumplir sus obligaciones y sus proyectos de inversión y/o expansión. Adicionalmente, el flujo de efectivo permite hacer un estudio o análisis de cada una de las partidas con incidencia en la generación de efectivo, datos que pueden ser de gran utilidad para el diseño de políticas y estrategias encaminadas a realizar la utilización de los recursos de la empresa de forma más eficiente.

La presente investigación se realizó en la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L., ubicada en la ciudad de Tarapoto, la empresa no logra cumplir con los proveedores y las entidades financieras oportunamente a consecuencia del mal manejo de los recursos, desconocimiento y poco asesoramiento empresarial, los responsables no ponen en práctica las herramientas que permitan mejor manejo de las finanzas; manifestadas en la baja proyección utilitaria.

El objetivo, es determinar la incidencia del flujo de efectivo en la rentabilidad de la empresa, así como conocer el proceso de flujo de efectivo, identificar las deficiencias y calcular la dinámica de la rentabilidad de Mercantil Zurita E.I.R.L., ciudad de Tarapoto, periodo 2016.

CAPÍTULO I

MARCO TEÓRICO

1.1. Fundamento teórico científico

1.1.1. Antecedentes

Salinas (2011), en su tesis: *La producción y la rentabilidad de la empresa de construcciones y hormigones “ECOHORMIGONES” Ltda, en el año 2010. (Tesis de titulación)* Universidad técnica de ámbito. Ecuador. Tuvo como objetivo: Estudiar el impacto que tiene la producción en la rentabilidad de la empresa de construcciones y hormigones “ECOHORMIGONES” Ltda. Llegó a la conclusión: que las actividades que realiza la empresa han permitido constatar las diferentes posiciones que ha experimentado en el periodo de estudio, además, hemos detectado un mejoramiento en la rentabilidad con la producción y comercialización del hormigón, y la realización de las obras civiles teniendo una mayor influencia en la temporada de julio a diciembre. La falta de un plan estratégico de mejoramiento de la producción en el área del hormigo, conlleva a que en la empresa tenga un bajo rendimiento por lo que se ocasionan los retrasos, dándose así un crecimiento proporcional de la empresa.

Díaz (2013), en su tesis: *Producción, comercialización y rentabilidad de la naranja y su relación con la economía del cantón la maná y su zona de influencia, año 2011. (Tesis de titulación)* Universidad técnica de Cotopaxi – la mana. Ecuador. Cuyo objetivo es identificar los principales problemas que afectan la producción, comercialización y rentabilidad de la naranja, ubicando su situación actual, mediante la recopilación y análisis de información estadística básica e información sobre de producción y mercado. Llegó a la conclusión: Luego de realizar las respectivas investigaciones orientados a la producción cítrica en el Cantón ha tenido mejores condiciones físicas y climáticas, pero la falta de asesoramiento técnico y la escasa oferta en los mercados influye que la actividad de producción se desarrolle lentamente pese a la gran demanda, siendo uno de los productos que inevitablemente existe en cada finca de los productores.

Vega (2011), en su tesis *“El control interno y su efecto en la rentabilidad de la empresa Akabados de la ciudad de Ambato durante el año 2010”*, la (Tesis de titulación). Universidad Técnica de Ambato. Ambato, Ecuador. Indagar como el Control Interno mejora la rentabilidad de la empresa “Akabados”, donde el tipo de investigación es descriptiva, Se enlista la población que puede ir de 001 hasta n valores, lo que dependerá de la forma o estilo que escoja el investigador (de arriba hacia abajo, de derecha a izquierda o viceversa), con el instrumento de recolección de datos. Llegó a concluir que el 100% del personal que integra la empresa “Akabados” considera que si es necesario e indispensable adoptar medidas de control a nivel de toda la organización ya que se conseguirá ser más competitivos en el mercado ya que el 75% de las personas encuestadas manifiestan que un inadecuado sistema de control interno si afecta en la rentabilidad de la empresa.

Granada (2010), en su tesis *“Propuesta metodología de valoración de empresas bajo el modelo de flujo de caja descontados, viabilidad financiera aplicada a la fase “Bellosalud”* (Tesis de titulación). Universidad de Rosario. Medellín. Colombia. Llegó a la conclusión: Se conoció que la metodología del flujo de caja es la más utilizada pues basa su operatividad en la capacidad de generar ingresos futuros por la organización, independientemente de los valores de los activos fijos que posee en cada periodo. El flujo operativo de la empresa representa mayor análisis del efectivo de la empresa, asimismo proporciona resultados asertivos concisos lo que permite realizar decisiones coherentes y provechosos.

Arias (2014) en su tesis *“Diseño de nuevo indicador financiero para medir el flujo de efectivo de manera alternativa al Ebita en las empresas del Sector Servicios en la Ciudad de Manizales”* (Tesis de titulación). Universidad Autónoma de Manizales. Colombia. Las cuales llegó a las conclusiones: que la mayoría de las empresas del sector servicios de la ciudad de Manizales presenta un indicador EBITDA, mayor que el flujo efectivo neto de operaciones y a su vez mayor también frente al nuevo indicador propuesto (flujo de efectivo o EBITA ajustado). Esto puede explicarse apoyando en el concepto del inadecuado manejo en las variaciones del capital de trabajo, en la mayoría de las empresas a las que se les realizó el estudio, pues como se ha reconocido de tiempo atrás, el EBITDA es ajeno a estas variaciones dado que no las considera para su cálculo, reforzando a favor las tesis de autores mencionados en el presente trabajo como Jhon Percival, Benjamín Neuhausen y Jordan Rohan.

Para maximizar el flujo de efectivo ajustado, debería conjugarse lo siguiente en cuanto a los comportamientos de un año a otro en las cuentas involucradas en el capital de trabajo: La disminución del saldo de inventarios con tendencia a 0 La disminución del saldo en caja y bancos con tendencia a 0 La disminución de las cuentas por cobrar con tendencia a 0 El incremento de las cuentas por pagar a proveedores. A esto se le conoce como Administración del Capital de Trabajo.

Rengifo (2011), en su tesis: *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía shipibo Conibo del distrito de Callería Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009-2010*. (Tesis de titulación) Universidad católica los ángeles de Chimbote. Pucallpa. Perú. Tuvo como objetivo: Describir las principales características del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad, de las micros y pequeñas empresas del sector comercio del rubro artesanía shipibo Conibo del periodo 2009-2010. Llegó a la conclusión: Los empresarios encuestados manifestaron que las principales características de la capacitación de sus Mypes son: el 86% no recibió capacitación para el otorgamiento del préstamo, el 71% tuvieron un curso de capacitación, Con respecto al personal que recibió algún tipo de capacitación el 43% ha recibido alguna capacitación, El 57% considera que la capacitación como empresario es una inversión y el 50% considera que la capacitación como empresario es relevante para su empresa.

Zorrilla (2015) en su tesis: *El estado de flujos de efectivo como estrategia para la eficiencia administración de los fondos en las empresas comerciales de la provincia de Huara*. (Tesis de titulación). Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión. Huacho. Lima. Llegó a la conclusión: El Estado de Flujos de Efectivo es una táctica que incide de manera significativa en la dinamización de la administración de Fondos en las Empresas Comerciales de la Provincia de Huaura, por cuanto se proporciona investigación muy significativo para efectos de que las Gerencias de dichas Empresas consigan utilizarla en el complejo proceso de la toma de decisiones fundamentalmente orientadas a lograr una eficiente Administración de sus Fondos en lo que respecta a la recaudación, custodia y óptima utilización garantizando de esa manera el desarrollo de las actividades en un período determinado, basado en el conocimiento de los mecanismos que se han utilizado en

el período anterior respecto a la generación de los flujos de fondos provenientes de las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Herrera & Quineche (2015) en su tesis: *El flujo de caja y la toma de decisiones en la Microempresa-Mype del Distrito de Huacho* (Tesis de titulación). Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión. Huacho. Lima. Llegó a las conclusiones que: Con relación a la primera hipótesis específica y conforme al resultado obtenido con el coeficiente de Spearman ($Rho = 0,436$; $p\text{-valor} = 0,003 < 0,01$); se puede afirmar que existe una moderada relación entre las Actividades de Operaciones y las Decisiones Estructuradas en la Microempresa-MYPE del Distrito de Huacho. Con relación a la segunda hipótesis específica y conforme al resultado obtenido con el coeficiente de Spearman ($Rho = 0,569$; $p\text{-valor} = 0,000 < 0,01$); se puede afirmar que existe una moderada relación entre las Actividades de Operaciones y las Decisiones no Estructuradas en las Microempresa-MYPE del Distrito de Huacho. Con relación a la tercera hipótesis específica y conforme al resultado obtenido con el coeficiente de Spearman ($Rho = 0,672$; $p\text{-valor} = 0,000 < 0,01$); se puede afirmar que existe una moderada relación entre las Actividades de Inversión y las Decisiones Estructuradas en la Microempresa MYPE del Distrito de Huacho. Con relación a la tercera hipótesis específica y conforme al resultado obtenido con el coeficiente de Spearman ($Rho = 0,842$; $p\text{-valor} = 0,000 < 0,01$); se puede afirmar que existe una alta relación entre las Actividades de Inversión y las Decisiones no estructuradas en la Microempresa-MYPE del Distrito de Huacho. Con relación a la quinta hipótesis específica y conforme al resultado obtenido con el coeficiente de Spearman ($Rho = 0,684$; $p\text{-valor} = 0,000 < 0,01$); se puede afirmar que existe una moderada relación entre las Actividades de Financiamiento y las Decisiones Estructuradas en la Microempresa-MYPE del Distrito de Huacho. Con relación a la sexta hipótesis específica y conforme al resultado obtenido con el coeficiente de Spearman ($Rho = 0,799$; $p\text{-valor} = 0,000 < 0,01$); se puede afirmar que existe una alta relación entre las Actividades de Financiamiento y las Decisiones no estructuradas en la Microempresa-MYPE del Distrito de Huacho. Finalmente, con relación a la hipótesis general y conforme al resultado obtenido con el coeficiente de Spearman ($Rho = 0,836$; $p\text{-valor} = 0,000 < 0,01$); y podemos afirmar que existe una fuerte relación entre el Flujo de Caja y la Toma de Decisiones en la Microempresa-MYPE del

Distrito de Huacho; indicándonos que el Flujo de Caja preponderante al momento que se toman decisiones en la Microempresas-MYPES.

Alberca & Rodríguez (2012), en su título de investigación: Incremento de rentabilidad en la empresa “*El Carrete*”. *Mencionó que el objetivo principal es mejorar la rentabilidad de la empresa mediante el desarrollo de políticas y estrategias apropiadas se cumple con el desarrollo de toso el estudio.* El método utilizado fue deductivo, inductivo y analítico- sintético. Donde concluyeron que los métodos utilizados en la investigación permitieron una administración técnica, la toma de decisiones oportuna de correctivos en función a los diferentes riesgos existente. Asimismo, el proyecto de expansión de la empresa es factible puesto que en este nuevo mercado se puede obtener un mayor crecimiento de ventas el mismo que al ser adecuadamente aprovechado permitirá a la empresa incrementar la Rentabilidad del negocio, es decir la empresa mencionada generara rentabilidad ya que es nueva y única en el mercado, facilitado así su desarrollo y expansión en el mercado.

Días (2011) en su tesis: *Producción, comercialización y Rentabilidad de la naranja (Citrus Aurantium) y su relación con la economía del cantón la maná y su zona de influencia, año 2011.* El objetivo de la investigación fue incrementar y mejorar la producción de ese modo además incrementar la rentabilidad. La muestra estuvo constituida por los documentos que conforman parte del estudio. La técnica utilizada fue un análisis de documentos intervinientes que ayudaron con el desarrollo de la empresa. La conclusión que se llegó en la investigación fue que el estudio económico que las ganancias y el flujo de efectivo autosuficiente están en capacidad de cumplir con sus compromisos financieros y demás costos que se generan con la operatividad de la producción. Los indicadores financieros que se usaron para evaluar el proyecto demostraron que es rentablemente económicamente, ya que el rendimiento de las ventas para el primer año corresponde a un porcentaje bajo ya que es un producto de cosecha a largo plazo.

Castillo (2013) en su tesis: “Evaluación del flujo de efectivo y propuesta de una planificación financiera para la empresa ingenieros consultores, contratistas y ejecutores generales S.A.C Moyobamba – 2013” (Tesis de titulación). Universidad Cesar Vallejo. Tarapoto, Perú. El objetivo de la investigación fue analizar el flujo de

efectivo y elaborar la propuesta de una planificación financiera de la empresa, conocer las normas y procedimientos utilizados actualmente para la formulación del flujo de efectivo, identificar las deficiencias en la formulación del flujo de efectivo e identificar los elementos necesarios para la formulación de la planificación financiera. Las técnicas utilizadas fueron la observación directa, entrevistas de tipo formal y focalizada y encuestas de tipo cerrado y/o abierto. Se llegó a la conclusión: El flujo de efectivo otorga una planificación financiera para la empresa “Ingenieros Consultores, Contratistas y Ejecutores Generales” S.A.C. de la Ciudad de Moyobamba, año 2013; las normas y procedimientos utilizados actualmente para la formulación del flujo de efectivo radica en el MOF y ROF de la empresa; las deficiencias en la formulación del flujo de efectivo nos muestran que la empresa presenta problemas financieros y por último que los elementos necesarios para la formulación de la planificación financiera son el conocimiento y el capital.

Jiménez (2014) en sus tesis: “Evaluación de la rentabilidad y su relación con la gestión de crédito y cobranza para el producto PYME de la COOPAC Santo Cristo de Bagazán, de la ciudad de Rioja, año 2013” (Tesis de titulación). Universidad Cesar Vallejo. Tarapoto, Perú. El Objetivo de la investigación fue analizar la rentabilidad y relacionarla con la gestión de crédito y cobranza del producto PYME de la COOPAC Santo Cristo de Bagazán, conocer la rentabilidad de la Cooperativa, establecer la relación de la rentabilidad con la gestión de crédito y cobranza del producto PYME de la Cooperativa. Las técnicas utilizadas fueron entrevistas, la observación y el análisis documental de los manuales de créditos de la COOPAC y otros referidos a la rentabilidad. Se llegó a la conclusión: De acuerdo al análisis de la rentabilidad se determinó deficiente y la gestión del producto PYME se pudo determinar que la tasa de morosidad sigue aumentando considerablemente y las políticas están definidas en su normativa pero el incumplimiento de los procedimientos ocasiona pérdidas cuantiosas en la Cooperativa, además se estableció que la gestión del crédito y cobranza fue inadecuada en 53% como resultado de la encuesta en la COOPAC Santo Cristo de Bagazán; la rentabilidad de la cooperativa sobre el activo tuvo una disminución mientras que la rentabilidad sobre el patrimonio tuvo un ligero incremento siendo en ambos casos resultados negativos para la empresa ya que el segundo caso se observa un incremento del ratio producto ya que el incremento del patrimonio resulto ser menor que el incremento del activo total

haciendo ver que la rentabilidad es baja; existe una relación directa entre la gestión del producto PYME y la rentabilidad de la empresa, la misma que se puede comprobar con el incremento del gasto por provisiones y la reducción de los ingresos por créditos, todo esto provocado por un incremento de la morosidad relacionada por una deficiente gestión y un inadecuado nivel de cumplimiento de los procedimientos establecidos por la institución.

Hernández (2014) en su tesis: “Evaluación de las actividades de operación del flujo de efectivo y su efecto en la rentabilidad de la empresa Transportes COBA de la ciudad de Moyobamba, año 2014”. (Tesis de titulación). Universidad César Vallejo. Tarapoto, Perú. El objetivo de la investigación fue analizar las actividades de operación del flujo de efectivo y establecer su efecto en la rentabilidad de la empresa, elaborar un diagnóstico actual de las actividades de operación del estado de flujo de efectivo de la empresa, evaluar la inversión realizada de la empresa, identificar las deficiencias en el control de las actividades de operación para la formulación del estado de flujo de efectivo, determinar la rentabilidad en base a los ingresos y egresos de la empresa, determinar el efecto de las actividades de operación del estado de flujo de efectivo con la rentabilidad de la empresa. Las técnicas utilizadas fueron las siguientes: observación directa, entrevistas de tipo formal y focalizado y encuestas de tipo cerrado y/o abierto según sea necesario. Se llegó a la conclusión: Las actividades de operación del flujo de efectivo, establecen su efecto en la rentabilidad de la empresa, existen actividades de operación del estado de flujo de la empresa, se requiere evaluar las inversiones que se realizan en la empresa, las deficiencias en el control de las actividades de operación para la formulación del estado del flujo de efectivo, la rentabilidad se da en base a los ingresos y egresos de la empresa, el efecto de las actividades de operación del estado de flujo de efectivo son relacionados con la rentabilidad de la empresa.

Valles (2014) en su tesis: “Evaluación de la rentabilidad y propuesta de un plan de administración de la fuerza de ventas en la empresa Lingken Perú SAC, de la ciudad de Tarapoto, año 2013”. (Tesis de titulación). Universidad César Vallejo. Tarapoto, Perú. El objetivo de la investigación fue evaluar la rentabilidad y proponer un plan de administración de la fuerza de ventas en la empresa, conocer la rentabilidad generada en la empresa, conocer cómo es la administración de la fuerza de ventas actual de la empresa, describir las causas de las deficiencias del plan de

administración de la fuerza de ventas y el efecto que ocasiona en la entidad, elaborar una propuesta del plan de administración de la fuerza de ventas en la empresa. Las técnicas utilizadas fueron las siguientes: fichaje, observación directa y entrevista. Se llegó a la conclusión: La empresa no analiza la rentabilidad obtenida en cada periodo, por ello el volumen de ventas obtenidas en el periodo 2012 fue de S/. 2' 866, 557. 00 nuevos soles y en el periodo 2013 fue de S/. 685 549. 00 nuevos soles. Por eso durante el periodo 2012 se obtuvo una rentabilidad neta de S/. 39 686. 00 nuevos soles y en el periodo 2013 disminuyó a S/. 24 587. 00 nuevos soles; afectando el crecimiento empresarial de la empresa. La empresa no utiliza los ratios de rentabilidad basados en los parámetros de la rentabilidad empresarial, ya que proveen información que permite tomar decisiones correctas respecto a la empresa; además estos ratios miden la capacidad de la empresa para generar riqueza. La empresa no elabora una formulación de la fuerza de ventas que consiste en organizar y planear las acciones conjuntas del personal de ventas de la empresa, como tomar iniciativa en el vínculo de las estrategias de venta; organización de la fuerza de ventas. La empresa no se preocupa en implementar la fuerza de ventas en sus trabajadores; como medir el desempeño de los vendedores, desarrollar un buen proceso de reclutamiento y selección, capacitar a los trabajadores en temas de ventas y ofrecer una buena compensación e incentivos a los vendedores que logran metas y objetivos. La empresa se limita a evaluar y controlar la fuerza de ventas, como desarrollar análisis de costos sobre las ventas y la retribución de ganancia o pérdida que se obtiene en sus actividades.

Vásquez (2011) en su tesis: “Estimación del valor de la empresa, mediante el método del flujo de caja descontado y su impacto en la rentabilidad de la empresa Bricks y Concret contratistas generales SAC, de la ciudad de Tarapoto, periodo 2011”. (Tesis de titulación). Universidad César Vallejo. Tarapoto, Perú. El objetivo de la investigación fue estimar el valor de la empresa, mediante el flujo de caja descontado y conocer su impacto en la rentabilidad en la empresa, elaborar los flujos de caja proyectados de la empresa para los próximos cinco años, determinar el valor de la empresa mediante la metodología del flujo de caja descontado, conocer el impacto en la rentabilidad de la empresa luego de ser valorada. Las técnicas utilizadas fueron la entrevista y el análisis documental. Se llegó a la conclusión: Para la realización de las proyecciones del flujo de caja libre, son importantes los supuestos que lleva la

empresa ya que ellos son los que nos darán la obtención de deducciones más correctas, como se observa en los resultados favorables de los flujos de caja libre para la empresa en los próximos cinco años; a partir de las proyecciones de los flujos de caja libre de los montos resultantes de aplicar los índices de rentabilidad, obteniendo de ellos un resultado favorable para los años proyectados en los tres diferentes escenarios demostrando un impacto positivo en la rentabilidad de la empresa.

1.1.2. Bases teóricas

Estados Financieros

Según Serrat (2010) menciona que los estados financieros son el conjunto de informes preparados bajo la responsabilidad de los administradores del negocio, con el fin de darles a conocer a los usuarios la situación financiera y los resultados operacionales de la empresa en un período determinado.

Los análisis de estados financieros también conocidos como análisis económico financiero, análisis de balances o análisis contable es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa, con el fin de poder tomar decisiones adecuadas.

Otra definición dice que el análisis de estados financieros es el proceso crítico dirigido a evaluar la posición financiera, presente y pasado, y los resultados de las operaciones de una empresa con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.

Por otro lado, Gómez (2012) señala, los estados financieros son informes que permiten conocer la situación y perspectiva, tanto económica como financiera de la empresa, así como los cambios que experimenta la misma en una fecha o periodo determinado. Nos proporciona información de los recursos con los que cuenta, los resultados que ha obtenido, la rentabilidad generada y las entradas y salidas de efectivo que ha obtenido, entre otros aspectos financieros.

Estos datos se derivan de la información recogida por la contabilidad de la empresa.

Los principales estados financieros de una empresa son el balance general, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios de patrimonio neto.

Corona, Bejarano, & Gonzales (2014) señalan que un estado financiero es un documento en el que se conoce la situación actual del usuario al término del ejercicio fiscal. En él se estipulan los ingresos, gastos y ganancias que se tuvieron a lo largo de un periodo determinado. Asimismo, el análisis patrimonial: Cuya finalidad es estudiar la estructura y la composición del activo (estructura económica) y del pasivo (estructura financiera), la relación entre las distintas masas patrimoniales y el

equilibrio financiero de la empresa. Por otro lado, el análisis financiero: Básicamente pretende conocer cuál es la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones, tanto a corto como a largo plazo. Este estudio se realiza mediante el análisis de los estados de solvencia y de liquidez. Asimismo, el análisis económico: Estudia, a partir de la cuenta de pérdidas y ganancias, los resultados de la empresa, para poder obtener de ese modo, una visión conjunta de la rentabilidad, la productividad, el crecimiento de la empresa y sus expectativas de futuro.

Características

Según Corona, Bejarano, & Gonzales (2014) menciona que siendo el fin primordial de los estados financieros brindar información adecuada a sus diferentes usuarios. Para que esta condición pueda materializarse, los estados financieros deben satisfacer ciertas características, como son:

- Debe ser comprensivo: Deben abarcar todas las actividades u operaciones de la empresa.
- Consistencia: La información contenida debe ser totalmente coherente entre las distintas partidas y entre los distintos estos financieros.
- Relevancia: Deben ayudar a mostrar los aspectos principales del desempeño de la empresa.
- Confiabilidad: Deben ser fidedignos de la realidad financiera de la empresa.
- Comparabilidad: Deben ser comparables con otros períodos de la misma empresa y con otras firmas de la misma actividad.
- Proporcionar Informaciones de Utilidad para evaluar la capacidad de la administración al utilizar con eficacia los recursos de la empresa que permiten lograr los objetivos propuestos.
- Proporcionar Informaciones Relativas a las transacciones y demás eventos que sirva para predecir, comparar y evaluar la capacidad generadora de utilidades.

Según Serrat (2010) señala que, para la presentación de los estados financieros, las informaciones contenidas en los mismos, deben tener las siguientes características:

- a) Oportunidad: Los informes financieros deben estar disponibles a la brevedad suficiente para que puedan ser útiles en la solución de los problemas de la empresa y poder valorar el rendimiento de las diferentes dependencias de la entidad con el objetivo de tomar decisiones adecuadas en el momento oportuno.

- b) Claridad: El autor menciona que los términos empleados para describir la información financiera, así como la presentación material en los Estados deberán ser lo suficientemente claras, con el objetivo de facilitar su comprensión ante los usuarios. De donde deben emitirse los extremos de excesiva brevedad o demasiados detalles.

- c) Confiabilidad: Es la característica por la cual el usuario acepta y utiliza la información contable para formar decisiones basándose en ella, estableciendo una estrecha relación entre el usuario y la información financiera.

- d) Verificabilidad: Serrat (2010) señala que esta característica permite que los Estados Financieros puedan ser revisados posteriormente y puedan aplicarse para comprobar la información producida, ya que son explícitas sus reglas de operación.

- e) Objetividad: Implica que la información financiera contenidas en los Estados han sido presentadas de acuerdo a la realidad de la empresa y que las reglas del sistema no han sido distorsionadas.

- f) Provisionalidad: Significa que la contabilidad no presenta hechos totalmente acabados ni terminados. La necesidad de hacer cortes en la vida de la empresa para presentar los resultados de las operaciones y la situación financiera y sus cambios incluyendo eventos cuyos efectos no terminan a la fecha de los Estados Financieros.

Del mismo modo Gómez (2012) indica que las Normas de Información Financiera (NIF) señalan en la NIF A-1, que la información financiera que se emita, debe reunir determinadas características o requisitos de calidad con la finalidad de ser útil para la toma de decisiones de los usuarios generales de los estados financieros y sus notas. Asimismo, el autor indica que las características cualitativas que debe tener la información financiera y que están contenidas en la NIF A-4 son las siguientes:

- **Confiabilidad:** Gómez (2012) menciona que la información financiera que se presente debe ser confiable y para que esto ocurra debe ser información que se pueda comprobar su veracidad, es decir información que se pueda comprobar de donde proviene, que no sea inventada; que sea representativa, que sea objetiva, donde no haya manipulación de la información y que sea verificable.
- **Relevancia:** La información financiera posee esta cualidad cuando impacta la toma de decisiones económicas de quienes la utilizan. Para que la información sea relevante debe permitir un adecuado entendimiento a los usuarios de la información, deber servir de base para la elaboración de proyecciones y mostrar los aspectos más significativos de la entidad reconocidos de manera contable. Gómez (2012) señala que la importancia relativa no depende exclusivamente del importe de una partida, también depende de la posibilidad de que ésta influya en la interpretación de los usuarios generales de la información financiera, considerando para ello todas las circunstancias que rodean los hechos que tienen lugar en el curso normal de las operaciones de la Entidad.
- **Comprensibilidad:** Gómez (2012) indica que una cualidad esencial de la información financiera proporcionada, es que facilite el entendimiento para los usuarios de dicha información, pues de nada sirve que la gente que está a cargo de elaborar la información financiera, sea la única que sea capaz de comprender y entender lo que contiene la información financiera. Los usuarios de la información financiera también deben tener interés especial en mantener la capacidad de análisis e interpretación de dicha información y la única forma de hacerlo es con el conocimiento suficiente de las actividades económicas que ocurran en la Entidad.

- **Comparabilidad:** Para que la información financiera sea comparable, debe permitir a los usuarios de la información, el poder identificar y analizar las diferencias y similitudes con la información de la misma entidad o con el de otras entidades a lo largo del tiempo. La comparabilidad en una Entidad Económica la vamos a obtener si somos consistentes en el tiempo al aplicar los mismos métodos contables, igual criterio y juicio prudencial, la misma estructura en los reportes que se generen y también cuando utilizamos la misma terminología. La información financiera debe reunir las características señaladas, puesto que se estará cumpliendo satisfactoriamente con el propósito general que nos señalan las Normas de Información Financiera y que es el de proveer información veraz y oportuna que sea útil para los distintos usuarios de la información y que le servirán de base para la toma de decisiones.

Naturaleza de los estados financieros

Menciona Apaza (2011) que el origen a los Estados Financieros está en la Contabilidad, y esta se define como “el arte de registrar, clasificar, resumir e interpretar los datos financieros.” Con el fin de que estos sirvan a las diferentes personas interesadas en las operaciones de la empresa. Los Estados Financieros se preparan para presentar un informe periódico acerca de la situación del negocio, los progresos de la administración y los resultados obtenidos durante el periodo que se estudia, constituyendo una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales.

- Los hechos registrados se refieren a los datos sacados de los registros contables, tales como la cantidad de efectivo o el valor de las obligaciones.
- Las relaciones contables se relacionan con ciertos procedimientos supuestos, tales como la forma de valorizar los activos, la capitalización de los gastos financieros, etc.

- El juicio personal hace referencia a las decisiones que puede tomar el contador en cuanto a utilizar tal o cual método de depreciación o valoración de inventarios, amortización de diferidos en un término más corto o más largo, etc.

Corona, Bejarano & Gonzales (2014) menciona que uno de los objetivos más importantes de todo sistema de Contabilidad es la elaboración de informes financieros que ayuden a la gerencia a controlar las operaciones de la empresa y faciliten el proceso de tomas de decisiones. La meta principal de la administración es la de llevar la empresa a una utilidad satisfactoria y mantenerla en una buena posición financiera. Por lo general esto no solo puede hacerse posible mediante planes futuros y efectivos sistemas de controles internos. Los Estados Financieros muestran la posición financiera de las empresas y los resultados de sus operaciones por el período más reciente, por lo que sirven de base para la elaboración de los planes futuros y el diseño de políticas efectivas para la empresa.

Por otro lado, Gómez (2012), hace referencia que la naturaleza de los estados financieros comprende que es una rama del saber cuyos fundamentos y objetivos giran en torno a la obtención de medidas y relaciones cuantitativas para la toma de decisiones, a través de la aplicación de instrumentos y técnicas matemáticas sobre cifras y datos suministrados por la contabilidad, transformándolos para su debida interpretación. En consecuencia, el proceso de análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes. La fase gerencial de análisis financiero se desarrolla en distintas etapas y su proceso cumple diversos objetivos. En primer lugar, la conversión de datos puede considerarse como su función más importante; luego, puede utilizarse como una herramienta de selección, de previsión o predicción; hasta culminar con las fundamentales funciones de diagnóstico y evaluación. Las técnicas de análisis financiero contribuyen, por lo tanto, a la obtención de las metas asignadas a cualquier sistema gerencial de administración financiera, al dotar al gerente del área de indicadores y otras herramientas que permitan realizar un seguimiento permanente y tomar decisiones acerca de cuestiones tales como: Supervivencia, Evitar riesgos de

pérdida o insolvencia, Competir eficientemente. Maximizar la participación en el mercado. Minimizar los costos. Maximizar las utilidades. Agregar valor a la empresa. Mantener un crecimiento uniforme en utilidades. Maximizar el valor unitario de las acciones. En resumen, el análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, como se verá más adelante, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

Limitaciones de los estados financieros

Según Apaza (2011), los estados financieros pueden presentar limitaciones definidas, a pesar de que se les conoce por tener una apariencia exacta, algunas de estas son:

- Son informes normalmente provisionales y por lo tanto, no pueden ser definitivos, porque la ganancia o pérdida real de un negocio solo puede determinarse cuando se vende o es liquidado.
- Muestran importes monetarios exactos, lo cual da una apariencia de exactitud y de valores definitivos. El lector debe atribuir a estas cantidades su propio concepto del valor, aunque hayan sido fijadas sobre bases de valores estándar completamente diferentes.
- Los Estados Financieros no reflejan muchos factores que afectan la condición financiera y los resultados de las operaciones.

Del mismo modo Corona, Bejarano & Gonzales (2014) Solo brindan información de los hechos ocurridos que puedan expresar en términos monetarios. Son influenciados por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan. Son una fotografía del presente, valorados a costos históricos. Necesidad de informar

períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones. Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventarios, depreciación). Desconocen el valor del dinero en el tiempo.

Asimismo, Aguilera (2012) señalan que los objetivos de los Estados Financieros están afectados por el ambiente de negocios en donde opera la entidad, por las características y limitaciones del tipo de información que los estados financieros pueden proporcionar. Del mismo modo las limitaciones de los estados financieros:

- Las transformaciones internas, transacciones y otros eventos, que afectan económicamente a la entidad.
- Los estados financieros, especialmente el balance general, presentan el valor contable de los recursos y obligaciones y no pretenden presentar el valor razonable de la entidad en su conjunto.
- Por referirse a negocio en marcha, están basados en varios aspectos en estimaciones juicios que son elaborados considerando los distintos cortes de periodos contables.

Usuarios de la información

Según Aguilera (2012) señala que los usuarios de los estados financieros son aquellos que usan los estados financieros para tomar decisiones económicas, como los accionistas, socios, acreedores, hacienda pública, trabajadores, inversionistas que acuden al mercado de valores y autoridades. Asimismo, los usuarios inversionistas necesitan información contable debido a que están interesados en conocer los futuros beneficios que obtendrán si adquieren o conservan un instrumento financiero o un instrumento patrimonial. Los usuarios tanto acreedores como proveedores necesitan conocer si la empresa contará con el efectivo para cumplir con los compromisos de pago a corto y largo plazo, y sobre la capacidad de generar utilidades. El público en general, los electores y sus representantes, necesitan información financiera para conocer la transparencia con que se ha manejado los recursos del Estado. El usuario necesita conocer de cuánto dinero dispone la entidad, cuánto debe y cuánto le deben;

a cuánto asciende el importe de su existencia y el de su activo fijo, lo que puede observarse en el balance general.

Cuánto ha vendido la empresa, cuál es el costo de lo vendido, a cuánto ascienden sus gastos de venta y administrativos en un período, información que puede encontrarse en el estado de ganancias y pérdidas.

Corona, Bejarano & Gonzales (2014) menciona que dentro de la satisfacción del usuario interno/externo de la información financiera tenemos las siguientes:

- a) Inversionistas - Prestamistas. Los suministradores de capital de riesgo y sus asesores están preocupados por el riesgo inherente y por el rendimiento que van a obtener de las inversiones, por lo tanto, necesitan información que les ayude a determinar si deben adquirir, mantener o vender. Los accionistas están también interesados en la información que les permita evaluar la capacidad de la empresa para pagar dividendos.
- b) Empleados: Corona, Bejarano & Gonzales (2014) indica que los trabajadores en general, y las agrupaciones sindicales están interesados en la situación financiera de la empresa (estabilidad), en su rentabilidad y capacidad para responder al pago de sus remuneraciones y otros beneficios.
- c) Financistas (Bancos-Instituciones de Crédito): Los proveedores de recursos ajenos a los propietarios de la entidad están interesados en la información que les permita evaluar la capacidad de la misma para pagar los préstamos y sus correspondientes intereses, en los plazos convenidos.
- d) Proveedores y otros acreedores comerciales: Están interesados en la información que les permita determinar si los montos que se les adeudan serán pagados a su vencimiento por un período más corto que el que interesa a un financista, a menos que dependan de la continuidad de la entidad por ser un cliente importante.

- e) Clientes: A los clientes les interesa disponer de la información acerca de la continuidad de la empresa, especialmente cuando tienen compromisos a largo plazo o dependen comercialmente de ella.
- f) Organismos públicos: Las entidades gubernamentales están interesadas en la distribución de los recursos y, por lo tanto, por el desempeño de las empresas. También requieren de la información destinada a regular la actividad de las empresas, fijar políticas tributarias y utilizar esta información para preparar sus estadísticas nacionales macroeconómicas y otras.
- g) Público en general: Todas las personas, directa o indirectamente, están afectadas por la actividad de las empresas y pueden requerir información acerca de su desarrollo, perspectivas y alcance de sus actividades.
- h) Seguridad Social: Las instituciones que ofrecen cobertura en aspectos tales como: Salud y Riesgos Profesionales (ISSS), Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), poseen un interés particular de la situación financiera en el sentido de mantener el flujo normal de cotizaciones, para que la totalidad de empleados tengan derecho a la cobertura antes mencionada.
- i) Gremiales Empresariales: Su interés particular radica en conocer la situación financiera de sus afiliadas, que le permitan como gremial interceder ante las instancias correspondientes, en la consecución de los beneficios para su gremio.

Según Apaza (2011), indica que los usuarios interesados de la información expuesta en los estados financieros de una empresa pueden variar, estos se clasifican en usuarios internos (UI) y externos (UE), sin embargo, trataremos de citar una relación de los posibles.

- Inversionistas (directorio, accionistas o socios, futuros inversionistas) (UE),
- Financiadores (entidades financieras y o proveedores) (UE)
- Entidades de seguridad social. (UE)
- Organismos de control gubernamental
- Personal de la empresa (gerencia y otros) - (UI)

- Clientes (UE)
- Asesores (abogados, economistas, analistas financieros, etc.) (UE)
- Bolsas de valores y corredores. (UE)
- Periodismo. (UE)
- Sindicatos. (UE)

Objetivos de los estados financieros

Según la MEF (2011) hace referencia que la información financiera tiene como objetivos fundamentales:

- Conocer y demostrar los recursos controlados por un ente económico, las obligaciones que tenga de transferir recursos a otros entes, los cambios que hubieren experimentado tales recursos y el resultado obtenido en el período.
- Predecir flujos de efectivo.
- Apoyar a los administradores en la planeación, organización y dirección de los negocios.
- Tomar decisiones en materia de inversiones y crédito.
- Evaluar la gestión de los administradores del ente económico.
- Ejercer control sobre las operaciones del ente económico.
- Fundamentar la determinación de cargas tributarias, precios y tarifas.
- Ayudar a la conformación de la información estadística nacional, y
- Contribuir a la evaluación del beneficio o impacto social que la actividad económica de un ente represente para la comunidad. (D2649, Art. 3)

Del mismo modo Zans (2009), indica que el objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la situación financiera de una empresa que sea útil a una amplia gama de usuarios con el objeto de tomar decisiones económicas. Los estados financieros deben ser comprensibles, relevantes, fiables y comparables.

Cabe señalar que Gómez, (2012) indica que el objetivo de los estados financieros es proveer información acerca de la posición financiera, resultados y cambio en la posición financiera de una empresa que es útil para una gran variedad

de usuarios en la toma de decisiones de índole económica. Asimismo, los estados financieros preparados con tal propósito satisfacen las necesidades comunes de la mayoría de los usuarios. Sin embargo, los estados financieros no proporcionan toda la información que puede ser requerida por los usuarios para efectos de toma de decisiones económicas, en virtud de que los mismos reflejan principalmente efectos financieros de eventos pasados y no necesariamente proporcionan información no financiera. Los estados financieros muestran de igual manera los resultados obtenidos por el personal de la gerencia, o la responsabilidad de estos en el manejo de los recursos confiados a la misma. Aquellos usuarios que desean evaluar al personal gerencial o su grado de responsabilidad en la administración, realizan lo anterior con el fin de estar en posibilidades de tomar decisiones de naturaleza económica, las cuales pueden incluir, por ejemplo, el mantener o vender su inversión en determinada empresa, o si confirman o reemplazan al personal de la gerencia.

Estados financieros básicos

Los estados financieros se pueden clasificar en los siguientes:

Estado de situación financiera

Según Maguiño (2013), el estado de situación financiera es el balance general que es el documento contable que informa en una fecha determinada la situación financiera de la empresa, presentando en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital, valuados y elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Por otro lado, Apaza (2011) señala que en el balance solo aparecen las cuentas reales y sus valores deben corresponder exactamente a los saldos ajustados del libro mayor y libros auxiliares. El balance general se debe elaborar por lo menos una vez al año y con fecha a 31 de diciembre, firmado por los responsables:

- Contador
- Revisor fiscal
- Gerente

Gómez (2012) señala que es un resumen de todo lo que tiene la empresa, de lo que debe, de lo que le deben y de lo que realmente le pertenece a su propietario, a una fecha determinada.

Asimismo, el autor menciona que al elaborar el balance general el empresario obtiene la información valiosa sobre su negocio, como el estado de sus deudas, lo que debe cobrar o la disponibilidad de dinero en el momento o en un futuro próximo.

Las partes que conforman el estado de situación financiera:

- **Activos:** Es todo lo que tiene la empresa y posee valor como: El dinero en caja y en bancos. Las cuentas por cobrar a los clientes. Las materias primas en existencia o almacén. Las máquinas y equipos Los vehículos Los muebles y enseres Las construcciones y terrenos. Los activos de una empresa se pueden clasificar en orden de liquidez en las siguientes categorías: Activos corrientes, Activos fijos y otros Activos.
- **Pasivos:** Es todo lo que la empresa debe. Los pasivos de una empresa se pueden clasificar en orden de exigibilidad en las siguientes categorías. Pasivos corrientes, pasivos a largo plazo y otros pasivos. Las cuales son aquellos pasivos que la empresa debe pagar en un período menor a un año. Las cuales pueden ser sobregiros, obligaciones bancarias, cuentas por pagar a proveedores.
- **Patrimonio:** Es el valor de lo que le pertenece al empresario en la fecha de realización del balance. Este se clasifica en Capital, la cuales es el aporte inicial hecho por el empresario para poner en funcionamiento su empresa. Las utilidades Son las utilidades que el empresario ha invertido en su empresa. Es el valor de las utilidades obtenidas por la empresa en el período inmediatamente anterior. Este valor debe coincidir con el de las utilidades que aparecen en el último estado de pérdidas y ganancias.

Estado de resultados integrales

Gómez (2012) que es un documento complementario donde se informa detallada y ordenadamente como se obtuvo la utilidad del ejercicio contable.

El estado de resultados está compuesto por las cuentas nominales, transitorias o de resultados, o sea las cuentas de ingresos, gastos y costos. Los valores deben corresponder exactamente a los valores que aparecen en el libro mayor y sus auxiliares, o a los valores que aparecen en la sección de ganancias y pérdidas de la hoja de trabajo.

Por otra parte, Apaza (2011) indica que es un estado financiero que muestra los ingresos de una organización, así como sus gastos, durante un determinado periodo. También se llama estado de ingresos y egresos, estado de resultados, estado de ingresos y gastos, estado de rendimientos.

Zans, (2009), menciona que el estado de ganancias y pérdidas comprende las cuentas de ingresos, costos y gastos, presentados según el método de función de gasto. En su formulación se debe observar lo siguiente:

1. Debe incluirse todas las partidas que representen ingresos o ganancias y gastos o pérdidas originados durante el periodo.
2. Solo debe incluirse las partidas que afecten la determinación de los resultados netos. Para la preparación del estado de ganancias y pérdidas se debe tener en cuenta lo dispuesto en el Capítulo II de la sección Primera del Manual, en lo que sea aplicable.

Elaboración y presentación

Zans, (2009), indica que se elabora cumpliendo con las NIIF (que incluye el marco conceptual), las disposiciones de los organismos de supervisión y control, los pronunciamientos técnicos emitidos por la profesión contable y el reglamento y manual de CONASEV.

Elementos del estado de resultados integrales

Según Zans, (2009), menciona que el marco conceptual para la preparación y elaboración de los estados financieros. Los elementos relacionados directamente con la medida de resultado son los ingresos y gastos. El reconocimiento y medida de los ingresos y gastos, y por lo tanto del resultado, dependen en parte de los conceptos de capital y mantenimiento de capital al elaborar los estados financieros.

- a) Ingresos son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del período contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado aumentos del patrimonio neto, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios a este patrimonio.
- b) Gastos son los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del período contable, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien de nacimiento y aumento de los pasivos, que dan como resultado decrementos en el patrimonio neto, y no están relacionados con las distribuciones realizadas a los propietarios de este patrimonio.

Estado de cambios en el patrimonio neto

Pérez (2015) menciona que las empresas pueden preparar cambios en el estado del capital contable para su negocio. Este estado detalla las inversiones realizadas y los dividendos pagados de la compañía. Las empresas que cotizan en bolsa son los usuarios más comunes de este estado financiero. Las empresas reportan esta información, ya que la mayor cantidad de inversiones de los nuevos accionistas puede cambiar el valor de las acciones existentes emitidas por la empresa. Los dividendos pueden dar lugar a una reducción del capital, haciendo que éstos sean una característica importante de este estado financiero.

Según Serrat & Villadecans (2010) señala que se trata de un estado completamente nuevo que constituye una de las grandes novedades en relación con la información a suministrar a través de las cuentas anuales.

Se divide en dos partes:

1. Estado de ingresos y gastos reconocidos.
2. Estado total de cambios en el patrimonio neto.

Gómez, (2012) menciona que el estado de ingresos y gastos reconocidos recoge los cambios en el patrimonio neto derivados de las siguientes operaciones.

1. Resultado del ejercicio de la cuenta de Pérdidas y ganancias.
2. Los ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto de acuerdo con las normas de registro y valoración contenidas en el PGC, entre los que podemos citar los siguientes:
 - Ingresos y gastos de activos financieros disponibles para la venta.
 - Ingresos y gastos por pasivos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
 - Otros ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto tales como deterioro o reversiones del deterioro de determinadas participaciones y valores representativos de deuda de empresas del grupo o asociadas.
 - Ingresos y gastos por coberturas de flujos de efectivo.
 - Ingresos y gastos por cobertura de inversión neta en el extranjero.
 - Diferencias de conversión.
 - Ingresos por subvenciones de capital.
 - Ingresos y gastos derivados del efecto impositivo imputados directamente al patrimonio neto.
3. Transferencias a la cuenta de Pérdidas y ganancias, según Serrat & Villadecans (2010) señala que lo dispuesto en el texto del PGC. En este apartado se deben incluir los ingresos y gastos que han sido imputados directamente al patrimonio neto, y que posteriormente han sido traspasados a la cuenta de Pérdidas y ganancias, entre los que cabe citar los siguientes:
 - Transferencias de ingresos y gastos de activos financieros disponibles para la venta.

- Transferencias de ingresos y gastos por pasivos a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- Transferencias de ingresos y gastos por coberturas de flujos de efectivo.
- Transferencias de ingresos y gastos por cobertura de inversión neta en el extranjero.
- Transferencias de diferencias de conversión.
- Transferencias de subvenciones de capital.
- Transferencias de ingresos y gastos derivados del efecto impositivo.

Estado de flujo de efectivo

MEF (2011) menciona que este estado, refleja cuánto efectivo conserva alguien después de los gastos, los intereses y el pago al capital. Por lo tanto, es un parámetro de tipo contable que ofrece información en relación a los movimientos que se han realizado en un determinado periodo de dinero o cualquiera de sus equivalentes.

Según Zans, (2009) señala que los flujos de efectivo no tienen un lugar en los dos anteriores estados financieros bajo la contabilidad del ejercicio. El estado de flujos de efectivo informa sobre las fuentes y los usos del efectivo de una empresa. La información para este estado se produce a partir de información obtenida de la cuenta de resultados y del balance general. Los cambios en la información sobre estos estados a menudo indican recibos o salidas de efectivo de una empresa.

Zorrilla (2015) señala que el flujo de efectivo es básicamente determinar la capacidad de la empresa para generar efectivo, con el cual pueda cumplir con sus obligaciones y con sus proyectos de inversión y expansión. Adicionalmente, el flujo de efectivo permite hacer un estudio o análisis de cada una de las partidas con incidencia en la generación de efectivo, datos que pueden ser de gran utilidad para la el diseño de políticas y estrategias encaminadas a realizar una utilización de los recursos de la empresa de forma más eficiente.

Maguiño (2013) indica que el estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Debe determinarse para su implementación el cambio de las diferentes partidas del Balance General que inciden en el efectivo.

Apaza (2011), indica que el estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Un Estado de Flujos de Efectivo es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final.

Objetivos

Según el **Ministerio de economía y finanzas (2011)**, señala que el flujo de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición. El objetivo de esta Norma es requerir el suministro de información sobre los cambios históricos en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad mediante un estado de flujos de efectivo en el que los flujos de fondos del período se clasifiquen según que procedan de actividades de operación, de inversión y de financiación. Los usuarios de los estados financieros están interesados en saber cómo la entidad genera y utiliza el efectivo y los equivalentes al efectivo. Esta necesidad es independiente de la naturaleza de las actividades de la entidad, incluso cuando el efectivo pueda ser considerado como el producto de la entidad en cuestión, como puede ser el caso de las entidades financieras. Básicamente, las entidades necesitan efectivo por las mismas razones, por muy diferentes que sean las actividades que constituyen su principal fuente de ingresos. En efecto, todas ellas necesitan efectivo para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversores. Por consiguiente, esta Norma requiere que todas las entidades presenten un estado de flujos de efectivo.

MEF (2011), señala que la realización del flujo de efectivo presenta lo siguiente:

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

Apaza (2011), indica que cada entidad presenta sus flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación, de inversión y de financiación, de la manera que resulte más apropiada según la naturaleza de sus actividades. La clasificación de los flujos según las actividades citadas suministra información que permite a los usuarios evaluar el impacto de las mismas en la posición financiera de la entidad, así como sobre el importe final de su efectivo y demás equivalentes al efectivo. Esta información puede ser útil también al evaluar las relaciones entre tales actividades.

Aguilera (2012). Indica que una transacción puede contener flujos de efectivo pertenecientes a las diferentes categorías. Por ejemplo, cuando los reembolsos correspondientes a un préstamo incluyen capital e interés, la parte de intereses puede clasificarse como actividades de operación, mientras que la parte de devolución del principal se clasifica como actividad de financiación.

Importancia

Apaza (2011), indica es muy importante ya que es una herramienta vital para controlar los ingresos y egresos, de tal forma que permite enfrentar las obligaciones diarias, al tiempo que sirve para medir los fondos con los que dispone la entidad.

MEF (2011), menciona que el flujo de efectivo está completamente vinculado con la rentabilidad del negocio, principalmente porque marca la pauta para poder enfrentar contingencias no previstas y tener dinero disponible para las inversiones que pudieran presentarse, es por ellos su importancia.

Aguilera (2012). Señala que el flujo de efectivo es muy vital, pero sin embargo su importancia, uno de los problemas financieros más comunes es la falta de atención al tema, ya que se incurre en desaciertos que ponen en riesgo a la empresa. Actualmente, la situación económica que vive nuestro país no sólo afecta la demanda de los productos o servicios de las empresas, sino que también dificulta la gestión de cobro de las carteras y se genera una insuficiencia de fondos para financiar las operaciones corrientes. El flujo de efectivo se debe planear con anticipación para darnos cuenta de cuáles serán las necesidades de la empresa y de la forma como las cubriremos. Esto nos ayuda a no caer en incumplimiento de los compromisos adquiridos y a seguir operando sin problema alguno.

Características

Aguilera (2012) indica que las características son las siguientes:

- La generación de efectivo es uno de los principales objetivos de los negocios.
- Las empresas necesitan contar con efectivo suficiente para mantener la solvencia, pero no tanto como para que parezca "ocioso" en el banco, ganando poco.
- Facilitar información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
- Proyectar en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa.
- Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar la predicción de flujos de efectivo futuros.
- La evaluación de la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo.

Zans, (2009). Indica que una de las características es que muestra las entradas y salidas de caja en un período de tiempo determinado. Las entradas y salidas de cajas pueden estructurarse en tres niveles de actividades, que son: Actividades de Operación, Actividades de Inversión, Actividades de Financiamiento. Asimismo, los Posibilitando el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para general flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos, así como los dividendos del período.

Gómez (2012) indica que una de las características son las Entradas y Las actividades operativas, las inversiones y el financiamiento forman parte de las categorías del estado de flujo de efectivo. Permite realizar previsiones para evitar aquellas soluciones de urgencia. Las actividades operativas, las inversiones y el financiamiento forman parte de las categorías del estado de flujo de efectivo.

Elaboración

Serrat, & Villadecans (2010) Para empezar se sugiere preparar el flujo de efectivo en forma semanal, luego a un mes o un trimestre y finalmente como parte del presupuesto anual. Sin embargo, el empresario determinará, a partir de su experiencia, cuál es el periodo más conveniente para su empresa según el giro de ésta.

Corona, Bejaran & Gonzales (2014) indica que, para preparar el flujo de efectivo, debe hacerse una lista en la que se estime por adelantado todas las entradas y salidas de efectivo para el periodo en que se prepara el flujo. Así, para la elaboración del flujo de efectivo se deben seguir los siguientes pasos:

- 1) Establecer el periodo que se pretende abarcar (semana, mes, trimestre, año).
- 2) Hacer una lista de los ingresos probables de efectivo de ese periodo.
- 3) Se enlistan las obligaciones que implican egresos de efectivo.
- 4) Una vez que se han obtenido los totales de estas listas, se restan a los ingresos proyectados los egresos correspondientes. Si el resultado es positivo significa que los ingresos son mayores que los egresos; es decir, que existe un excedente. Esta es una manifestación de que las cosas van bien, de que las decisiones que se han tomado han sido buenas y de que poco a poco se va aumentando el patrimonio. En caso contrario, el dueño debe estudiar las medidas para cubrir los faltantes, tales como agilizar la cobranza, eliminar la adquisición de artículos no indispensables u obtener financiamiento de la entidad de fomento a su alcance, etc.
- 5) A partir del conocimiento obtenido al elaborar estos pasos, debe estimar una cantidad mínima de efectivo para poder operar sin necesidad de pasar apuros incidentales por falta de liquidez.

Por otra parte, Apaza, (2011), hace referencia que un estado de flujos de efectivo es uno de los cuatro estados financieros principales que las corporaciones preparan al final de cada periodo contable. El objetivo del estado del flujo de efectivo es proporcionar una visión exacta de la salud financiera de la compañía sin la cubierta de tratamientos contables basados en el devengo. El estado esencialmente se prepara ajustando el estado de resultados de tal forma que se incluyan las transacciones

basadas únicamente en base al efectivo. Saber cómo preparar un estado de flujos de efectivo requiere un examen cuidadoso del estado de resultados y unos cuantos cálculos simples.

- **Determina el saldo inicial de efectivo de la compañía.** Apaza (2011) indica que el estado de flujos de efectivo cubre todo el período contable, así que empieza con el saldo de efectivo al inicio del período. Este saldo se puede encontrar en el estado de flujos de efectivo del período anterior (donde se presenta como el saldo final). Este valor también puede calcularse a partir del balance. Para calcular el saldo inicial de efectivo a partir del balance, suma todo el efectivo y los equivalentes a efectivo. Los equivalentes a efectivo serán listados bajo el título "Activos actuales", y puede incluir cuentas de mercado monetario, cuentas de ahorro y certificados de depósito.
- **Determina la cantidad de dinero en efectivo que la compañía generó a través de sus operaciones.** La primera sección de un estado de flujos de efectivo se titula "Flujo de efectivo de actividades operativas" y representa todo el efectivo que la compañía ha producido a través de sus principales operaciones (generalmente venta de sus productos). Esta sección se puede construir mediante el ajuste del ingreso neto de la compañía (que se obtiene a partir del estado de resultados) de tal forma que se excluyan las transacciones que no son efectivos. La fórmula básica para llegar al flujo de efectivo operativo a partir del estado de resultados es la siguiente: Los gastos de depreciación deben adicionarse nuevamente al estado de resultados, ya que no representan desembolso de efectivo. Se debe restar un incremento en las cuentas por cobrar, ya que representa efectivo que aún no se ha recaudado (se deben adicionar un decremento en las cuentas). De igual manera, se debe adicionar un incremento en las cuentas por pagar ya que representan efectivo que aún no ha sido desembolsado.
- **Determina la cantidad de efectivo que la compañía gastó en sus actividades de inversión.** Cuando una compañía adquiere un activo grande como una pieza de maquinaria, o cuando adquiere acciones en otras compañías, se paga con efectivo, a pesar que los activos no se presentan inmediatamente en el estado de resultados como gastos. El segundo rubro del estado de flujo de caja, titulado

"Flujo de caja proveniente de actividades de inversión", ajusta para este tipo de activos. Para llegar al flujo de efectivo relacionado a actividades de inversión, simplemente suma todas las adquisiciones capitalizadas de ese período contable. Cualquier activo que se haya adquirido con efectivo y que se mantenga en el balance (tal como edificios y equipos), así como cualquier adquisición de acciones, se deben adicionar. Esta cantidad generalmente es negativa, ya que representa un desembolso de efectivo.

- **Determina la cantidad de efectivo que la compañía recaudó (o usó) a través de actividades de financiamiento.** Apaza (2011), señala que el tercer y final rubro en el estado de flujos de efectivo se titula "Flujo de efectivo proveniente de actividades de financiamiento". Esta sección suma todos los flujos de efectivo provenientes de la emisión de deuda o acciones, amortización de deuda y dividendos pagados a los accionistas. Para llegar al flujo de efectivo relacionado a actividades de financiamiento, suma el efectivo recibido a través de la emisión de acciones o deudas (como bonos). Resta cualquier efectivo pagado para amortizar las deudas de largo plazo y resta el efectivo pagado a los inversionistas como dividendos.
- **Compila el estado de flujos de efectivo.** Después del título del documento, el estado de flujo de efectivo tiene seis partidas esenciales, en este orden: inicio, saldo de efectivo inicial, flujo de efectivo de actividades operativas, flujo de efectivo de actividades de inversión, flujo de efectivo de actividades financieras, estado de efectivo final e información complementaria. Presenta los valores calculados anteriormente en cada sección para completar el estado de flujo de efectivo. La sección "Información complementaria" debe contener notas sobre cualquier transacción mayor no realizada en efectivo (por ejemplo, el canje de acciones de la compañía por bonos). Esta sección también debe dar a conocer la cantidad de intereses e impuestos a los ingresos que se han pagado.

Evaluación del Flujo de Efectivo

Para evaluar el flujo de efectivo, se procedió a considerar la teoría expuesta por el MEF (2011), que después del análisis realizado a la teoría, se llegó a determinar tres actividades que permitirán la evaluación objetiva de la variable. Para ello se detalla las actividades:

a) Actividades de operación

MEF (2011), indica que el importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación es un indicador clave de la medida en la cual estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la entidad, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación. La información acerca de los componentes específicos de los flujos de efectivo de las actividades de operación es útil, junto con otra información, para pronosticar los flujos de efectivo futuros de tales actividades.

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. Por tanto, proceden de las operaciones y otros sucesos que entran en la determinación de las ganancias o pérdidas netas. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación son los siguientes:

- Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias.
- Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- Pagos a y por cuenta de los empleados.
- Cobros y pagos de las entidades de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas.
- Pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación.
- Cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos.

b) Actividades de inversión

MEF (2011), sustenta que la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión son los siguientes:

- Pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo. Estos pagos incluyen aquellos relacionados con los costos de desarrollo capitalizados y las propiedades, planta y equipo construidos por la entidad para sí misma.
- Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo. Pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio, emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los pagos por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y equivalentes al efectivo, y de los que se tengan para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales).
- Cobros por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los cobros por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y otros equivalentes al efectivo, y de los que se posean para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales).
- Anticipos de efectivo y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de ese tipo hechas por entidades financieras). Cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de este tipo hechas por entidades financieras).
- Pagos derivados de contratos a término, de futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores pagos se clasifican como actividades de financiación.
- Cobros procedentes de contratos a término, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los

anteriores cobros se clasifican como actividades de financiación. Cuando un contrato se trata contablemente como cobertura de una posición comercial o financiera determinada, los flujos de efectivo del mismo se clasifican de la misma forma que los procedentes de la posición que se está cubriendo.

c) Actividades de financiación

MEF (2011), señala que es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los suministradores de capital a la entidad. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes:

- Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital.
- Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad.
- Cobros procedentes de la emisión de obligaciones sin garantía, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo, Reembolsos de los fondos tomados en préstamo.
- Pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero.

Rentabilidad

Concepto

Andia (2010), conceptualiza a la rentabilidad, que es la unión que hay entre la utilidad y la inversión para lograrla, ya que mide tanto la eficiencia de la empresa, la que será analizada por utilidades originadas de las ventas obtenidas en un determinado periodo.

Espinosa (2013), ostenta que la rentabilidad es el ingreso, utilidad y capacidad de los recursos para producir ganancias y beneficios contribuyendo con el desarrollo económico y social de una determinada empresa, en un periodo específico. Debe ser evaluada continuamente con la finalidad de evidenciar deficiencias con respecto al rendimiento económico de la empresa.

Maguiño (2013), considera que la rentabilidad es conseguir la utilidad sobre el capital invertido; por consiguiente, es de mucha importancia desde la vista de los accionistas. Las cuales son medidas por ratios financieros, concentrándose en el análisis de los beneficios. Asimismo, la rentabilidad hace referencia al alcance económico que genera la entidad en periodos distintos.

Sánchez (2010), sustenta que la rentabilidad es todo acto económico de los medios, humanos y financieros con el fin de ayudar con el desarrollo de la entidad, como también la rentabilidad es la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo generan los capitales utilizados en el mismo.

Apaza (2011), señala que el análisis de la rentabilidad accede relacionar lo que se obtiene a través del estado de ganancias y pérdidas, con el que se precisa para poder desarrollar la actividad empresarial, la rentabilidad va totalmente unido a la utilidad empresarial captada, ya que relaciona dicha utilidad con la magnitud que directa o indirectamente lo ha producido.

Indicadores de Rentabilidad

Andia (2010), considera que los ratios se emplean para medir los resultados económicos de la gestión de una empresa. Entre ellos tenemos.

- Rentabilidad sobre ventas: mide la rentabilidad generada por la empresa comparando la utilidad neta respecto a las ventas en el mismo periodo.

$$\text{Rentabilidad neta sobre venta.} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

- Rentabilidad sobre la inversión: mide la efectividad global para generar utilidades con las inversiones o con los activos disponible.

$$ROI. = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos Totales}}$$

- Rotación de activos totales: mide la eficiencia con la cual se han empleado los activos disponibles para la generación de las ventas.

$$\text{Rotacion de activos Totales.} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos Totales}}$$

Asimismo, Corona, Bejarano, & Gonzales (2014) afirma que los ratios de rentabilidad muestran la rentabilidad de la empresa en relación con las ventas, el patrimonio y la inversión, indicando además la eficiencia operativa de la gestión empresarial. A su vez, los ratios de rentabilidad se dividen en: Ratio de rentabilidad de la inversión, ratio de rentabilidad del patrimonio, ratio de rentabilidad bruta sobre ventas, ratio de rentabilidad neta sobre ventas. Los mismos que se describen a continuación:

- Ratio de rentabilidad de la inversión (ROA): Es el ratio más representativo de la marcha global de la empresa, ya que permite apreciar su capacidad para obtener utilidades en el uso del total activo.

$$(\textit{Utilidad neta} / \textit{Activos}) x 100$$

- Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE): Este ratio mide la capacidad para generar utilidades netas con la inversión de los accionistas y lo que ha generado la propia empresa (capital propio).

$$(\textit{Utilidad neta} / \textit{Patrimonio}) x 100$$

- Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas: Llamado también margen bruto sobre ventas, muestra el margen o beneficio de la empresa respecto a sus ventas.

$$(\textit{Utilidad bruta} / \textit{Ventas netas}) x 100$$

- Ratio de rentabilidad neta sobre ventas: Es un ratio más concreto ya que usa el beneficio neto luego de deducir los costos, gastos e impuestos.

$$(\textit{Utilidad neta} / \textit{Ventas netas}) x 100$$

Por otro Pérez (2015) señala que el objetivo de obtener una rentabilidad satisfacer y sostenida es compartido por todas las empresas que operan con ánimo de lucro. Las tres rentabilidades de la empresa más representativas son:

- La rentabilidad económica: Es el cociente entre el beneficio de explotación y el activo neto (o capital empleado) y mide el rendimiento generado por la actividad, según las estimaciones contables de ambas variables, sin considerar cómo está financiada la empresa ni sus gastos fiscales. El activo neto es la diferencia entre el activo y la financiación espontánea.

$$\text{Rentabilidad económica} = \frac{\text{Beneficio de explotación}}{\text{Activo neto}}$$

El denominador excluye la financiación espontánea, dado que es parte de la actividad de la empresa y su coste está deducido del beneficio de explotación porque, como veremos, es parte del coste de compra.

- La Rentabilidad Financiera: Relaciona el beneficio neto del periodo con el patrimonio neto y mide, con criterios contables, la rentabilidad del accionista, calculada por el beneficio obtenido por cada 100 euros invertidos por los socios.

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Patrimonio neto}}$$

- La Rentabilidad del accionista: Se calcula por el cociente entre la una de la plusvalía del periodo más los dividendos y el valor inicial de su inversión.

$$\text{Rentabilidad del accionista} = \frac{\text{Valor final} - \text{valor inicial} + \text{dividendos}}{\text{Valor inicial}}$$

La financiación determina la composición de la financiación de la empresa, es decir como participan las distintas fuentes en la financiación total y las relaciones entre sus importantes respectivos. En este aparato se fijan objetivos tales como:

- La estructura de financiación, es decir, el peso de las distintas fuentes financieras, calculando por la relación entre el importe de cada fuente y la financiación total de la empresa.
- La entidad de la financiación permanente: es decir, el peso de la financiación con vencimiento superior a un año.

- El endeudamiento o la relación entre la deuda financiera y el patrimonio neto que informa sobre la composición del capital empleado.

Además, Pérez (2015) indica que la responsabilidad del ratio financiero contribuye directamente al crecimiento, la rentabilidad y el riesgo y no solo prestando servicio al resto de las áreas, siendo sus principales responsabilidades:

- Gestionar el sistema de información para comunicar la situación económica financiera de la empresa a sus partícipes.
- Analizar la rentabilidad y el riesgo de las nuevas inversiones.
- Diseñar e implantar una estructura de financiación que equilibre sus efectos sobre la rentabilidad de los accionistas y el riesgo financiero del endeudamiento.
- Prever y obtener la financiación requerida por las operaciones y contratarla con el vencimiento adecuado al periodo de maduración de las inversiones y a coste competitivo.
- Gestionar los flujos monetarios y las cuentas bancarias por las que fluyen los fondos, asegurando la liquidez necesaria para atender los pagos e invirtiendo los excedentes de tesorería para rentabilizarlos sin ponerlos en peligro.
- Gestionar los procesos administrativos para evitar retraso y errores en las operaciones y hacerlo con productividad. Se trata de asegurar que los procesos se desarrollan fiable y rápidamente, a satisfacción del cliente interno y externo.
- Analizar el riesgo crediticio de los clientes para autorizar el pago aplazado
- Apoyar a las áreas operativas a fin de que se incorpore el criterio financiero en las decisiones comerciales y de inversión, producción y suministro. Si lo prioritario es satisfacer las exigencias competitivas del mercado, ellos ha de hacerse bajo un criterio de eficiencia económica, evitando incurrir en costes excesivos.
- Gestionar el riesgo global de la empresa, manteniendo en límites prudentes el impacto potencia sobre el resultado de fluctuaciones en la actividad y en los tipos de interés y de cambio de las divisas, entre otros aspectos.
- Preservar la flexibilidad financiera entendida como la posibilidad de variar el volumen y la estructura de la financiación sin incurrir en costes no retrasos excesivos. Ello exige mantener financiación de reserva, que se pueda movilizar en caso de necesidad.

- Aplicar los procedimientos de control interno oportunos, como la segregación de funciones, el mantenimiento de límites de autorización en decisiones y pagos y la actuación mancomunada en determinadas decisiones claves, para proteger el patrimonio.
- Cumplir la legislación aplicable para evitar que se materialicen las contingencias tan frecuentes en este campo, sobre todo las fiscales. El objetivo es evitar los problemas mediante la acción preventiva para eludir quebrantos derivados de la ignorancia, la improvisación o el incumplimiento de la responsabilidad social de la empresa.
- Actuar como asesor de la dirección general en la toma de decisiones corporativas como la ampliación o reducción del capital social.
- Controlar la situación financiera de la empresa.

Zans (2009). Estos ratios miden la capacidad de la empresa para producir ganancias. Por eso son de mayor importancia para los usuarios de la información financiera. Son los ratios que determinan el éxito o fracaso de la gerencia:

- Rentabilidad del Activo Total. - Muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales (activos totales).
- Rentabilidad bruta sobre Ventas. - Es un ratio que indica porcentualmente el margen de utilidad bruta que la empresa obtiene. En empresas de venta de productos de consumo masivo, este margen suele ser pequeño porcentualmente, pero en términos monetarios se potencia por el volumen de las ventas. En empresas que venden productos de rotación lenta, el margen porcentual suele ser mayor.
- Rentabilidad neta sobre Ventas. - Relaciona la utilidad final, es decir, la utilidad después de participaciones e impuestos, con las ventas. Nos indica qué proporción de las ventas se queda finalmente como utilidad neta.
- Rentabilidad sobre la inversión, sin gastos financieros. - Aquí t es la tasa del impuesto a la renta. Este ratio mide la eficacia con la que han sido utilizados los activos totales de la empresa, sin considerar los gastos de financiamiento.

- Rentabilidad sobre capitales propios. - También se le llama Rentabilidad del Patrimonio Neto o Rentabilidad Patrimonial. Es una de las razones de rentabilidad más importantes. Mide la rentabilidad en función del patrimonio neto.
- Rentabilidad por acción. - Es un valor monetario. Expresa en soles o dólares la rentabilidad que corresponde a cada acción (o participación) del capital social. No necesariamente es lo mismo que el dividendo por acción, pues muchas veces no se distribuye toda la utilidad sino solamente una parte de ella. Si toda la utilidad neta se distribuyese, este valor monetario sería también el dividendo por acción.

Análisis de la Gestión o actividad

Aching (2005). Miden la efectividad y eficiencia de la gestión, en la administración del capital de trabajo, expresan los efectos de decisiones y políticas seguidas por la empresa, con respecto a la utilización de sus fondos. Evidencian cómo se manejó la empresa en lo referente a cobranzas, ventas al contado, inventarios y ventas totales. Estos ratios implican una comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Expresan la rapidez con que las cuentas por cobrar o los inventarios se convierten en efectivo. Son un complemento de las razones de liquidez, ya que permiten precisar aproximadamente el período de tiempo que la cuenta respectiva (cuenta por cobrar, inventario), necesita para convertirse en dinero. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos invertidos en estos activos. Así tenemos en este grupo los siguientes ratios:

1b) Ratio rotación de cartera (cuentas por cobrar)

Miden la frecuencia de recuperación de las cuentas por cobrar. El propósito de este ratio es medir el plazo promedio de créditos otorgados a los clientes y, evaluar la política de crédito y cobranza. El saldo en cuentas por cobrar no debe superar el volumen de ventas. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

Es deseable que el saldo de cuentas por cobrar rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos y que permita utilizar el crédito como estrategia de ventas.

Período de cobros o rotación anual:

Puede ser calculado expresando los días promedio que permanecen las cuentas antes de ser cobradas o señalando el número de veces que rotan las cuentas por cobrar.

Para convertir el número de días en número de veces que las cuentas por cobrar permanecen inmovilizadas, dividimos por 360 días que tiene un año.

$$\text{ROTACION DE INVENTARIOS} = \frac{\text{INVENTARIO PROMEDIO} * 360}{\text{COSTO DE VENTAS}} = \text{días}$$

2b) Rotación de los Inventarios

Cuantifica el tiempo que demora la inversión en inventarios hasta convertirse en efectivo y permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año y cuántas veces se repone.

Existen varios tipos de inventarios. Una industria que transforma materia prima, tendrá tres tipos de inventarios: el de materia prima, el de productos en proceso y el de productos terminados. Si la empresa se dedica al comercio, existirá un sólo tipo de inventario, denominado contablemente, como mercancías.

Período de la inmovilización de inventarios o rotación anual:

El número de días que permanecen inmovilizados o el número de veces que rotan los inventarios en el año. Para convertir el número de días en número de veces que la inversión mantenida en productos terminados va al mercado, dividimos por 360 días que tiene un año.

Período de inmovilización de inventarios:

$$\text{ROTACION DE INVENTARIOS} = \frac{\text{INVENTARIO PROMEDIO} * 360}{\text{COSTO DE VENTAS}} = \text{días}$$

3b) Período promedio de pago a proveedores

Este es otro indicador que permite obtener indicios del comportamiento del capital de trabajo. Mide específicamente el número de días que la firma, tarda en pagar los créditos que los proveedores le han otorgado.

Una práctica usual es buscar que el número de días de pago sea mayor, aunque debe tenerse cuidado de no afectar su imagen de «buena paga» con sus proveedores de materia prima. En épocas inflacionarias debe descargarse parte de la pérdida de poder adquisitivo del dinero en los proveedores, comprándoles a crédito.

Período de pagos o rotación anual: En forma similar a los ratios anteriores, este índice puede ser calculado como días promedio o rotaciones al año para pagar las deudas.

$$\text{PERIODO PAGO A PROV} = \frac{\text{CTAS. x PAGAR (PROMEDIO)} * 360}{\text{COMPRAS A PROVEEDORES}} = \text{días}$$

4b) Rotación de caja y bancos

Dan una idea sobre la magnitud de la caja y bancos para cubrir días de venta. Lo obtenemos multiplicando el total de Caja y Bancos por 360 (días del año) y dividiendo el producto entre las ventas anuales.

$$\text{ROTACION DE CAJA BANCOS} = \frac{\text{CAJA Y BANCOS} * 360}{\text{VENTAS}} = \text{días}$$

Importancia

Aguilera (2012), señala que la rentabilidad en una empresa es importante ya que permitirá evaluar la capacidad de una empresa para producir resultados en un futuro. Asimismo los ratios miden la relación entre el capital ajeno y el capital propio, así como el nivel de endeudamiento de los activos, es decir, miden la rentabilidad patrimonial, los cuales son: Ratios de la rentabilidad de la inversión, ratios de rentabilidad del patrimonio, ratio de rentabilidad bruta sobre ventas, ratio de rentabilidad neta sobre ventas, ratio de rentabilidad por acción, ratio de dividendos por acción, además la rentabilidad también está relacionada con las inversiones, es

decir, rentabilidad puede ser aquello que una empresa ha conseguido a través de una inversión, entonces en esta línea existe:

- a) Rentabilidad económica, el cociente entre los beneficios conseguidos y la inversión. Para este cálculo se toma el beneficio antes de impuestos.
- b) Rentabilidad financiera, esto se relaciona con el cociente entre los beneficios conseguidos y los capitales propios.

Asimismo, Corona, Bejarano, & Gonzales (2014) determina que rentabilidad es un concepto importante que se aplica a toda actividad económica en la que se utilizan recursos materiales, humanos y financieros con el fin de obtener resultados. Consecuentemente podemos decir que la rentabilidad es la comparación entre la renta generada y los recursos utilizados para obtenerla, con el fin de permitir la elección entre alternativas o evaluar la eficiencia de las acciones realizadas, según el análisis realizado sea a priori o a posteriori. Existen diversos medios de analizar el rendimiento obtenido por la empresa durante un ejercicio económico, sin embargo todos ello se realizan en base a los ratios de rentabilidad, estos ratios se emplean para medir la rentabilidad sobre inversiones actuales de las empresas, concentrándose en el análisis de los beneficios, no obstante se debe ser cuidadosos por que las cifras arrojadas pueden ser engañosas, si no se cuenta con información complementaria, es por ello que un correcto análisis de variación de utilidades netas del periodo implica conocer factores que la efectúen: variaciones en precios, compras, gastos de operación, eficiencia de la producción, etc.

Por otra parte, Pérez (2015) menciona que la rentabilidad entre el beneficio y la inversión mantenida o activo y mide la productividad de esta para generar beneficios. Una rentabilidad del 10% indica que por cada cien euros invertidos se genera un beneficio de diez euros. Si el origen del beneficio de explotación reside en la gestión de las inversiones y la actividad, su destino es remunerar al capital empleado. Por ello, el denominador y el numerador de este índice mantienen una relación causal:

- La explotación de la inversión mantenida permite generar el beneficio.
- A su vez, el beneficio se destina a retribuir a los inversores por aportar y mantener los fondos que financian el activo.

La relevancia de este indicador obedece a que mide la productividad del capital invertido. Por ellos, la rentabilidad, en general, es un objetivo.

- De Síntesis: Porque es consecuencia y resume el conjunto de actuaciones de la empresa e interesa que sea la mayor posible durante horizontes amplios.
- Universal: en cuanto que es un indicador aplicable a cualquier compañía y puede compararse con los rendimientos, ajustados por el riesgo, de otras empresas para decidir la asignación de los recursos.

EIRL: Empresa Individual de Responsabilidad Limitada

Base Legal

La Empresa Individual de Responsabilidad Limitada (EIRL) es tipo legal existente en nuestro ordenamiento jurídico que tiene por objeto la realización de actividades empresariales, se encuentra regulada al amparo del Decreto Ley 21621 del 14 de septiembre de 1976 (D. Ley).

- Ley N° 19.857, de 2003, que autoriza el establecimiento de Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada.
- Circular N° 27, de 2003, que trata de la tributación que afecta a las Empresas Individuales de Responsabilidad Limitada, creadas por la Ley N° 19.857, de 2003
- Decreto Ley N° 830, sobre Código Tributario.
- Decreto Ley N° 824, sobre Impuesto a la Renta.
- Decreto Ley N° 825, sobre impuesto a las Ventas y Servicios.

Características

- Se constituye para el desarrollo exclusivo de actividades económicas de pequeña empresa.
- Es una persona jurídica de derecho privado.
- Constituida por la voluntad de una sola persona (voluntad unipersonal).
- El Capital de la empresa deberá estar íntegramente suscrito y pagado al momento de constituirse la empresa.
- La empresa tiene patrimonio propio (conjunto de bienes a su nombre), que es distinto al patrimonio del titular o dueño.
- La responsabilidad de la empresa está limitada a su patrimonio. El titular del negocio no responde personalmente por las obligaciones de la empresa.
- El titular será solidariamente responsable con el gerente de los actos infractorios de la Ley practicados por su gerente. Siempre que consten en el Libro de Actas y no hayan sido anulados.
- En los demás casos la responsabilidad del Titular y del Gerente será personal.
- Las acciones legales contra las infracciones del Gerente, prescriben a los dos años, a partir de la comisión del acto que les dio lugar.

Denominación

La empresa adoptará una denominación que le permita individualizarla, seguida de la indicación “Limitada” o acompañada de sus siglas E.I.R.L. También puede utilizar su nombre abreviado, Mercantil Zurita E.I.R.L.

Objeto Social

La empresa Mercantil Zurita E.I.R.L. se dedica a la comercialización de abarrotes en la ciudad de Tarapoto.

Órganos de la Empresa

La empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, tiene como órgano, lo siguiente:

- El titular: Es el órgano máximo de la empresa que tiene a su cargo la decisión de los bienes y actividades.
- La Gerencia: Es designada por el titular, tiene a su cargo la administración y representación de la empresa. El titular puede asumir el cargo de gerente, en cuyo caso asumirá las facultades, deberes y responsabilidades de ambos cargos y se le denominará: “Titular – gerente”.

Concepto

Es un tipo de organización en el que cualquier persona natural puede adquirir personalidad jurídica. La razón de una E.I.R.L. es siempre comercial y cuenta con un patrimonio propio, distinto al del titular. La E.I.R.L. es una persona jurídica de derecho privado, al señalarlo de esta manera, la diferencia tajantemente con la empresa unipersonal, la cual no constituye persona jurídica alguna, sino, la actividad empresarial la desarrolla una persona natural o física sin que exista limitación de su responsabilidad, es decir, se mezcla el patrimonio de la empresa con el de la persona natural, siendo así que éste responderá ilimitadamente con la totalidad de su patrimonio por las obligaciones que pudiera contraer la empresa unipersonal, es por esto, que la EIRL permite a la persona natural limitar su responsabilidad por los bienes, sean dinerarios o no dinerarios, que aporta a la persona jurídica con la intención de formar el patrimonio empresarial.

Constitución de una E.I.R.L

Una EIRL se crea mediante el otorgamiento de una escritura pública.

Es importante tener presente que la escritura de constitución debe incluir ciertas menciones obligatorias. Entre ellas, el giro que tendrá la E.I.R.L. y su nombre, el cual debe contener el nombre y apellido del titular o un nombre de fantasía y las actividades económicas que constituirán su objeto y terminar con las palabras “Empresa Individual de Responsabilidad Limitada” o la sigla “E.I.R.L.” Mercantil Zurita E.I.R.L.

1.2. Definición de términos básicos

Activos circulantes: Conjunto de cuentas dentro de los activos de una empresa que se anticipan su conversión en efectivo en un plazo menor a un año. Están constituidos generalmente por caja y bancos, cuentas por cobrar, inventarios, etc. Pérez (2015)

Activos fijos: Activos permanentes que típicamente son necesarios para llevar a cabo el giro habitual de una empresa. Están constituidos generalmente por maquinaria, equipo, edificios, terrenos, etc. Pérez (2015)

Activos financieros: Activos que generan rendimientos financieros. Pérez (2015)

Activos intangibles: Activos de tipo inmaterial, tales como patentes. Pérez (2015)

Activos líquidos: Activos de muy fácil conversión a efectivo. Pérez (2015)

Analizar: Descomponer en elementos o partes constituyentes, separar o discriminar las partes de algo en relación con un todo. Analizar es la técnica primaria aplicable para entender y comprender lo que se trata de decir en los Estados financieros. Pérez (2015)

Análisis financiero: Es el estudio de la realidad financiera de la empresa a través de los Estados Financieros, el análisis financiero pretende la interpretación de los hechos sobre la base de un conjunto de técnicas que conducen a la toma de decisiones. El análisis de estados financieros, también conocido como análisis económico – financiero, análisis de balance o análisis contable, es un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas. Pérez (2015)

Análisis económico: Es la descomposición de los fenómenos económicos en sus partes integrantes y el estudio de cada uno en particular. Dentro del análisis de los Estados Financieros, el análisis económico consiste principalmente en determinar el tanto por ciento de rentabilidad de capital invertido en el negocio. Pérez (2015)

Aversión de Riesgo: La aversión al riesgo es la preferencia de una persona a aceptar una oferta con un cierto grado de riesgo antes que otra con algo más de riesgo, pero con mayor rentabilidad. Fuera de los campos más matemáticos de la economía y las finanzas, la gente tiene que tomar decisiones sobre cómo enfrentarse a riesgos cada día.

Capacidad: Considera los aspectos concernientes a la personalidad del solicitante. Así, toma en cuenta la honradez y la sinceridad de los propietarios y la forma de dirección de la empresa solicitante de crédito. La personalidad constituye la principal consideración para determinar los riesgos de crédito, lo cual involucra: responsabilidad normal y absoluta, honradez e integridad.

Comparar: Es una técnica secundaria aplicable por el analista para comprender el significado del contenido de los Estados Financieros y así poder emitir juicios. Es el estudio simultáneo de dos cifras o aspectos para determinar sus puntos de igualdad o desigualdad.

Control Interno: Conjunto de medidas y, métodos coordinados, incluyendo el plan de organización, adoptados dentro de una entidad para salvaguardar sus activos, verificar la exactitud y el grado de confiabilidad en sus datos contables, promover eficiencia en las operaciones y estimular la observancia de la política prescrita por la administración.

Efectivo y Equivalente de Efectivo: Está representado por medios de pago (dinero en efectivo, cheques, tarjeta de crédito y débito, giros, etc.), depósitos en bancos y en instituciones financieras, así como los equivalentes de efectivo que corresponden a las inversiones financieras de corto plazo de alta liquidez, fácilmente convertibles a importes en efectivos, con riesgo poco significativo de cambios en su valor, cuya fecha de vencimiento no exceda a noventa días.

Ejercicio contable: Periodo comprendido entre el primero de enero y el treinta y uno de diciembre de cada año, al final del cual, debe realizarse el proceso de Cierre contable. No obstante, podrán solicitarse estados contables intermedios e informes complementarios, de acuerdo con la necesidad o requerimientos de las autoridades

competentes, sin que esto signifique necesariamente la ejecución de un Cierre contable. Adicionalmente, podrán solicitarse estados contables o informes complementarios por períodos superiores a un año, para revelar el estado de avance de los planes de desarrollo. Pérez (2015)

Empresa privada: Empresa cuya propiedad del capital, la gestión, la toma de decisiones y el control son ejercidos por agentes económicos privados; en estas empresas, el Estado no tiene ninguna injerencia.

Flujo de efectivo: Es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Un Estado de Flujos de Efectivo es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final.

Flujo medio de caja: Flujo de caja corregido por su probabilidad de presentación.

Ganancia: Utilidad o beneficio obtenido fruto de una inversión o transacción, que es determinada, por lo general, como el valor del producto vendido, descontando el costo de los insumos y la depreciación, menos el pago de los factores contratados, tales como gastos, salarios, intereses y arriendos.

Gastos: Son las disminuciones en los beneficios económicos producidos a lo largo del periodo contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien, como surgimiento de obligaciones que dan como resultado disminuciones en el patrimonio y que no están relacionados con las distribuciones de patrimonio efectuados a los propietarios. Con los aportes de capital efectuados por los propietarios. Pérez (2015)

Impuesto: Es el tributo o carga impositiva que recae en la contribución para suvenir el gasto público, son directo por quienes has sido previamente designados en lista normativa. Pérez (2015)

Ingreso: Son los incrementos en los beneficios económicos producidos a lo largo del período contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien, como disminuciones de las obligaciones que dan como resultado aumentos del Patrimonio y que no están relacionados.

Interpretar: Es la apreciación relativa de conceptos y cifras del contenido de los Estados Financieros basados en el análisis y la comparación.

Índice de rentabilidad: Criterio adicional a los habituales para jerarquizar proyectos de inversión, en especial, cuando se opera en situaciones de limitación de la financiación. Se expresa como la relación entre el valor actualizado de las cuasi-rentas y el desembolso inicial. Se inclina a seleccionar, en primer lugar, aquel o aquellos proyectos que tienen índices más altos. Pérez (2015)

Liquidez: Estado de la posición de efectivo de una empresa y capacidad de cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Margen: Relación existente entre el beneficio obtenido y la cifra de negocio o de facturación.

Organización: Abstracto utilizado para definir la empresa con carácter general.

Pasivos: Obligaciones que tiene una empresa ante terceros.

Pasivos circulantes: Conjunto de cuentas dentro de los pasivos de una empresa que deben cancelarse en un período menor a un año.

Patrimonio: propiedad real de una empresa o individuo, definida como la suma de todos los activos, menos, la suma de todos los pasivos.

Productividad económica del capital: Relación existente entre el beneficio de la empresa y el capital invertido. Se conoce también como rentabilidad. Puede expresarse en función del producto del margen por la rotación del capital (definida como relación existente entre la cifra de negocio y el capital invertido).

Ratios: Los ratios conocidos también como indicadores son aquellos que determinan la cuantía de los recursos invertidos que se tendrá que considerar en un determinado periodo, los ratios permiten medir el rendimiento de la empresa contribuyendo con su desarrollo, como también las posibles decisiones que se pueda tomar para el bien de la entidad. Sánchez (2010)

Razón de circulante: Este índice financiero indica la capacidad que tiene la empresa para cubrir obligaciones a corto plazo. Se obtiene dividiendo el total del activo circulante del negocio, entre el total del pasivo circulante. Sánchez (2010)

Rentabilidad: Es el ingreso, utilidad y capacidad de los recursos para producir ganancias y beneficios contribuyendo con el desarrollo económico y social de una determinada empresa, en un periodo específico. Su evaluación debe ser evaluada continuamente con la finalidad de evidenciar deficientes con respecto al rendimiento económico de la empresa. Sánchez (2010)

Rentabilidad Marginal de la Inversión: Curva que expresa la evolución de la rentabilidad en función del volumen de activos que utiliza la empresa. Sánchez (2010)

Rentabilidad del Activo Total: Muestra la rentabilidad producida por las inversiones totales (activos totales). Sánchez (2010)

Rentabilidad bruta sobre Ventas: Es un ratio que indica porcentualmente el margen de utilidad bruta que la empresa obtiene. En empresas de venta de productos de consumo masivo, este margen suele ser pequeño porcentualmente, pero en términos monetarios se potencia por el volumen de las ventas. En empresas que venden productos de rotación lenta, el margen porcentual suele ser mayor. Sánchez (2010)

Rentabilidad neta sobre Ventas: Relaciona la utilidad final, es decir, la utilidad después de participaciones e impuestos, con las ventas. Nos indica qué proporción de las ventas se queda finalmente como utilidad neta. Espinosa (2013).

Rentabilidad sobre la inversión sin gastos financieros: Aquí “t” es la tasa del impuesto a la renta. Este ratio mide la eficacia con la que han sido utilizados los activos totales de la empresa, sin considerar los gastos de financiamiento. Espinosa (2013).

Rentabilidad sobre capitales propios: También se le llama Rentabilidad del Patrimonio Neto o Rentabilidad Patrimonial. Es una de las razones de rentabilidad más importantes. Mide la rentabilidad en función del patrimonio neto. Espinosa (2013).

Rentabilidad por acción: Es un valor monetario. Expresa en soles o dólares la rentabilidad que corresponde a cada acción (o participación) del capital social. No necesariamente es lo mismo que el dividendo por acción, pues muchas veces no se distribuye toda la utilidad sino solamente una parte de ella. Si toda la utilidad neta se distribuyese, este valor monetario sería también el dividendo por acción. Espinosa (2013).

Rendimiento esperado: Tasa de rendimiento que una empresa espera realizar en una inversión. Es el valor promedio de la distribución de probabilidades de los rendimientos posibles. Espinosa (2013).

Riesgo de crédito: Es el que origina la no recuperación de los flujos prestados en el plazo comprometido, así como los cambios en la exposición a las vicisitudes de tal crédito. Espinosa (2013).

Riesgo económico: Es el llamado riesgo de empresa, que incluye las posibles eventualidades que pueden afectar al resultado de explotación de la firma por contingencias del mercado u otras externas (suministros, acopios, transportes, conflictos sociales, variaciones en precios etc. Espinosa (2013).

Riesgo básico: Es la variación en el precio de un activo como consecuencia del cambio que en el rendimiento del mismo se presenta a vencimiento. Espinosa (2013).

Sistema contable: Es el conjunto de principios y reglas que facilitan el conocimiento y la representación adecuada de la empresa y de los hechos económicos que afectan a la misma.

Solvencia: Capacidad de pago de las obligaciones. Espinosa (2013).

Utilidad bruta: La utilidad bruta es la diferencia de los ingresos de una empresa por la venta de bienes y servicios y lo que cuesta generar los bienes y servicios. La utilidad bruta no toma en cuenta los costos fijos, que son en gran medida los mismos, independientemente de la cantidad de unidades que la empresa produce y comercialización. Sánchez (2010),

Utilidad: Se define al término utilidad, es la diferencia entre los impuestos generados y los costos incurridos menos los impuestos. Las características de un gran número de bienes, que los hace propicio para satisfacer las necesidades. Sánchez (2010),

Valor nominal: Valor de un activo o título que aparece en el correspondiente documento

Valor presente: Valor actual del dinero cuyo monto se considera equivalente a un ingreso o egreso futuro de dinero.

Vida económica: También conocida como “vida óptima”, equivale al tiempo para el cual se hace máximo el valor actualizado de la corriente de ingresos y gastos que genera el bien en cuestión.

CAPÍTULO II

MATERIALES Y MÉTODOS

2.1. Sistema de hipótesis

2.1.1. Hipótesis principal

El flujo de efectivo incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, ciudad de Tarapoto, periodo 2016.

2.1.2. Hipótesis específicas

- El proceso de flujo de efectivo de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, ciudad de Tarapoto, periodo 2016, es apropiado.
- Las deficiencias de flujo de efectivo de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, ciudad de Tarapoto, periodo 2016, son notorias y diversas.
- La dinámica de la rentabilidad en los periodos 2015-2016 en la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, ciudad de Tarapoto, muestra incremento significativo.

2.2. Sistema de variables

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	SUB DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
VARIABLE INDEPENDIENTE Flujo de efectivo	El flujo de efectivo es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros bases para evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo. MEF (2011)	Para evaluar el flujo de efectivo se procederá a aplicar una entrevista que contemple información referente al flujo de efectivo.	FLUJO DE CAJA OPERACIONAL	ENTRADAS Y SALIDAS	Clases de cobros en efectivo por actividades de operación Cobranzas de ventas Clases de pagos en efectivo por actividades de operación Pagos a proveedores Pago de remuneraciones Pago de tributos Pago de intereses Otros pagos	ORDINAL
			FLUJO DE CAJA DE INVERSIONES	ENTRADAS Y SALIDAS	Clases de cobros en efectivo por actividades de inversión Reembolso de Adelantos de Prestamos y Préstamos Concedidos a Terceros Venta de Propiedades, Planta y Equipo Venta de Activos Intangibles Venta de Otros Activos de largo plazo Intereses Recibidos Dividendos Recibidos Clases de pagos en efectivo por actividades de inversión Anticipos y Préstamos Concedidos a Terceros Compra de Propiedades, Planta y Equipo Compra de Activos Intangibles Compra de Otros Activos de largo plazo Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de inversión	ORDINAL
			FLUJO DE CAJA DE FINANCIAMIENTO	ENTRADAS Y SALIDAS	Clases de cobros en efectivo por actividades de financiación: Obtención de Préstamos Emisión de Acciones Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio Clases de pagos en efectivo por actividades de financiación: Amortización o pago de Préstamos Pasivos por Arrendamiento Financiero Intereses pagados Dividendos pagados Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de financiación.	ORDINAL

Fuente: Elaboración propia

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
VARIABLE DEPENDIENTE Rentabilidad	La rentabilidad, que es la unión que hay entre la utilidad y la inversión para lograrla, ya que mide tanto la eficiencia de la empresa, la que ser analizada por utilidades originadas de las ventas obtenidas en un determinado periodo. Andia (2010)	Para evaluar la rentabilidad de la empresa Mercantil Zurita, se procederá a desarrollar los ratios propuestos.	Económica	ROA: Rentabilidad sobre los Activos= Utilidad Neta/ Total Activos	RAZONES
			Financiera	ROS: Rentabilidad sobre las Ventas= Utilidad Neta/Ventas Netas	RAZONES
				ROE: Rentabilidad sobre el Patrimonio= Utilidad Neta/ Patrimonio Total.	RAZONES

Fuente: Elaboración propia

2.3. Tipo de método de la investigación

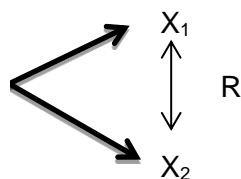
El trabajo de investigación, de acuerdo al tipo y método que persigue, es básica y deductivo, debido a que se buscó obtener y recopilar datos para ir construyendo una base de conocimiento agregando a la información existente que generaron respuestas a partir de la información que se ha utilizado para el desarrollo de los objetivos, respecto a las variables estudiadas en la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L. en la ciudad de Tarapoto, periodo 2016. Yengle (2014)

2.4. Diseño de investigación

El diseño será no experimental, debido a que los cambios de la variable independiente ya ocurrieron y están fuera de la manipulación, por tanto, los procedimientos que se observan en su ambiente natural dentro de las instalaciones. Y de campo, porque permite no solo observar sino recolectar datos directamente de la realidad objeto de estudio, es decir, en su ambiente cotidiano para luego analizar e interpretar los resultados obtenidos.

Así mismo se considera que la investigación es de campo, debido a que los datos son obtenidos en forma directa, por lo que se recogen según determinados datos primarios, como por ejemplo de personas que estén involucrados en el objeto de estudio, de las cuales sus informaciones no fueron anteriormente modificadas, y que estos servirán para ser analizados por el autor, asegurando la recolección de datos en forma fidedigna.

Dónde:



Dónde:

M: Representa la empresa Mercantil Zurita

X₁: Flujo de efectivo

X₂: Rentabilidad

R: Relación

2.5. Población y muestra

Población

La población estará conformada por:

- El acervo documentario que evidencian los procesos de flujo de caja:
 - Comprobantes de pago
 - PDT's
 - Declaraciones juradas
 - Estados de cuenta

- Los estados financieros que servirán para calcular la rentabilidad de los periodos 2014 – 2016:
 - Estado de situación financiera
 - Estado de resultados integrales

- Entrevista al gerente general, puesto que la empresa en estudio es E.I.R.L

Muestra

La muestra estará conformada por el total de la población.

CAPÍTULO III

RESULTADOS Y DISCUSIONES

3.1. Técnicas de recolección de datos

Para la recolección de datos, se procedió a utilizar como técnica la observación directa teniendo como instrumento la entrevista que permitió evaluar los procesos de flujo de caja, asimismo para captar información del rendimiento económico de la empresa se aplicó una guía de análisis que permitió el desarrollo de los ratios propuestos y de cada uno de los objetivos de la investigación.

3.1.1. Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros

3.1.1.1. Resultados descriptivos

Actividades de operación

1. Sí, la venta a crédito depende de muchos factores y puede realizarse en distintos plazos. En Mercantil Zurita tenemos establecido como política de venta, cobrar como plazo máximo 15 días. Asimismo, a través de la investigación se ha determinado que muchas empresas no venden al crédito, perdiendo un futuro cliente, por tal razón es que se brinda facilidad para que los clientes puedan satisfacer sus requerimientos o necesidades y esto nos favorece para realizar mayores volúmenes de ventas y por consiguiente generar ingresos para seguir creciendo.
2. No, las compras de mercaderías mayormente se realizaron al crédito porque no se contaba con liquidez para cancelar al momento de la operación, solicitando a nuestros proveedores asumir el compromiso de facturación por los montos más los intereses respectivos aceptando letras mantenidas en cartera, en caso de no cancelar en los plazos previstos estos aumentan debido al pago de intereses sobre intereses más los gastos ocasionados por ello.

Por lo general las fechas para cancelar la compra de mercadería se establecen los fines de mes, y por diversos factores, como la de pagar personal o pagar impuestos postergamos el pago de nuestras operaciones comerciales, muchas veces con 3 ó 5 días de retraso, lo que nos generó pérdidas por S/. 8,250.00 nuevos soles por pagos de intereses financieros en el transcurso del año 2016.

3. No, sé que hay un sin número de situaciones que se podrían dar y afectar de una u otra manera la mercadería o los activos, tales como incendios, robos, daños materiales, etc., sin embargo, no tenemos un seguro para cubrir estos posibles eventos.

A propósito, en el mes de octubre sucedió que unos sujetos al margen de la ley, ingresaron a nuestro local en horario nocturno cuando no había custodia en la tienda, perpetrando robo de mercadería, entre los cuales podemos mencionar que se llevaron billeteras, carteras, colonias, whiskies, vinos, perfumería, etc., por un valor aproximado de S/. 27, 000. 00, que en el supuesto haber asegurado la mercadería, la empresa aseguradora hubiera asumido el valor de la pérdida.

4. Sí, es política de la empresa pagar a nuestros colaboradores en el tiempo oportuno. Eso lo venimos haciendo desde que se creó este negocio, ya que también tenemos entendido que no solo el Ministerio de trabajo a través de la SUNAFIL es la encargada de fiscalizar la parte laboral sino también la SUNAT. Pero no lo hacemos por eso, sino porque el trabajador también tiene sus gastos personales y quien sabe tal vez una familia que mantener, entonces no podemos privarlo de su remuneración oportuna porque estaríamos afectando su rendimiento de una u otra manera.
5. Sí, somos muy cuidadosos cuando se trata de pagar los tributos para no tener ningún tipo de problema con la SUNAT, también lo establecimos como política de la empresa que no se debe dejar de pagar los impuestos, ya que también con ello contribuimos al país para que se hagan obras y se tengan una mejor calidad de vida.

Actividades de inversión

6. No, la mayoría de veces nos quedamos sin liquidez por realizar pagos de gastos corrientes y disminuyendo los fondos para la cancelación de activos adquiridos, eso no quiere decir que no los cancelemos, sino que los postergamos y lo hacemos a destiempo, pagando intereses de más.

Si cuantificaría lo que pagué en intereses a parte del capital, esto ascendería a la suma de S/. 10, 100. 00 en conjunto por todos los activos adquiridos.

7. Sí, las letras que tenemos con nuestros proveedores los cancelamos, no en las fechas establecidas, pasando unos días, pero conversando con nuestros proveedores para que no nos cobren muchos intereses, de los cuales no nos podemos quejar ya que nos dan facilidades de pago.

8. No, no realizamos cobros anticipados lo que hace que no tengamos efectivo para realizar compras de mercaderías, otorgamos créditos, que por política de la empresa es máximo 15 días para la cancelación. Muy a menudo surgen clientes “potenciales” que desean comprar mayores cantidades al crédito y no disponiendo del volumen solicitado, y tampoco del efectivo disponible, perdemos la venta.

Si estimaría lo que se dejó de vender por estar en estas situaciones, oscila entre S/. 480 a S/. 650 por mes.

9. No, no cobramos oportunamente por el motivo de que los clientes no se acercan a cancelar a nuestras instalaciones, procediendo a contactarlos vía teléfono y pactar otras fechas para que cancelen el monto adeudado, lo que provoca que a fin de mes no tengamos disponible suficiente para cubrir nuestras obligaciones con los bancos.

10. No, tenemos un contrato por alquiler del establecimiento, que no estamos cumpliendo con cancelar en el tiempo oportuno por motivos mencionados anteriormente, debido a que la propietaria del local es una persona comprensible nos brindó facilidad en el pago. La suma de la deuda asciende a S/. 16,500.00 soles, que fue fraccionado.

Actividades de financiamiento

11. Sí, actualmente tenemos préstamos de dos entidades financieras, uno que es Scotiabank y otro que es Caja Piura, y estamos cumpliendo en parte con los pagos tratando de adecuarnos al cronograma establecido. En algunos casos no pagamos a tiempo sino después de 3 o más días incrementando los intereses. Los préstamos son los siguientes:

Scotiabank:

- a) Préstamo en dólares adquirido el 13 de setiembre de 2014, para pagar hasta el año 2016, en 18 cuotas de 1,364.61 dólares mensuales, a una tasa efectiva anual del 15%, originalmente el préstamo era de \$. 22,000.00 dólares, posteriormente se refinanció, por lo que la nueva deuda más intereses asciende a \$. 24,563.41 dólares, por motivos de falta de pago de algunas cuotas la cifra aumentó pagando en total por este préstamo \$. 26,000 dólares.
- b) Préstamo en dólares adquirido el 09 de mayo de 2014, para pagar hasta el año 2016, en 24 cuotas de 1,445.22 dólares mensuales, a una tasa efectiva anual del 15%, originalmente el préstamo era de 30,000.00 dólares, posteriormente se refinanció, por lo que la nueva deuda más intereses asciende a \$. 34,684.69 dólares, por motivos de falta de pago de algunas cuotas la cifra aumentó pagando en total por este préstamo 37,000 dólares.
- c) Préstamo en soles adquirido el 30 de octubre de 2015, para pagar hasta el año 2016, en 06 cuotas de S/. 5,356.77 soles mensuales, a una tasa efectiva anual del 26%, originalmente el préstamo era de 30,000.00 soles, este también se refinanció, por lo que la nueva deuda más intereses asciende a 32,139.70 soles.

Caja Piura:

a) Préstamo en soles adquirido el 20 de noviembre de 2015, para pagar hasta el año 2016, en 06 cuotas de S/. 1,799.05 soles mensuales, a una tasa efectiva anual del 30%, originalmente el préstamo era de S/. 10,000.00 soles, por lo que la nueva deuda más intereses asciende a 10,794.00 soles.

12. No, lo que nos interesa es recuperar el monto de la venta realizada, no consideramos los intereses en nuestras cobranzas porque muy rara vez el cliente lo asume.
13. Sí, los intereses que nos generaron y están generando los créditos obtenidos por parte de las entidades financieras estamos cancelando pagando de más por no ser puntuales, a la fecha no sabemos con exactitud a cuando asciende.
14. Sí, debido a que los préstamos son sumas considerables, las cuotas de la obligación generan pagos de ITF por cada operación de depósito o retiro de dinero, transferencias a cuentas corrientes de los proveedores para cancelar obligaciones comerciales.

El pago de ITF equivale al 0.005% por cada operación realizada que a simple vista no es mucho, pero debido al flujo de operaciones bancarias en el tiempo éstas se hacen notorias financieramente.
15. No, muchas veces lo que queremos es tener efectivo rápido para cancelar las deudas pendientes de pago, entonces por el mismo hecho de contar inmediatamente con el efectivo, no evaluamos la tasa de interés, sé que es importante, pero a veces no hay tiempo para comprobar, verificar y comparar las tasas efectivas de las demás entidades financieras y por eso nos decidimos por el que nos dé más facilidades para el pago.

3.1.1.2. Resultados explicativos

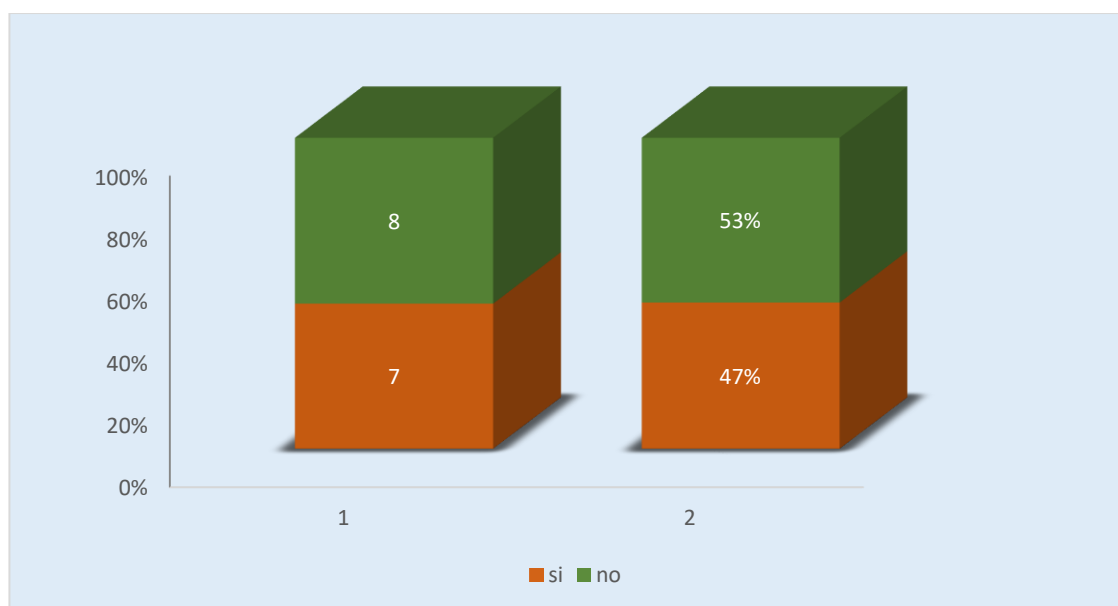
Tabla 1

Incidencias del flujo de efectivo en la rentabilidad

Incidencia de flujo de efectivo en la rentabilidad	# de preguntas	% de preguntas
Sí	7	47%
No	8	53%
Total	15	100%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 1: Incidencia del flujo de efectivo en la rentabilidad



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Según el gráfico 1, muestra que no existe una relación adecuada entre la incidencia de flujo de efectivo y la rentabilidad de la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L, representando un 53% del total planteado, a consecuencia de ello se generan pérdidas.

Según los resultados obtenidos después de la aplicación de la entrevista a la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se obtuvieron las siguientes apreciaciones; en relación a su indicador actividades de operación. Se observó que la empresa si realiza cobros procedentes de la comercialización de los productos que se dan a crédito en un plazo máximo de 15 días, argumentado que es una de las pocas empresas que trabajan de esta manera y que lo hace con la finalidad de generar mayor ingreso e incrementar clientes.

Con relación al pago oportuno a los proveedores de bienes y servicios, no se realizaron al vencimiento por falta de liquidez, debido a que la mercadería se vende a crédito, y muchos clientes no pagan de acuerdo a lo programado, hecho que conllevó a solicitar líneas de créditos, lo que generó una pérdida de S/. 8,250.00 soles por el pago de intereses a las entidades financieras.

Asimismo, la empresa, en el mes de octubre experimentó otro perjuicio financiero de S/. 27,000.00 soles a consecuencia de un robo en las instalaciones del almacén, lo cual ratifica que si se contratara el seguro se hubiera resarcido el daño.

Con relación a las remuneraciones y tributos se constató que sí se honra el pago puntual.

En cuanto a las obligaciones adquiridas por la actividad empresarial que es la compra de mercaderías, estas se cumplen con 4 o 5 días de retraso, generando a su vez pago de intereses.

En los indicadores de la actividad de inversión, la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L según los resultados de la entrevista se concluye que no se realizaban los pagos a tiempo por la adquisición de inmuebles y equipos de transporte, en el tiempo oportuno, hecho que generó pérdidas de S/. 10,100.00 por todos los activos adquiridos en el año 2016.

Por otro lado, por no contar con stock de productos suficientes en almacén no realizan ventas potenciales de cantidades mayores, perdiendo la oportunidad de hacerlos y efectuar cobros anticipados por la operación. Interpretándose como pérdida financiera para la empresa.

Se observó también que no se realiza el pago oportuno de los contratos por arrendamiento, acumulando una deuda de S/. 16,500.00. Previo acuerdo con la propietaria se cancelará esta deuda fraccionándolo durante el año.

Después de aplicar la entrevista en las instalaciones de la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L en relación a las actividades financieras se estableció los siguientes resultados:

Se está cumpliendo con los pagos de los préstamos adquiridos en las entidades financieras, sin embargo, no en las fechas establecidas según el cronograma de pagos formulados por dichas instituciones, a consecuencia de ello se han pagado grandes suma de intereses a las diferentes financieras.

La empresa al realizar ventas al crédito, no cobraba intereses por operaciones realizadas con los clientes, aludiendo prioridad de recuperar el importe de la venta realizada más no los intereses que a la larga genera pérdidas. Asimismo, la empresa realiza pagos por transacciones financieras haciendo que se cargue el ITF por cada depósito y retiro, lo cual genera a largo plazo un gasto adicional. Por último, la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L no evalúa el monto de la tasa de intereses de los préstamos, considerando que por la necesidad de cancelar sus deudas acceden a préstamos en las entidades financieras que otorgaron mayor facilidad para la adquisición de los préstamos sin analizar la tasa de intereses.

Tabla 2***Deficiencias del flujo de efectivo***

Indicador	Deficiencia	Causa	Efecto
Actividades de operación	No se realiza en el tiempo oportuno los pagos a los proveedores.	Por no contar con liquidez, por el pago a los colaboradores y el pago de impuestos.	En el año 2015 se generó una pérdida de S/. 8,250.00 soles en el pago de interés.
	No realiza pagos para contar con seguros de las mercaderías.	Falta de interés en contar con un seguro.	En el mes de octubre se produjo un robo el cual ocasionó una pérdida de S/. 27,000.00 nuevos soles.
Actividad de inversión	No realizan los pagos por la adquisición de propiedad en el tiempo oportuno.	Deficiencia de liquidez por el pago de trabajadores, impuestos y proveedores.	Pérdida de un promedio de S/. 10,000.00 soles en interés.

	No se realizan los cobros anticipados por o bins y productos comercializados.	Creación interna de una política que consiste en el cobro dentro de los 15 días como máximo.	No contar con liquidez para realizar compras de mercadería y resulta como consecuencia perdidas en las ventas.
	No se realizan los pagos de los contratos en el tiempo establecido.	No contar con liquidez por pago de colaboradores, impuestos, proveedores, etc.	Endeudamiento de una suma de S/. 16,500.00 a la arrendataria.
Actividades de financiación	No se realiza el cobro de los intereses obtenidos de las ventas retrasadas hechas por los clientes.	Predisposición solo a recuperar la venta hecha, falta de conocimiento en relación al tema.	Perdidas en el ingreso de la empresa.
	La empresa no evalúa la tasa de interés de los préstamos.	Adquisición inmediata de efectivo para pagar deudas.	Cobro excesivo de interés por parte de las financieras, lo cual genera pérdidas a la empresa.

Fuente: Elaboración propia

Calcular la dinámica de la rentabilidad de la empresa Mercantil Zurita en la ciudad de Tarapoto, 2014-2016.

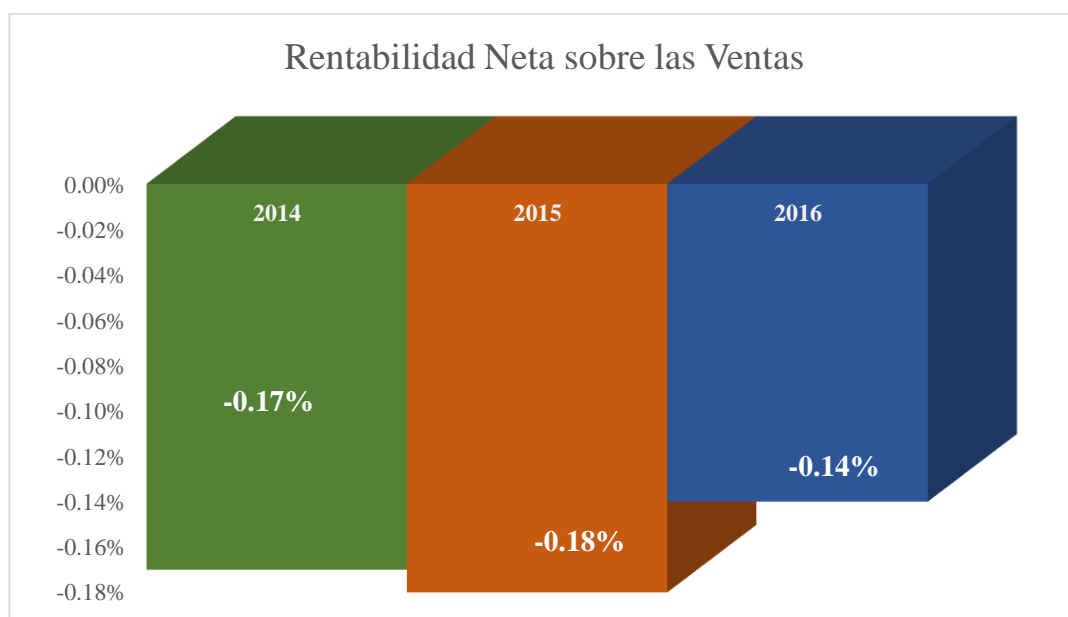
Tabla 3

Rentabilidad Neta Sobre las Ventas (REAL)

	2014		2015		2016
Utilidad					
Neta	<u>-1,730.00</u>		<u>-1,881.00</u>		<u>-1,521.00</u>
Ventas	1,046,762.00	-0.17%	1,035,703.00	-0.18%	1,064,749.00
Netas					

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 2: Rentabilidad neta sobre las ventas (REAL)



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

La rentabilidad neta sobre las ventas en mercantil Zurita E.I.R.L. representa para los años 2014, 2015 y 2016 el -0.17%, -0.18%, -0.14% respectivamente. Observando que la rentabilidad en los años 2014, 2015 y 2016 es negativa, producto del mal manejo económico, manifestado en la adquisición de inmuebles que no son

propiedad de la empresa sino a nombre del dueño y el descuido de las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, así como a falta de información adecuada y pertinente para la toma de decisiones. Como podemos observar para el año 2015 se muestra un incremento de 0.01% con respecto al año 2014. Asimismo, en el año 2016 la rentabilidad disminuyó en 0.04% respecto al año 2015, si bien son ciertas, las ventas se incrementaron en el año 2016 con respecto al 2015, la utilidad neta subió relativamente, pero debido a que el propietario siguió con la misma política de la adquisición de inmuebles para su propiedad adquiridos con dinero de la empresa y reincidiendo en la mala política de cobro y pago de sus compromisos es que se reflejan pérdidas constantes.

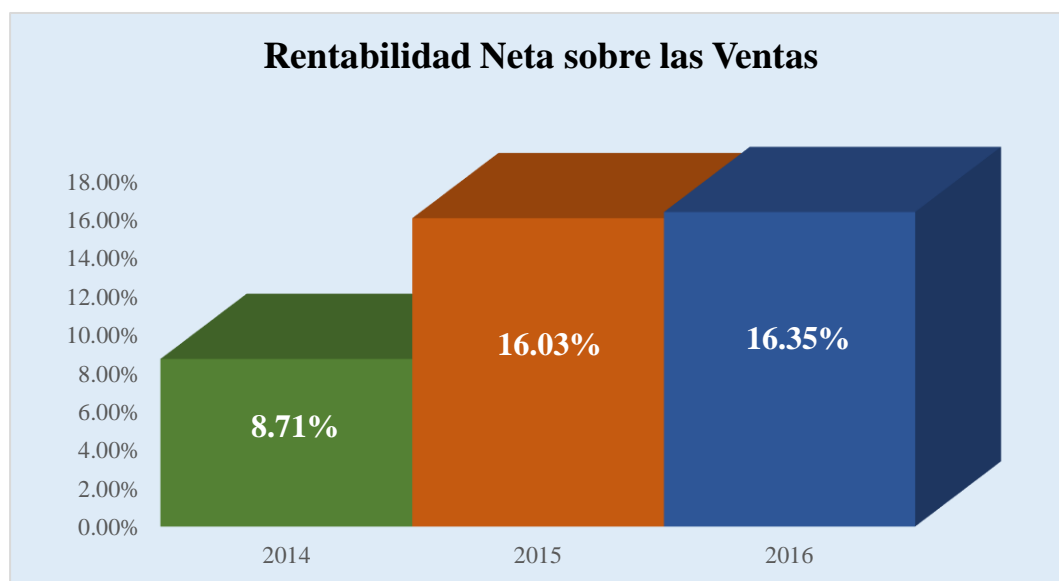
Tabla 4

Rentabilidad neta sobre las ventas (LO QUE SE ESPERA)

	2014	2015	2016
Utilidad Neta	<u>91,230.00</u>	<u>198,119.00</u>	<u>208,479.00</u>
Ventas Netas	1,046,762.00	1,235,703.00	1,274,749.00
	8.71%	16.03%	16.35%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 3: Rentabilidad neta sobre las ventas (LO QUE SE ESPERA)



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Aplicando el Flujo de efectivo, la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L. mostró un mejor manejo de los recursos, expresados en la rentabilidad para los años 2015 y 2016 calculándose en 16.03% y 16.35% respectivamente, observándose que la rentabilidad es positiva, debido a una mejor información y manejo respecto a los ingresos y gastos del efectivo. Asimismo, se determinó que el año 2015 se muestra un incremento significativo de la utilidad en un 7.32% con respecto al año 2014. En lo que respecta al año 2016 se muestra un incremento significativo de la utilidad representado en 0.32% con respecto al año 2015, esto se debió a las ventas incrementadas en 18.05% y reflejadas en la utilidad neta debido al manejo adecuado de los recursos, y una buena toma de decisiones.

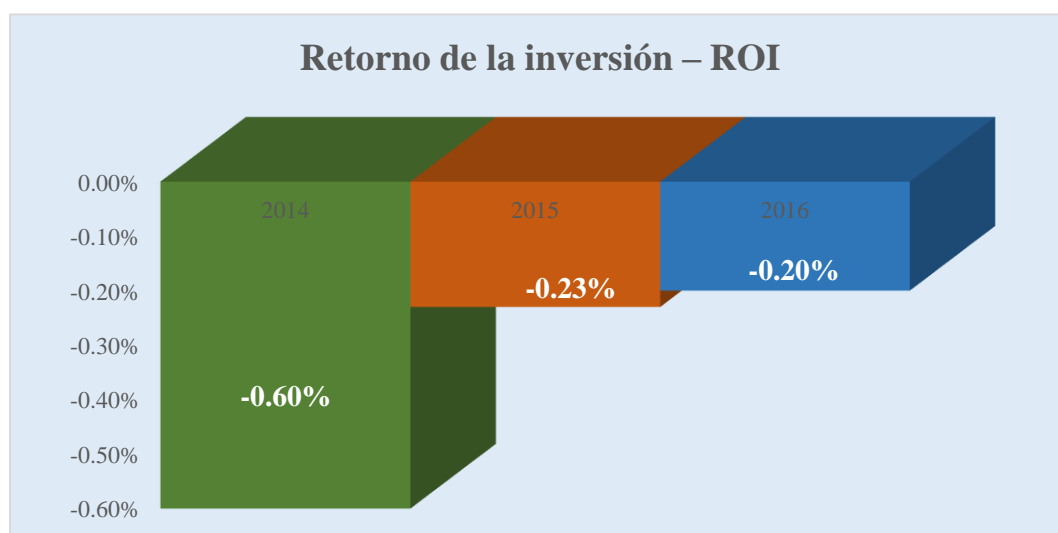
Tabla 5

Retorno de la inversión – ROI (REAL)

	2014		2015		2016	
Utilidad Neta	$\frac{-1730.00}{288,900.00}$	-0.60%	$\frac{-1,881.00}{825,981.60}$	-0.23%	$\frac{-1,521.00}{768,552.46}$	-0.20%
Activos Totales						

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 4: Retorno de la inversión – ROI (REAL)



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

El Retorno sobre la inversión (ROI) de mercantil Zurita E.I.R.L. para los años, 2015 y 2016 fueron de -0.23%, -0.20% respectivamente, por lo que se afirma que la empresa no es rentable, encontrándose con variaciones cada año dependiendo de las ventas que realiza y el manejo de la inversión. Asimismo, se apreció que para el año 2015 se contaba con un Retorno de la Inversión (ROI) de -0.23% indicando que para ese año la empresa no era rentable, debido a la desviación de los recursos por la adquisición de activos fijos a nombre de terceros lo que significaba que para ese año el inversionista no percibía utilidad. Por otro lado, en el año 2016 observamos que se contaba con un Retorno de la Inversión (ROI) de -0.20% indicando que para el mencionado año la empresa tampoco fue rentable, debido a la desviación de los recursos por la adquisición de activos fijos a nombre de terceros resultando que la empresa tampoco generaba utilidad.

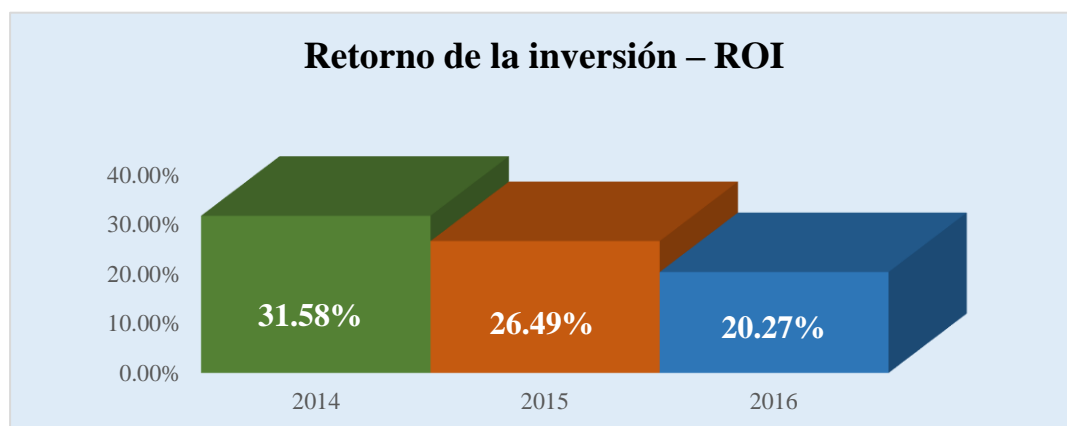
Tabla 6

Retorno de la inversión – ROI (LO QUE SE ESPERA)

	2014		2015		2016	
Utilidad Neta	<u>91,230.00</u>		<u>198,119.00</u>		<u>208,479.00</u>	
Activos Totales	288,900.00	31.58%	747,981.60	26.49%	1,028,760.60	20.27%

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 5: Retorno de la inversión – ROI (LO QUE SE ESPERA)



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Aplicando el Flujo de efectivo, la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L. mostró el Retorno sobre la inversión (ROI) para los años, 2015 y 2016 en el orden de 26.49%, 20.27% respectivamente, afirmando que la empresa es rentable, con variaciones cada año, aplicando políticas de ventas favorables, cuentas por cobrar y cuentas por pagar de acuerdo a los plazos establecidos, lo que implicó el buen manejo de los recursos. Asimismo, se apreció que para el año 2015 se contaba con un Retorno de la Inversión (ROI) en el orden de 26.49% indicando que para ese año la empresa era rentable. Del mismo modo, en el año 2016 observamos que se contaba con un Retorno de la Inversión (ROI) en el orden de 20.27% indicando que para el mencionado año la empresa también fue rentable, generando utilidades.

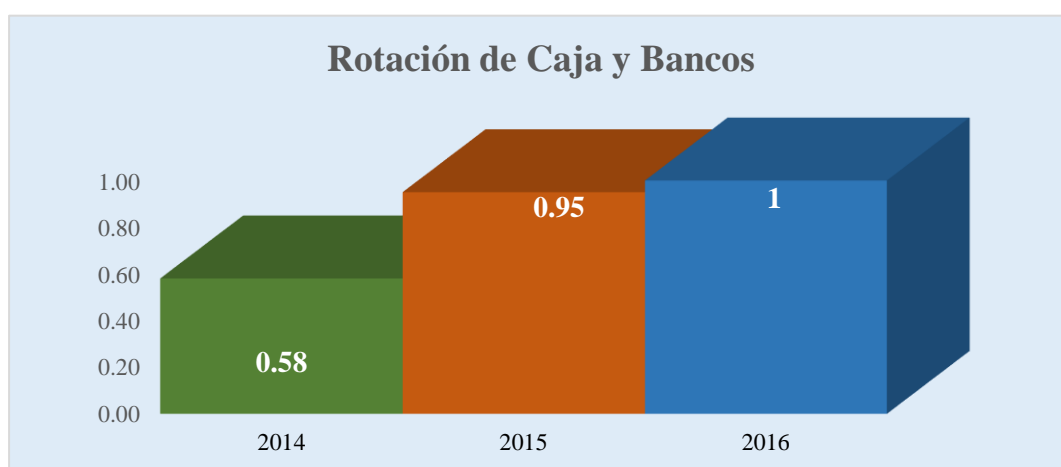
Tabla 7

Rotación de Caja y Bancos (REAL)

	2014	2015	2016
Caja y bancos x 360	$\frac{1,699.00}{1,046,762.00}$	$\frac{2,722.60}{1,035,703.00}$	$\frac{4,012.60}{1,064,749.00}$
Ventas netas	0.58	0.95	1

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 6: Rotación de caja y bancos (REAL)



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

La rotación de cajas y bancos en mercantil Zurita E.I.R.L. para los años 2014, 2015 y 2016 se da en 0.58, 0.94 y 1.36 días respectivamente. Observando que la rotación de cajas y bancos en los años 2014, 2015 no llegó si quiera a un día mientras que en el periodo 2016 a un 1.36 producto de la mala política establecida en la empresa, dando mucho tiempo a los clientes para cancelar sus deudas contraídas, haciendo que este no cuente con efectivo. Como podemos observar para el año 2014 se muestra una disminución con respecto al año 2015. Asimismo, en el año 2016 la rotación aumentó respecto al año 2015. Si bien son ciertas que las ventas se incrementaron en el año 2016 con respecto al 2015, el saldo en caja bancos no es tan exorbitante, debido a que el propietario reincidió con los malos manejos del dinero disponible de la empresa.

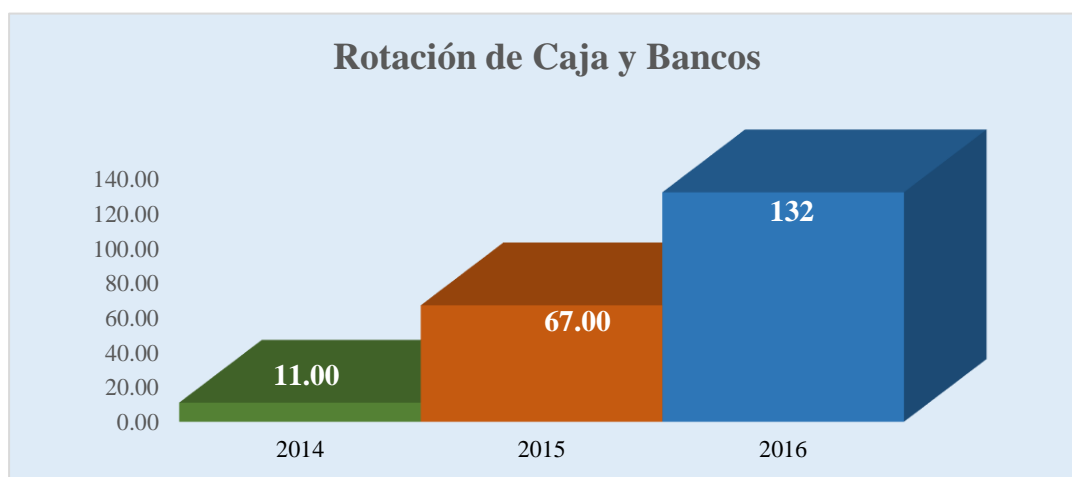
Tabla 8

Rotación de Caja y Bancos (LO QUE SE ESPERA)

	2014	2015	2016
Caja y bancos x 360	$\frac{31,699.00 \times 360}{1,046,762.00}$	$\frac{230,722.60 \times 360}{1,235,703.00}$	$\frac{468,904.86 \times 360}{1,274,749.00}$
Ventas netas	11	67	132

Fuente: Elaboración propia

Gráfico 7: Rotación de caja y bancos (LO QUE SE ESPERA)



Fuente: Elaboración propia

Interpretación:

Aplicando el Flujo de efectivo, la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L. mostró una mejor liquidez, expresados en la rotación de caja y bancos para los años 2014, 2015 y 2016 calculándose en 11, 67 y 132 respectivamente, observando que la liquidez es positiva, debido a una mejor información y manejo respecto a las políticas de venta y cobranza. Asimismo, se determinó que el año 2015 se muestra un incremento significativo de los días para cubrir ventas con respecto al año 2014. En lo que respecta al año 2016 se muestra un incremento considerable de 65 días con respecto al año 2015, esto se debió a las ventas incrementadas en 18.05% antes mencionadas que reflejan el manejo adecuado de los recursos, políticas y una buena toma de decisiones.

Tabla 9**Relación entre variables: Rentabilidad neta sobre las ventas – Retorno de la inversión (REAL)**

DEFICIENCIAS	RENTABILIDAD	RELACIÓN						
<p>Mercantil Zurita E.I.R.L. muestra deficiencias en el manejo del efectivo, no cuenta con información adecuada para la toma de decisiones, es dificultoso conocer los ingresos generados, así como también los diferentes pagos que debe realizar. En la actividad de operación la empresa tiene algunas dificultades tales como:</p> <ul style="list-style-type: none"> • No realiza pagos a proveedores en la fecha determinada. • No están asegurados los bienes con los que cuenta la empresa. • No tiene anotación del ingreso de bienes que fueron vendidos al crédito, no pudiéndose determinar los términos y plazos de adquisición para luego ser comercializado. 	$\text{Rentabilidad Neta Sobre Venta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$ <table border="1"> <tr> <td>2014</td> <td>-0.17%</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>-0.18%</td> </tr> <tr> <td>2016</td> <td>-0.14%</td> </tr> </table>	2014	-0.17%	2015	-0.18%	2016	-0.14%	<p>Debido a las deficiencias con las que cuenta la actividad de operación, no genera rentabilidad positiva, no contando con una adecuada información para poder tomar decisiones, por que las ventas y gastos no están de acuerdo a las políticas establecidas para manejar un flujo de efectivo adecuado y contar con recursos disponibles.</p>
2014	-0.17%							
2015	-0.18%							
2016	-0.14%							
<p>Las deficiencias que cuenta en las actividades de inversión son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • No realizan pagos de los contratos de arrendamiento en el tiempo acordado. • La utilidad no se reinvierte en la adquisición de mercaderías. 	$\text{Retorno de la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$ <table border="1"> <tr> <td>2014</td> <td>-0.60%</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>-0.23%</td> </tr> <tr> <td>2016</td> <td>-0.20%</td> </tr> </table>	2014	-0.60%	2015	-0.23%	2016	-0.20%	<p>Debido a las deficiencias con las que cuenta, se pudo comprobar que no se realiza un adecuado manejo de la inversión para generar recursos.</p> <p>Como observamos la rentabilidad es negativa porque la empresa obtiene pérdidas en los años 2014 - 2016.</p>
2014	-0.60%							
2015	-0.23%							
2016	-0.20%							

Fuente: Elaboración propia

Tabla 10**Relación entre variables: Rentabilidad neta sobre las ventas – Retorno de la inversión (LO QUE SE ESPERA)**

EFICIENCIA	RENTABILIDAD	RELACIÓN						
<p>Mercantil Zurita E.I.R.L. muestra eficiencia en el manejo del efectivo, cuenta con información y asesoramiento adecuado para la toma de decisiones, al formular el flujo de efectivo tiene una visión efectiva de los ingresos generados, así como también los diferentes pagos que debe realizar. En la actividad de operación la empresa muestra los siguientes aspectos positivos referente al manejo empresarial con responsabilidad:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Realiza los pagos a proveedores en la fecha determinada. • Cuenta con seguros para los bienes. • Cuenta con una anotación sobre fecha de ingreso de los bienes que vende al crédito. 	$\text{Rentabilidad Neta Sobre Venta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$ <table border="1" data-bbox="1055 754 1247 882"> <tr> <td>2014</td> <td>8.71%</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>16.03%</td> </tr> <tr> <td>2016</td> <td>16.35%</td> </tr> </table>	2014	8.71%	2015	16.03%	2016	16.35%	<p>En la actividad de operación, genera rentabilidad positiva, puesto que cuenta con una adecuada información para poder tomar decisiones, por que las ventas y gastos están de acuerdo a las políticas establecidas para manejar un flujo de efectivo adecuado y contar con recursos disponibles.</p>
2014	8.71%							
2015	16.03%							
2016	16.35%							
<p>La eficiencia en los años 2015 y 2016 respecto a las actividades de inversión son:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Realiza el pago de los contratos de arrendamiento en el tiempo establecido. • Las utilidades obtenidas son reinvertidas en la adquisición de bienes para ser comercializados. 	$\text{Retorno de la Inversión} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$ <table border="1" data-bbox="1055 1169 1247 1297"> <tr> <td>2014</td> <td>31.58%</td> </tr> <tr> <td>2015</td> <td>26.49%</td> </tr> <tr> <td>2016</td> <td>20.27%</td> </tr> </table>	2014	31.58%	2015	26.49%	2016	20.27%	<p>La actividad de inversión es eficiente, comprobándose que se realiza adecuado manejo conforme a las políticas, generando mayores recursos.</p> <p>Como observamos la rentabilidad es positiva porque la empresa obtiene resultados beneficiosos en los años 2014 - 2016.</p>
2014	31.58%							
2015	26.49%							
2016	20.27%							

Fuente: Elaboración propia

3.2. Discusión de resultados

La incidencia del flujo de efectivo en la rentabilidad de la empresa debe orientarse a informar sobre las variaciones y movimientos de efectivo y sus equivalentes en un periodo determinado con la finalidad de establecer la capacidad de la empresa en generar recursos, con el cual pueda cumplir con sus obligaciones y con sus proyectos de inversión y expansión. Granada (2010), en su tesis *“Propuesta metodología de valoración de empresas bajo el modelo de flujo de caja descontados, viabilidad financiera aplicada a la fase “Bellosalud”* (Tesis de titulación). Universidad de Rosario. Medellín. Colombia. Llego a la conclusión: Se conoció que la metodología del flujo de caja es la más utilizada pues basa su operatividad en la capacidad de generar ingresos futuros por la organización, independientemente de los valores de los activos fijos que posee en cada periodo. El flujo operativo de la empresa representa mayor análisis del efectivo de la empresa, asimismo proporciona resultados asertivos concisos lo que permite realizar decisiones coherentes y provechosos.

Dentro de una operación o un proceso es inevitable contar con deficiencias que dificulten o provoquen problemas a la empresa, es por ello que su investigación debe ser una prioridad, aun antes de detectarse un problema, ello previene, la generación de riesgos indeseados para el futuro. En tal sentido, la presente investigación se centró en identificar las deficiencias, para lo cual se desarrolló una entrevista en función a las teorías obtenidas del MEF (2011), en donde menciona que el flujo de efectivo se subdivide en tres indicadores: Actividades de operación, de inversión y de financiación. En base a estos indicadores se formularon ítems que debieron de ser respondidos con un sí y con un no, así mismo se debía de proporcionar una aclaración del porqué de la respuesta. En tal sentido se identificó la existencia de múltiples deficiencias puesto que, de un total de 15 actividades, 8 de estas no se desarrollaron o no se efectúan dentro de la empresa. De esta manera, la investigación guarda relación con el trabajo de Arias (2014) titulado como *“Diseño de nuevo indicador financiero para medir el flujo de efectivo de manera alternativa al Ebidta en las empresas del Sector Servicios en la Ciudad de Manizales”*, en donde el autor

determina que no se cuenta con un adecuado flujo de efectivo debido a malos manejos en cuanto a las variaciones del capital se refiere.

La rentabilidad dentro de la empresa, permite conocer si ésta se encuentra en la capacidad de generar utilidades que favorezcan a la empresa. En tal sentido su evaluación es de suma importancia, y en la presente investigación no se dejó a un lado, la evaluación se dio por medio de ratios rentables proporcionados por el autor Andía (2010), entre los ratios empleados se encuentra la rentabilidad neta y el ROI.

El análisis de las mismas arroja que la empresa en estudio, presentó una gran disminución durante el periodo 2015, lo que generó que no sea rentable, y pese a haber incrementado el valor de las ventas el periodo posterior, ello no supondría que la rentabilidad continúe creciendo en los próximos años. Esta investigación guarda semejanza con el trabajo de Salinas (2011), en su tesis: La producción y la rentabilidad de la empresa de construcciones y hormigones “ECOHORMIGONES” Ltda., en el año 2010., ya que este autor concluye su trabajo mencionando que la falta de rentabilidad se debe a problemas con elementos como la falta de materiales, la poca productividad del personal, deficiencias en el control interno, entre otros.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

- Se determinó que el manejo empresarial real muestra rentabilidad negativa para el periodo 2016; sin embargo, aplicando el control del flujo de efectivo se obtiene resultados positivos, aceptando de esta manera la hipótesis general, puesto que sí incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L. que se demuestran a través de los gráficos.
- El proceso de flujo de efectivo de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L. se estructuró sin tener en cuenta las herramientas que brinda los estados financieros, de tal forma que ésta se integró con los ingresos por la actividad de operación que son afectados por pago a proveedores, empleados y otros, por otro lado, en la actividad de inversión se realizó la adquisición de inmuebles, pero éstas son incorporadas a nombre de terceros. En lo que respecta a la actividad de financiación se ha recurrido a las entidades financieras para obtener dinero para la compra venta de mercaderías, así como el pago de otras obligaciones que no se pueden realizar con los recursos propios.
- La empresa presenta muchas deficiencias, una de ellas es que no se realiza el cobro de los intereses obtenidos de las ventas retrasadas, en lo que respecta a pago de proveedores no se cumplen con realizarlos en los plazos pactados obligando a asumir mayores pagos por intereses moratorios que de una u otra forma afecta la liquidez de la empresa. Además, no se cancelaron en el tiempo oportuno la adquisición de propiedades, hecho que también le generó intereses elevados.

- La situación financiera y económica de la Mercantil Zurita E.I.R.L, refleja que no cuenta con un adecuado grado de liquidez, porque ha variado constantemente durante los períodos analizados, para el último año que se analizó sus principales fortalezas están concentradas en una disminución del costo de ventas y los diversos gastos, donde también incremento sus ventas por lo que mejoro su rentabilidad, aunque muestra debilidades en su margen de utilidad neta y el rendimiento sobre sus activos (retorno en su inversión). Por último, el rendimiento sobre la inversión de la Mercantil Zurita E.I.R.L., establece que las utilidades obtenidas por la empresa de acuerdo al total de activos invertidos, han disminuido durante el año 2015, en comparación a los años 2014 y 2016, demostrando con ello que es necesario mejorar la utilización de los recursos disponibles.

RECOMENDACIONES

- Se recomienda realizar el estado de flujo de efectivo en la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L. para evitar el mal manejo del dinero y que éste se convierta en déficit como en los años 2015 y 2016.
- Se recomienda la estructuración del estado de flujo de efectivo de tal forma que se categorizará las actividades de operación, inversión y financiamiento, las cuales indican acerca de eventos y transacciones que la empresa realiza y que representan tanto sus fuentes de ingresos como de egresos de efectivo.
- La empresa debe establecer políticas financieras en búsqueda de eficiencia para mejorar la utilización de los recursos dinerarios, evitando realizar pagos inadecuados e inoportunos producto del desconocimiento del manejo del flujo de efectivo.
- Se recomienda a la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L realizar todos los estados financieros para poder analizar cómo se encuentra la situación financiera y económica para que la gerencia tome las decisiones adecuadas y así mejorar la rentabilidad de la empresa.

REFERENCIA BIBLIOGRAFICA

Libros

Andia, W. (2010). *Manual práctico de finanzas empresariales*. Primera edición. Lima- Perú. Editorial el saber.

Apaza, M. (2011). *Análisis e Interpretación de los Estados Financieros*. (7° Edición) Perú: JCM editores.

Espinosa, S. A. (2013). *Diccionario de contabilidad*. Tercera edición. Lima- Perú. Editorial Andrade.

Gómez, F. (2012) *Aplicación en Excel para la elaboración de Estados de flujos de efectivo* (1ª Edic.) ACCID. Profit editorial. Barcelona. España.

Maguiño M. (2013). *Análisis e interpretación de los estados financieros*. Primera edición. Lima – Perú. Editorial Edigraber.

MEF (2011) *Estados financieros, Norma Internacional de Contabilidad 7*. Estado de Flujos de Efectivo (2 edición). México: MINA

Sánchez, F. (2010), *Diccionario contable financiero bursátil y de áreas afines*. Temas y términos técnicos selectos. Lima. Perú. Editora FECAL.

Serrat, N. & Villadecans, C. (2010) *Estado de cambio en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo: elaboración e interpretación* (2ª ed). Profit Editorial. Madrid. Barcelona.

Zans, W. (2009). *Estados Financieros. Formulación, análisis e interpretación*. Lima, Perú: Editorial San Marcos E.IR.L.

Libros virtuales

Aguilera, L. (2012). *Procesos de gestión de unidades de información y distribución turística*. HOTI0108. Antequera. Málaga: Editorial IC. Recuperado de https://books.google.com.pe/books?id=SIQCBQAAQBAJ&pg=PT2&dq=Procesos+de+gesti%C3%B3n+de+unidades+de+informaci%C3%B3n+y+distribuci%C3%B3n+tur%C3%ADsticas.+HOTI0108.+M%C3%A1laga&hl=es&sa=X&ved=0CCQQ6AEwAGoVChMIo uiqzu_OyAIVydOACH2XywKQ#v=onepage&q=Procesos%20de%20gesti%C3%B3n%20

de%20unidades%20de%20informaci%C3%B3n%20y%20distribuci%C3%B3n%20tur%
3%ADstic.%20HOTI0108.%20M%C3%A1laga&f=false

Corona E, Bejarano V, & Gonzales J. (2014) “*Análisis de Estados Financieros individuales y consolidados*”. (1ª edic.) Editorial UNED. Amazon. Com. Madrid. España. Recuperado de:

<https://books.google.com.pe/books?id=hSDgAgAAQBAJ&pg=PA80&dq=toma+de+decisiones+financieros&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjrvICNz97KAhVG6SYKHUn-ANAQ6AEIOzAG#v=onepage&q&f=false>

Pérez J. (2015) “*La gestión financiera de la empresa*” (1ª edic) ESIC Editorial, Madrid. España. Recuperado de:

<https://books.google.com.pe/books?id=WJ16CgAAQBAJ&pg=PA655&dq=que+es+la+rentabilidad+y+como+se+calcula&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiI1oqN197KAhUMQCYKHdwRBz0Q6AEIJjAC#v=onepage&q=rentabilidad&f=false>

Yengle, C (2014) *Metodología de investigación. Trujillo. Perú. Recuperado de:*

http://investigacionpostgradouc.v.bligoo.pe/media/users/26/1300127/files/401177/GU_A_DE_METODOLOG_A_DE_LA_INVESTIGACION._PDF.pdf

Aching C. (2005) *Ratios financieros para el análisis de estados financieros. México.* Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/ratios-financieros-para-el-analisis-de-estados-financieros/>

Tesis

Castillo, E. (2013), *Evaluación del flujo de efectivo y propuesta de una planificación financiera para la empresa ingenieros consultores, contratistas y ejecutores generales S.A.C Moyobamba – 2013*, realizada en la Universidad Cesar Vallejo de la facultad de Ciencias Empresariales de la ciudad de Tarapoto, Perú.

Hernández, J. (2014), *Evaluación de las actividades de operación del flujo de efectivo y su efecto en la rentabilidad de la empresa Transportes COBA de la ciudad de Moyobamba, año 2014*. Realizada en la Universidad César Vallejo, facultad de ciencias empresariales, de la ciudad de Tarapoto, Perú.

Jiménez, I. (2014), *Evaluación de la rentabilidad u su relación con la gestión de crédito y cobranza para el producto PYME de la COOPAC Santo Cristo de Bagazan, de la ciudad de*

Rioja, año 2013. Realizada en la Universidad Cesar Vallejo de la facultad de Ciencias Empresariales de la ciudad de Tarapoto, Perú.

Valles, J. (2014), *Evaluación de la rentabilidad y propuesta de un plan de administración de la fuerza de ventas en la empresa Lingken Perú SAC, de la ciudad de Tarapoto, año 2013.* Realizada en la Universidad César Vallejo, facultad de ciencias empresariales, de la ciudad de Tarapoto, Perú.

Vásquez, Y. (2011), *Estimación del valor de la empresa, mediante el método del flujo de caja descontado y su impacto en la rentabilidad de la empresa Bricks y Concret contratistas generales SAC, de la ciudad de Tarapoto, periodo 2011.* Realizada en la Universidad César Vallejo, facultad de ciencias empresariales, de la ciudad de Tarapoto, Perú.

Vega (2011), *El control interno y su efecto en la rentabilidad de la empresa Akabados de la ciudad de Ambato durante el año 2010,* realizada en la Universidad Técnica de Ambato de la facultad de contabilidad y auditoría de la ciudad de Ambato, Ecuador.

Tesis virtuales

Arias (2014) en su tesis *Diseño de nuevo indicador financiero para medir el flujo de efectivo de manera alternativa al Ebita en las empresas del Sector Servicios en la Ciudad de Manizales* (Tesis de titulación). Universidad Autónoma de Manizales. Colombia. Recuperado de: <http://repositorio.autonoma.edu.co/jspui/bitstream/11182/840/1/INFORME%20FINAL%20TESIS%20MBA%20JAIME%20ARIAS.pdf>

Alberca E. & Rodríguez A. (2012), *Incremento de rentabilidad en la empresa “El Carrete”.* (Tesis de titulación). Universidad Central Del Ecuador. Ecuador. Recuperado el 30 de setiembre del 2015 de: www.dspace.uce.edu.ec/bitstream/25000/825/1/T-UC-0005-140.pdf

Díaz, M. (2013), *producción, comercialización y rentabilidad de la naranja (citrus aurantium) y su relación con la economía del cantón la maná y su zona de influencia, año 2011.* Universidad técnica de Cotopaxi, facultad ciencias administrativas, escuela ingeniería comercial, recuperado de: <http://repositorio.utc.edu.ec/bitstream/27000/1567/1/T-UTC-2125.pdf>

Granada A. (2010). *Propuesta metodología de valoración de empresas bajo el modelo de flujo de caja descontados, viabilidad financiera aplicada a la fase “Bellosalud”* (Tesis de titulación). Universidad de Rosario. Medellín. Colombia. Recuperado el 24 de mayo del 2015 de:

<http://bdigital.ces.edu.co:8080/dspace/bitstream/123456789/853/2/TESIS%20DE%20GRADO.pdf>

Herrera, M. & Quineche, L. (2015) *El flujo de caja y la toma de decisiones en la Microempresa-Mype del Distrito de Huacho* (Tesis de titulación). Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión. Huacho. Lima. Recuperado de:

<http://190.116.38.24:8090/xmlui/bitstream/handle/123456789/406/EL%20FLUJO%20DE%20CAJA%20Y%20LA%20TOMA%20DE%20DECISIONES%20EN%20LA%20MICROEMPRESA-MYPE%20DEL%20DISTRITO%20DE%20HUACHO.pdf?sequence=1>

Rengifo, J. (2011), *Caracterización del financiamiento, la capacitación y la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio-rubro artesanía shipibo-conibo del distrito de Callería-Provincia de Coronel Portillo, periodo 2009-2010*. Universidad católica los ángeles de Chimbote, facultad de ciencias contables, financieras y administrativas, escuela profesional de contabilidad, recuperado de: <http://erp.uladech.edu.pe/archivos/03/03012/documentos/repositorio/2012/01/03/000180/00018020130821115047.pdf>.

Salinas, C. (2011), *La producción y la rentabilidad de la empresa de construcciones y hormigones “ECOHORMIGONES”cia.ltda, en el año 2010*. Universidad técnica de ámbito, facultad de contabilidad y auditoría, escuela de economía, recuperado de: <http://repo.uta.edu.ec/handle/123456789/1451>

Zorrilla M. (2015) *El estado de flujos de efectivo como estrategia para la eficiencia administración de los fondos en las empresas comerciales de la provincia de Huara*. (Tesis de titulación). Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión. Huacho. Lima. Recuperado el 24 de mayo del 2015 de: http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_4214.pdf

ANEXOS

Anexo N° 01. Matriz de consistencia

Planteamiento del problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores	Escala de medición	Metodología
¿Cómo incide el flujo de efectivo en la rentabilidad de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, ciudad de Tarapoto, periodo 2016?	<p>Objetivo general Determinar la incidencia del flujo de efectivo en la rentabilidad de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, ciudad de Tarapoto, periodo 2016.</p> <p>Objetivos específicos Conocer el proceso de flujo de efectivo de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, ciudad de Tarapoto, periodo 2016. Identificar las deficiencias de flujo de efectivo de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, ciudad de Tarapoto, periodo 2016. Calcular la dinámica de la rentabilidad de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, ciudad de Tarapoto, periodos 2014-2016.</p>	El flujo de efectivo incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L, ciudad de Tarapoto, periodo 2016.	Flujo de efectivo	<p>Flujo de caja operacional Clases de cobros en efectivo por actividades de operación Cobranzas de ventas Clases de pagos en efectivo por actividades de operación Pagos a proveedores Pago de remuneraciones Pago de tributos Pago de intereses Otros pagos</p>	Ordinal	<p>Tipo de investigación. Tipo no experimental, debido a que las variables en estudio no fueron modificadas ni alteradas con la finalidad de alcanzar los objetivos formulados.</p> <p>Población. -El acervo documental que evidencian los procesos de flujo de caja. -Los estados financieros que servirán para calcular la rentabilidad de los periodos 2014 – 2016. -Entrevista al gerente general, puesto que la empresa en estudio es E.I.R.L</p> <p>Muestra. La muestra estará conformada por el total de la población.</p> <p>Nivel de investigación. Descriptiva, porque se van a describir a ambas variables a fin de conocer la problemática en la que se encuentra la empresa y poder formular acciones o soluciones prácticas.</p>
				<p>Flujo de caja de inversiones Clases de cobros en efectivo por actividades de inversión Reembolso de Adelantos de Prestamos y Préstamos Concedidos a Terceros Venta de Propiedades, Planta y Equipo Venta de Activos Intangibles Venta de Otros Activos de largo plazo Intereses Recibidos Dividendos Recibidos Clases de pagos en efectivo por actividades de inversión Anticipos y Préstamos Concedidos a Terceros Compra de Propiedades, Planta y Equipo Compra de Activos Intangibles Compra de Otros Activos de largo plazo Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de inversión</p> <p>Flujo de caja de financiamiento Clases de cobros en efectivo por actividades de financiación: Obtención de Préstamos Emisión de Acciones Emisión de Otros Instrumentos de Patrimonio Clases de pagos en efectivo por actividades de financiación: Amortización o pago de Préstamos Pasivos por Arrendamiento Financiero Intereses pagados Dividendos pagados Otros cobros (pagos) de efectivo relativos a la actividad de financiación.</p>		
			Rentabilidad	$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos Totales}}$ $ROS = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas Netas}}$ $ROE = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Total}$	Razón	<p>Instrumentos: Entrevista Guía de análisis</p>

Fuente: Elaboración propia

Anexo N° 02. Instrumento variable



UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTIN
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE
CONTABILIDAD



**“Incidencia del flujo de efectivo en la rentabilidad de la empresa Mercantil Zurita E.I.R.L,
ciudad de Tarapoto, periodo 2016”**

(Dirigido la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L, Tarapoto)

La presente entrevista al gerente tiene fines puramente académicos, por lo cual la información proporcionada es totalmente confidencial, permitiendo su uso exclusivamente de carácter investigativo, los datos servirán para la realización del proyecto. Se le agradece de antemano su colaboración y participación. Para ello debe tener presente que:

Actividades de operación
<ol style="list-style-type: none"> 1. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se realizan los cobros procedentes de la comercialización de los productos? 2. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se realizan en el tiempo oportuno los pagos a proveedores por el suministro de los bienes o productos comercializados? 3. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se realizan los pagos a las entidades por los seguros de los bienes o productos? 4. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se realiza el pago puntual de las remuneraciones a los colaboradores que integran la empresa? 5. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se realiza el pago puntual de los tributos u obligaciones adquiridas por la actividad comercial?
Actividades de inversión
<ol style="list-style-type: none"> 6. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se realizan los pagos por la adquisición de la propiedad y los equipos de transporte, en el tiempo oportuno? 7. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se cumple con los pagos de las letras emitidos por nuestros proveedores? 8. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se está realizando cobros anticipados por los bienes y productos comercializados? 9. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se realiza el cobro oportuno a los clientes de los préstamos concedidos? 10. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se realizan los pagos de los contratos en el tiempo establecido?

Actividades de financiación

11. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se están cumpliendo con los pagos de los préstamos adquiridos en las entidades financieras?
12. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se está realizando el cobro del interés obtenido de las ventas retrasadas hechas por los clientes?
13. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L se realizan los pagos de los intereses adquiridos de las cuotas retrasadas?
14. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L existe constantes pagos de las transacciones financieras?
15. ¿En la empresa MERCANTIL ZURITA E.I.R.L evalúan el monto de la tasa de interés de los préstamos?

Anexo N° 03. Estados Financieros

FORMATO 3.1 LIBRO INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**EJERCICIO: 2014 - REAL****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL**

	<u>2014</u>		<u>2014</u>
A CT I V O		P A S I V O Y P A T R I M O N I O	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	1,699.00	Otros Pasivos Financieros	12,960.00
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales	38,936.00
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)		Tributos y otras aportaciones por pagar	840.00
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		Remuneraciones y participaciones por pagar	8,061.00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relaciona		Ingresos diferidos	
Anticipos	1,904.00	Provisión por Beneficios a los Empleados	
Inventarios	134,619.00	Otras provisiones	
Activos Biológicos		Pasivos por Impuestos a las Ganancias	
Activos por Impuestos a las Ganancias		Otros Pasivos no financieros	
Otros Activos no financieros	13,328.00		
TOTAL ACTIVOS CTES DISTIN MANTEN VENTA O	151,550.00	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	60,797.00
Activos No Ctes Mantenidos para Venta			
Activos No Ctes para Distribuir a Propie		PASIVOS NO CORRIENTES	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	151,550.00	Obligaciones financieras	82,507.00
ACTIVOS NO CORRIENTES		Cuentas por Pagar Comerciales	
Otros Activos Financieros		Otras Cuentas por Pagar	
Inversiones en subsidiarias, negocios co		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionad	
Ctas por Cobrar Comerciales		Ingresos Diferidos	
Otras Cuentas por Cobrar		Provisión por Beneficios a los Empleados	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relaciona		Otras provisiones	
Anticipos		Pasivos por impuestos diferidos	
Activos Biológicos		Otros pasivos no financieros	
Propiedades de Inversión		Total Pasivos No Corrientes	82,507.00
Propiedades Plantas y Equipos (neto)	137,350.00	TOTAL PASIVO	143,304.00
Activos intangibles distintos de la pl		PATRIMONIO	
Activos por impuestos diferidos		Capital Emitido	147,326.00
Plusvalía		Primas de Emisión	
Otros Activos no financieros		Acciones de Inversión	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	137,350.00	Acciones Propias en Cartera	
		Otras Reservas de Capital	
		Resultados Acumulados	
		Resultados del ejercicio	-1,730.00
TOTAL ACTIVO	288,900.00	TOTAL PATRIMONIO	145,596.00
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	288,900.00

FORMATO 3.1 LIBRO INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**EJERCICIO: 2014 - LO QUE SE ESPERA****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL**

	<u>2014</u>		<u>2014</u>
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	31,699.00	Otros Pasivos Financieros	12,960.00
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales	30,213.00
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)		Tributos y otras aportaciones por pagar	840.00
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		Remuneraciones y participaciones por pagar	6,331.00
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		Ingresos diferidos	
Anticipos	1,904.00	Provisión por Beneficios a los Empleados	
Inventarios	104,619.00	Otras provisiones	
Activos Biológicos		Pasivos por Impuestos a las Ganancias	
Activos por Impuestos a las Ganancias		Otros Pasivos no financieros	
Otros Activos no financieros	13,328.00		
TOTAL ACTIVOS CTES DISTINTO MANTENIMIENTO VENTA O	151,550.00	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	50,344.00
Activos No Ctes Mantenidos para Venta			
Activos No Ctes para Distribuir a Propie		PASIVOS NO CORRIENTES	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	151,550.00	Obligaciones financieras	
ACTIVOS NO CORRIENTES		Cuentas por Pagar Comerciales	
Otros Activos Financieros		Otras Cuentas por Pagar	
Inversiones en subsidiarias, negocios co		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	
Ctas por Cobrar Comerciales		Ingresos Diferidos	
Otras Cuentas por Cobrar		Provisión por Beneficios a los Empleados	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas		Otras provisiones	
Anticipos		Pasivos por impuestos diferidos	
Activos Biológicos		Otros pasivos no financieros	
Propiedades de Inversión		Total Pasivos No Corrientes	0.00
Propiedades Plantas y Equipos (neto)	137,350.00	TOTAL PASIVO	50,344.00
Activos intangibles distintos de la pl		PATRIMONIO	
Activos por impuestos diferidos		Capital Emitido	147,326.00
Plusvalía		Primas de Emisión	
Otros Activos no financieros		Acciones de Inversión	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	137,350.00	Acciones Propias en Cartera	
		Otras Reservas de Capital	
		Resultados Acumulados	
		Resultados del ejercicio	91,230.00
TOTAL ACTIVO	288,900.00	TOTAL PATRIMONIO	238,556.00
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	288,900.00

FORMATO 3.1 LIBRO INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**EJERCICIO: 2015 - REAL****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL**

	<u>2015</u>		<u>2015</u>
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	2,722.60	Otros Pasivos Financieros	26,700.00
Otros Activos Financieros	0.00	Cuentas por Pagar Comerciales	98,600.00
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	85,180.00	Otras Cuentas por Pagar	
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionad	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relaciona		Ingresos diferidos	
Anticipos		Provisión por Beneficios a los Empleados	5,600.00
Inventarios	478,519.00	Otras provisiones	
Activos Biológicos		Pasivos por Impuestos a las Ganancias	
Activos por Impuestos a las Ganancias		Otros Pasivos no financieros	
Otros Activos no financieros			
TOTAL ACTIVOS CTES DISTIN MANTEN VENTA O	566,421.60	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	130,900.00
Activos No Ctes Mantenidos para Venta			
Activos No Ctes para Distribuir a Propie		PASIVOS NO CORRIENTES	
		Otros Pasivos Financieros	213,362.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	566,421.60	Cuentas por Pagar Comerciales	58,780.00
		Otras Cuentas por Pagar	
ACTIVOS NO CORRIENTES		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionad	
Otros Activos Financieros		Ingresos Diferidos	
Inversiones en subsidiarias, negocios co		Provisión por Beneficios a los Empleados	
Ctas por Cobrar Comerciales	50,560.00	Otras provisiones	
Otras Cuentas por Cobrar		Pasivos por impuestos diferidos	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relaciona		Otros pasivos no financieros	
Anticipos		Total Pasivos No Corrientes	272,142.00
Activos Biológicos		TOTAL PASIVO	403,042.00
Propiedades de Inversión		PATRIMONIO	
Propiedades Plantas y Equipos (neto)	208,000.00	Capital Emitido	247,326.00
Activos intangibles distintos de la pl	1,000.00	Primas de Emisión	
Activos por impuestos diferidos		Acciones de Inversión	
Plusvalia		Acciones Propias en Cartera	
Otros Activos no financieros		Otras Reservas de Capital	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	259,560.00	Resultados Acumulados	177,494.60
		Resultados del ejercicio	-1,881.00
TOTAL ACTIVO	825,981.60	TOTAL PATRIMONIO	422,939.60
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	825,981.60

FORMATO 3.1 LIBRO INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**EJERCICIO: 2015 - LO QUE SE ESPERA****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL**

	<u>2015</u>		<u>2015</u>
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	230,722.60	Otros Pasivos Financieros	8,700.00
Otros Activos Financieros	0.00	Cuentas por Pagar Comerciales	38,600.00
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	25,970.00	Otras Cuentas por Pagar	
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionad	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relaciona		Ingresos diferidos	
Anticipos		Provisión por Beneficios a los Empleados	5,600.00
Inventarios	433,766.00	Otras provisiones	
Activos Biológicos		Pasivos por Impuestos a las Ganancias	
Activos por Impuestos a las Ganancias		Otros Pasivos no financieros	
Otros Activos no financieros			
TOTAL ACTIVOS CTES DISTIN MANTEN VENTA O	690,458.60	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	52,900.00
Activos No Ctes Mantenidos para Venta			
Activos No Ctes para Distribuir a Propie			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	690,458.60	PASIVOS NO CORRIENTES	
ACTIVOS NO CORRIENTES		Otros Pasivos Financieros	13,362.00
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales	58,780.00
Inversiones en subsidiarias, negocios co		Otras Cuentas por Pagar	
Ctas por Cobrar Comerciales	50,560.00	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionad	
Otras Cuentas por Cobrar		Ingresos Diferidos	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relaciona		Provisión por Beneficios a los Empleados	
Anticipos		Otras provisiones	
Activos Biológicos		Pasivos por impuestos diferidos	
Propiedades de Inversión		Otros pasivos no financieros	
Propiedades Plantas y Equipos (neto)	5,963.00	Total Pasivos No Corrientes	72,142.00
Activos intangibles distintos de la pl	1,000.00	TOTAL PASIVO	125,042.00
Activos por impuestos diferidos		PATRIMONIO	
Plusvalía		Capital Emitido	247,326.00
Otros Activos no financieros		Primas de Emisión	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	57,523.00	Acciones de Inversión	
		Acciones Propias en Cartera	
		Otras Reservas de Capital	
		Resultados Acumulados	177,494.60
		Resultados del ejercicio	198,119.00
TOTAL ACTIVO	747,981.60	TOTAL PATRIMONIO	622,939.60
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	747,981.60

FORMATO 3.1 LIBRO INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**EJERCICIO: 2016 - REAL****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL**

	<u>2016</u>		<u>2016</u>
A CT I V O		P A S I V O Y P A T R I M O N I O	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	4,012.60	Otros Pasivos Financieros	26,700.00
Otros Activos Financieros	0.00	Cuentas por Pagar Comerciales	66,591.86
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	19,500.00	Otras Cuentas por Pagar	
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionad	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relaciona		Ingresos diferidos	
Anticipos		Provisión por Beneficios a los Empleados	8,400.00
Inventarios	281,887.60	Otras provisiones	
Activos Biológicos		Pasivos por Impuestos a las Ganancias	
Activos por Impuestos a las Ganancias		Otros Pasivos no financieros	
Otros Activos no financieros			
TOTAL ACTIVOS CTES DISTIN MANTEN VENTA O	305,400.20	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	101,691.86
Activos No Ctes Mantenedidos para Venta			
Activos No Ctes para Distribuir a Propie			
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	305,400.20	PASIVOS NO CORRIENTES	
ACTIVOS NO CORRIENTES		Otros Pasivos Financieros	186,662.00
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales	58,780.00
Inversiones en subsidiarias, negocios co		Otras Cuentas por Pagar	
Ctas por Cobrar Comerciales	37,760.00	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionad	
Otras Cuentas por Cobrar		Ingresos Diferidos	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relaciona		Provisión por Beneficios a los Empleados	
Anticipos		Otras provisiones	
Activos Biológicos		Pasivos por impuestos diferidos	
Propiedades de Inversión		Otros pasivos no financieros	
Propiedades Plantas y Equipos (neto)	424,892.26	Total Pasivos No Corrientes	245,442.00
Activos intangibles distintos de la pl	500.00	TOTAL PASIVO	347,133.86
Activos por impuestos diferidos		PATRIMONIO	
Plusvalía		Capital Emitido	247,326.00
Otros Activos no financieros		Primas de Emisión	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	463,152.26	Acciones de Inversión	
		Acciones Propias en Cartera	
		Otras Reservas de Capital	
		Resultados Acumulados	175,613.60
		Resultados del ejercicio	-1,521.00
TOTAL ACTIVO	768,552.46	TOTAL PATRIMONIO	421,418.60
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	768,552.46

FORMATO 3.1 LIBRO INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**EJERCICIO: 2016 - LO QUE SE ESPERA****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL**

	<u>2016</u>		<u>2016</u>
ACTIVO		PASIVO Y PATRIMONIO	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	468,904.86	Otros Pasivos Financieros	26,700.00
Otros Activos Financieros	0.00	Cuentas por Pagar Comerciales	36,800.00
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	9,500.00	Otras Cuentas por Pagar	
Otras Cuentas por Cobrar (neto)		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionad	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relaciona		Ingresos diferidos	
Anticipos		Provisión por Beneficios a los Empleados	18,400.00
Inventarios	524,132.74	Otras provisiones	
Activos Biológicos		Pasivos por Impuestos a las Ganancias	
Activos por Impuestos a las Ganancias		Otros Pasivos no financieros	
Otros Activos no financieros			
TOTAL ACTIVOS CTES DISTIN MANTEN VENTA O	1,002,537.60	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	81,900.00
Activos No Ctes Mantenidos para Venta			
Activos No Ctes para Distribuir a Propie		PASIVOS NO CORRIENTES	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,002,537.60	Otros Pasivos Financieros	86,662.00
ACTIVOS NO CORRIENTES		Cuentas por Pagar Comerciales	28,780.00
Otros Activos Financieros		Otras Cuentas por Pagar	
Inversiones en subsidiarias, negocios co		Cuentas por Pagar a Entidades Relacionad	
Ctas por Cobrar Comerciales	19,760.00	Ingresos Diferidos	
Otras Cuentas por Cobrar		Provisión por Beneficios a los Empleados	
Cuentas por Cobrar a Entidades Relaciona		Otras provisiones	
Anticipos		Pasivos por impuestos diferidos	
Activos Biológicos		Otros pasivos no financieros	
Propiedades de Inversión		Total Pasivos No Corrientes	115,442.00
Propiedades Plantas y Equipos (neto)	5,963.00	TOTAL PASIVO	197,342.00
Activos intangibles distintos de la pl	500.00	PATRIMONIO	
Activos por impuestos diferidos		Capital Emitido	247,326.00
Plusvalía		Primas de Emisión	
Otros Activos no financieros		Acciones de Inversión	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	26,223.00	Acciones Propias en Cartera	
		Otras Reservas de Capital	
		Resultados Acumulados	375,613.60
		Resultados del ejercicio	208,479.00
TOTAL ACTIVO	1,028,760.60	TOTAL PATRIMONIO	831,418.60
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	1,028,760.60

FORMATO 3.20 LIBRO INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**EJERCICIO: 2014 - REAL****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL**

	<u>2014</u>
Ventas Netas de Bienes	1,046,762.00
Prestación de Servicios	
Total de Ingresos de Actividades Ordinarias	<u>1,046,762.00</u>
Costo de Ventas	-912,669.00
Ganancia (Pérdida) Bruta	<u>134,093.00</u>
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de Ventas y Distribución	-80,134.00
Gastos de Administración	-48,972.00
Ganancia(Pérdida) Baja Activos Financieros	
Otros Ingresos Operativos	3.00
Otros Gastos Operativos	
Ganancia (Pérdida) Operativa	<u>4,990.00</u>
OTROS INGRESOS Y GASTOS	
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	-6,590.00
Diferencias de Cambio Neto	
Partic.en Result.de Partes Relac. Contab	
Gananc.(Pérd.) por Instrum.Financ.Deriv.	
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	<u>-1,600.00</u>
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-130.00
Ganancia(Pérdida) Neta Operaciones Discontinuas	<u>-1,730.00</u>
Ganancia(Pérdida) Impto Gananc de Op. Di	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	<u><u>-1,730.00</u></u>

FORMATO 3.20 LIBRO INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
EJERCICIO: 2014 - LO QUE SE ESPERA
RUC: 20531148496
MERCANTIL ZURITA EIRL

	<u>2014</u>
Ventas Netas de Bienes	1,046,762.00
Prestación de Servicios	
Total de Ingresos de Actividades Ordinarias	1,046,762.00
Costo de Ventas	-821,439.00
Ganancia (Pérdida) Bruta	225,323.00
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de Ventas y Distribución	-80,134.00
Gastos de Administración	-48,972.00
Ganancia(Pérdida) Baja Activos Financieros	
Otros Ingresos Operativos	
Otros Gastos Operativos	
Ganancia (Pérdida) Operativa	96,217.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS	
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	-4,857.00
Diferencias de Cambio Neto	
Partic.en Result.de Partes Relac. Contab	
Gananc.(Pérd.) por Instrum.Financ.Deriv.	
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	91,360.00
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-130.00
Ganancia(Pérdida) Neta Operaciones Disco	91,230.00
Ganancia(Pérdida) Impto Gananc de Op. Di	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	91,230.00

FORMATO 3.20 LIBRO INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**EJERCICIO: 2015 - REAL****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL**

	<u>2015</u>
Ventas Netas de Bienes	1,035,703.00
Prestación de Servicios	
Total de Ingresos de Actividades Ordinarias	1,035,703.00
Costo de Ventas	-828,562.40
Ganancia (Pérdida) Bruta	207,140.60
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de Ventas y Distribución	-82,499.21
Gastos de Administración	-123,927.33
Ganancia(Pérdida) Baja Activos Financieros	
Otros Ingresos Operativos	
Otros Gastos Operativos	-2,595.06
Ganancia (Pérdida) Operativa	-1,881.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS	
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	
Diferencias de Cambio Neto	
Partic.en Result.de Partes Relac. Contab	
Gananc.(Pérd.) por Instrum.Financ.Deriv.	
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	-1,881.00
Gasto por Impuesto a las Ganancias	
Ganancia(Pérdida) Neta Operaciones Disco	-1,881.00
Ganancia(Pérdida) Impto Gananc de Op. Di	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	-1,881.00

FORMATO 3.20 LIBRO INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**EJERCICIO: 2015 - LO QUE SE ESPERA****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL**

	<u>2015</u>
Ventas Netas de Bienes	1,235,703.00
Prestación de Servicios	
Total de Ingresos de Actividades Ordinarias	1,235,703.00
Costo de Ventas	-828,562.40
Ganancia (Pérdida) Bruta	407,140.60
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de Ventas y Distribución	-82,499.21
Gastos de Administración	-123,927.33
Ganancia(Pérdida) Baja Activos Financieros	
Otros Ingresos Operativos	
Otros Gastos Operativos	-2,595.06
Ganancia (Pérdida) Operativa	198,119.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS	
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	
Diferencias de Cambio Neto	
Partic.en Result.de Partes Relac. Contab	
Gananc.(Pérd.) por Instrum.Financ.Deriv.	
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	198,119.00
Gasto por Impuesto a las Ganancias	
Ganancia(Pérdida) Neta Operaciones Disco	198,119.00
Ganancia(Pérdida) Impto Gananc de Op. Di	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	198,119.00

FORMATO 3.20 LIBRO INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**EJERCICIO: 2016 - REAL****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL**

	<u>2016</u>
Ventas Netas de Bienes	1,064,749.00
Prestación de Servicios	
Total de Ingresos de Actividades Ordinarias	1,064,749.00
Costo de Ventas	-851,799.20
Ganancia (Pérdida) Bruta	212,949.80
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de Ventas y Distribución	-58,739.04
Gastos de Administración	-91,981.76
Ganancia(Pérdida) Baja Activos Financieros	-29,000.00
Otros Ingresos Operativos	
Otros Gastos Operativos	-16,500.00
Ganancia (Pérdida) Operativa	16,729.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS	
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	-18,250.00
Diferencias de Cambio Neto	
Partic.en Result.de Partes Relac. Contab	
Gananc.(Pérd.) por Instrum.Financ.Deriv.	
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	-1,521.00
Gasto por Impuesto a las Ganancias	
Ganancia(Pérdida) Neta Operaciones Disco	-1,521.00
Ganancia(Pérdida) Impto Gananc de Op. Di	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	-1,521.00

FORMATO 3.20 LIBRO INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES**EJERCICIO: 2016 - LO QUE SE ESPERA****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL**

	<u>2016</u>
Ventas Netas de Bienes	1,274,749.00
Prestación de Servicios	
Total de Ingresos de Actividades Ordinarias	1,274,749.00
Costo de Ventas	-851,799.20
Ganancia (Pérdida) Bruta	422,949.80
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de Ventas y Distribución	-62,739.04
Gastos de Administración	-89,981.76
Ganancia(Pérdida) Baja Activos Financieros	-27,000.00
Otros Ingresos Operativos	
Otros Gastos Operativos	-16,500.00
Ganancia (Pérdida) Operativa	226,729.00
OTROS INGRESOS Y GASTOS	
Ingresos Financieros	
Gastos Financieros	-18,250.00
Diferencias de Cambio Neto	
Partic.en Result.de Partes Relac. Contab	
Gananc.(Pérd.) por Instrum.Financ.Deriv.	
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	208,479.00
Gasto por Impuesto a las Ganancias	
Ganancia(Pérdida) Neta Operaciones Discapacitadas	208,479.00
Ganancia(Pérdida) Impto Gananc de Op. Di	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA DEL EJERCICIO	208,479.00

FORMATO 3.18: "LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO"**EJERCICIO: 2014 - REAL****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL****VENTA DE ABARROTES EN GENERAL**

DESCRIPCIÓN	EJERCICIO O PERIODO
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	0.00
Cobranza de Venta de Bienes y Prestación de Servicios	1,046,762.00
(-) Pago a Proveedores de Bienes y Servicios	700,560.00
(-) Pagos a y por cuenta de los Empleados	48,600.00
(-) Pago de Impuestos a las Ganancias	25,780.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividad Operación	271,822.00
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0.00
Cobranza de Adelantos y Préstamos Concedidos a Terceros	0.00
(-) Pagos por Compra de Propiedades, Planta y Equipo	229,723.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividad Inversión	-229,723.00
ACTIVIDADES DE FINANCIACION	0.00
Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiación	0.00
(-) Pagos o Amortización de Préstamos	42,800.00
(-) Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiación	0.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividades de Financiamiento	0.00
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente del Efectivo	-42,800.00
Efecto de las Diferencias de Cambio del Efectivo y Equivalente de Efectivo Inicial	0.00
Saldo de Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio	2,400.00
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL PERIODO	0.00
	1,699.00

FORMATO 3.18: "LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO"**EJERCICIO: 2014 - LO QUE SE ESPERA****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL****VENTA DE ABARROTOS EN GENERAL**

DESCRIPCIÓN	EJERCICIO O PERIODO
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	0.00
Cobranza de Venta de Bienes y Prestación de Servicios	1,046,762.00
(-) Pago a Proveedores de Bienes y Servicios	700,560.00
(-) Pagos a y por cuenta de los Empleados	48,600.00
(-) Pago de Impuestos a las Ganancias	25,780.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividad Operación	271,822.00
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0.00
Cobranza de Adelantos y Préstamos Concedidos a Terceros	0.00
(-) Pagos por Compra de Propiedades, Planta y Equipo	199,723.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividad Inversión	-199,723.00
ACTIVIDADES DE FINANCIACION	0.00
Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiación	0.00
(-) Pagos o Amortización de Préstamos	42,800.00
(-) Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiación	0.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividades de Financiamiento	0.00
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente del Efectivo	-42,800.00
Efecto de las Diferencias de Cambio del Efectivo y Equivalente de Efectivo Inicial	0.00
Saldo de Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio	2,400.00
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL PERIODO	0.00
	31,699.00

FORMATO 3.18: "LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO"**EJERCICIO: 2015 - REAL****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL****VENTA DE ABARROTES EN GENERAL**

DESCRIPCIÓN	EJERCICIO O PERIODO
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	0.00
Cobranza de Venta de Bienes y Prestación de Servicios	975,703.00
(-) Pago a Proveedores de Bienes y Servicios	668,562.40
(-) Pagos a y por cuenta de los Empleados	48,600.00
(-) Pago de Impuestos a las Ganancias	23,518.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividad Operación	235,022.60
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0.00
Cobranza de Adelantos y Préstamos Concedidos a Terceros	0.00
(-) Pagos por Compra de Propiedades, Planta y Equipo	208,000.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividad Inversión	-208,000.00
ACTIVIDADES DE FINANCIACION	0.00
Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiación	0.00
(-) Pagos o Amortización de Préstamos	26,700.00
(-) Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiación	0.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividades de Financiamiento	0.00
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente del Efectivo	-26,700.00
Efecto de las Diferencias de Cambio del Efectivo y Equivalente de Efectivo Inicial	0.00
Saldo de Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio	2,400.00
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL PERIODO	0.00
	<u>2,722.60</u>

FORMATO 3.18: "LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO"**EJERCICIO: 2015 - LO QUE SE ESPERA****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL****VENTA DE ABARROTOS EN GENERAL**

DESCRIPCION	EJERCICIO O PERIODO
ACTIVIDADES DE OPERACION	0.00
Cobranza de Venta de Bienes y Prestación de Servicios	1,035,703.00
(-) Pago a Proveedores de Bienes y Servicios	728,562.40
(-) Pagos a y por cuenta de los Empleados	48,600.00
(-) Pago de Impuestos a las Ganancias	23,518.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividad Operación	235,022.60
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0.00
Cobranza de Adelantos y Préstamos Concedidos a Terceros	0.00
(-) Pagos por Compra de Propiedades, Planta y Equipo	0.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividad Inversión	0.00
ACTIVIDADES DE FINANCIACION	0.00
Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiación	0.00
(-) Pagos o Amortización de Préstamos	6,700.00
(-) Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiación	0.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividades de Financiamiento	0.00
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente del Efectivo	-6,700.00
Efecto de las Diferencias de Cambio del Efectivo y Equivalente de Efectivo Inicial	0.00
Saldo de Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio	2,400.00
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL PERIODO	0.00
	<u>230,722.60</u>

FORMATO 3.18: "LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO"**EJERCICIO: 2016 - REAL****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL****VENTA DE ABARROTOS EN GENERAL**

DESCRIPCION	EJERCICIO O PERIODO
ACTIVIDADES DE OPERACION	0.00
Cobranza de Venta de Bienes y Prestación de Servicios	1,538,769.00
(-) Pago a Proveedores de Bienes y Servicios	1,217,815.20
(-) Pagos a y por cuenta de los Empleados	52,000.00
(-) Pago de Impuestos a las Ganancias	24,071.54
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividad Operación	244,882.26
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	0.00
Cobranza de Adelantos y Préstamos Concedidos a Terceros	0.00
(-) Pagos por Compra de Propiedades, Planta y Equipo	216,892.26
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividad Inversión	-216,892.26
ACTIVIDADES DE FINANCIACION	0.00
Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiación	0.00
(-) Pagos o Amortización de Préstamos	26,700.00
(-) Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiación	0.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividades de Financiamiento	0.00
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente del Efectivo	-26,700.00
Efecto de las Diferencias de Cambio del Efectivo y Equivalente de Efectivo Inicial	0.00
Saldo de Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio	2,722.60
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL PERIODO	0.00
	<u>4,012.60</u>

FORMATO 3.18: "LIBRO DE INVENTARIOS Y BALANCES - ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO"**EJERCICIO: 2016 - LO QUE SE ESPERA****RUC: 20531148496****MERCANTIL ZURITA EIRL****VENTA DE ABARROTOS EN GENERAL**

DESCRIPCION	EJERCICIO O PERIODO
ACTIVIDADES DE OPERACION	0.00
Cobranza de Venta de Bienes y Prestación de Servicios	1,604,769.00
(-) Pago a Proveedores de Bienes y Servicios	1,283,815.20
(-) Pagos a y por cuenta de los Empleados	52,000.00
(-) Pago de Impuestos a las Ganancias	24,071.54
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividad Operación	244,882.26
 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	 0.00
Cobranza de Adelantos y Préstamos Concedidos a Terceros	0.00
(-) Pagos por Compra de Propiedades, Planta y Equipo	0.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividad Inversión	0.00
 ACTIVIDADES DE FINANCIACION	 0.00
Otros Cobros de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiación	0.00
(-) Pagos o Amortización de Préstamos	6,700.00
(-) Otros Pagos de Efectivo Relativos a la Actividad de Financiación	0.00
Aum (Dism) del Efectivo y Equivalente del Efectivo Proveniente de Actividades de Financiamiento	0.00
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalente del Efectivo	-6,700.00
 Efecto de las Diferencias de Cambio del Efectivo y Equivalente de Efectivo Inicial	 0.00
Saldo de Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio del Ejercicio	230,722.60
 SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINALIZAR EL PERIODO	 0.00
	<hr/> 468,904.86