

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



**Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas
Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas**

TESIS:

**FACTORES ECONÓMICOS – FINANCIEROS QUE INCIDEN EN LA
LIQUIDEZ DE LA EMPRESA HORTIFRESCAJ SRL, DISTRITO DE
CAJAMARCA, 2019.**

Mantilla Muñoz, Verónica Lisseth

Villalobos Julca, Segunda Maura

Asesor:

Mg. Guillermo Alfredo Rojas Chavez

Cajamarca – Perú

Octubre 2020

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO



Facultad de Ciencias Empresariales y Administrativas

Carrera Profesional de Contabilidad y Finanzas

**FACTORES ECONÓMICOS – FINANCIEROS QUE INCIDEN EN
LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA HORTIFRESCAJ SRL,
DISTRITO DE CAJAMARCA, 2019.**

**Tesis presentada en cumplimiento parcial de los requerimientos para
optar el Título Profesional de Contador Público**

Bachilleres:

**Mantilla Muñoz, Verónica Lisseth
Villalobos Julca, Segunda Maura**

Asesor:

Mg. Guillermo Alfredo Rojas Chavez

Cajamarca – Perú

Octubre 2020

COPYRIGHT © 2020 by
MANTILLA MUÑOZ, Verónica Lisseth
VILLALOBOS JULCA, Segunda Maura
Todos los derechos reservados

UNIVERSIDAD PRIVADA ANTONIO GUILLERMO URRELO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y ADMINISTRATIVAS

CARRERA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

APROBACIÓN DE TESIS PARA OPTAR TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO

FACTORES ECONÓMICOS – FINANCIEROS QUE INCIDEN EN LA LIQUIDEZ
DE LA EMPRESA HORTIFRESCAJ SRL, DISTRITO DE CAJAMARCA, 2019.

Presidente: _____

Secretario: _____

Vocal - Asesor: _____

DEDICATORIA

A Dios, por iluminar mi camino.

A mis padres y familiares, que con su apoyo moral, me han motivado para concluir con mi formación profesional.

Verónica

A Dios.

por guiar mi camino en todas las etapas de mi vida, y así poder lograr mis objetivos, por su misericordia y amor.

A mi madre.

por su motivación, por inculcarme buenos valores para ser una persona de bien y sobre todo por su amor incondicional.

A mi esposo y a mi hijita.

Por ser motor y motivo de cada uno de mis esfuerzos, por su fortaleza y enseñanza de vida.

Maura

AGRADECIMIENTO

Queremos expresar nuestra gratitud a las personas que han colaborado con nuestro esfuerzo.

A nuestros docentes y sobre todo a nuestro asesor, que contribuyeron con sus aportes y recomendaciones a la culminación de este trabajo de investigación.

A la Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo por albergarnos durante nuestro aprendizaje.

RESUMEN

El estudio que presentamos, se titula: “Factores económicos – financieros que inciden en la liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL, distrito de Cajamarca, 2019”, cuyo objetivo es determinar o establecer los factores económicos – financieros que inciden en la liquidez de la empresa con la intención de contribuir con el análisis de información para la toma de decisiones.

Para cumplir con dicho objetivo en el presente estudio utilizamos el método no experimental de tipo descriptivo observando cada variable, dimensiones organizando información de los indicadores para el análisis sin intervenir en el desenvolvimiento de la variables en estudio para permitimos llegar a las conclusiones y recomendaciones para la mejora de la empresa; este proceso se puede utilizar para analizar en otros contextos a empresas similares en un contexto con características coincidentes.

La declaración que se realizamos, especulando sobre los resultados en el presente estudio es que los principales factores económicos – financieros que inciden en la liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL, son la accesibilidad al sistema financiero y el entorno económico de la empresa.

Para entender el análisis y llegar a la especulación de los resultados descrito en el párrafo anterior ha sido necesario recopilar y entender los principales antecedentes, la base teórica que explican las variables y la interpretación de los resultados de los indicadores.

Palabras Claves: factores económicos – financieros, liquidez.

ABSTRACT

The study that we present is entitled: "Economic - financial factors that affect the liquidity of the company Hortifrescaj SRL, Cajamarca district, 2019", whose objective is to determine or establish the economic - financial factors that affect the liquidity of the company with the intention of contributing to the analysis of information for decision making.

To meet this objective in the present study we use the non-experimental descriptive method observing each variable, dimensions organizing information from the indicators for analysis without intervening in the development of the variables under study to allow us to reach conclusions and recommendations for the improvement of the company; This process can be used to analyze similar companies in a context with matching characteristics in other contexts.

The statement that we make, speculating on the results in this study is that the main economic - financial factors that affect the liquidity of the company Hortifrescaj SRL, are the accessibility to the financial system and the economic environment of the company.

To understand the analysis and reach the speculation of the results described in the previous paragraph, it has been necessary to collect and understand the main antecedents, the theoretical basis that explain the variables and the interpretation of the results of the indicators.

Keywords: economic - financial factors, liquidity.

ÍNDICE

DEDICATORIA	v
AGRADECIMIENTO	vii
RESUMEN	viii
ÍNDICE	x
ÍNDICE DE TABLAS.....	xii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	xiii
I. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1 Planteamiento del problema.....	1
1.2 Descripción de la realidad problemática.....	2
1.3 Formulación del problema	3
1.4 Justificación del problema	4
1.5 Objetivos	5
1.5.1 Objetivo General	5
1.5.2 Objetivos Específicos:.....	5
1.6 Hipótesis	6
1.6.1 Hipótesis General.....	6
1.6.2 Operacionalización de variables.....	7
II. MARCO TEÓRICO	8
2.1 Antecedentes teóricos	8
2.2 Teorías que sustentan la investigación.....	12
2.2.1 Liquidez	12
2.2.2. Factores Económicos – Financieros.....	16
2.2.3. Definición de términos.....	20
III. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN.....	24
3.1 Tipo de investigación.....	24
3.2 Diseño de investigación	24
3.3 Área de investigación.....	24
3.4 Población	25
3.5 Muestra	25

3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	26
3.7 Técnicas para el procesamiento y análisis de datos	26
3.8 Interpretación de datos	27
IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN	28
4.1. La empresa.....	28
4.1.1. Principales problemas o dificultades de la empresa.....	29
4.1.2. Proyecciones a nivel de logros en el corto plazo de la empresa.....	29
4.1.3. Necesidad de información.....	29
4.2. Resultados de la investigación	30
4.2.1. Factores económicos - financieros	38
4.2.2. Liquidez de la empresa.....	40
4.2.3. Diagnóstico de ratios financieros	44
4.2.4. Alternativa de mejora	50
4.3. Discusión de resultados	52
V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	56
5.1 Conclusiones.....	56
5.2 Recomendaciones	58
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	61
ANEXO 1. GUÍA DE ENTREVISTA.....	64
ANEXO 2. FICHA DOCUMENTAL.....	68

ÍNDICE DE TABLAS

N°	Título de la tabla	Pág.
1	Empresas en producción de hortalizas	25
2	Estado de situación financiera de la empresa expresado en soles	31
3	Estado de ganancias y pérdidas de la empresa expresado en soles	32
4	Coefficientes de proyección para flujo de caja (expresado en %)	33
5	Flujo de caja	34
6	Flujo de caja histórico y proyectado	35
7	Factores económicos – financieros internos y externos priorizados por los directivos	38
8	Indicadores de Liquidez	45
9	Indicadores de Rentabilidad	46
10	Indicadores de Endeudamiento	47
11	Indicadores de Actividad	48
12	Indicadores de Valor	49

ÍNDICE DE FIGURAS

N°	Título de la figura	Pág.
1	Factores económicos – financieros internos	39
2	Factores económicos – financieros externos	40
3	Alternativas para mejorar la liquidez en la empresa Hortifrescaj SRL	51

I. INTRODUCCIÓN

1.1 Planteamiento del problema

El contexto actual de las empresas y sobre todo las dedicada al cultivo y producción agrícola; el mercado cada vez competitivo, producción con normas de calidad y consumidor informado capaz de identificar características básicas de calidad, con acceso a redes sociales para expresar libremente su opinión.

Este mismo contexto se plantea ciertos retos a las empresas para ser eficientes en su gestión o adoptar modelos flexibles que se adapten rápidamente a las circunstancias.

Las pequeñas empresas por sus características se han enfocado en la producción y el mercado, dejando en un segundo plano la parte de gestión de costos, implementación de registros de control llevado oportunamente para tomar decisiones y como insumos para elaborar y presentar indicadores en las distintas áreas como del rendimiento económico financiero, liquidez.

Esta deficiencia en la gestión incide en la toma de decisiones adecuada y oportuna, no planificar, el solo mirar el corto plazo impide en el crecimiento saludable de la empresa.

La empresa para evidenciar su crecimiento es necesario mostrar indicadores de liquidez atractivos, estos vienen influenciados por factores económicos y financieros que influyen en la disminución o incremento de la liquidez; por ello el

interés en estudiar esta importante relación en este caso en empresas del sector agrícola, las que hasta el momento no han sido sujeto de estudio.

1.2 Descripción de la realidad problemática

El Perú es el país donde la agricultura es la primera actividad de sobrevivencia de los pobladores pobres; actualmente existen propuestas de mejoras en tecnología, especialización de la mano de obra, inversiones necesarias para colocar algunos productos en la vitrina de exportación agrícola; sin embargo existe mucho por recorrer, el 60% de la agricultura aún mantiene técnicas insipientes, nula innovación y especialización de la mano de obra, escases de agua para riego y el minifundio hace que esta parte de la producción agrícola por ahora sea de subsistencia.

Cuando se experimenta un crecimiento o se alcanza niveles de rentabilidad, la población económicamente activa accede a empleo seguro y formal, sumado a las condiciones medioambientales favorables que ofrece la agricultura.

En este contexto se impulsa a través de normas de promoción del sector agrario como la Ley agraria N°27360 y su reglamento el Decreto Supremo N.º 049-2002-AG. Que beneficia a las empresas del sector agrario. Tiene como interés prioritario la inversión y desarrollo del sector agrario. Asimismo, la ley indica que serán beneficiadas las empresas que se dediquen a actividades del sector agrario.

Según los datos obtenidos del Sistema Integrado de Estadística Agraria – SIEA, las partidas de mayor aporte al valor bruto de la producción agrícola son los cereales y hortalizas, sin embargo, debe enfrentar problemas como los fenómenos naturales (sequias), corrupción, inseguridad, entre otros.

Esta empresa Agrícola Hortifrescaj SRL viene cultivando hortalizas en vivero como una nueva propuesta de inocuidad y salubridad para el consumidor que presenta una gran demanda por el modo de producción y una alternativa importante de productos saludables.

1.3 Formulación del problema

¿Cuáles son los principales factores económicos – financieros que inciden en la liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL, distrito de Cajamarca, 2019?

Problemas Específicos:

- ¿Qué factores económicos – financieros tienen relevancia en la gestión de la empresa Hortifrescaj SRL, en los ejercicios fiscales 2018 – 2019?
- ¿Cuáles son los resultados de los indicadores de liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL, en los ejercicios fiscales 2018– 2019?
- ¿Qué alternativas de solución se propone para mejorar la liquidez en los años siguientes en la empresa Hortifrescaj SRL?

1.4 Justificación del problema

Al revisar los antecedentes a la presente investigación, evidenciamos que es muy poco lo que se estudia sobre empresas agrícolas y sobre todo resaltar la innovación. Para el presente caso la empresa en estudio es una de las pioneras en la ciudad en producir hortalizas con tecnología para ser eficiente en el uso del agua y del suelo, aprovechando la energía solar para generar microclimas a través de sus invernaderos.

Este tipo de experiencias aún no son parte de las investigaciones académicas, en tal sentido nos interesa conocer y socializar los resultados para motivar a la inversión en el sector agrícola con innovación.

La contabilidad como ciencia social para el análisis económico financiero de las empresas, su alcance es amplio a todas las empresas, eso incluye a las empresas del sector agrícola; planteamos un reto para salir del análisis y estudio urbano para dirigir la atención al ámbito rural y de qué manera podemos aportar al crecimiento sostenido de las empresas.

La región Cajamarca está dividida en sector urbano y sector rural, siendo éste último el más amplio en el territorio (60%), por ello es que mediante el presente estudio atraemos la atención al ámbito rural y de forma especial a las empresas agrícolas.

Del mismo modo llamamos la atención a los nuevos profesionales a centrar sus estudios en este tipo de empresas, no solo por aportar desde el ámbito de la contabilidad, sino que tras de cada empresa agrícola exitosa se encuentra una cadena de valor que involucra otras unidades productivas y personas que difícilmente tienen acceso a servicios básicos.

1.5 Objetivos

1.5.1 Objetivo General

Determinar los factores económicos – financieros que inciden en la liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL, distrito de Cajamarca, 2019.

1.5.2 Objetivos Específicos:

- Estudiar los factores económicos – financieros en la gestión de la empresa Hortifrescaj SRL, en los ejercicios fiscales 2018 – 2019, para establecer los niveles de incidencia en la empresa.
- Estudiar los indicadores de liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL, en los ejercicios fiscales 2018 – 2019 para medir la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo.
- Proponer alternativas de solución que permita mejorar la liquidez en los años siguientes en la empresa Hortifrescaj SRL.

1.6 Hipótesis

1.6.1 Hipótesis General

La liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL, dedicada a la producción de hortalizas bajo el sistema de invernadero, está influenciada por factores económicos – financieros como las cuentas por cobrar, utilidades, capital, productividad, rentabilidad, financiamiento, inflación, tasa de interés.

1.6.2 Operacionalización de variables

Variable	Definición	Dimensiones	Indicador	Ítem	Instrumento	
Factores económicos - financieros	Son aquellos que incluyen todas las tendencias importantes en la economía que pueden ayudar u obstaculizar a la compañía en el logro de sus objetivos de negocio (Gitmam, 2012)	Factores económicos financieros internos	– Cuentas por cobrar	Ventas a crédito/Ctas x cobrar	Guía de entrevista a directivos de la empresa	
			Utilidades	Utilidades 2018 – Utilidades 2019		
			Capital	Capital 2018 – Capital 2019		
			Productividad	Inversión Vs Utilidad 2018 Inversión Vs Utilidad 2019		
			Rentabilidad	Rentabilidad 2018 – Rentabilidad 2019		
		Factores económicos financieros externos	– Financiamiento	Tasa de interés, requisitos, líneas de crédito.		Guía de análisis documental
			Inflación	Inflación 2018 – Inflación 2019		
			Tasa de interés			
			Capital de trabajo	Activo Cte. – Pasivo Cte.		
			Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$		
Liquidez	Procedimiento para la determinación o cálculo de la liquidez (Prieto, 2010).	Riesgo de Liquidez Riesgo de Financiero	Prueba ácida	$\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}} * 100$	Estados Financieros 2018 - 2019	
			Liquidez General	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$		
			Dependencia del pasivo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Inventarios}}$		

II. MARCO TEÓRICO

2.1 Antecedentes teóricos

A. Internacionales:

(Maryana, 2016) En su estudio Factores económico-financieros determinantes de las decisiones de inversión privada en el sector confección; concluye que:

Los expertos entrevistados para el estudio en referencia, sobre los factores económicos más relevantes para las decisiones de inversión, destacan a la inflación (44,44%) y la devaluación de la moneda (38,89%), ya que ambos motivos disminuyen del poder adquisitivo del consumidor.

Respecto a los factores de mayor incidencia en el riesgo operativo, los empresarios del sector confección, señalan al de mayor importancia los costos de la tela (50%) y los costos laborales; por su parte la banca presenta pocas condiciones de financiamiento lo que imposibilita el uso de créditos, señalan que las principales restricciones son los requisitos, procedimientos y el costo de financiamiento.

(Karla, 2017) Plantea su investigación denominada análisis de los estados financieros de mayo 2015 - mayo del 2016, y creación de estrategias financieras para alcanzar un mejor nivel de liquidez y rentabilidad de la empresa Pintuca S.A. en el año 2017 , aterriza en conclusiones importantes como:

El uso de las utilidades retenidas y utilidades del ejercicio en el mejoramiento de la infraestructura no fueron las únicas causas de los problemas de liquidez que enfrenta la compañía ya que dentro del estudio se puede establecer que existen otros motivos que ocasionan estos problemas, por lo que al culminar el análisis de los datos obtenidos en las entrevistas, encuestas y examen de estados financieros proporciona información importante.

La empresa Pintuca S.A, como unidad de estudio presenta deficiencia en la administración financiera; pues el escaso uso de estrategias para la planificación y control de sus actividades; cuyo resultado de gestión de la empresa es la afectación a disponer de sus propios recursos económicos.

B. Nacionales:

(Mendoza Salazar, 2017) En su interés por los factores que favorecen en la dirección de las organizaciones orientadas a la liquidez financiera, presenta su investigación denominada gestión financiera para incrementar la liquidez en la ONG Socios en Salud Sucursal Perú, Lima 2017 utilizando instrumentos de una investigación descriptiva concluye lo siguiente:

En virtud de todo el proceso de investigación se teorizó las categorías: gestión financiera y liquidez, además de las categorías apriorísticas análisis financiero, planeamiento financiero, procesos

financieros, control financiero, estados financieros, razones de liquidez, flujo de caja y capital de trabajo.

La gestión financiera en la unidad de análisis y en las empresas en general presenta un conjunto de procedimientos lógicamente ordenados; para ello es necesario el uso de herramientas y técnicas financieras, orientados a organizar, controlar y evaluar los recursos disponibles de la organización, en este caso la ONG adquiere la capacidad de cumplir con sus compromisos en el corto plazo. Cumple entonces con medir la capacidad de cumplir con sus compromisos en el corto plazo y cambiar el efectivo en activo corriente.

(Vásquez Muñoz, 2016) Plantea su investigación de su tesis referente a la gestión de cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa Consermet S.A.C. localizada en el distrito de Huanchaco, realizada en el año 2016, luego de utilizar el método científico presenta sus conclusiones, obteniendo importantes aportes para nuestro estudio.

Queda evidenciado que las ventas al crédito, presentan relación directa e influyen en la liquidez que presenta la empresa Consermet S.A.C. El riesgo de indicadores insipientes de liquidez conlleva a la empresa, objeto de estudio, que presente dificultades al hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, por los niveles insipientes de liquidez presentados.

(Pomalaza, 2016) En su propósito de conocer la gestión del efectivo en las empresas con ciertas características, titula su trabajo de investigación “la

administración de la liquidez y su efecto en el resultado de las empresas arrendadoras de centros comerciales de lima metropolitana resalta importantes aportes como:

Las unidades de análisis en su investigación son las empresas dedicadas al arrendamiento en los centros comerciales de la ciudad de Lima y luego de aplicar el método científico, resalta la deficiencia en la gestión del financiamiento de forma eficiente y saludable para la economía de las empresas; lo que afecta en la generación de escasos índices de rentabilidad en los últimos años, lo que atenta con frecuencia a la sostenibilidad de las empresas involucradas.

C. Locales:

(Chilón, 2019) Presenta su interés en investigar los factores económico-financieros que influyen en la liquidez de la Empresa RICSAM Ingenieros S.R.L, durante los ejercicios económicos 2015 – 2016, luego del estudio científico nos proporciona las siguientes conclusiones:

La empresa, objeto de estudio, con razón social RICSAM Ingenieros S.R.L, se caracteriza evidenciar a los factores económicos – financieros con mayor influencia en su liquidez, resaltan a la demora en el pronto pago de los clientes, la recesión económica que atraviesa la región Cajamarca (16% para cada factor); la variación del tipo de cambio (12%), preocupación por la rentabilidad de la empresa (12%), el acceso a financiamiento barato y con requisitos a medida de la empresa

(12%), el crecimiento de la economía (8%), el nivel de endeudamiento (8%), el uso de herramientas para mejorar la gestión de la empresa (8%), la política fiscal del gobierno (4%) y por último, la inflación por la variación de los precios de los productos en el mercado (4%).

Los factores económicos – financieros que la empresa a través de su gestión puede controlarlos son: las cuentas por cobrar (pronto pago de los clientes), preocupación por la rentabilidad (planificación), acceso a financiamiento de capital de trabajo, los compromisos y obligaciones que presenta la empresa, y por último los pocos resultados en la gestión de la empresa en el uso de herramientas prácticas para mejorar los resultados.

Se resalta las dificultades de la empresa y desde el propio testimonio de los directivos evidencian la preocupación por la gestión de la empresa, aspecto que para nosotros es prioritario en un contexto de mucha competencia.

2.2 Teorías que sustentan la investigación

2.2.1 Liquidez

Existen diversas definiciones de Liquidez. Para (Suárez, 2007) es el “grado de certidumbre de disposición inmediata de recursos dinerarios sin pérdida”. (Gallego, 2004) Entienden por liquidez, la “naturaleza de ciertos activos según la cual son transformables en dinero efectivo de forma efectiva”. Según (Perales, 2007) se entiende por liquidez “los medios líquidos efectivos” de la empresa.

Para (López López, 2003) el concepto de liquidez en la empresa es aquel estado de la estructura patrimonial concerniente al dinero; es la

capacidad de pago o solvencia que posee la unidad productiva para responder a sus obligaciones; es también el valor circulante o corriente que permite compensar las deudas incurridas para la operación; es también el valor líquido que se dispone para la inversión.

La liquidez de la empresa está referido a la solvencia de la posición financiera de la empresa; en otras palabras, está relacionada a la facilidad con la que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones o cuentas por pagar (Gitman, 2012).

También se define a la liquidez como la capacidad de pago de la empresa en el corto plazo (por lo general menos a un año); así también la capacidad de convertir los activos e inversiones en efectivo, aquellos instrumentos líquidos que se dispone en el corto plazo. En esencia la liquidez es la capacidad que muestra una organización para convertir activos en recursos de tesorería de manera casi inmediata para contar con los recursos líquidos en el momento oportuno para cumplir con sus operaciones de rutina. Por ello (Wild, 2004), resume a la liquidez en la capacidad de convertir el activo en efectivo, o la obtención de efectivo que permita cumplir con las obligaciones de corto plazo.

(García, 2011) Sobre liquidez señala que es la cualidad de aquellos activos para ser convertidos en dinero efectivo de forma inmediata; esto sin perder su valor. Se sabe que el dinero es el activo con mayor liquidez tan igual que los depósitos en las entidades financieras. Cuando nos referimos al término “activos líquidos” es para referirse al dinero contante y sonante, y también aquellos activos que se convierten en dinero efectivo rápidamente (tiempo).

La capacidad para afrontar pago a corto plazo con ingresos a corto plazo, es también liquidez. En un plano más general es la capacidad de pagar pasivo a corto plazo con activo a corto plazo. En una esfera más matemática definen a la liquidez como lo que queda de activo a corto plazo después de pagar todo el pasivo a corto plazo.

Además, se echa de menos que se indique dónde radica la capacidad para afrontar las deudas, no sólo en el presente ejercicio sino en los venideros. Por ello proponemos definir a la liquidez como aquella capacidad

que tiene la empresa para obtener recursos que le permita atender sus compromisos en el corto plazo” (Díaz, 2010).

¿Dónde se genera la liquidez?

La capacidad para afrontar los pagos a un año o menos se genera (se debe generar) por la actividad productiva normal de la empresa. La producción de la empresa reside en el inmovilizado, cuya función es producir bienes y/o servicios, que generen los ingresos.

Por ello nos tenemos que centrar en el Inmovilizado y en las Ventas. El Activo Circulante o a Corto Plazo, es una consecuencia de la actividad productiva que como indicábamos reside en el Activo Fijo, y se plasma en las Ventas. Dicho de otra forma, sin Inmovilizado no hay ventas ni Activo Circulante o Corriente.

Dicho de otra manera, la empresa debe procurar que su actividad productiva sea suficiente, y como mínimo la del periodo siguiente, pues si fuera inferior no podría generar la misma producción, las mismas ventas, atender los mismos gastos, y como consecuencia se reduciría el Activo Corriente. Para conseguir lo anterior, la empresa debe, como mínimo, mantener su Inmovilizado Neto (Llanes, 2012).

Importancia de la liquidez

(Wild, 2004) en sus principales conclusiones señala que la liquidez es muy importante para el mejor desenvolvimiento de la empresa, por ello que su

importancia se evidencia cuando analizamos en las consecuencias que llevaría la poca capacidad o incapacidad plena que presenta una empresa para tener que cumplir con sus obligaciones en el corto plazo como pago a proveedores, servicios básicos, personal entre otros.

Razones de liquidez

Según (Prieto, 2010), sobre los indicadores, determina que estos permiten medir la capacidad que tiene la empresa para cumplir, hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. También son importantes porque a través de los indicadores se puede establecer la facilidad o dificultad para pagar los pasivos corrientes luego de convertir a efectivo los activos corrientes, en un período menor a un año. Estas razones son:

- a) **Razón corriente:** Verifica las disponibilidades de la empresa que permite afrontar compromisos en el corto plazo. Se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez corriente} = \text{Activos corrientes} / \text{Pasivos corrientes}$$

- b) **Capital de trabajo:** Permite apreciar de manera cuantitativa (en unidades monetarias) el resultado de la razón corriente; el capital de trabajo se expresa en el enunciado siguiente:

$$\text{Capital neto de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

- c) **Prueba ácida:** Denominada también liquidez seca; pretende verificar la capacidad que tiene la empresa para cumplir (pagar) con

sus obligaciones corrientes (de corto plazo), sin depender de la venta de sus inventarios. Se expresa de la siguiente manera:

$$\text{Razón ácida} = (\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}) / \text{Pasivos corrientes}$$

c) Liquidez General

$$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

d) Dependencia del pasivo

$$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Inventarios}}$$

2.2.2. Factores Económicos – Financieros

Entendemos que concentrarnos en la gestión al interior (factores internos) de la empresa es muy importante, esto nos asegura su crecimiento y posterior desarrollo; sin embargo, difícilmente completaremos una gestión eficiente si nos desentendemos de los factores externos que influyen positiva o negativamente en mayor o menor grado a la situación actual de la organización.

A. Factores internos

Los principales factores internos que afectan a las empresas son:

La Gestión empresarial. consiste en la administración y dirección cumpliendo con una serie de procedimientos y reglamentos que se coordinan y organizan dependiendo de los recursos disponibles buscando alcanzar los objetivos establecidos. Según (Hernández, 2005), el proceso de gestión o administración, se evidencia a través de la prevención, visualización, planificación, organización, dirección y control.

- a) **Organización.** Acción y efecto para articular, disponer y operar un conjunto de medios o elementos para alcanzar un fin en concreto (Andrade, 2005). Para (Guerra, 2018), la organización es acción y objeto; la acción, relacionada a coordinar el trabajo de las personas (tareas, roles o labores); como objeto, la organización considera la realidad como resultado de la acción anterior, se refiere al espacio, ámbito relativamente permanente en el tiempo.

- b) **Dirección.** Relacionada con el proceso de influir, motivar a los colaboradores para cumplir con sus acciones, teniendo en cuenta el comportamiento de las personas como individuos o grupos lo que facilita entender la forma en cómo operan o actúan en los diferentes tipos de estructura organizacional (Florez, 2018).

- c) **Control.** Proceso de monitoreo, comparación y corrección del desempeño laboral; mediante esta función se evalúa el rendimiento

(Robbins, 2010). El control cumple con actividades que tenga la capacidad de garantizar las operaciones reales y su coincidencia con las operaciones planificadas (Derka, 2018).

d) Planificación. (Koontz, 2008), la planeación implica definir los objetivos de la empresa, el establecimiento de estrategias que permitan lograr objetivos y desarrollar planes para integrar y coordinar actividades de trabajo. Es importante identificar que la planificación tiene que ver con los fines (qué) y con los medios (cómo). La táctica es crear una idea común de lo que tiene que hacerse para reducir ambigüedades y generar confianza con los colaboradores. La planeación puede ser de dos tipos: **planes estratégicos** que establecen los objetivos generales y **planes operacionales** aquellos que abarcan un área operativa específica de la empresa.

B. Factores externos

Son aquellos factores que la empresa difícilmente puede controlarlo; sin embargo, puede elaborar planes de acción para protegerse; a continuación, detallamos los principales que se relacionan con la empresa en estudio.

a) Financiamiento. Cantidad de dinero necesario realizar actividades o proyecto de una persona natural, empresa o institución pública. También podemos decir que son los recursos propios (de la empresa) o ajenos (externos o de terceros), que se detallan en el pasivo del balance y en la cuenta inversiones en el activo (Morales, 2014); a su vez (Gitmam, 2012), añade que el financiamiento es un conjunto de recursos monetarios que se utilizan para cumplir con la actividad económica de la empresa; generalmente se trata de sumas tomadas a préstamo que complementan los recursos propios.

b) Tipo de cambio. Es el valor de la moneda nacional respecto a una moneda extranjera (divisa); en otras palabras, es el precio de una moneda en términos de otra. Los tipos de cambio de moneda es de suma importancia, pues se convierten en información que orienta las transacciones internacionales de bienes, capital y servicios en el ámbito del comercio exterior (Sabino, 2001).

c) La inflación. La inflación se produce cuando la oferta monetaria crece más que la oferta de bienes y servicios; existe entonces una mayor cantidad de dinero a disposición de las familias para adquirir un conjunto de bienes y servicios cuyo precio no ha crecido en la misma proporción. Para (Sabino, 2001) el proceso

inflacionario permite que se necesite entregar más unidades monetarias para obtener la misma cantidad de bienes.

d) Recesión económica de la región. Es la fase más compleja del ciclo económico, por ello (Casani, 2002) añade que la característica de la recesión económica los precios de los bienes y servicios dejan de subir los precios, bajos niveles de producción, incremento del desempleo; con frecuencia quiebran las empresas. Otra característica es el aumento de demanda de capital para enfrentar las dificultades financieras, por lo que la tasa de interés se incrementa (altos costos).

2.2.3. Definición de términos

Activo: Según el Plan General de Contabilidad español; el activo es el bien, derecho u otro recurso controlado económicamente por la empresa como resultado de la operación histórica, producto de los sucesos que se espera obtener, beneficios o rendimientos económicos del futuro convertidos en bienes y derechos de la empresa.

Aseguramiento de Calidad:

Sistemas y procedimientos de la organización para evitar que se produzcan bienes defectuosos, prevenir, errores, reducir costos, ser competitivo satisfaciendo al cliente.

Calidad Total: Gestión de la administración empresarial centrada en la permanencia satisfacción de las expectativas del cliente. Su objetivo es satisfacer tanto el cliente externo como interno con la mejora continua y ser altamente competitivo.

Capital intelectual: El capital intelectual está relacionado con el proceso de creación y gestión del conocimiento empresarial, aplicado a la creación de valor económico de las organizaciones. En las organizaciones el capital intelectual está conformado por un conjunto de activos intangibles basados en el conocimiento, que no obstante no reflejarse bajo la contabilidad tradicional, genera valor o tiene el potencial para generarlo.

Incluye el conjunto de marcas, patentes, franquicias, ideas, experiencias y conocimientos capaces de diferenciar el valor contable del valor de mercado de las empresas.

Eficiencia: Es el cumplimiento de actividades al interior de la organización, producto de la relación entre la cantidad de recursos utilizados para cumplir con las actividades y la cantidad de estos

planificados o programados y el nivel en el que se aprovechan los recursos utilizados (Koontz, 2008).

Ejercicio económico: es el periodo de tiempo que comprendido entre dos balances como producto de dos ejercicios comerciales distintos y consecuentes entre sí cuya característica principal es el cierre de los libros de contabilidad de la empresa (Cárdenas, 2004).

Estados financieros: Reporte estructurado que muestra cifras que tiene que ver con la obtención de recursos y su aplicación. Los estados financieros mayormente utilizados son el estado de situación financiera o balance y el estado de pérdidas y ganancias o de resultados (Cárdenas, 2004).

Gestión: Está conformado por las actividades de dirección y administración de una organización (Sabino, 2001).

Inflación: La describimos como el incremento del nivel general de precios. El insumo principal para su medición es el índice de precios al consumidor (IPC) el mismo que mide el costo de una canasta básica familiar (CBF) conformada por los bienes y servicios que permiten satisfacer las necesidades básicas de las familias y es comparada con el costo de dicha canasta en un año base establecido.

Productividad: Es un índice que relaciona la producción y los medios (mano de obra, materiales, energía, otros) utilizados para alcanzar dicha producción. La productividad se relaciona con la eficiencia alcanzada en el menor tiempo.

Pasivo: Son las obligaciones en las que incurre la empresa; por lo general cuando se utilizan para la operatividad, es un pasivo u obligación de corto plazo y si estas obligaciones han sido incurridas para inversiones, infraestructura, tecnología es un pasivo de largo plazo.

Rentabilidad: Entendemos que es la capacidad que tiene una organización luego de cumplir con su actividad productiva para generar suficiente utilidad o ganancia. Las empresas generan rentabilidad al final de un período cuando los ingresos son mayores que los egresos incurridos.

III. MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN

3.1 Tipo de investigación

Teniendo en cuenta las condiciones metodológicas, se trata de un estudio exploratorio, intentamos comprender y examinar un tema poco estudiado en los últimos años por las ciencias empresariales, además, es también descriptiva, porque se puntualizará las características de los factores económicos financieros que inciden en la liquidez de la empresa, materia de estudio y propositivo con la finalidad de diagnosticar y resolver problemas económicos financieros de la empresa Hortifrescaj SRL.

3.2 Diseño de investigación

El presente estudio es no experimental, el diseño metodológico es el transaccional, pues se recolectan los datos en un momento y tiempo haciendo uso de los instrumentos.

Nuestro estudio no pretende manipular variables para analizar las consecuencias de esta acción. Se observa las variables en su contexto natural.

3.3 Área de investigación.

Luego de la revisión de documentos académicos y registros que fomentan la investigación en pre grado, comprendiendo el problema de investigación; el presente estudio se sitúa en las ciencias contables, área de contabilidad de gerencia, línea de investigación de finanzas corporativas.

3.4 Población

Son tres (03) empresas dedicadas a la producción de hortalizas en el distrito de Cajamarca.

Tabla 1. Empresas en producción de hortalizas

Trabajadores	Cantidad
Agropecuaria el cumbe	1
Hortalizas Manzanamayo	1
Hortifrescaj SRL	1
Total	3

3.5 Muestra

Empresa Hortifrescaj SRL, se seleccionó a dicha empresa por la predisposición y facilidades y accesibilidad a información pertinente al presente estudio.

$$n = \frac{N * p * q * Z^2}{e^2(N - 1) + p * q * Z^2}$$

Donde:

Margen de error deseado - $e = 10.0\%$

Tamaño de la población - $N = 12$

Proporción esperada que cumple la característica deseada. Valor de $p = 0.5$

Proporción esperada que no cumple la característica deseada.

Valor de $q = 0.5$

Nivel de confianza = 99%

$$n = 1$$

La muestra lo conforma la empresa Hortifrescaj SRL pues se trata de una población pequeña.

3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Los instrumentos considerados para la investigación son:

- La Observación Guía de Observación.
- Análisis documental Guía de análisis documental.
- Entrevista Guía de entrevista.

3.7 Técnicas para el procesamiento y análisis de datos

a) Métodos, técnicas e instrumentos:

- Guía de Observación, elaborada para observar el proceso de registro y sistematización de la información financiera de la empresa.
- Guía de análisis documental, elaborada para organizar y posterior análisis de los estados financieros de la empresa.
- Guía de entrevista, se elaboró un cuestionario dirigido a los trabajadores de las áreas de gerencia, contabilidad y logística de la empresa Hortifrescaj SRL.

b) Procedimientos de comprobación de la validez y confiabilidad de los instrumentos. Se procedió a recibir las opiniones de expertos.

3.8 Interpretación de datos

El procesamiento de la información será mediante el programa estadístico informático de mayor uso en las ciencias sociales como Excel; para el análisis se siguen los procedimientos contables establecidos para el análisis financiero.

IV. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. La empresa.

La producción de hortalizas orgánicas ha tomado importancia y están escalando espacios en la preferencia de los consumidores. En el distrito de Cajamarca un grupo de productores, dejaron de lado la producción tradicional para dar un paso importante en la producción de hortalizas de mejor calidad, para ello decidieron constituir en el año 2015 la Asociación de productores de hortalizas de Cajamarca, con su nombre comercial Hortifrescaj; para fines comerciales luego se constituye la empresa Hortifrescaj SRL dedicada a la producción y comercialización de verduras, tubérculos, hortalizas y fruta en el año 2017.

La Asociación Hortifrescaj inauguró su segundo invernadero para la producción de hortalizas orgánicas, ubicado en el Km. 4.5 de la carretera a Bambamarca, caserío de Huambocancha Alta, cuya capacidad de producción es de 6 Kg. por m², cada dos meses.

Con el adecuado manejo del invernadero, Hortifrescaj incrementará sus ingresos ofertando al mercado un producto limpio, inocuo, de excelente presentación y sabor, además de generar puestos de trabajo en su zona.

A la ceremonia de inauguración asistieron representantes de la Dirección Regional de Agricultura (DRAC), de AGROIDEAS, de la Gerencia de Desarrollo Económico de la Municipalidad de Cajamarca y ALAC, quienes coincidieron en que este es un paso trascendente para el crecimiento y desarrollo de la Asociación, hecho que contribuye al dinamismo económico de su ámbito y de Cajamarca.

Quienes estén interesados en adquirir las deliciosas hortalizas orgánicas, pueden hacer su pedido al correo electrónico: hortifres_sac@hotmail.es #hortalizasorgánicas #ALAC.

4.1.1. Principales problemas o dificultades de la empresa

- Escasa profesionalización en sus directivos para la gestión empresarial.
- Personal de producción no certificado y poco especializado para cultivos orgánicos.
- Dificultad para el acceso al sistema financiero como sector agrícola.
- Producción agrícola perecible y de alto riesgo.

4.1.2. Proyecciones a nivel de logros en el corto plazo de la empresa

- Completar la inversión en infraestructura productiva para producir en mayor cantidad.
- Inversión en imagen y posicionamiento de la empresa en redes sociales.

4.1.3. Necesidad de información

- Factores clave para el crecimiento de la empresa.
- Indicadores de liquidez de la empresa.

4.2. Resultados de la investigación

Completados los procedimientos de la investigación, se presentan los resultados obtenidos.

La empresa dedicada a la producción de hortalizas, ha tenido un proceso de evolución desde la asociación de productores a formalizar como empresa especializada en la producción de hortalizas incorporando nuevas tecnologías, que garanticen productos inocuos que cuiden la salud de los consumidores.

Los estados financieros nos muestran una evolución de la cuenta efectivo y equivalente de efectivo de S/ 130,560.87 en el año 2018 a S/ 183,452.42 en el 2019.

En la cuenta, cuentas por cobrar comerciales terceros ha presentado cambios de S/ 25,725.14 en el año 2018 a S/ 39,832.15 en el 2019, como cuentas que muestran los indicadores de liquidez.

Tabla 2

HORTIFRESCAJ SRL			ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
RUC. 20570609484			DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 /2019					
Jr. Chepen Nro. 171 Br. El Sector-Cajamarca			(EXPRESADO EN SOLES)					
Teléfono: 974 909 720			(NOTA 01 Y 02)					
ACTIVO	NOTA	2018	2019	PASIVO Y PATRIMONIO	NOTA	2018	2019	
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE				
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	3	130,560.87	183,452.42	TRIB. CONTRAP. Y APORT. AL SNP Y ESSALUD POR PAGAR	12	5,629.20	5,879.40	
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES TERCEROS	4	25,725.14	39,832.15	REMUNERACIONES Y PARTICIPACIONES POR PAGAR	13	2,252.00	3,435.96	
OTRAS CUENTAS DEL ACTIVO CORRIENTE	5	0.00	784.00	CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES TERCEROS	14	23,790.00	43,756.00	
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS	6	0.00	0.00	OBLIGACIONES FINANCIERAS	15	54,780.00	145,250.10	
COSTOS DIFERIDOS	7	0.00	0.00	PASIVO DIFERIDO		0.00	512.00	
MERCADERIAS	8	38,214.27	31,452.68					
TOTAL ACTIVO CTE		194,500.28	255,521.25	TOTAL PASIVO CTE		86,451.20	198,833.46	
				PASIVO NO CORRIENTE				
				CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS	16	0.00	0.00	
				TOTAL PASIVO NO CTE		0.00	0.00	
ACTIVO NO CORRIENTE				PASIVO TOTAL		86,451.20	198,833.46	
INMUEBLES MAQ. EQUIPO		59,462.50	125,478.50					
ARRENDAMIENTO FINANCIERO	9	0.00	0.00					
DEPRECIACION Y AMORTIZACION ACUMULADA	10	-11,891.30	-25,095.70	PATRIMONIO				
TRIB. CONTRAP. Y APORT. AL SNP Y ESSALUD POR PAGAR	11	0.00	0.00	CAPITAL	17	68,450.00	79,461.23	
TOTAL ACTIVO NO CTE		47,571.20	100,382.80	RESERVAS		26955.09	22242.38	
				RESULTADOS ACUMULADOS		28316.39	22050.38	
				RESULTADO DEL PERIODO	18	31,898.80	33,316.60	
				TOTAL PATRIMONIO		155,620.28	157,070.59	
TOTAL ACTIVO		242,071.48	355,904.05	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		242,071.48	355,904.05	

Tabla 3

HORTIFRESCAJ SRL

RUC. 20570609484

Jr. Chepen Nro. 171 Br. El Sector-Cajamarca

Teléfono: 974 909 720

ESTADO DE GANACIAS Y PERDIDAS

DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018 /2019

(EXPRESADO EN SOLES)

	2018	2019
VENTAS	128,345.00	172,458.00
COSTO DE VENTAS	(58,512.50)	(95,738.50)
UTILIDAD BRUTA	69,832.50	76,719.50
GASTOS ADMINISTRATIVOS	(13,125.50)	(17,347.80)
GASTOS DE VENTAS	(8,216.00)	(12,457.00)
UTILIDAD OPERATIVA	48,491.00	46,914.70
OTROS INGRESOS	2,730.00	4,780.00
OTROS GASTOS	(9,792.00)	(7,482.00)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	41,429.00	44,212.70
DEDUCCIONES	(3,901.00)	(5,016.70)
ADICIONES:	0.00	0.00
UTILIDAD TRIBUTARIA	37,528.00	39,196.00
Utilidad Neta Antes Impuestos	37,528.00	39,196.00
Imp. Renta 15%	5,629.20	5,879.40
MENOS Pagos a Cta	0.00	0.00
Pagos a Cta ITAN		
Saldo x Regularizar	5,629.20	5,879.40
	31,898.80	33,316.60
COHEFICIENTE	4.29%	3.32%
	31,898.80	33,316.60

Tabla 4**Coefficientes de proyección para flujo de caja (expresado en %)**

Ítem de proyección	Observado		Factores económicos		Factores Financieros
	2018-2019	2020	PBI %	Inflación %	Tasa interés
Variación de ventas	...	34%	3.38	...	...
Costo de ventas/ventas	...	30%	...	1.87	...
Variación de costo de ventas	...	34%	...	1.87	...
Variación de gastos administrativos	...	32%	...	1.87	...
Variación de gastos de ventas	...	52%	...	1.87	...
Variación utilidad operativa	...	44%	...	...	...
Variación utilidad neta	...	44%	...	...	...
Variación del efectivo	...	41%	...	...	...
Variación cuentas por cobrar	...	55%	...	...	...
Variación depreciación de bienes	...	111%	...	...	...
Variación cuentas por pagar	...	84%	...	...	...
Variación obligaciones financieras	...	165%	...	...	13.94%
Variación de capital	...	16%	...	...	...
Variación de reservas	...	-17%	...	...	...

Fuente: Estados financieros empresa Hortifrescaj SRL, Banco Central de Reserva del Perú - BCRP, Superintendencia de banca, seguros y AFP - SBS

El coeficiente de variación es calculado con la finalidad de establecer la información para proyectar la información del flujo de caja en el año cero y año uno provenientes de los estados financieros de la empresa.

Para el cálculo de la columna 2019 de la información observada en los estados financieros, se elaboró teniendo como insumos a la información de los períodos 2018 y 2019 y ese es el resultado. Para ello se aplicó la siguiente fórmula:

Se tuvo en cuenta el Producto Bruto Interno - PBI Agropecuario del año 2019 y la tasa de Inflación también del año 2019, según reporte del Banco Central de Reserva del Perú – BCRP. La tasa de interés es el reporte de la Superintendencia de banca, seguros y AFP – SBS que aplica a las obligaciones con el sistema financiero de la empresa.

Tabla 5. Flujo de caja

Concepto	AÑO 0	2020	2021	2022	2023	2024	TOTAL
INGRESOS							
Ventas		172458.00	205018.07	243725.48	289740.85	344443.93	1255386.33
Mermas		4780.00	5682.46	6755.31	8030.72	9546.92	34795.41
TOTAL INGRESOS (A)		177238.00	210700.53	250480.80	297771.57	353990.84	1290181.74
EGRESOS							
Inmuebles maquinaria y equipo	125478.50						125478.50
Construcciones	0.00						0.00
Maquinaria y equipo	0.00						0.00
Herramientas y accesorios	0.00						0.00
Muebles y enseres	0.00						0.00
Vehículos y transporte	0.00						0.00
Inmovilizado intangible	0.00						0.00
Gastos Pre-operativos	0.00						0.00
Depreciación		25095.70	25564.99	26043.05	26530.06	27026.17	130259.98
Costo de ventas		51738.50	52706.01	53691.61	54695.65	55718.45	268550.22
Gastos administrativos		17347.80	17672.20	18002.67	18339.32	18682.27	90044.27
Gastos de ventas		12457.00	12689.95	12927.25	13168.99	13415.25	64658.43
Otros gastos		7482.00	7621.91	7764.44	7909.64	8057.55	38835.54
Impuestos		13231.91	13479.34	13731.41	13988.18	14249.76	68680.60
TOTAL EGRESOS (B)	125478.50	127352.91	129734.40	132160.44	134631.84	137149.45	661029.04
SALDO ECONÓMICO (A) – (B) = (C)	-125478.50	49885.10	80966.13	118320.36	163139.73	216841.39	629152.70
FLUJO DE CAJA ECONÓMICO	-125478.50	-75593.41	5372.73	123693.08	286832.81	503674.20	-
FINANCIAMIENTO							
Préstamo recibido	145250.1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	145250.10
Pago de préstamos	0.00	76698.65	76339.02	6917.16	0.00	0.00	159954.83
TOTAL FINANCIAMIENTO	145250.1	76698.65	76339.02	6917.159377	0	0	305204.9294
FLUJO DE CAJA FINANCIERO	-270728.60	-152292.06	-70966.29	116775.92	286832.81	503674.20	-

Tabla 6. Flujo de caja histórico y proyectado

FLUJO DE CAJA HISTÓRICO Y PROYECTADO		MES ACTUAL																	
(En Soles)																			
Nombre del Cliente:		HOTIFRECAJ S.R.L.																	
Mes del flujo (mes/año)	real	real	real	real	real	real	real	real	real	real	real	real	real	proy.	proy.	proy.	proy.	proy.	proy.
Tipo de cambio:	ene-19	feb-19	mar-19	abr-19	may-19	jun-19	jul-19	ago-19	sep-19	oct-19	nov-19	dic-19	ene-20	feb-20	mar-20	abr-20	may-20	jun-20	
1. Caja Inicial	130,561	132,693	136,941	144,965	149,091	153,273	157,288	161,239	165,398	172,014	177,922	188,159	183,452	185,275	186,188	188,879	191,719	192,705	
2. Total de Ingresos por Ventas	19,848.00	22,610.00	26,280.00	23,198.00	23,973.00	23,655.00	27,030.00	24,283.00	27,372.00	27,111.00	31,355.00	31,570.00	28,761.00	27,647.00	29,821.00	30,590.00	30,402.00	32,213.00	
2.1 Ventas al Contado	14,323	19,387	17,155	18,548	18,995	17,368	18,765	16,122	17,675	16,128	19,480	19,335	16,234	15,489	17,638	18,400	18,128	18,615	
2.2 Letras por Cobrar (periodos anteriores incluir bancos)																			
2.3 Facturas por Cobrar (periodos anteriores incluir bancos)	5,525	3,223	9,125	4,650	4,978	6,287	8,265	8,161	9,697	10,983	11,875	12,235	12,527	12,158	12,183	12,190	12,274	13,598	
3. Total de Egresos Operativos	5,147.00	5,514.00	5,795.00	6,076.00	6,446.00	6,667.00	10,039.00	7,226.00	7,587.00	7,745.00	8,020.00	11,335.00	8,670.00	8,755.00	8,832.00	9,087.00	9,235.00	9,547.00	
3.1 Mercaderías o M.P. e Insumos al Contado																			
3.2 Mercaderías o M.P. e Insumos al Crédito																			
3.3 Gastos de Personal	3,478	3,490	3,492	3,494	3,490	3,480	6,560	3,485	3,488	3,417	3,408	6,436	3,483	3,423	3,430	3,490	3,467	3,454	
3.4 Gastos Generales	1,123	1,245	1,345	1,437	1,580	1,623	1,741	1,834	1,934	1,983	2,034	2,123	2,231	2,345	2,409	2,543	2,623	2,748	
3.5 Otros Egresos Operativos	546	779	958	1,145	1,376	1,564	1,738	1,907	2,165	2,345	2,578	2,776	2,956	2,987	2,993	3,054	3,145	3,345	
4. Flujo de Caja Operativo (2) - (3)	14,701.00	17,096.00	20,485.00	17,122.00	17,527.00	16,988.00	16,991.00	17,057.00	19,785.00	19,366.00	23,335.00	20,235.00	20,091.00	18,892.00	20,989.00	21,503.00	21,167.00	22,666.00	
5. Desembolsos (+) y Amortiz Financieros (-)	-8,510.00	-8,555.00	-8,774.00	-8,972.00	-9,086.00	-8,440.00	-8,993.00	-8,428.00	-8,774.00	-8,884.00	-9,324.00	-9,566.00	-13,803.00	-13,608.00	-13,575.00	-14,703.00	-15,753.00	-15,842.00	
5.1 Abono por letras descontadas (neto de gastos fin.)																			
5.2 Descargo de letras descontadas en 5.1(monto total)																			
5.3 Adelanto sobre letras en cobranza (neto de gastos. fin.)																			
5.4 Cancelación de letras en cobranza garantía (incl. gas. fin.)																			
5.5 Arrendamientos financieros																			
5.6 Préstamos y pagarés	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	(5,210)	
5.7 Servicio deuda LEASING	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5.8 Deudas a proveedores	(3,300)	(3,345)	(3,564)	(3,762)	(3,876)	(3,230)	(3,783)	(3,218)	(3,564)	(3,674)	(4,114)	(4,356)	(8,593)	(8,398)	(8,365)	(9,493)	(10,543)	(10,632)	
5.9 Préstamos de terceros																			
5.10 Otro crédito (+) y sus cuotas (-)																			
6. Flujo de Caja Financiero (4) + (5)	6,191.00	8,541.00	11,711.00	8,150.00	8,441.00	8,548.00	7,998.00	8,629.00	11,011.00	10,482.00	14,011.00	10,669.00	6,288.00	5,284.00	7,414.00	6,800.00	5,414.00	6,824.00	
7. Pagos de Impuestos	3,149.00	3,383.00	2,777.00	3,114.00	3,349.00	3,623.00	3,137.00	3,560.00	3,485.00	3,664.00	2,864.00	14,466.00	3,555.00	3,461.00	3,813.00	3,050.00	3,518.00	3,339.00	
7.1 Impuesto a la renta	1,214	1,027	1,147	1,240	1,369	1,343	1,618	1,648	1,669	1,684	1,692	13,232	1,868	1,880	1,899	1,043	1,254	1,176	
7.2 I.G.V.	1,565	1,984	1,245	1,486	1,584	1,890	1,135	1,232	1,431	1,593	783	842	998	1,183	1,528	1,619	1,869	1,764	
7.3 ESSALUD - ONP -AFP	370	372	385	388	396	390	384	680	385	387	389	392	689	398	386	388	395	399	
8. Otros Ingresos (+) / Egresos Extraords (-)	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	-910.00	
8.1 Alquileres	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	(910)	
8.2 Venta de acciones																			
8.3 Compra de activo fijo																			
8.4 Otros egresos																			
9. Caja Final (1) + (6) - (7) + (8)	132,693.00	136,941.00	144,965.00	149,091.00	153,273.00	157,288.00	161,239.00	165,398.00	172,014.00	177,922.00	188,159.00	183,452.00	185,275.00	186,188.00	188,879.00	191,719.00	192,705.00	195,280.00	
10. SALDOS	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
10.1 Letras descontadas																			
10.2 Adelantos sobre letras en cobranza gltia.																			
10.3 Arrendamientos financieros																			
10.4 Préstamos																			
10.5 Pagarés																			
10.6 Deudas a proveedores																			
10.7 Préstamos de terceros																			
10.8 Crédito solicitado																			
10.9 Fraccionamiento tributario																			

Para la proyección de los ingresos, se tuvo como punto de partida la información del último ejercicio comercial de la empresa y la proyección se realiza obteniendo un promedio simple entre el coeficiente de proyección 2018 – 2019, utilizado para el año 2020 (34.37%) y la tasa de crecimiento del PBI agropecuario (3.38%) para el año 2019; como resultado de esta estimación, trabajamos con una tasa del 18.875%, siendo positivos en el crecimiento, pero no muy optimistas. Los ingresos están conformados por las ventas de las verduras y las mercas (verduras que se deterioran o no aptas para el consumo), las mismas que se venden para abono orgánico o semillas.

Los egresos, tienen igualmente punto de partida los resultados del ejercicio comercial 2019 y son proyectados teniendo en cuenta los resultados de la inflación anual publicada por el BCRP, en un criterio pesimista, se tiene en cuenta la tasa de 1.87% tal cual.

La obligación financiera se toma en cuenta la tasa de referencia de la SBS de 13.94%, que coincide con el plan de pagos de la empresa que concluye en el año 2022.

Por lo tanto, los factores económicos que identificamos en el flujo de caja es el Producto Bruto Interno – PBI y la Inflación, éste último coincide con la preocupación de los directivos de la empresa tal como se evidencia en la figura 2.

Así mismo se evidencia dentro de los factores financieros, los intereses en el sistema financiero, preocupación evidenciada en la figura 2 por los directivos de la empresa.

Tácitamente se evidencia la preocupación por las alternativas de financiamiento por ser una empresa con antecedentes en el sistema financiero.

Los resultados, tanto de los indicadores económicos como financieros del flujo de caja, calculado con el costo de oportunidad de capital - cok de 11.97% (tasa de referencias SBS), se presenta en la tabla 5, y son los siguientes:

- El Valor Actual Neto - VAN Económico es de S/ 263,406.05 soles a precios de hoy la recuperación de la inversión; la Tasa Interna de Retorno - TIR Económica es del 65%, porcentaje que mide la recuperación de la inversión, muy por encima del costo de oportunidad de capital.
- Por su parte el Valor Actual Neto - VAN Financiero es de S/ 79,043.98 soles, que incluye el préstamo y pago de dicho préstamo según lo acordado con la entidad financiera. la Tasa Interna de Retorno - TIR Financiera es del 17% por encima del costo de oportunidad de capital.

4.2.1. Factores económicos - financieros

Para tal proceso se ha elaborado teniendo en cuenta la orientación del análisis teniendo en cuenta o como punto de partida su desempeño observado y esperado; esta dimensión de desempeño esperado puede comprenderse a partir de una extrapolación simple de los principales factores que afectan el desarrollo futuro de la empresa (Fornero, 2015).

Los resultados, luego de aplicar la guía de entrevista con los directivos referente a los factores económicos – financieros internos y externos que afectan a la empresa, se explica a continuación en la tabla consolidada y gráficos que apoyan la explicación respectiva.

Tabla 7. Factores económicos – financieros internos y externos priorizados por los directivos

Donde.:1= No es importante. 2= Poco importante. 3. Neutral. 4= Importante. 5= Muy importante.

Ítems	Calificación				
	1	2	3	4	5
Factores económicos – financieros internos					
Cuentas por cobrar				20%	80%
Utilidades				80%	20%
Capital				80%	20%
Productividad				20%	80%
Rentabilidad				80%	20%
Factores económicos – financieros externos					
Financiamiento				80%	20%
Inflación				20%	80%
Tasa de interés			40%	60%	0%

Los principales factores económicos – financieros internos que preocupa a los directivos de la empresa son las cuentas por cobrar, las utilidades del

ejercicio, el capital necesario para impulsar las mejoras y proyectos de la empresa, los indicadores de productividad y rentabilidad de las operaciones.

Los principales factores económicos – financieros externos que preocupa a los directivos de la empresa son principalmente el acceso a financiamiento, la inflación que representa el incremento de precios en el mercado de insumos principalmente y de los competidores, otro factor que preocupa es la tasa de interés.

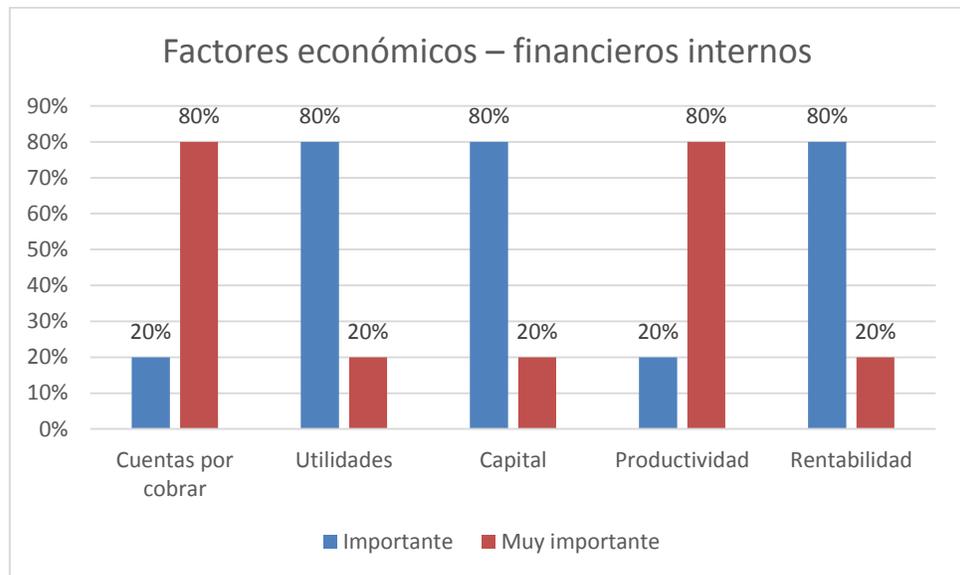


Figura 1. Factores económicos – financieros internos

Los factores económicos – financieros internos que preocupa a los directivos de la empresa de sobremanera son las cuentas por cobrar y la productividad de la empresa, el 80% de directivos coincidieron en esa prioridad calificándola como muy importante; mientras que los factores económicos –

financieros como las utilidades, el nivel de capital y la rentabilidad recibieron una calificación de importante por el 80% de directivos de la empresa.

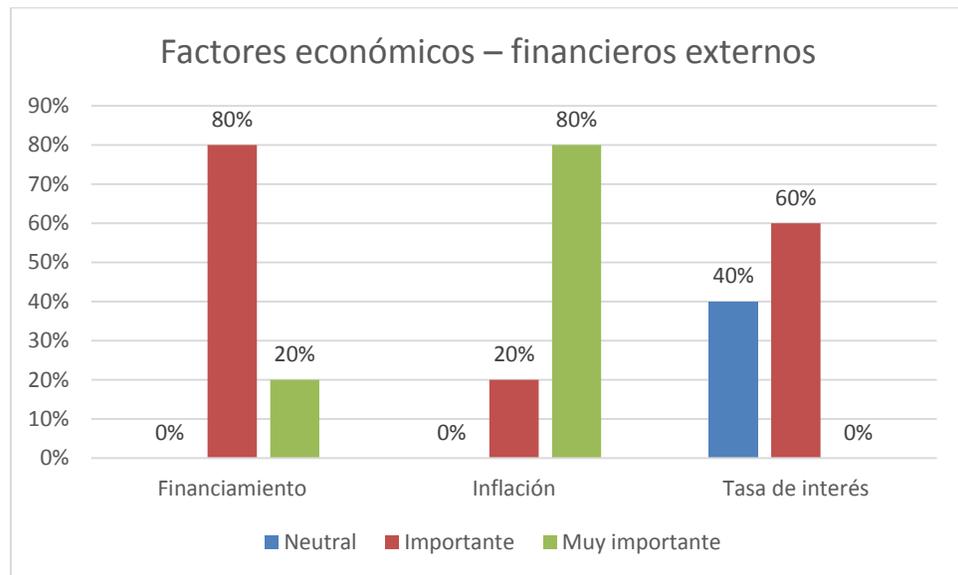


Figura 2. Factores económicos – financieros externos

Los factores económicos – financieros externos que más preocupa a los directivos de la empresa y que difícilmente pueden intervenir es la inflación, el 80% de directivos califican a la inflación como muy importante e influyente para la gestión; así mismo el acceso a financiamiento (80%) y la tasa de interés (60%) lo han calificado como importante a tomar en cuenta para el desempeño de la empresa.

4.2.2. Liquidez de la empresa

Los principales indicadores de liquidez para la empresa, correspondiente a los ejercicios comerciales 2018 y 2019, se presentan a continuación.

Capital de trabajo:

		2018	2019
Capital de trabajo	Activo Cte. – Pasivo Cte.	108,049.08	56,687.79
	CT	108,049.08	56,687.79

El capital de trabajo disponible de la empresa en el año 2018 fue de S/ 108,049.08, disminuyendo para el año 2019 a S/ 56,687.79; ello debido al stock acumulado en el año anterior, al incremento de las cuentas por cobrar comerciales, lo cual permitió el aumento de las obligaciones financieras. En este caso, la empresa cuenta con recursos necesarios para realizar sus operaciones con normalidad, después de haber cubierto sus obligaciones a corto plazo.

Solvencia:

		2018	2019
Solvencia	Activo total	242,071.48	355,904.05
	Pasivo total	86,451.20	198,833.46
Solvencia		2.80	1.79

La solvencia es la habilidad de la empresa para pagar sus deudas a largo plazo, por lo que en el año 2018 el indicador era de 2.80; es decir, que por cada sol de deuda la empresa posee S/ 2.80 para respaldar dicha deuda; este mismo indicador en el año 2019 disminuyó a S/ 1.79 de respaldo por cada sol de deuda. Pese a este decremento en el periodo 2019, la empresa muestra capacidad de generar fondos para poder afrontar los compromisos adquiridos

con terceros, motivo por el cual, la entidad ha incrementado sus obligaciones financieras en dicho ejercicio económico (2019).

Liquidez / Razón corriente:

		2018	2019
Liquidez / Razón corriente	Activo corriente	194,500.28	255,521.25
	Pasivo corriente	86,451.20	198,833.46
Liquidez / Razón corriente		2.25	1.29

Las ratios de liquidez expresan la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a las obligaciones financieras a corto plazo; por ello en el año 2018 el respaldo que posee es de S/ 2.25 soles por cada sol de deuda en el corto plazo, observamos que ha disminuido en el 2019 a S/ 1.29 soles por cada S/ 1.00 de deuda; es decir, la empresa cuenta con disposición de efectivo ante una eventualidad o contingencia que se pueda presentar en el transcurso de sus actividades comerciales, indicándonos, además, que la proporción de deudas de corto plazo van a ser cubiertas por el activo corriente (disponible, exigible y realizable), de la empresa.

Tesorería / Liquidez General:

		2018	2019
Tesorería / Liquidez Gral.	Activo corriente – existencias	156,286.01	224,068.57
	Pasivo corriente	86,451.20	198,833.46
Tesorería / Liquidez General		1.81	1.13

Entendiendo a la liquidez como la capacidad que tiene un activo para convertirse en dinero o efectivo en el corto plazo sin necesidad de reducir el precio. La empresa disminuida sus existencias, aun presenta liquidez mayor a S/ 1.00 lo que afirma la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo. La disminución de este indicador en el ejercicio 2019, también se debe al incremento de las cuentas por cobrar comerciales, que tiene una relación directa con la disminución de las existencias, en ese sentido, la empresa cuenta con la exigibilidad de las cobranzas a sus clientes, para afrontar las deudas a corto plazo.

Disponibilidad / Prueba ácida:

		2018	2019
Disponibilidad / Prueba ácida	Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	130,560.87	183,452.42
	Pasivo corriente	86,451.20	198,833.46
Disponibilidad / Prueba ácida		1.51	0.92

El indicador de prueba ácida o disponibilidad, con resultado menor a 1 en el año 2019, por lo que indicaría que la empresa tuvo ligeramente problemas de liquidez en este periodo, para afrontar sus responsabilidades a corto plazo. A través de esta ratio, podemos concluir que la entidad si puede afrontar sus obligaciones de corto plazo, sin estar supeditada a la venta de sus mercaderías para poder pagar sus obligaciones.

Dependencia del pasivo:

Dependencia del pasivo	⇒		2018	2019
		Pasivo corriente	86,451.20	198,833.46
		Inventarios	38,214.27	31,452.68
		Dependencia del pasivo	2.26	6.32

La dependencia de la financiación ajena es de S/ 2.26 soles en el año 2018 y de S/ 6.32 en el año 2019 que se incrementa considerablemente; así mismo puede ser punto de referencia para reducir las cuentas con terceros. Significa que, estos resultados que arroja, nos muestra que, para la cancelación del pasivo a corto plazo, la entidad está supeditada a la venta de sus existencias, para poder cumplir con dichas obligaciones, lo cual se materializa en el estado de situación financiera y de esa manera cumplir con su objeto social con toda normalidad.

4.2.3. Diagnóstico de ratios financieros

Realizaremos a continuación un análisis de la situación financiera de la empresa Hortifrescaj SRL, mediante el diagnóstico de ratios financieros. Los resultados permiten a los socios contar con información para formarse una idea acerca del comportamiento o desempeño de la organización, para la toma de decisiones acerca de medidas correctivas o preventivas (Ortiz, 2015).

A. Indicadores de Liquidez

Estos indicadores permiten medir la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones y demás compromisos que impliquen

desembolso de efectivo a corto plazo. Los indicadores que se emplean para este análisis se presentan en la Tabla 8

Tabla 8 Indicadores de Liquidez

Indicador	Fórmula	2019	2018	Interpretación
Razón corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	1.29	2.25	El indicador establece que por cada S/1 que la empresa debe a corto plazo cuenta con el resultado en S/2.25 en el año 2018 y de S/ 1.29 en el año 2019 para respaldar la obligación.
Prueba ácida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo corriente}}$	1.13	1.81	La capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, muestra que por cada S/1 que se debe a corto plazo, se cuenta con S/ 1.81 en el 2018 y de S/ 1.13 para el año 2019 en activos corrientes de fácil realización, sin tener que recurrir a la venta de inventarios.
Capital neto de trabajo	$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$	56,687.79	108,049.08	El valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo es de S/ 108,049.08 en el año 2018 y de S/ 66,687.79 para el 2019, año en el que se contrae deuda.

B. Indicadores de Rentabilidad

Estos indicadores son denominados también índices de rendimiento, miden la efectividad de la administración de la empresa en el control de los costos y gastos, tratando de esta manera de transformar las ventas en utilidades. Los indicadores que se emplean para este análisis se presentan en la Tabla 9

Tabla 9 Indicadores de Rentabilidad

Indicador	Fórmula	2019	2018	Interpretación
Rentabilidad del patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio promedio}}$	21%	20%	El porcentaje de la utilidad neta que corresponde sobre el patrimonio es 20% en el año 2018 y de 21% en el 2019, es el rendimiento sobre la inversión que obtuvieron los socios de la empresa
Rentabilidad del activo total (ROA)	$\frac{\text{UODI}}{\text{Activo total promedio}}$	9%	13%	El porcentaje de la utilidad operativa después de impuestos que corresponde sobre el activo total promedio, es de 13% en el 2018 y de 9% en el 2019. Por cada S/ 1 invertido en el activo total promedio, se genera una utilidad operativa después de impuestos sobre el resultado en S/ 31,898.80 en el año 2018 y de S/ 33,316.60 en el 2019.
Rendimiento sobre la inversión (ROI)	$\frac{\text{UAI}}{\text{Pasivo financiero} + \text{Patrimonio}} * 1 - (t)$	-2.87	-2.81	Para el año 2018, se ha perdido a 2.81% del dinero invertido; para el año 2019 se ha perdido 2.87% del dinero invertido. Es importante señalar que el pago del total de la deuda vence en tres años, por lo que en estos primeros periodos aún se mantiene en un proceso de pago de la deuda.

C. Indicadores de Endeudamiento

Estos indicadores se encargan de medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. De la misma manera, se trata de establecer el riesgo que corren tanto los acreedores como los socios de la empresa y la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento (Ortiz, 2015).

Los indicadores que se emplean para este análisis se presentan en la Tabla 10.

Tabla 10. Indicadores de Endeudamiento

Indicador	Fórmula	2019	2018	Interpretación
Nivel de endeudamiento (Ne)	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	0.56	0.36	El indicador Ne, determina que por cada sol que la empresa tiene invertido en activos, S/ 0.36 han sido financiados por el banco en el año 2018 y de S/ 0.56 en el 2019.
Endeudamiento financiero (Ef)	$\frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Ventas netas}}$	84%	43%	El porcentaje que representan las obligaciones financieras respecto a las ventas del periodo es de 43% en el año 2018 y de 84% en el año 2019.
Impacto de la carga financiera	$\frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Ventas netas}}$	4%	8%	El porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas en el periodo 2018 es de 8% y en el año 2019 es de 4%. El impacto de la carga financiera debe superar el 10% de las ventas, que no se da en el presente caso..
Cobertura de intereses	$\frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Intereses pagados}}$	6.27	4.95	La incidencia que tienen los gastos financieros sobre las utilidades de la empresa es S/ 4.95 en el año 2018 y de S/ 6.27 en el 2019. Nos indica que la empresa dispone de capacidad, en términos de utilidad operacional para pagar sus intereses actuales.
Concentración del Endeudamiento a Corto Plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$	1	1	El 1% del total de pasivos con terceros tienen vencimiento corriente, tanto para el año 2018 y 2019.
Concentración de las Obligaciones Financieras	$\frac{\text{Obligaciones financieras}}{\text{Pasivo total}}$	73%	63%	El 63% en el año 2018 y el 73% en el 2019, son los porcentajes totales de pasivos que corresponde a la deuda financiera.

D. Indicadores de Actividad

También llamados indicadores de rotación, son los que contribuyen al análisis del nivel de eficiencia del uso de los recursos, mediante la comparación entre las cuentas del balance, que son estática, y las cuentas de resultados de naturaleza dinámica. Los indicadores que se emplean para este análisis se presentan en la Tabla 11.

Tabla 11. Indicadores de Actividad

Indicador	Fórmula	2019	2018	Interpretación
Rotación de Cartera	$\frac{\text{Ventas a crédito}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$	0.79	0.59	El número de veces que giran las cuentas por cobrar, es de una vez en promedio, en el año 2018 y 2019 respectivamente.
Periodo Promedio de Cobro	$\frac{\text{Cuentas por pagar promedio} * 360}{\text{Compras a crédito}}$	39.65	39.62	El número de días que en promedio la empresa tarda en recuperar su cartera o cuentas por cobrar a sus clientes es de 40 días tanto para el año 2018 como para el 2019.
Rotación de Inventarios	$\frac{\text{Costo de la mercadería vendida}}{\text{Inventario promedio}}$	1.49	1.11	El inventario se convierte en efectivo una vez durante el año 2018 y en el 2019 respectivamente.
Días de inventario a mano	$\frac{\text{Inventario promedio} * 360}{\text{Costo de la mercadería vendida}}$	0.67	0.90	El número de días En promedio en un día la empresa convierte sus inventarios de mercancías a efectivo tanto para los años 2018 como 2019.
Rotación de Proveedores	$\frac{\text{Cuentas por pagar promedio} * 360}{\text{Compras a crédito}}$	39.65	39.62	La empresa debe pedirles a sus proveedores, como mínimo, 39 días las cuentas por pagar a los proveedores.
Ciclo de Efectivo	Rotación de cartera (días) + Rotación de inventarios (días) – Rotación de proveedores (Días)	-37.38	-37.93	El tiempo que transcurre desde que la empresa invierte S/1 en la operación del negocio, hasta que recupera el efectivo es de 38 días en el año 2018 y de 37 días en el 2019.

E. Inductores de Valor

El valor agregado para los propietarios o socios, se manifiesta cuando la empresa crece con rentabilidad y aumenta su valor agregado de mercado. Hay crecimiento con rentabilidad cuando las inversiones marginales rinden por encima del costo de capital de la empresa; cuando esto ocurre, el EVA se incrementa en relación con el período anterior. Por su parte, el incremento del Valor Agregado de Mercado se da cuando se produce un aumento del valor de la empresa mayor que los

recursos invertidos para lograrlo (Ortiz, 2015). Los indicadores que se emplean para este análisis se presentan en la Tabla 12

Tabla 12. Inductores de Valor

Indicador	Fórmula	2019	2018	Interpretación
Productividad del Activo Fijo	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos fijos}}$	1.72	2.70	La capacidad de generar ingresos dada las inversiones en los años 2018 y 2019 es de S/ 2.70 y S/ 1.72 por encima de cada sol de las inversiones respectivamente.
Capital de Trabajo. (KTO)	$\text{Cuentas por cobrar} + \text{Inventario}$	71,284.83	63,939.41	La cantidad de dinero que la empresa requiere para llevar a cabo sus operaciones y poder financiar sus inversiones es de S/ 63,939.41 para el año 2018 y de S/ 71,284.83 para el 2019.
Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO)	$\text{Cuentas por cobrar} + \text{Inventario} - \text{Proveedores}$	27,528.83	49,149.41	El valor de los recursos requeridos para operar y que debe ser financiado con una combinación de capital propio y deuda financiera es de S/ 40,149.41 en el año 2018 y de S/ 27,528.83 para el 2019.
Productividad del Activo Fijo Trabajo Neto Operativo (PKT)	$\frac{\text{KTNO}}{\text{Ventas}}$	0.16	0.31	Los centavos que deben mantenerse en capital de trabajo por cada sol vendido es de 0.31 en el año 2018 y de 0.16 para el 2019.
EBITDA	$\text{UAll} + \text{Depreciaciones} + \text{Amortizaciones}$	69,308.40	53,320.30	Las utilidades obtenidas por la empresa sin tener en cuenta los intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones es de S/ 53,320.30 en el año 2018 y S/ 69,308.40 en el 2019.
Margen EBITDA	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Ventas}}$	0.66	0.57	De cada sol de ingresos termina S/ 0.57 (2018) y S/ 0.66 (2019) se convierten en caja bruta que se destina para cubrir los impuestos, atender el servicio a la deuda y el reparto de utilidades y apoyar las inversiones para la reposición de activos y el crecimiento de la empresa.

Palanca de Crecimiento (PDC)	$\frac{\text{Margen EBITDA}}{\text{PKT}}$	4.12	1.83	S/ 1.83 (2018) y S/ 4.12 (2019), determinan el atractivo que resulta para la empresa su crecimiento desde el punto de vista del valor agregado, por lo que el resultado es mayor a uno y libera efectivo.
Flujo de Caja Libre (FCL)	$\begin{aligned} & \text{EBITDA} \\ & - \text{Impuestos} \\ & - \text{Incremento KTNO} \\ & - \text{Incremento Activos Fijos Reposición} \\ & = \text{Flujo de Caja Libre} \end{aligned}$	165,508.68	104,296.97	El flujo de fondos que genera la empresa independientemente de cómo es financiada es de S/ 104,296.97 para el año 2018 y de 165,508.68 para el 2019.
Flujo de Caja del accionista (FCA)	$\begin{aligned} & \text{EBITDA} \\ & - \text{Impuestos} \\ & - \text{Incremento KTNO} \\ & - \text{Incremento Activos Fijos Reposición} \\ & = \text{Flujo de Caja Libre} \\ & - \text{Servicio a la Deuda} \\ & = \text{Flujo de Caja del Accionista} \end{aligned}$	88,810.03	27,598.32	El valor que se tiene para repartir las utilidades a los socios es de S/ 27,598.32 en el año 2018 y de S/ 88,810.03 en el 2019.

4.2.4. Alternativa de mejora

El objetivo específico tres, está referido a proponer alternativas de solución que permita mejorar la liquidez en los años siguientes en la empresa Hortifrescaj SRL; luego del proceso de investigación y conociendo experiencias similares por los antecedentes de la investigación, proponemos lo que se expresa en la figura siguiente:

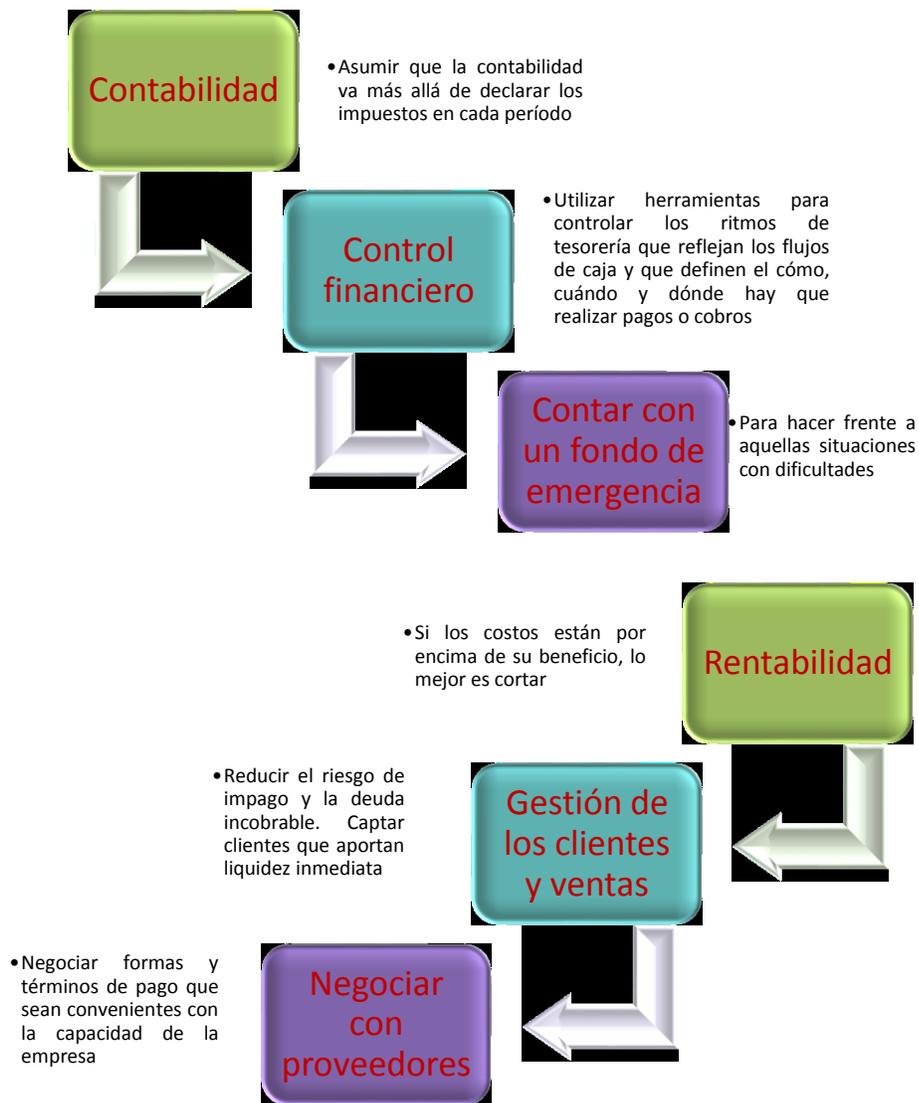


Figura 3. Alternativas para mejorar la liquidez en la empresa Hortifrescaj SRL

La presente propuesta contempla seis elementos que creemos de suma importancia para mantener la liquidez de la empresa, se inicia en implementar la Contabilidad de la empresa y no sólo quedarnos en las declaraciones determinativas o informativas a SUNAT, el control financiero asociado a la responsabilidad y gestión sana de la empresa en la parte

financiera, la necesidad de contar con un fondo de emergencia para enfrentar ciertas dificultades, apuntar siempre a la rentabilidad, innovar siempre en la gestión de los clientes y las ventas; y, finalmente es importante la negociación con los proveedores en un objetivo ganar – ganar.

4.3. Discusión de resultados

Según las versiones de los directivos de la empresa reflejados en los resultados e intentando interpretar con las distintas teorías presentadas en el presente documento de investigación.

Los directivos de la empresa al ser consultados sobre los factores económicos más relevantes para las decisiones de inversión, a nivel operativo o internos, señalan (Maryana, 2016) que el factor de mayor importancia son los costos de la materia prima e insumos, así como los costos laborales; mientras que las entidades financieras presentan pocas condiciones de productos financieros específicos que imposibilita el uso de créditos, señalan que las principales restricciones son los requisitos, procedimientos y el costo de financiamiento.

En cuanto a los factores externos, destacan a la inflación (80%), según (Maryana, 2016) añade que también es muy importante la devaluación de la moneda (38,89%), ya que ambos motivos disminuyen del poder adquisitivo del consumidor y variabilidad del precio de los insumos para la producción.

Es importante señalar que uno de los problemas importantes que enfrentan los empresarios es la liquidez que enfrenta la compañía (Karla, 2017) ya que dentro de su estudio se puede establecer que existen otros motivos que ocasionan estos problemas, con la deficiencia en la administración financiera; pues el escaso uso de estrategias para la planificación y control de sus actividades; situaciones que han compartido los directivos entrevistados, sin embargo para su contexto y realidad estos son poco relevantes frente a los señalados.

Las organizaciones deben presentar interés por aquellos factores que favorecen en la dirección orientadas a la gestión de la liquidez financiera de la empresa, (Mendoza Salazar, 2017) se inclinó por las categorías de gestión financiera y liquidez, además de las categorías apriorísticas análisis financiero, planeamiento financiero, procesos financieros, control financiero, estados financieros, razones de liquidez, flujo de caja y capital de trabajo, aspectos en los que los directivos de la empresa comparten totalmente la preocupación y prioridades de trabaja; sin embargo por el tamaño y características de la empresa, mantienen su priorización en los factores señalados en los resultados.

Las ventas al crédito y su estrategia de cobranza presentan una relación directa y de influencia en la liquidez de la empresa, también es relevante; sin embargo, el riesgo de indicadores insipientes de liquidez conlleva a la empresa, que presente dificultades al hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, por los niveles insipientes de liquidez presentados (Vásquez Muñoz, 2016).

La deficiencia en la gestión del financiamiento, afecta en la generación de escasos índices de rentabilidad, lo que atenta con frecuencia a la sostenibilidad de las empresas (Pomalaza, 2016); esforzarse en gestionar la salud financiera de la empresa es otro de los grandes retos, pasar del llenado de los formatos que exige la SUNAT como requisito para declarar los impuestos, al análisis detenido de la información financiera para una correcta toma de decisiones, situación que observamos en la empresa Hortifrescaj SRL.

Los factores económicos – financieros con mayor influencia en una empresa es su liquidez; algunos detalles resaltan como la demora en el pronto pago de los clientes, la recesión económica que atraviesa la región Cajamarca, la variación del tipo de cambio, preocupación por la rentabilidad de la empresa, el acceso a financiamiento barato y con requisitos a medida de la empresa, el crecimiento de la economía, el uso de herramientas para mejorar la gestión de la empresa, la política fiscal del gobierno y por último, la inflación por la variación de los precios de los productos en el mercado (Chilón, 2019) como principales factores que afectan a las empresas en la región Cajamarca.

Los directivos de la empresa Hortifrescaj SRL resaltan como principales dificultades la gestión integral de la empresa, en un contexto de mucha competencia, es vital para plantear estrategias de diferenciación.

Los factores económicos que afectan a la empresa a través de la elaboración del flujo de caja es sin duda la inflación, según palabras de los directivos de la empresa y que se evidencia en a figura 2 (p - 29).

Los directivos en la entrevista evidencian deficiencias en el conocimiento sobre el estado del capital y la liquidez de la empresa, debido a que el contador externo realiza los cálculos para el pago de tributos y comunica el importe a pagar, difícilmente este reporte se traduce en informe específico sobre capital y liquidez.

Del mismo modo se puede notar la poca capacidad de mirar más allá del corto plazo, se muestra en los pocos logros del corto plazo de la empresa, al no poseer, menos explorar las herramientas o elementos importantes para garantizar la liquidez de la empresa, los directivos muestran cierta dificultad para identificar la necesidad de información que necesitan los directivos, más que centrarse solo a ventas, ganancias, pagos.

En la entrevista los directivos entrevistados afirman tener dificultades en la gestión de cuentas por cobrar, los clientes realizan sus pagos de manera puntual con algunos contratiempos, el pago a los proveedores se realiza han presentado algunos atrasos, pero se ha tratado de cumplir de manera oportuna; sostienen que con frecuencia se renuevan los inventarios por ser productos perecibles los que producen y venden.

V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

- El objetivo general fue determinar los factores económicos – financieros que inciden en la liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL, distrito de Cajamarca, 2019.

Se concluye que los factores económicos – financieros que inciden en la liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL son, las cuentas por cobrar y los indicadores de productividad (80%); las utilidades del ejercicio, el capital necesario para impulsar las mejoras y proyectos de la empresa, y rentabilidad de las operaciones (80%); el acceso a financiamiento, la inflación que representa el incremento de precios en el mercado de insumos principalmente y de los competidores (80%); y la tasa de interés (60%); según los propios directivos, influyen positivamente en la liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL. Dichos porcentajes serán individualizados en el resultado primer objetivo específico.

De acuerdo a los resultados, se acredita la hipótesis de la investigación, puesto que: las cuentas por cobrar comerciales, las utilidades, el capital, la productividad, la rentabilidad, la inflación y la tasa de interés inciden en la liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL.

- El primer objetivo específico ha sido estudiar los factores económicos – financieros en la gestión de la empresa Hortifrescaj SRL, en los ejercicios fiscales 2018 – 2019, para establecer los niveles de incidencia en la empresa.

Los factores económicos – financieros internos que califican los directivos de la empresa como muy importante son las cuentas por cobrar y la productividad de la empresa (80%); las utilidades, el nivel de capital y la rentabilidad recibieron una calificación de importante (80%) para la gestión de la empresa. Los factores económicos – financieros externos que califican los directivos de la empresa como muy importante es la inflación (80%) para la gestión; así mismo el acceso a financiamiento (80%) y la tasa de interés (60%) lo han calificado como importante a tomar en cuenta para el desempeño de la empresa.

- El segundo objetivo específico fue estudiar los indicadores de liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL, en los ejercicios fiscales 2018 – 2019 para medir la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

Los indicadores de liquidez de la empresa nos presentan un comportamiento descendente en los principales ratios priorizados y analizados por los directivos en los años 2018 y 2019, respectivamente. Estas razones financieras estudiadas son: capital de trabajo de S/. 108,049.08 a S/. 56,687.79, solvencia de 2.80 a 1.79, razón corriente de 2.25 a 1.29, liquidez general de 1.81 a 1.13, dependencia del pasivo de 2.26 a 6.32. La ratio que presenta situación también inversa es el de prueba ácida de 1.51 en el 2018 a 0.92 en el periodo 2019, por debajo de la unidad monetaria, se señala que son ligeras dificultades que se presentaron en la empresa, para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo.

- El tercer objetivo específico ha sido proponer alternativas de solución que permita mejorar la liquidez en los años siguientes en la empresa Hortifrescaj SRL.

La alternativa que se plantea, contempla seis elementos fundamentales (figura 3) que garantizan la liquidez en la empresa; así tenemos a la implementación de la **Contabilidad**, Asumir que la contabilidad, va más allá de declarar los impuestos en cada período o la mera teneduría de libros; el **Control financiero** utilizando herramientas para controlar los ritmos de tesorería que reflejan los flujos de caja y que definen el cómo, cuándo y dónde hay que realizar pagos o cobros; el **Contar con un fondo de emergencia**, para hacer frente a aquellas situaciones con dificultades; la **Rentabilidad**, si los costos están por encima de su beneficio, lo mejor es cortar; la adecuada **Gestión de los clientes y ventas**, reducir el riesgo de morosidad y deudas incobrables, captar clientes que aportan liquidez inmediata reduciendo el plazo de pagos o negociar el beneficio del descuento por pronto pago; el **Negociar con proveedores**, sobre formas, términos y plazos mayores de pago que sean convenientes con la capacidad de la empresa.

5.2 Recomendaciones

- El objetivo general: determinar los factores económicos – financieros que inciden en la liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL, distrito de Cajamarca, 2019.

Se recomienda repetir la dinámica de reflexión permanente de los factores económicos – financieros que inciden en la liquidez de la empresa y su priorización. Ello nos ayudará a identificar de manera oportuna los factores económicos – financieros más influyentes según su comportamiento; para lograrlo, se debe capacitar a los trabajadores en aspectos relacionados con la gestión empresarial y financiera, para que, de acuerdo a sus capacidades, tengan funciones específicas dentro de la empresa Hortifrescaj SRL.

- El objetivo específico: estudiar los factores económicos – financieros en la gestión de la empresa Hortifrescaj SRL, en los ejercicios fiscales 2018 – 2019, para establecer los niveles de incidencia en la empresa.

Se recomienda establecer acciones de revisión de los factores propios de la empresa y del mundo exterior, mantener base de datos, ello nos permitirá el análisis del oportuno y toma de decisiones adecuadas, implementando un sistema de control interno para corroborar, gestionar y hacer seguimiento de las actividades que realiza la empresa Hortifrescaj SRL.

- El objetivo específico: estudiar los indicadores de liquidez de la empresa Hortifrescaj SRL, en los ejercicios fiscales 2018 – 2019, para medir la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, es decir, la liquidez de la empresa.

Se recomienda la implementación en formato Excel y la actualización permanente para contar con información de manera razonable, útil y oportuna

para la toma de decisiones o realizar sus correcciones a tiempo, para mantener el normal funcionamiento de la empresa.

- El objetivo específico: proponer alternativas de solución que permita mejorar la liquidez en los años siguientes en la empresa Hortifrescaj SRL.

Se recomienda implementar la alternativa propuesta, iniciando en el manejo de formatos adecuados para la elaboración e interpretación de los estados financieros y posterior toma de decisiones, en mérito a los seis elementos propuestos: contabilidad, control financiero, contar con un fondo de emergencia, rentabilidad, gestión de los clientes y ventas; y negociar con proveedores.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Andrade. (2005). *Comunicación organizacional interna*. La Coruña, España: Netbiblo.
- Bautista, C. (2016). *Planeamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de tiendas OESHLE de la ciudad de Huancayo 2016-2019*. Huancayo: Universidad Nacional del Centro del Perú.
- BCRP. (2020). *Proyecciones macroeconómicas de Perú*. Lima: Banco Central de Recerva del Perú.
- Calderon, M., Flores, B. (2017). *La administración del capital de trabajo y su influencia en la planificación financiera del sector transporte privado en la Ciudad de Cajamarca en el periodo 2016*. Cajamarca: Universidad Privada Antonio Guillermo Urrelo.
- Cárdenas, G. (2004). *Diccionario de Ciencias Económico-Administrativas*. México: Universidad de Guadalajara.
- Casani. (2002). *Economía*. Madrid: Madrid S.A. EDITEX.
- Chilón. (2019). *Factores económico-financieros que influyen en la liquidez de la Empresa RICSAM Ingenieros S.R.L, durante los ejercicios económicos 2015 - 2016*. Cajamarca: Univesidad Privada Antonio Guillermo Urrelo.
- Derka. (2018). *El-control-como-fase-del-proceso-administrativo*. Mexico: Ariel.
- Díaz. (2010). *Una nueva visión del análisis contable desde la perspectiva de la*. Sevilla: Llanes.
- Florez. (2018). *Teoría de la dirección organizacional*. Mexico: Ariel.
- FMI. (2020). *Estimaciones de economías para Latinoamérica*. Washintong: Fondo Monetario Internacional.
- Fornero. (2015). *Análisis financiero con información contable*. Bogota: Manual de estudio programado.
- Gallego, T. y. (2004). *Diccionario de economía y finanzas*. Madrid: Alianza Editorial.
- García. (2011). *Diccionario Contable*. Mexico: ADM.
- Gitmam. (2012). *Principios de administración financiera*. México: PEARSON EDUCACIÓN.
- Guerra. (2018). *Cambio, organización y entorno*. Mexixo: Ariel.

- Hernández. (2005). *Microempresas y Eficiencia Técnica en México*. Mexico: Revista del desarrollo.
- Karla, M. H. (2017). *Análisis de los Estados Financieros de la empresa*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.
- Koontz. (2008). *Administración: Una perspectiva global y empresarial*. México: McGraw-Hill.
- Llanes, M. D. (2012). Inmovilizado: El punto de partida de la liquidez. *Universo Contabil*, 12.
- López López, J. I. (2003). *Diccionario Contable, Administrativo y Fiscal*. México: Internacional Thomson S.A.
- Lopez, L., Maza, T. (2018). *Aplicacion de un planeamiento financiero para mejorar la rentabilidad de la empresa Coesti S.A. estación de servicio año 2017*. Trujillo: Universidad Privada del Norte.
- Maryana, S. (2016). *Factores económico-financieros determinantes*. Velezuela: Universidad Privada Dr. Rafael Belloso Chacín.
- Mendoza Salazar, G. R. (2017). *Gestión financiera para incrementar la liquidez en la ONG Socios*. Lima: Universidad Norbert Wiener.
- Meza, M. (2015). *El planeamiento Financiero a corto plazo y la mejora en la situación económica financiera*. Lima: Universidad Privada del Norte.
- Morales. (2014). *Finanzas, Orientaciones Teórico-Prácticas*. México: México Patria.
- Opecu. (2020). *Informe estadísticos de los combustibles*. Lima: Organismo Peruano de Consumidores y Osinermining.
- Ortiz, G. A. (2015). *Gerencia Financiera y Diagnóstico Estratégico*. Bogotá Colombia: Thomson Learning.
- Perales. (2007). *Diccionario de Contabilidad General*. Sevilla: Cámara Sevilla.
- Pomalaza. (2016). *La Administración de la Liquidez y su efecto en el resultado de las empresas arrendadoras de centros comerciales de lima metropolitana*. Lima: Universidad de San Martin de Porres.
- Prieto. (2010). *Análisis financiero*. Bogotá: San Mateo.
- Ramos, I., Tapia, S. (2017). *Analisis de la planificacion financiera y su influencia en la rentabilidad de la empresa*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.
- Robbins. (2010). *Administración*. . México: Pearson Prentice Hall.

Rojas, E., Ruiz, L., Sornoza, J. (2013). *Planeación Financiera como instrumento Eficiente para la toma de decisiones en la empresa*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.

Sabino. (2001). *Diccionario de economía y finanzas*. Mxico: Ariel.

Suárez. (2007). *Diccionario económico de la empresa*. Madrid: Editorial Pirámide.

Vásquez Muñoz, L. (2016). *Gestión de Cuentas por Cobrar y su Influencia*. Trujillo: Universidad Antenor Orrego.

Wild. (2004). *Earnings Expectations, Firm Size, and the*. Florida Estados Unidos: Journal of Business Finance and.

ANEXO 1. GUÍA DE ENTREVISTA

Fecha / / 2020

Tema de investigación

.....

...

Variable a observar

.....

...

Tesista(s):

Datos del entrevistado

Nombre:

.....

Edad:

.....

Cargo:

.....

Área responsable:

1. Área responsable:

.....

2. Grado de instrucción:

.....

3. Tiempo que lleva trabajando en la empresa:

.....

4. Condición laboral:

.....

5. Tiene conocimiento sobre el estado del capital y la liquidez de la empresa

¿SI () NO () Por qué?

.....

...

6. Principales problemas o dificultades de la empresa

.....

.....

.....

7. Proyecciones a nivel de logros en el corto plazo de la empresa

.....

.....

.....

8. Necesidad de información

.....

.....

.....

9. Presenta dificultades la gestión de cuentas por cobrar

¿SI () NO () Por qué?

.....
...

10. Los clientes realizan sus pagos de manera puntual sin contratiempos

¿SI () NO () Por qué?

.....
...

11. El pago a los proveedores se realiza de manera oportuna

¿SI () NO () Por qué?

.....
...

12. Con que frecuencia de renuevan los inventarios

¿SI () NO () Por qué?

.....
...

13. Sobre información de liquidez de la empresa

Donde 1= No conozco y no realizamos este cálculo. 2= Conocemos algo e intentamos hacer ese cálculo. 3= Ni conocemos ni aplicamos en la empresa. 4= Conocemos y estamos implementando en la empresa. 5= Contamos con un procedimiento y consultamos con los resultados del cálculo para tomar decisiones.

Ítems	Calificación				
	1	2	3	4	5
Capital de trabajo					
Razón corriente					
Prueba ácida					
Liquidez General					
Dependencia del pasivo					

14. Sobre los factores económicos – financieros internos y externos.

¿Qué tan importante considera cada uno de los ítems de los factores económicos – financieros internos y externos en el rendimiento de la empresa?

1= No es importante. 2= Poco importante. 3. Neutral. 4= Importante. 5= Muy importante.

Ítems	Calificación				
	1	2	3	4	5
Factores económicos – financieros internos					
Cuentas por cobrar					
Utilidades					
Capital					
Productividad					

Rentabilidad

Factores económicos – financieros externos

Financiamiento

Inflación

Tasa de interés

ANEXO 2. FICHA DOCUMENTAL

FICHA DOCUMENTAL	
Número.....	Fecha...../...../.....
Tema de investigación	
.....	
Variable (s).....	
.....	
Tesis(s):	
.....	
Tipo de documento	
Libro	Tesis <input type="checkbox"/>
Paper	Reportes <input type="checkbox"/>
	Otro <input type="checkbox"/>
Título.....	
Ubicación.....	
URL del documento https://www	
Nombre y ubicación del archivo en PC/memoria.....	
.....	
Resumen:	
.....	
.....	
Reflexiones:	
.....	