

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

Relación del Estado de Flujos de Efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015.

Por:

Fabiola Gallegos Crisanto
Vasti Yaasiel Huaranca Padilla

Asesor:

Mg. Sinforiano Martínez Huisa

Lima, septiembre de 2017

Cómo citar:

Estilo APA

Huaranca, V., y Gallegos, F. (2017). *Relación del estado de Flujos de Efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015*. Universidad Peruana Unión.

Estilo Vancouver

Huaranca V, Gallegos F. Relación del estado de Flujos de Efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015. Universidad Peruana Unión; 2017.

Estilo IEEE

V. Huaranca and F. Gallegos, "Relación del estado de Flujos de Efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015," Universidad Peruana Unión, 2017.

Artículos publicados:

Presentaciones en eventos científicos:

VII CONACIN - Congreso Nacional de Investigación UpeU – Filial Tarapoto 2017

Ficha catalográfica elaborada por el Centro de Recursos para el Aprendizaje y la Investigación – CRAI – de la UPeU

TCP Gallegos Crisanto, Fabiola
2 Relación del Estado de Flujos de Efectivo y la solvencia de las empresas
G15 comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015 / Fabiola Gallegos Crisanto y
2017 Vasti Yaasiel Huaranca Padilla; Asesor: Mg. Sinforiano Martínez Huisa. – Lima, 2017.
124 hojas: anexos, tablas.

Tesis (Contador Público) -- Universidad Peruana Unión. Facultad de Ciencias
Empresariales. EP. Contabilidad, 2017.
Incluye referencias y resumen.
Campo del conocimiento: Contabilidad

1. Estado de Flujos de efectivo. 2. Solvencia. 3. Empresas comercializadoras
I. Huaranca Padilla, Vasti Yaasiel, autor.

**DECLARACIÓN JURADA
DE AUTORIA DEL INFORME DE TESIS**

Mg. Sinfiriano Martínez Huisa, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que el presente informe de investigación titulado: "RELACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y LA SOLVENCIA DE LAS EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DEL PERÚ EN LOS PERIODOS 2010 AL 2015" constituye la memoria que presenta los Bachilleres Gallegos Crisanto, Fabiola y Huaranca Padilla, Vasti Yaasiel para aspirar al título de Profesional de Contador Público ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprender a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en Lima, a los veintiséis de septiembre del 2017



Mg. Sinfiriano Martínez Huisa

Relación del Estado de Flujos de Efectivo y la solvencia de las empresas
comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015

TESIS

Presentada para optar el título profesional de Contador Público

JURADO CALIFICADOR



Mg. Gladys Miler Dávila Dávila

Presidente



Mg. Ivan Apaza Romero

Secretario



CPC. Bethsy Areli Paredes
Rodríguez

Vocal



Ing. Edison Effer Apaza Tarqui

Vocal



Mg. Sinfiriano Martínez Huisa

Asesor

Lima, 04 de septiembre 2017

Dedicatoria

A nuestros amados padres, y hermanos, así como también a las personas que han formado parte de nuestras vidas profesionales a las que le agradecemos por su amistad, consejos, apoyo, ánimo y compañía en todo momento.

Agradecimiento

Al concluir esta periodo sentimos gran alegría al ver que hoy una de nuestras varias metas se ha cumplido, siendo un orgullo para nosotras y todos nuestros seres queridos a los que no podíamos dejar de agradecer, dedicando este logro por creer en nosotras y brindarnos todo su apoyo.

En primer lugar, queremos agradecer a Dios Todopoderoso por protegernos durante todo nuestro camino y darnos fuerzas para superar obstáculos y dificultades en el transcurso de nuestras vidas.

En segundo lugar, queremos agradecer a nuestra Universidad Peruana Unión, a la facultad de Ciencias Empresariales, a nuestra Escuela Académica Profesional de Contabilidad y a nuestros profesores: Mg. Sinfiorano Martínez, Dr. Víctor Álvarez e Ing. Effer Apaza por sus enseñanzas y orientaciones fundamentales en cada momento para la realización de este trabajo de investigación.

En tercer lugar, pero no menos importante, a nuestros padres quienes han sido nuestro sostén en todo este proceso investigación, por darnos su apoyo incondicional en cada momento de nuestras vidas, por habernos enseñado desde niñas que todo esfuerzo cuesta sacrificio, pero que nos deja una gran satisfacción y que la educación es la mejor herencia que nuestros padres nos pueden dejar.

Finalmente, queremos agradecer a nuestros jefes de las empresas donde laboramos actualmente por darnos el tiempo y la oportunidad de llevar a cabo nuestra tesis, brindarnos su apoyo, su comprensión; consejos, para mejorar nuestra investigación; y ánimo, para no desfallecer por las largas horas de estudio.

Tabla de Contenido

Dedicatoria.....	v
Agradecimiento.....	vi
Tabla de Contenido.....	vii
Índice de Tablas.....	xi
Índice de Anexos.....	xiv
Resumen.....	xv
Abstract.....	xvi
Capítulo I.....	17
El problema.....	17
Identificación del problema.....	17
Empresas comercializadoras en el Perú.....	19
Formulación del problema.....	22
Problema general.....	22
Problemas específicos.....	23
Objetivos.....	24
Objetivo general.....	24
Objetivos específicos.....	24
Justificación.....	25
Presuposición filosófica.....	26
Capítulo II.....	28
Marco teórico.....	28

Revisión de la literatura	28
Bases teóricas.....	37
Origen del estado de flujo de efectivo.....	37
Flujo de efectivo.	40
Método para la elaboración del EFE.....	41
Origen de la solvencia.	43
Solvencia.....	44
Dimensiones e indicadores.....	45
Actividades de operación.....	45
Actividades de inversión.....	46
Actividades de financiamiento.....	47
Endeudamiento patrimonial.....	48
Endeudamiento del activo total.....	48
Cobertura de gastos financieros.....	49
Ingresos y egresos por actividades de operación.....	50
Ingresos y egresos por actividades de inversión.....	50
Ingresos y egresos por actividades de financiamiento.....	51
Pasivo total.....	51
Patrimonio.....	52
Activo total.....	53
Utilidad antes de impuestos.....	56
Gastos financieros.....	56

Marco conceptual.....	57
Estado de flujo de efectivo.....	57
Solvencia.....	57
Actividades de operación.....	57
Actividades de inversión.....	57
Actividades de financiamiento.....	57
Endeudamiento patrimonial.....	58
Endeudamiento del activo total.....	58
Cobertura de gastos financieros.....	58
Ingresos y egresos por actividades de operación.....	58
Ingresos y egresos por actividades de inversión.....	58
Ingresos y egresos por actividades de financiamiento.....	59
Pasivo total.....	59
Patrimonio.....	59
Activo total.....	59
Utilidad antes de impuestos.....	60
Gastos financieros.....	60
Capítulo III.....	61
Materiales o métodos.....	61
Tipo de investigación.....	61
Descripción del lugar de ejecución.....	61
Población y muestra.....	61

Diseño de investigación	62
Formulación de Hipótesis.....	63
Hipótesis principal.	63
Hipótesis derivadas.	63
Identificación de variables.	64
Operacionalización de Variables.....	65
Técnicas de recolección de datos	66
Descripción de la aplicación de instrumentos	66
Técnicas de procesamiento de datos	66
Capítulo IV.....	67
Resultados y discusión	67
Resultados	67
Discusión.....	91
Capítulo V.....	99
Conclusiones y recomendaciones	99
Conclusiones.....	99
Recomendaciones	102
Referencias.....	103
Anexos.	111

Índice de Tablas

Tabla 1: Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	67
Tabla 2: Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	69
Tabla 3: Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	70
Tabla 4: Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	71
Tabla 5: Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	72
Tabla 6: Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de inversión y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	73
Tabla 7: Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	74

Tabla 8: Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	75
Tabla 9: Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de financiamiento y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	76
Tabla 10: Medidas estadísticas respecto a las dimensiones de la variable solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	77
Tabla 11: Medidas estadísticas respecto a las dimensiones de la variable estado de flujo de efectivo de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	78
Tabla 12: Medidas estadísticas respecto a las dimensiones de la variable solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	81
Tabla 13: Medidas estadísticas respecto a las dimensiones de la variable estado de flujo de efectivo de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	84
Tabla 14: Creación de niveles mediante percentil de 30 y 70 respecto a las dimensiones de la variable solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	87

Tabla 15: Creación de niveles mediante percentil de 30 y 70 respecto a las dimensiones de la variable estado de flujo de efectivo de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	88
Tabla 16: Creación de niveles de frecuencia respecto a las dimensiones de la variable solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	88
Tabla 17: Creación de niveles de frecuencia respecto a las dimensiones de la variable estado de flujo de efectivo de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.....	90

Índice de Anexos

Anexo A: Matriz de consistencia.....	111
Anexo B: Ratios de solvencia.....	112
Anexo C: Ratios aplicados a las empresas comerciales durante los periodos trimestrales 2010-2015.....	113
Anexo D: Data de las empresas comerciales durante los periodos trimestrales 2010-2015.....	119

Resumen

El objetivo de la investigación fue determinar la relación del estado de flujos de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. También determinamos la relación de la actividad de operación, inversión y financiamiento con el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento del activo total y la cobertura de gastos financieros. Aplicamos el análisis descriptivo – correlacional y el diseño no experimental de corte transversal en la data de empresas comerciales que informan a la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) en los periodos trimestrales del año 2010 - 2015. La actividad de operación, inversión y financiamiento se ha utilizado como una medida del Estado de Flujos de Efectivo, mientras que el endeudamiento patrimonial, el endeudamiento del activo total y la cobertura de gastos financieros obtenidos se utilizan como un indicador de la solvencia de una empresa. Los resultados revelan cuanto mayor sea el flujo obtenido del ejercicio anterior, mayor será la confianza de los bancos en la empresa y, consecuentemente, mayor será la posibilidad de endeudarse frente a terceros y mayor será el acceso a la financiación con terceros, así mismo; cuando el endeudamiento patrimonial y el endeudamiento del activo total es menor, mayor serán las actividades de inversión. Se recomienda a las empresas del sector comercialización del Perú usar como herramienta el EFE ya que esta herramienta podría ser usada como una oportunidad para obtener financiamiento externo y demostrar la solvencia de la empresa, por ello nos parece conveniente darle la importancia a este estado financiero.

Palabras clave: Estado de Flujos de efectivo, solvencia, empresas comercializadoras.

Abstract

The objective of our investigation was to determine the relationship between the cash flow statement and the solvency of the trading companies in Peru in the periods 2010 to 2015. We also determined the relation of the activity of operation, investment and financing with the equity indebtedness, the indebtedness of total assets and the coverage of financial expenses. We applied the descriptive - correlational analysis and non - experimental cross - sectional design in our data of commercial companies that report to the Securities Market Superintendency (SMV) in the quarterly periods of the year 2010 - 2015. The activity of operation, investment and financing has been used as a measure of the Cash Flow Statement, while equity indebtedness, total asset indebtedness and the coverage of financial expenses obtained are used as an indicator of the solvency of a company. The results show that the greater the flow obtained from the previous year, the greater the confidence of the banks in the company and, consequently, the greater the possibility of borrowing against third parties and the greater the access to financing with third parties, as well ; When equity indebtedness and total asset indebtedness is lower, the greater the investment activity. It is recommended that companies in the marketing sector of Peru use EFE as a tool since this tool could be used as an opportunity to obtain external financing and demonstrate the solvency of the company, so it seems convenient to give importance to this financial statement.

Keywords: Cash flow statement, solvency, trading company.

Capítulo I

El problema

Identificación del problema

Según la OMC (2016), el comercio medido por el promedio a través de las exportaciones e importaciones a nivel mundial mostró un crecimiento lento en el año 2015, registrando una tasa de 2.7% debido a la desaceleración de la economía china, la grave recesión del Brasil, la caída de los precios del petróleo y otros productos básicos, y la volatilidad cambiaria. Por otro lado, el Banco Mundial (2017), menciona que el Perú a nivel mundial para el año 2014 experimentó un decrecimiento en el número de creación de nuevas empresas con una cantidad, para dicho año, de 48,787 empresas respecto a 74,145 empresas registradas en el año 2012. Así mismo, la OMC (2016) resalta que para el año 2014 el crecimiento del comercio fue 2.8%.

Según el INEI (2014), los resultados de la Encuesta Económica Anual 2014, en el año 2013 existía un total de 28 mil 234 compañías comerciales con ventas anuales mayores a 555 mil nuevos soles (150 UIT). Según la sección empresarial de las 28 mil 234 empresas, 23 mil 279 se encuentran catalogadas como pequeña empresa que representa el 82,5%, la sección de gran empresa tiene a 3 mil 707 empresas (13,1%) y la sección mediana empresa registra mil 248 empresas comerciales (4,4%).

En la Superintendencia de Mercado de Valores se encuentran 84 empresas pertenecientes al sector diversos entre empresas prestadora de servicios diversos y comerciales

que ocuparon en el año 2017, y están representadas por 25.54% del total de 201 empresas calificadas por la SMV.

En los últimos años, las empresas demuestran que deben ser compañías dinámicas, competitivas y organizadas, es decir; que cuenten con un sistema administrativo actualizado y que a la vez utilicen herramientas modernas de gestión y de información, para tomar decisiones oportunas y correctas que permitan solucionar sus problemas respecto a los mecanismos, formas y procedimientos para lograr una eficiente administración de sus fondos en todas sus manifestaciones (Zorrilla & Requena, 2015).

Según Stiglitz (1993), citado por (Matías & Valle, 2013), los principales determinantes de la inversión de las empresas son el costo y la disponibilidad de fondos, el rendimiento esperado para proyectos de inversión, la voluntad y la capacidad de la empresa para asumir riesgos.

El estado de flujo de efectivo informa sobre el nacimiento y la utilización de los activos monetarios y otros activos equivalentes, clasificando los movimientos por actividades e indicando la variación de estos activos en el ejercicio, lo cual permite explicar la variación del saldo de efectivo del balance final con respecto al inicio (Caraballo, Amondarain, & Zubiaur, 2013)

La determinación de la solvencia empresarial se entiende como la “capacidad para satisfacer las deudas” estas están relacionadas con el riesgo que puede ser de aspecto económico o financiero, ambos tienen relación directa con la capacidad que tiene la empresa de generar recursos líquidos. (Seoane, 2013)

Según Rodríguez (1980), en su actividad financiera, la empresa invierte capitales propios y ajenos, fijos y circulantes, de financiación y de funcionamiento, trascurridas estas rotaciones económicas que afectan a cada colocación, los capitales retornan de forma líquida para su reinversión.

Los usuarios de los estados financieros en ocasiones se preguntan ¿por qué si recibieron una cantidad de dinero interesante no les genera una utilidad o recursos necesario para cubrir sus costos y gastos?, ¿a dónde fueron a parar los fondos? (Vargas, 2007)

Por lo tanto, el presente trabajo de investigación intenta establecer la relación del estado de flujos de efectivo en la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015.

Empresas comercializadoras en el Perú.

El comercio propiamente dicho, en el Perú, según relata Romero & Contreras (2006), los pueblos del Perú primitivo habrían iniciado primero una etapa como recolectores, comiendo raíces, yerbas y aprehendiendo animales antes de ser cazadores o pescadores. Las labores económicas en una época un poco más avanzada, en nuestro país nacen durante la civilización incaica, es decir; entre los años 800 DC. A 1321, a partir de los diferentes factores de suelo, clima, altitud y otros; por los cuales se determinaban las diferentes actividades que se realizaban en el “país de los grandes contrastes” como, por ejemplo: la pesca, la agricultura, etc. Después, nace el “ayllu” que se define como una familia en posesión de una tierra, y nace por la necesidad de dirigir los trabajos sobre la tierra o el agua. Los antiguos peruanos fueron creadores de productos destinados a la alimentación y al vestido, y cabe resaltar dos grupos de trabajos agrarios de mucha importancia en esa época: 1) obras de carácter agrícola, ya que conllevo al

esfuerzo económico productivo de andenes o cultivos en terrazas y algunas obras de riego en la costa y sierra mediante la adaptación y preparación de suelos, 2) domesticación de plantas y animales, el hecho de poder subsistir, los primitivos habitantes llevaron su necesidad a encontrar sitios o pueblos que en un inicio fueron silvestres y no útiles, pero que gracias al esfuerzo llegaron a convertirse estos productos en útiles para el hombre, un ejemplo de ello es la papa silvestre o amarga que se conoce hasta el día de hoy. Otro tipo de vegetales o tubérculos que pueden estar dentro de esta lista son: caigua, piña, calabaza, yuca, maíz, ají, camote, algodón y dentro de los animales se encuentran: la llama, la alpaca y algunas especies de perros. Algunas otras actividades económicas y de comercio posteriores en el país que resaltó fue el labrado de oro, plata, bronce y cobre, principalmente este último ya que se utilizó para herramientas, mientras que el oro y plata representaba un valor como adorno, aunque se desconoce la inmensa producción del oro en la época de los incas.

Fue un tiempo después, que la producción incaica en sus diversos aspectos como relata Romero & Contreras (2006), que se requería un sistema de caminos y transporte, los cuales fueron habilitados pero no como esfuerzo productivo, sino con finalidades militares o administrativas, por lo cual el sistema económico de los incas no admitió la existencia del comercio, por más que existiera ya intercambios de productos naturales. Fue hasta el año de 1737, en la época del virreinato, donde comenzó a ser próspero el oficio del sombrero los cuales en un inicio eran provenientes de España, ese mismo año se perfeccionó este oficio en Lima por un inglés que encontró en la lana de vicuña un precioso material para sombreros de paño y ya en 1740 en la ciudad de Saña, Lambayeque producía al año nueve mil docenas de estos sombreros.

Cosamalón, Armas, Deustua, Monsalve, & Salinas (2011) comparten que a partir de 1830 las exportaciones de la lana creció gracias a la gran demanda proveniente de Gran Bretaña y otros países del norte. Así mismo, la Revolución Industrial (1840-1870) trajo consigo innovaciones de la tecnología en la agricultura peruana, lo que conllevó al crecimiento de la exportación de azúcar a Gran Bretaña hasta aproximadamente el año de 1860. El surgimiento de la industria textil en Lima, a inicios del siglo, comprendió el crecimiento del gran ciclo del algodón desde el año 1895, todo contribuyó a que, la demanda de mercados fuera correspondida por una respuesta inmediata de la agricultura litoral.

Granda (1999) menciona, que el guano de las islas era utilizado como abono desde hace miles de años en el Perú. Francisco Quiroz fue el primer exportador comercial del guano de las islas, realizando tratos con el Estado en 1840. La comercialización de lana se originó en el sur, siendo Arequipa el centro comercial, luego, Puno y Cuzco como centros de producción. El comercio de dicho producto se concentraba en la alpaca. En 1858 se exportó a Europa por un monto de 2'600,000 libras esterlinas. Otro producto de exportación fue la caña de azúcar, y las sedes de fabricación estaban situados en las haciendas de Cayaltí y Palto, cerca de Chiclayo, y Chicama en Trujillo. Entre 1860 a 1875, se constituyeron 235 haciendas dedicadas a la caña para la exportación del azúcar. Un comercio muy importante fue el algodón, situado en la zona costera. En 1878 se lograron exportar 200,000 libras esterlinas al extranjero.

Cosamalón et al. (2011) mencionan, que las primeras manufacturas en el Perú nacieron durante el período del boom guanero y, si bien su impacto en la economía fue reducido, tuvieron como particularidad que todas, a excepción de dos fábricas textiles, se encontraban en la ciudad de Lima. La mayoría de ellas se dedicaban a la producción de alimentos y bebidas, los dos

productos clave del comercio interno peruano. Así también, se denota el desarrollo de una banca privada, la mayor emisión de billetes y el avance en las condiciones de transporte. Entre 1860 y 1870 surgieron en Lima una serie de empresas dedicadas a la producción de golosinas, tabaco y cerveza, entre otros productos.

El INEI (2015) refiere que en el año 1948, se aprobó un decreto ley que buscaba la recuperación de la libertad de comercio, a fin de eliminar los controles de cambios e importaciones, que prevalecieron en los años anteriores. Desde fines del año 1968 se dieron una serie de modificaciones con un rol dominante del Estado en la economía.

Se promulgó una nueva ley de reforma agraria. En julio de 1970, en el marco de la ley de reforma industrial, se crearon en las compañías manufactureras del sector moderno, las comunidades industriales, que representarían a los trabajadores y que examinaban una participación cada vez mayor de éstos en la propiedad, gestión y utilidades de la empresa.

En la actualidad, las empresas comerciales tienen una labor más compleja debido a la globalización o al avance continuo de las nuevas tecnologías de la información y del conocimiento. En la empresa de hoy en día, y principalmente en las de gran tamaño, las figuras del empresario y del dueño del capital están claramente definidas.

Formulación del problema

Problema general.

¿Qué relación existe entre el estado de flujos de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?

Problemas específicos.

- a) ¿Qué relación existe entre la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?
- b) ¿Qué relación existe entre la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?
- c) ¿Qué relación existe entre la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?
- d) ¿Qué relación existe entre la actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?
- e) ¿Qué relación existe entre la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?
- f) ¿Qué relación existe entre la actividad de inversión y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?
- g) ¿Qué relación existe entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?
- h) ¿Qué relación existe entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?

- i) ¿Qué relación existe entre la actividad de financiamiento y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?

Objetivos

Objetivo general.

Determinar la relación del estado de flujos de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Objetivos específicos.

- a) Determinar la relación de la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.
- b) Determinar la relación de la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.
- c) Determinar la relación de la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.
- d) Determinar la relación de la actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.
- e) Determinar la relación de la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.
- f) Determinar la relación de la actividad de inversión y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

- g) Determinar la relación de la actividad de financiamiento y endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.
- h) Determinar la relación de la actividad de financiamiento y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.
- i) Determinar la relación de la actividad de financiamiento y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Justificación

Teórica.

El presente trabajo determinó si el Estado de Flujos de Efectivo tiene relación en la solvencia, es decir si el estado de flujos de efectivo es usado como herramienta financiera para medir la solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Metodológica.

Siendo una investigación de tipo descriptivo-comparativo, longitudinal no experimental, los resultados se obtuvieron en base a información obtenida de la SMV de los estados de flujos de efectivo en periodos trimestrales para su contrastación en la relación que tiene en la solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Institucional.

La información obtenida servirá para que los gerentes financieros y/o administradores de las pequeñas y mediana empresa incluyan el estado de flujos de efectivo como herramienta para evaluar la capacidad de la empresa.

Social.

En lo social este trabajo pretende no solo ayudar a la toma de decisiones de gerentes y administradores, sino a todo aquel que tenga un negocio pequeño o quiera emprender un negocio.

Presuposición filosófica

Actualmente, la solvencia es un factor importante en la vida diaria del ser humano para afrontar adversidades financieras, se puede considerar como los bienes y medios suficientes para sostener los adeudos contraídos, aun cuando estos bienes sean distintos al efectivo. Mientras que la liquidez es tener el efectivo necesario, en el momento pertinente, que permita hacer el pago de las obligaciones contraídos con terceras personas. En otras palabras, la liquidez es efectuar el cumplimiento del pago de las obligaciones y solvencia es tener con qué pagar esas obligaciones, para tener liquidez se necesita tener solvencia previamente. De lo anterior se entiende que la solvencia es la tenencia de numerosos recursos para liquidar obligaciones, pero si no hay facilidad para convertir esos recursos en efectivo para hacer el pago de sus obligaciones, entonces no existe la liquidez.

Según Jaramillo & Isaac (2013), las pequeñas y medianas empresas entran en alto riesgo de quiebra cuando los niveles de liquidez disminuyen seriamente, así mismo los niveles de solvencia. De igual manera, Vivel, Lado & Otero (2015), resaltan que si una empresa presenta un

elevado volumen de recursos ajenos incrementa la probabilidad de quiebra al denotar quizás una merma de la capacidad empresarial para asumir sus compromisos de pago.

Por lo tanto Mateo 6:19-21 dice: “No acumuléis tesoros en la tierra, donde la polilla y el óxido corroen, y donde los ladrones socavan y roban. Sino acumulad para sí tesoros en el cielo, donde ni la polilla ni óxido corroen, ni ladrones destruyen ni roban. Porque donde esté vuestro tesoro, allí estará también vuestro corazón.” De lo cual se puede reflexionar, en que el mayor tesoro que debemos acumular está las buenas obras que realicemos aplicando los mandamientos dictados por Dios para nuestra salvación, así mismo; debemos tener en cuenta que el afán de poseer muchas riquezas por el solo placer de atesorarlas sin compartirlas con nadie, nos genera pérdida espiritual como lo menciona Lucas 12:15: “Y les dijo: ¡Cuidado!, guardaos de toda avaricia, porque la vida del hombre no consiste en la abundancia de los bienes que posee”.

Capítulo II

Marco teórico

Revisión de la literatura

La investigación realizada por Medina & González (2005) titulada “Propuesta metodológica para análisis de la solvencia de la empresa por medio del estado de flujo de efectivo” tuvo como objetivo realizar una propuesta metodológica para el análisis de flujo desde la información incluida en el estado de flujo de efectivo, como herramienta óptima para interpretar el grado de solvencia de una empresa del sector alimenticio chileno IANSA. Se consideró las siguientes variables y dimensiones: EFE (análisis estático, análisis dinámico, análisis de fondo, análisis de flujo) y solvencia (ratio de capacidad de expansión, ratio de Liquidez (RAL) y ratio de financiación permanente). Para este trabajo de investigación se obtuvo los estados financieros publicados desde el año 1996 hasta el año 2001. En el supuesto del ratio de capacidad de expansión obtenemos que si $FAO > 0$ = escenario deseable, si $FAO < 0$ = escenario no deseable; para el ratio de capacidad de expansión dependerá del flujo de actividades de operación esta comparación permitirá demostrar el comportamiento financiero en tres posturas: aceptable (+), inadecuado (-), o indefinido (?). Para el supuesto de ratio de autosuficiencia líquida $RAL = (FAO - D \pm FI) / AL$ muestra la capacidad de la compañía de generar liquidez por lo tanto: se requiere que $FAO = +$ para el parámetro AL, por lo tanto $FAO > 0$ = escenario deseable, posición correcta (++) o aceptable (+); si $FAO < 0$ = escenario no deseable, posición inadecuada (-) o muy mala (--). Para el ratio de financiación permanente $RFP = (FAF + D) / (FAO - D \pm FI)$ FP/AL habrán dos situaciones sí; $AL > 0$ entonces el ratio deberá moverse entre (0) y (-1): $0 > RFP > -1$; si $AL < 0$ este ratio debió ser: $RFP < -1$ está en escenario

de déficit. En cuanto a los resultados del análisis del flujo de efectivo de la empresa IANSA muestra un cuadro comparativo del Estado de análisis vertical de flujo de efectivo desde el año 1997 al 2001 del cual se obtuvo información para estudiar el análisis mediante la utilización de los ratios: capacidad de expansión, autosuficiencia líquida y financiación permanente para apreciar en forma clara el grado de solvencia. Para el estudio del análisis del movimiento de tesorería fue necesario analizar los siguientes ratios, Capacidad de expansión cuyo análisis de este ratio dependió de las actividades de operación de la compañía, el valor del ratio consistirá en la comparación entre FI y FAO en cada año. Según el estudio, la capacidad de expansión a partir del año 1999 tuvo como resultado 0.55 eso quiere decir, que es inadecuado; porque no puede alcanzar un nivel óptimo de solvencia ya que sus ingresos por actividades de operación no alcanzaron para cubrir sus necesidades. Para la razón de autosuficiencia líquida en el año 2000 se mostró una leve mejora de 0.51, pero no quiere decir que su autosuficiencia fue buena ya que en el año 1999 el fue -0.33 eso demuestra que ha sufrido un fuerte deterioro, esto a causa de una mala política de repartición de dividendos, de ello se concluyó que el grado de solvencia respecto a este ratio es muy bajo. Por último para la razón de financiación permanente en el análisis de este ratio se concluyó que a partir del año 1999 presentó notoriamente un deterioro de autosuficiencia líquida de -7.00, del cual se concluyó que tiene un bajo grado de solvencia y que no pudo mantener una financiación permanente en comparación con los años 1997 y 1998 donde su grado de financiación fue de 0.19 y 9.68 respectivamente. La investigación concluyó que la empresa IANSA tiene que aprovechar los recursos provenientes por sus flujos de actividad por operación, es importante hacer un análisis que permita mostrar información financiera sobre la capacidad de expansión líquida de sus actividades de operación, de su autosuficiencia líquida y

de su financiación permanente. Este análisis comparativo debe realizarse periódicamente porque ayuda a la toma de decisiones al área contable y financiera a usar, incorporar y desarrollar informes que permiten una estabilidad financiera, con una estructura independiente de fondo de maniobra y no lleve a la empresa a la insolvencia.

El estudio de investigación realizado por Seoane (2013) titulado “Análisis de la evolución de la solvencia a través del EFE” tuvo como objeto principal evidenciar si el análisis de la solvencia a partir de los alcances extraídos del EFE tiene mayor capacidad interpretativa que el análisis tradicional demostrado en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias. Para el estudio del trabajo de esta investigación se tuvo las variables y dimensiones siguientes: Ratios de solvencia y liquidez (ratio de cobertura del flujo de fondos, ratio de cobertura de intereses y ratio de cobertura de la deuda corriente) y ratios de salud financiera (ratio de reinversión, ratio de cash flow a deuda total). Para esta investigación se utilizó un estudio empírico a la que acudieron a la base de datos SABI de la cual se obtuvo la relación de empresas gallegas con Código CNAE-2009 “45: venta y reparación de vehículos de motor y motocicletas”. El modelo analizado se estableció de 48 compañías automovilísticas gallegas. Para el análisis de la investigación se obtuvieron los estados financieros de la muestra citada de los años 2008 a 2011, con la información de las cuentas por periodo de los cuatro últimos ejercicios donde se calcularon los ratios propuestos para toda la muestra, y se hizo la distribución estadística obteniendo los cuartiles 1 (valor por encima del 75% de la muestra) y 3 (valor por encima del 25% de la muestra) y la mediana (valor por encima del 50% de la muestra). Como resultado de la investigación se obtuvo lo siguiente: que según los comparativos de los años 2008 al 2011; en el 2010 a 2011 tuvo una drástica caída, ya que en el 2011 los flujos de efectivo operativos fueron

negativos, eso significa que su actividad de explotación generó más pagos que cobros en este año, posiblemente por la crisis económica financiera que ha afectado a esta zona ourense. De acuerdo a la cobertura de las necesidades críticas, en el año 2008 fue baja con 0.040, su actividad de explotación atendieron menos porcentaje de compromisos inmediatos; para el 2010 las necesidades críticas disminuyeron a 0,012 esto fue algo bueno ya que se asumió una reducción de la deuda, en el año 2011 se produjo una ligera recuperación ya que alcanzó un ratio superior a 0,064 respecto al año 2010. Para el ratio de cobertura de gastos financieros y respecto al Q1 los ratios fueron negativos, el más significativo en el año 2010 -697,00. Este valor extremo negativo se debió a resultados negativos y gastos financieros pequeños, en este caso la situación fue crítica ya que la organización originó movimientos negativos y consecuente no pudo cumplir el pago de sus intereses, la investigación recomendó modificar su política de cobros y pagos. Respecto al ratio de cobertura de deuda a corto plazo, los resultados fueron mucho más dispares ya que el 2010 tuvo una tendencia baja de -0,021 consecuencia de sus flujos de caja operativos inferiores a cero "0". Los resultados del ratio de capacidad de devolución de deuda mostraron antes del 2011, ratios más elevados y, en el 2011, un ratio negativo de -0.05 lo cual mostró a la investigación una situación de crisis. Para el ratio de autofinanciación y reinversión, hasta el 2009, la comparación entre los flujos de inversión y los flujos de explotación disminuyó. En el periodo 2009-2010 ocurre lo contrario: aumentó en 3,74, finalmente de 2010 a 2011 sufrió una caída de 0,24 y 1,21 respectivamente. La investigación concluyó que se ha podido comparar un análisis de solvencia empresarial basándose en los estados de flujo de efectivo lo cual permitió dar a conocer la realidad financiera de una empresa, en la contrastación de sus resultados se obtuvo, que como mejor indicador de la cobertura de necesidades críticas fue el ratio de cobertura de flujo de

fondos que el ratio equivalente tradicional ya que, especialmente a partir de 2010, se mostró la falta de liquidez de las empresas ourensanas del sector de forma más notoria. Este indicador señaló que la cobertura de necesidades críticas fue tan baja que se hizo inclusive negativa, cuando el ratio tradicional siguió mostrando una cobertura, aunque mínima, positiva. Para compañías cuyo indicador equivalente basado en el devengo fue positivo e incluso superior a la unidad en algún caso, mostró el ratio de cobertura de gastos financieros obtenido desde del EFE una situación crítica, ya que presentó valores negativos. Por lo tanto, la investigación señaló, que en la mayoría de las empresas ourensanas, la actividad ordinaria no generó flujos suficientes para financiar los pagos de intereses de deuda. En cuanto a la cobertura de deuda a corto plazo, el ratio extraído del EFE presentó valores negativos en la mayoría de las empresas, mientras que el ratio tradicional siguió mostrando que existe, aunque baja, capacidad de cobertura de deuda corriente. Por último, la investigación concluyó que el análisis de la solvencia, tomando como base los flujos de efectivo, pueden prever problemas de falta de liquidez con mayor rapidez que los análisis usuales, al ser característico de dimensiones mucho más ligadas con la capacidad de pago, tales como los movimientos generados por actividades frecuentes de una empresa y que deberían ser suficientes para atender los compromisos de pago.

Gombola & Ketz (1983), en su artículo de investigación titulada “Una advertencia para la Medición de flujo de efectivo y su solvencia”, tuvo como objetivos examinar las similitudes y diferencias entre las distintas medidas de flujo contable: el ingreso neto, que fue una medida del desempeño de la empresa o del retorno de los accionistas, y el capital de trabajo de las operaciones, el flujo de efectivo y el ingreso neto más la depreciación lo cual se asumió que debe medir la solvencia y flexibilidad financiera. El estudio analizó las siete medidas de control (1)

ingresos netos (NI); (2) la utilidad neta antes de partidas extraordinarias, también denominada operación Utilidad neta (OPNI); (3) la utilidad neta más depreciación (NIPD); (4) la utilidad de operación más depreciación neta (OPNIPD); (5) el capital de trabajo de operaciones (WCFO); (6) de flujo rápido de las operaciones (QFFO); y (7) el flujo de caja de operaciones (CFFO) La población estuvo conformada por 597 empresas siete diferentes medidas de flujo de activos. Los datos utilizados en este estudio fueron adquiridos de los datos en el archivo anual Compustat. El período cubierto por el estudio se extiende a 18 años a partir de 1960 a 1977. El estudio calculó las medias y las desviaciones estándar para cada medida de flujo de activos y luego se utilizó una matriz de correlación (compuesto por coeficientes de correlación de Pearson) para todo el período y para cada año. Para el estudio se obtuvieron los siguientes resultados: la matriz de correlación de las medidas de flujo activo a lo largo de todo el período 1960-1977. Las correlaciones más altas son para NI y OPNI (0.964), NIPD y OPNIPD (0.969), y OPNIPD y WCFO (0.964). Estos resultados de la investigación indicaron una fuerte similitud entre las medidas de control de flujo medida que se mostró a través de NI a OPNI a NIPD a OP-NIPD y, por último, a WCFO. La correlación entre la NI y WCFO de 0,858, tuvo un coeficiente relativamente alto, también indicó un alto grado de similitud entre estas cinco medidas de control de flujo. La similitud considerable de medidas de control de flujo a lo largo de la progresión de NI a CFFO terminó en WCFO. El coeficiente de correlación entre WCFO y QFFO cayó a 0.701. El siguiente paso a lo largo del espectro de medidas de control de flujo, la progresión desde QFFO a CFFO, indicó un grado mucho más alto de similitud, con un coeficiente de correlación de 0,856. El coeficiente de correlación más bajo fue entre CFFO y NI; el coeficiente de correlación entre QFFO y NI de 0.569 también fue baja, por lo que la investigación concluyó que

los resultados pueden servir para recordar y posiblemente iluminar a los investigadores y profesionales de los peligros potenciales utilizando la utilidad neta más la depreciación como un indicador del flujo de efectivo.

Arimany, Moya & Viladecans (2015), en su artículo de investigación titulada “Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial”, tuvo como objetivo explicar la importancia del estudio de los signos de las diferentes actividades del EFE en el análisis de estados financieros para comprender la solvencia empresarial y para identificar la etapa del ciclo de vida de la empresa. Los datos utilizados en este estudio fueron adquiridos partir de la base de datos Sistema de Análisis de Balances Ibéricos (SABI). El período cubierto por el estudio se extendió a 5 años a partir de del 2007 al 2011. La muestra se basó en los estados financieros de 116 compañías de diferentes sectores de la actividad económica a partir del Código Nacional de Actividad Económica 2009 (CNAE2009), teniendo en cuenta que cada muestra perteneció a un sector diferente: un modelo al sector comercial, la otra al sector industrial y la otra al sector servicios. El estudio utilizó pruebas no paramétricas, como el test de Kruskal-Wallis, estimando un nivel de significación del 0,05. Si el p-valor es inferior a 0,05, se rechaza la hipótesis nula de que no hay diferencias y se acepta la hipótesis alternativa. Para el estudio se obtuvieron los siguientes resultados: que existe diferencias significativas en la mayoría de los valores obtenidos en las empresas de los tres sectores, a partir del método estadístico elaborado en los tres modelos de empresas, y por tanto se pudo demostrar que la actividad económica es un elemento relevante en el estudio y análisis del EFE. Con la obtención de los resultados en las tres muestras a través de los estadísticos descriptivos (recuento, mínimo, máximo, media y desviación típica) se determinó que la media de cada valor, por cada sector, por los años analizados fueron: del ratio

de solvencia a corto plazo se desprendió que el sector comercial presentó un valor de 1.12 siendo el más bajo para este análisis y por lo tanto una peor solvencia a corto plazo en el sector, le sigue el sector servicios con 2.05, y el sector industrial es quien presentó un mayor valor. Del análisis del EFE se pudo comprender que los importes más elevados se encuentran en el sector comercial con 4.447.370,21 € e industrial con 5.396.905,28 € a partir de los Flujos de efectivo de la actividad de explotación (FEAE) y en cambio el sector servicios presentó importes bastante bajos con 442.329,16 €. A partir de los Flujos de efectivo de la actividad de inversión (FEAI) se pone de relieve que los sectores que más invierten fueron el sector comercial con - 4.074.672,89 € seguido del sector industrial con - 1.441.912,84 €, por el contrario, el sector servicios mostró importes negativos muy reducidos con - 14.472,52 €, lo cual significa que sus inversiones en activo no corriente son insuficientes. De los importes de los flujos de efectivo de la actividad de financiación (FEAF), se realizó el análisis de la media de los cinco años analizados para los tres sectores, de lo cual se pudo afirmar que el sector comercial recibió más financiación a pesar de los resultados negativos obtenidos con - 417.731,74 €. Es uno de los sectores que invirtió más y, por lo tanto, necesitaba recibir más financiación. Por otro lado, el sector industrial presentó valores negativos con - 3.741.780,56 €, a pesar de haber realizado inversiones importantes esto debido a que estuvo reembolsando una parte de la financiación recibida con anterioridad y, en cambio, el sector servicios presentó unos valores bastante bajos con -54.808,89 €. Del análisis de la solvencia el sector que presentó una mejor solvencia fue el sector industrial con 2,59, le siguió el sector comercial con 1,63 y por último se encontró el sector servicios con 1,51. El sector que presentó un endeudamiento más alto fue el sector servicios con 0,82, seguido del sector comercial con 0,73 y, por último, el sector industrial con 0,52 y del ratio de calidad de la deuda

la investigación señaló que es bastante mala en los tres sectores, la más mala se encontró en el sector servicios con 0,91, seguida del sector industrial 0,82 y del sector comercial 0,72. Como conclusión final, la investigación señaló que el EFE es un documento que presenta un gran potencial analítico, puesto que suministra información de gran relevancia para determinar realmente la situación financiera a corto plazo y analizar la solvencia empresarial y también determinados aspectos de las tres actividades realizadas por la empresa.

Martínez (2003), en su artículo de investigación titulada “Determinantes de fragilidad en las empresas colombianas” tuvo como propósito identificar los determinantes de la insolvencia probada en el año 2001, en base a los estados financieros que cada organización reportó en el año 2000 y definir un modelo estadístico de pronóstico de fragilidad para las empresas en el año 2001. Por ello, la selección de variables para este estudio se basó en que la solvencia de una organización dependía del nivel de incumplimiento de pago de sus obligaciones, de la capacidad para generar nuevos activos y del nivel de liquidez real. Por esta razón, el conjunto de variables utilizadas en esta investigación cubrió tres condiciones generalmente aceptados como determinantes de la fragilidad empresarial, como lo son el endeudamiento el cual midió: pasivo/activo, obligaciones financieras / activo, el estudio pudo interpretar estos dos primeros indicadores como el grado de apalancamiento de la empresa, que, en el caso de ser alto, implicaba la capacidad de pago a deudores ante choques negativos no esperados y, finalmente, el tercer indicador: egresos financieros / (ingresos operacionales + ingresos financieros) reflejó el efecto de los flujos de efectivo necesarios para cumplir con el pago de sus obligaciones y que pudo dar origen a presiones financieras; la rentabilidad y la liquidez. Los datos utilizados en este estudio fueron adquiridos en base a los estados financieros

de las compañías supervisadas por la Superintendencia de Sociedades y de Valores a diciembre 31 de 2000. El período cubierto por el estudio se extendió a 1 año, correspondiente al año 2000. El estudio escogió el año 2000 por mostrar un número importante de empresas frágiles dentro del período y porque a partir del año 2001 la información disponible abarcó un grupo menor de empresas. La muestra se basó en los estados financieros de 9.000 empresas, la investigación escogió empresas con ingresos operacionales positivos, y clasificadas en algún grupo de actividad económica. El estudio excluyó un pequeño grupo de empresas que presentaba valores negativos en ingresos o egresos financieros, o en obligaciones financieras. El estudio utilizó un análisis de regresión probit heteroscedástico, utilizando Stata 6.0, programa que elimina automáticamente variables que causen problemas de multicolinealidad en las estimaciones probit.

Bases teóricas

Origen del estado de flujo de efectivo.

El origen de estado de flujo de efectivo se desarrolla mediante hechos ocurridos antes de la década de los ochenta. Durante la misma se emite un manual en el Perú para la presentación financiera. Y en los noventa se oficializa la adopción del cumplimiento de las normas internacionales de contabilidad que regulan la presentación del estado de flujo de efectivo y demás estados financieros.

Según la Facultad de Ciencias Contables de la UNMSM, (1998), el estado de flujo de efectivo tuvo su inicio en 1958 en una publicación de la Accounting Research Bulletin (Boletín de estudios contables); otro inicio según aportación de Vargas (2007), el estado de flujo de efectivo no tenía un nombre establecido, sino que consistía en un análisis sencillo de aumentos y

disminuciones respecto a las diferentes partidas del balance de situación o general, posteriormente cambio al nombre de “Estado de los Recursos”.

Por lo anterior, Vargas (2007) comenta que el Instituto Norteamericano de Contadores Públicos (AICPA) en 1961, patrocinó una investigación cuyo estudio recomendó que el estado de los recursos fuera incluido en todos los informes anuales que eran entregados a los accionistas y, que además, formara parte del informe del auditor. Posteriormente, Talla (1998a) menciona que el Consejo de la Accounting Principles Board (Consejo de Principios de Contabilidad) en octubre de 1963 emite la opinión APB N°3 que cambia el nombre de estado de origen y aplicación de fondos, opinión que será dejada sin efecto por la APB N°19 que modificara el nombre del estado por Información sobre Cambios de Situación Financiera, esto en octubre de 1971.

Según Ramírez (1993), la IFAC (International Federation of Accountants), FASB (Financial Accounting Standards Board) y la Junta de Normas de Contabilidad Financiera aprobó en julio de 1977, la NIC 7: “Estado de cambios en la posición financiera” que entro en vigor para la presentación de los estados financieros el 1° de enero de 1979.

En el Perú en mayo de 1983 la CONASEV mediante la resolución N° 39.83-EF/94.10 emite un manual que sirve como modelo para la presentación de la información financiera (UNMSM Facultad de Ciencias Contables, 1998). De acuerdo a Manus (1995), en noviembre de 1987, la Financial Accounting Standars Board emite la FASB N° 95 (Statement Of Cash Flow) requiriendo que los ejercicios contables cerrados después del 15 de junio de 1988, el estado de Resultado y el estado de Situación se informen conjuntamente con el Estado de Flujo de Efectivo, en sustitución del Estado de Cambios en la Posición Financiera, esta decisión se tomó

porque hacía falta una información consistente referente a los fondos, con esto se reconocía la importancia de la información de los flujos de fondo. Mientras tanto en ese mismo año en el Perú Díaz (2006) señala que se realizaba el XI Congreso de Contadores Públicos del Perú, el cual mediante la resolución N°52 asigna al Colegio de Contadores Públicos de Lima el estudio de la FASB N°95.

Para Mesén (2007), las normas internacionales de información financiera (NIIF) dentro del proceso de globalización económica, se establecen como estándares de contabilización financiera en América Latina en la década de los noventa, para ello era necesario adoptar estas normas y dejar de lado los criterios técnicos que se tenía, aunque el proceso de esta adopción a las NIIF, al principio, haya tenido una resistencia al cambio por la complejidad técnica y el nuevo conocimiento. Era evidente que en los países de América Latina se tomará la decisión de cambiar de los criterios técnicos locales a entender y aplicar las normas internacionales para seguir una tendencia mundial y que las técnicas usadas por los profesionales en ciencias contables se entienda de manera estándar, pues el contar con un marco común de normativa en materia contable favorece al crecimiento del comercio exterior y la inversión financiera.

Según Talla (1998), en setiembre de 1991 se publica el pronunciamiento CPC N°4 que establece la presentación opcional del estado de flujo de efectivo ya que a partir del ejercicio contable de 1992, la presentación será obligatoria, hasta la actualidad esta norma está vigente en nuestro país y se viene aplicando según lo establecido por la Ley General de Sociedades N°26887.

En la actualidad, Molina, Díaz, Capuñay, & Casinelli (2014) señalan que en el Perú hay diferentes entidades supervisoras que han observado el cumplimiento de las NIIF, entre ellas, el

Sistema Nacional de Contabilidad (SNC), creado por la ley 24680 el 3 de junio de 1987 que fue modificada por la actual Ley General del Sistema Nacional de Contadores, promulgada el 10 de abril de 2006, teniendo como objetivo crear un marco legal con normas y procedimientos que permitan una presentación de información contable armonizada para las entidades públicas y privadas; es así que en el año de 1994 el SNC se suma a la tendencia mundial de armonizar con un proceso contable que permita aplicar estándares internacionales, motivado por ello ese año se promulgó la resolución 005-94-EF/93.01 que oficializó la adopción de las normas ya antes solicitadas por los Congresos de Contadores Públicos del Perú en los años 1986,1988 y 1990 donde se tomaban acuerdos de la adopción de las normas, para ello el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC) como órgano emisor de las normas de contabilidad en el Perú aprueba, ha mediados del 1990, el cumplimiento y observación para que se preparen y presente estados financieros conforme a las NIIF, esto representó un cambio en la mente del profesional contable peruano.

En nuestro país, según Humire (2008), que para lograr cambio del cuerpo normativo contable y para evitar el incumplimientos se deben de hacer jornadas para capacitar a los contadores, gerentes y asistentes a en la aplicación de las NIIF completas, que no haga diferencias para empresa grandes o pequeñas, que coticen en Bolsa de Valores o no, sino que deben aplicarse estas normas de manera similar ya sea por una empresa pública o privada.

Flujo de efectivo.

El estado de flujo de efectivo puede entenderse como un documento que recopila información sobre la utilización y movimiento del dinero, el cual se clasifica en tres actividades:

explotación, inversión y financiamiento, además evalúa la capacidad que tienen las empresas para generar efectivo y equivalentes de efectivo.

Para Arimany et al. (2015), el EFE informa sobre el movimiento de efectivo de una empresa durante el ejercicio económico, así como las razones por lo que varía la caja de un periodo determinado (Guzmán & Romero, 2005). Esto permite controlar las entradas y salidas del dinero e instrumentos financieros de manera eficiente (Vargas, 2007), a su vez esta información es útil porque proporciona información adicional a los usuarios e inversionistas (NIC, 2007).

Van & Wachowicz (2002), afirman que el EFE tiene tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiamiento, estas actividades explican la oscilación del saldo del efectivo del balance final respecto al inicio, aportando información relevante de cada actividad de manera individual o en relación con las tres actividades (Caraballo et al., 2013).

Según Vargas (2007), este instrumento financiero permite a los usuarios evaluar la capacidad que tienen las empresas para generar efectivo y equivalente de efectivo para tomar decisiones razonables, ya sean en la fecha en que se producen o acertando una futura aparición (NIC, 2007).

Método para la elaboración del EFE.

Método directo. El estado de flujo de efectivo presentado con el método directo es fácil de entender, compara los movimientos de cobro y pagos del efectivo en términos brutos y los clasifica según sus actividades.

Según Mallo & Pulido (2008), la presentación del estado de flujo de efectivo mediante este método permite que la información pueda ser de fácil comprensión para los usuarios de los

estados financieros, por ello se dice que su elaboración es simple (Van Horne & Wachowicz, 2002).

Para Mesén (2007), se debe presentar por separado los montos brutos de los movimientos de cobro y pago que se realiza al contado, y hacer una comparación de la suma de las principales entradas y salidas de sus actividades operativas. (Manus, 1995)

Según Mesén (2007), señala que la clasificación de sus actividades presenta información financiera procedente de sus actividades de operación, pero también clasifica otras partidas que pueden ser consideradas de inversión o financiamiento (Garrison, Noreen, & Brewer, 2007)

Método indirecto. El método indirecto o también llamado método de conciliación, presenta los movimientos del efectivo, ajustando la utilidad o pérdida en más o en menos por aquellos importes que no requirieron efectivo.

Según Van Horne & Wachowicz (2002), en el método indirecto se puede conciliar el ingreso neto que se obtiene de las actividades de operación, es decir, es la versión simplificada del método directo; cuya elaboración a partir de las utilidades netas se ajustan en función al efectivo, sin tomar en cuenta la utilidad neta y los elementos que no afectan el flujo de efectivo, además tiene una ventaja porque muestra la causa de la diferencia entre la utilidades netas y el efectivo neto, por ello se denomina método de conciliación (Garrison et al., 2007).

Para Rodríguez & Pulido (2008), este método muestra una conciliación del resultado del ejercicio con el flujo de liquidez neto, mostrando el proceso de cambios de la liquidez hasta llegar al resultado del ejercicio.

Origen de la solvencia.

Origen del crédito y deuda. El origen del crédito y la deuda tiene su inicio en la edad antigua aproximadamente en el año 1700 a.C con el trueque o intercambio de bienes, ya desde el siglo XIX en Inglaterra surge la necesidad de contar con un instrumento de pago que ofreciese garantía de cobro a los comerciantes exportadores y seguridad a los importadores. En Perú fue, hasta el año 1892, que surgió el primer banco en base a las necesidades de concesión de créditos.

Para Landa (2016), quien cita a la *Enciclopedia Barsa* (Tomo 3, Pag. 209, 1ra Edición), el origen del crédito tiene diversas opiniones en cuanto a fechas exactas, pero se cree que desde antes de la era cristiana se vienen efectuando operaciones de crédito, así mismo se menciona que en el código de Hamurabi que data aproximadamente del año 1700 A.C. y a partir del siglo XXI A.C., se habla de una cultura muy avanzada, aun cuando los trabajos se realizaban a través del trueque, pues los comerciantes compraban casas y terrenos para venderlos, y prestaban a interés.

Por otro lado, Landa (2016) hace referencia a La Enciclopedia Universal Ilustrada Europeo Americano (Tomo 16, pag.30) al referirse al origen del crédito, ya que en Grecia y Roma surgió el crédito privado, en el cual el acreedor entregaba al deudor un bien para su uso y si el segundo no cumplía con su obligación, este quedaba en manos del primero.

Según Molina (2001), a mediados del siglo XIX, en Inglaterra surge la necesidad de contar con un instrumento de pago que ofreciese garantía de cobro a los comerciantes exportadores y seguridad a los importadores de la recepción de tales mercaderías en la forma requerida, este instrumento denominado “Carta de crédito de viajero” representaba el compromiso de un banco con su cliente, esto hacía posible que los comerciantes que acudían a

grandes ferias se desplazasen con la tranquilidad que en los puntos de destino un corresponsal o entidad bancaria haría efectiva tal carta de crédito.

Así como el crédito es el otorgamiento de una cantidad de dinero u otro recurso, la deuda se puede definir en esencia como la obligación que tiene una persona de pagar o reintegrar una cantidad de dinero u otro recurso legalmente a otra.

Como menciona Alberto María Carreño, citado por Landa (2016), el origen del crédito, a su vez se denota el origen de la deuda ya que, en Grecia y Roma tras el surgimiento del crédito, si el deudor no cumplía con el acreedor, el deudor llegaba a convertirse en esclavo de su acreedor.

Para Orrego (2012), el sistema bancario peruano se origina con el auge del guano, pues la fundación de los primeros bancos se asoció a los recursos propios del negocio guanero y a la agricultura, así como a la concesión de algunos créditos o colocación de capitales en el extranjero (básicamente Europa) por parte de los empresarios (consignatarios) del guano, es así, que, finalmente, en el año 1892 surgió el primer banco denominado “Banco de la Providencia”.

Solvencia.

La solvencia se entiende como un índice que permite medir la capacidad de endeudamiento, relacionándose con los riesgos asumidos. Se determina por el mayor coeficiente del activo frente a las obligaciones.

Según Panez (1990), la solvencia permite medir la capacidad de endeudamiento, indicando el respaldo con el que cuenta la empresa frente a sus deudas. Es decir, la existencia de patrimonio suficiente con la que cuenta una empresa para hacer frente a las obligaciones contraídas con los acreedores (Mateos, 2010).

Seoane (2013) señala que la solvencia se relaciona con los riesgos asumidos por la empresa, al buscar la capacidad para satisfacer las deudas ya sea económico o financiero. Por otro lado, Olarte (2006) menciona que el riesgo de solvencia empieza cuando la garantía de cumplimiento ha sido deteriorada o disminuida, por ello la importancia de estudio (Lazcano, Muñoz, & Márquez, 2012).

Para Fernández (2015) quien cita a Flannery (2013) una empresa es solvente si la cifra de sus activos es mayor que la cifra de sus obligaciones. Medina & González (2005) mencionan que la solvencia alude a la disponibilidad de fondos con las que cuenta una empresa para hacer frente al cumplimiento de sus compromisos, es decir a la capacidad que tiene la empresa para obtener beneficios.

Dimensiones e indicadores.

Actividades de operación.

Las actividades de operación son transacciones cotidianas consideradas como fuente principal de fondos, también es tratado como indicador por que muestra la capacidad que tiene la empresa para generar ingresos, estos permitirán cumplir con sus obligaciones propias y con terceros, además permitirá pronostica flujos futuros.

Las actividades de operación como fuente principal e indicador muestran la capacidad de la empresa para generar ingresos que permitan cumplir con sus obligaciones propias y ajenas, también pronosticar flujos futuros.

Para Mesén (2007), las actividades de operación derivan de las transacciones cotidianas de comercialización, éstas constituyen la principal fuente de ingresos y egresos de la empresa;

estas transacciones se relacionan con la actividad diaria de compra y venta de mercadería relacionada con el desarrollo social de la empresa (Mendoza & Ortiz, 2016).

Esvala & Marín (2009) indican que los importes generados por la actividad de operación manifiestan la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo, es decir los importes originados por las actividades de operación sirven como indicador para determinar la suficiencia de producir efectivo a partir de esta actividad sustancial (Mesén, 2007).

Según Mallo & Pulido (2008), las actividades de operación permiten hacer frente a sus obligaciones con su personal, entidades financieras y socios, es decir, permite rembolsar préstamos, pagar dividendos o hacer inversiones sin recurrir a fuentes externas, esta información es útil y en conjunto con otros estados financieros sirven para pronosticar flujos de efectivos futuros (NIC, 2007).

Actividades de inversión.

Las actividades de inversión considerada como un indicador financiero, representan la infraestructura productiva de una empresa y muestra la capacidad productiva.

Para Mesén (2007), los flujos de efectivo de inversión es considerado como un indicador financiero ya que refleja la disminución cuantitativa y/o cualitativa de la infraestructura de la empresa, es decir mide los desembolso realizados por la empresa para la adquisición de recursos que van a producir ingresos en el futuro (Vargas, 2007).

Según Mendoza & Ortiz (2016), la actividad de inversión está formada por todas las adquisiciones que posea la empresa, estos incluyen propiedad, planta, equipos, instrumentos de inversión y otros activos productivos que son utilizados por la empresa para generar ingresos. (Tanaka, 2005).

Según la NIC (2007), esta actividad prevé que lo que se vaya a adquirir va a producir ingresos en el futuro, es decir los activos que se adquieran incrementan la capacidad productiva de la empresa (Mendoza & Ortiz 2016).

Actividades de financiamiento.

Las actividades de financiamiento son adquisiciones de recursos relacionados con el capital de la empresa, modificando la estructura de los pasivos y el patrimonio, representa un indicador que predice las necesidades futuras de efectivo.

Para Horngre (2004), las actividades de financiamiento está relacionado con aportes pecuniarios de personas o entidades, se entiende por personas a los accionistas que harán aportaciones al capital de la empresa, y por entidades a los bancos que mediante el otorgamiento de préstamos incrementaran el capital, a esto se denomina financiamiento externo. (Soriano & Amat, 2011).

Según Esvala & Marín (2009), estos incrementos en el patrimonio harán una variación en el tamaño y composición del capital, cuyos movimientos de entrada y salida darán origen a cambios no solo en la estructura del pasivo y patrimonio, sino también a la estructura de apalancamiento financiero de la empresa (Mesén, 2007).

Para Vargas (2007), estas actividades de financiamiento son útiles ya que pueden predecir las necesidades de efectivo, por lo tanto sirven como un indicador para determinar qué es lo que la empresa necesita para cumplir con sus compromisos asumidos con sus proveedores de capital, entidades financieras o con sus propietarios (Mesén, 2007).

Endeudamiento patrimonial.

El endeudamiento patrimonial es una medida que permite mostrar el grado de autonomía y compromiso que tiene una empresa respecto a sus fondos propios con terceros. Se calcula dividiendo el pasivo total entre el Patrimonio.

Según Terry (2016), el endeudamiento patrimonial es una medida que muestra el grado de autonomía o dependencia financiera de la empresa, es decir, si el origen de los fondos son propios o ajenos y suficientes para hacer frente a sus obligaciones propias y con terceros, entendiéndose como capacidad de crédito (Minchala, 2015).

Panez (1990) menciona que el endeudamiento patrimonial es el índice que determina el compromiso del patrimonio con el pasivo total, así mismo señala que diversos autores precisan que cuanto mayor sea el capital propio en relación con el capital ajeno es mejor e indican la proporción del patrimonio que se encuentra comprometida con sus deudas (Espinoza, 2007). Se calcula dividiendo el pasivo total (Panez, 1990) entre patrimonio (Minchala, 2015).

Endeudamiento del activo total.

El endeudamiento del activo total es un índice que permite medir el grado de independencia y la proporción que existe entre los activos de la empresa con los recursos de terceros. Se calcula dividiendo el pasivo total entre el activo total.

Para Castillo (2017), el endeudamiento del activo total permite medir el grado de independencia que tiene la empresa, por lo que mientras más bajo sea el índice indicaría un alto grado de independencia de la empresa, además. Por otro lado, permite medir el nivel global de endeudamiento o proporción de fondos aportados por los acreedores (Mendoza, 2015).

Según Castro (2015), el endeudamiento del activo total mide la proporción del activo total que financian los acreedores de la empresa, mientras mayor sea este índice, mayor será la calidad de dinero de otras personas que está utilizando la empresa (Higuera, 2002).

La determinación del endeudamiento del activo total se calcula dividiendo el pasivo total entre el activo total (Panez, 1990).

Cobertura de gastos financieros.

La cobertura de gastos financieros puede entenderse como un ratio que mide la capacidad de pagar los gastos financieros sin afectar la utilidad antes de impuesto y es considerado por las entidades financieras en el otorgamiento de créditos.

Según Fuertes & Serrano (2005), la cobertura de gastos financieros se constituye en un cociente o ratio compuesto por el resultado de explotación, gastos financieros y gastos asimilados, que para García, López, & González (2008) son resultado antes de intereses e impuestos y gastos financieros. Sin embargo, Aching (2006), menciona que la cobertura de gastos financieros está compuesta por utilidad antes de intereses y gastos financieros, equivalente a los elementos anteriores mencionados, sin embargo agrega que el resultado se mide en veces.

La cobertura de gastos financieros es un ratio que mide cuántas veces el resultado de la empresa puede hacer frente a los gastos financieros (Fuertes & Serrano, 2005). Es decir, cuántas veces el rendimiento de la actividad principal del negocio cubre los intereses (Bernal & Amat, 2012). Por otro lado, Aching (2006) menciona que este ratio alude a la capacidad financiera que tiene la empresa de disminuir sus utilidades sin ponerse en riesgo cuando enfrente sus gastos financieros. Además, García, López, & González (2008) mencionan que la utilidad con que se cubre los intereses se aplica antes de los impuestos.

Ingresos y egresos por actividades de operación.

Los ingresos y egresos por actividad de operación dependerán de los cobros y pagos de dinero que fluctúen en esta actividad que tendrá efecto en la determinación del resultado del ejercicio, puede tener importe positivo o negativo.

Según Díaz (2006), los ingresos y egresos de efectivo proviene de la actividad que realiza la empresa como fuente principal; para comprender mejor las entradas y salidas de dinero.

Caraballo, Amondarain & Zubiaur (2013), nos explican que los ingresos y egresos están relacionados con los cobros y pagos respectivamente esto determinará el resultado del ejercicio que puede ser utilidad o pérdida, desde otro punto su saldo puede ser positivo o negativo (Díaz, 2006).

Para Caraballo, Amondarain & Zubiaur (2013), si la actividad de operación presenta saldo positivo demostrará que la empresa es capaz de financiar sus operaciones como pagar a sus proveedores, a su personal y pagar dividendos a sus socios; y si saldo es negativo indicará que la empresa necesita recursos; según Huacre (2015) esto debido a varias razones, pero principalmente al incremento de cuentas por cobrar provocando una escases de recurso monetario para cancelar sus deudas y sostenerse.

Ingresos y egresos por actividades de inversión.

Los ingresos y egresos por actividades de inversión provienen de las adquisiciones y venta o de activos a largo plazo, así como otras inversiones no incluidas en los activos no circulantes.

Para Guzmán & Romero (2005) cuando mencionamos actividades de inversión se considera los ingresos y egresos relacionado a la toma de decisiones, por operaciones a realizar de compra o venta de muebles, intangibles y títulos financieros (bonos, títulos valor, etc.) a largo plazo (Mallo & Pulido, 2008) que la empresa usa en sus operaciones (Horngre, 2004).

Según Esvala & Marín (2009) también se consideran, dentro de esta actividad, las inversiones que no son efectivo y/o equivalentes de efectivo, para entenderlo mejor que no estará incluido dentro de esta actividad por entrada de dinero si se cobra por la venta de una inversión o salida de dinero si se paga por una inversión (Alcarria, 2009).

Ingresos y egresos por actividades de financiamiento.

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

Según Mallo & Pulido (2008), los ingresos y egresos de los flujos de efectivo por actividades de financiamiento pueden ser positivo o negativo, dependiendo de los movimiento que se haya realizado dentro de un periodo contable, estos se asocian con los fondos propios o préstamo bancario que puede ser un financiamiento a corto o largo plazo, otra manera de captación de dinero sería mediante la emisión de acciones comunes con la finalidad de financiar el crecimiento del capital de la empresa (Horngren, Sundem, & Elliott, 2000).

Pasivo total.

El pasivo total se puede definir como el conjunto de deudas u obligaciones económicas pendientes de pago, forma parte del balance general de la organización y pueden clasificarse en pasivo a corto o largo plazo.

Según Giraldo (2007), el pasivo se constituye por el total de las deudas u obligaciones que tiene una organización contraída con terceras personas. Por otro lado, Horngren (2004), menciona que al conjunto de terceras personas compuestas por el pasivo son denominadas acreedores. Así mismo, Horngren, Harrison, & Bamber (2003) menciona que el pasivo total es la obligación que tiene una empresa por concepto de gasto el cual aún no ha sido cancelado.

Para Guzmán & Romero (2005), el balance general de la organización está conformado entre otras, por el pasivo ya que representa las obligaciones de la empresa.

El pasivo para efectos de su presentación en el balance general presenta las obligaciones contraídas por la empresa y los créditos que financian el activo (Giraldo, 2005). Es decir, el pasivo muestra las fuentes de financiamiento ajena las cuales son consecuencias de sucesos pasados reflejados en obligaciones actuales (Ena & Delgado, 2010).

Según Díaz (2006), el grado de exigencia del pago de las obligaciones contraídas por la empresa u organización se clasifican en pasivo a corto plazo y pasivo a largo plazo que para Giraldo (2007) son denominados: pasivo exigible y pasivo no exigible. El pasivo a corto plazo incluye aquellas obligaciones que deben ser pagadas dentro de un periodo no mayor a un año (Ena & Delgado, 2010). El pasivo a largo plazo agrupa aquellas obligaciones contraídas por la empresa que deben ser pagadas en un plazo mayor a un año o ejercicio contable (Giraldo, 2007).

Patrimonio.

El patrimonio se entiende como la participación que tienen los socios o dueños dentro de una empresa. Es valor residual de los activos de la organización una vez deducido todos sus pasivos, así mismo constituye las aportaciones en el momento o posteriores a la constitución de la empresa y los beneficios no distribuidos.

Según Rivero (1993), el patrimonio representa la participación que tienen los accionistas o dueños dentro de una empresa, que para Mata & De la Peña (2008), es mediante sus importes después de deducir el activo y el pasivo. Giraldo (2007) menciona que el patrimonio alude a la totalidad de los recursos que posee una organización y estas se ven comprendidas en la clase 5 del plan contable general revisado: 50, 55, 56, 57, 58 y 59.

Ena & Delgado (2010) indican que el patrimonio constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todas las obligaciones por pagar a corto o largo plazo (Tua, 2006). Mata (2015) menciona que el activo es igual al pasivo más patrimonio, o dicho de otro modo, el patrimonio es igual al activo menos el pasivo (Rey, 2014).

Según, Mata & De la Peña (2008), el patrimonio está conformado por las aportaciones realizadas por los propietarios al momento de la constitución de la empresa o posteriores a ello, más lo beneficios no distribuidos (Amat & Campa, 2011). El patrimonio es la financiación que no es deuda (María Jesus. Soriano & Amat, 2010), que para Rivero (1993), las cuentas que conforman el patrimonio son: las aportaciones de los socios o capital social, los resultados de años anteriores, las reservas legales y excedentes de revaluación. Según Irrarázabal (2010), el patrimonio de una empresa puede aumentar por los aportes de los dueños y las utilidades provenientes del ejercicio en curso o disminuir por el retiro en efectivo o valores en activos por los propietarios y las pérdidas ocasionas del ejercicio en curso.

Activo total.

El activo total se puede definir como el conjunto de recursos, bienes, derechos o elementos patrimoniales que tiene una empresa y de cuya utilización se espera un beneficio

económico futuro. El activo total se refleja en el balance general de la organización y obedece a una clasificación en dos categorías.

Se clasifica en 2 subcategorías: activo circulante o activo corriente y activo a largo plazo o activo no corriente.

Según Ávila (2007), en la contabilidad el activo es el total de recursos con los que cuenta una empresa, así mismo, Editorial Vértice (2011), indica que el activo total son bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente (Molina, 2007), que para Ena & Delgado (2010), son elementos patrimoniales o aportaciones de los socios o dueños de una empresa que representan bienes.

Hornngren et al., (2000) muestran que el activo alude a la representación de recursos económicos, de los cuales se espera beneficios al negocio (Hornngren et al., 2003), y así mismo se tiene la perspectiva que la utilización del activo o recursos en eventos pasados (Molina, 2007), según ICAC (2007) generen ingreso de efectivo en el futuro (Bonilla, Carraza, & Furlong, 2013), citado por (Velandia Forero, 2011) o rendimientos económicos en el futuro (Cañibano & Gisbert, 2007).

Según Hornngren et al., (2000), el balance general agrupa las cuentas del activo total en subcategorías, que para Editorial Vértice (2011), el activo total se puede clasificar en submasas patrimoniales y se distingue de acuerdo a la función que desempeñan (Ena & Delgado, 2010). Para Ávila (2007), estos grupos se dividen en: activo circulante, activo fijo, activo diferido o cargos diferidos, que para Ena & Delgado (2010), se conocen solo como: activo corriente y activo no corriente.

Editorial Vértice (2011), menciona que el activo corriente incluye aquellos recursos que se esperan transformar, vender o cobrar en un plazo no mayor a un año (Ena & Delgado, 2010). Así mismo, el activo circulante es el dinero y otros activos que la empresa espera convertirlos en efectivo en los próximos 12 meses (Horngren et al., 2000), que para Ávila (2007), son: caja, bancos, mercaderías, clientes, documentos por cobrar y deudores diversos.

Según Editorial Vértice (2011), el activo no corriente son bienes patrimoniales tangibles (construcciones), intangibles (patentes) o inversiones, que permanecen durante un periodo mayor a un año (Ena & Delgado, 2010). Para Horngren et al. (2000), son denominamos activos a largo plazo en los que categoriza a los activos fijos. El activo no corriente se subdivide en: terrenos, maquinaria, ordenadores, mobiliario (tangibles). Patentes, marcas, concesiones administrativas y acciones (intangibles), (Editorial Vértice, 2011).

“Los activos tangibles de una empresa pueden ser considerados como representativos de las garantías reales que puede ofrecer a sus acreedores.” (Verona, Jordán, Maroto, Cáceres, & García, 2003, p. 42).

“La disponibilidad de activo fijo resulta crucial como posible garantía o colateral para apoyar la solicitud de nuevos préstamos a largo plazo.” (Aybar, Casino, & López, 2001, p. 7).

Consecuentemente García, Limone, & Alvarez (1988) indican que el activo total es capaz de trabajar o producir sus recursos, beneficiarse y ser nuevamente productores de más bienes y dinero a futuro.

Utilidad antes de impuestos.

La utilidad antes de impuestos es el resultado de la adición y deducción de todos los ingresos no operacionales a la actividad de la empresa menos todos sus gastos no operaciones a la actividad de la compañía, sobre el cual se calculan los impuestos.

Según Mosquera & Millán (2013), la utilidad antes de impuestos es el resultado del cálculo de la adición de la utilidad operacional e ingresos no operacionales menos los gastos no operacionales excepto los impuestos (Escoto, 2004) citado por (Correa, 2013).

Gastos financieros.

Los gastos financieros son aquellos gastos incurridos por la organización en el alcance de recursos financieros, están representados por intereses de financiación a corto o largo plazo, comisiones bancarias etc., correspondientes al servicio de deudas contraídas por la empresa.

Según Giraldo (2005), los gastos financieros son los gastos incurridos por la empresa en la obtención de recursos financieros. Así mismo, los gastos financieros son gastos distintos a los de la venta o de administración por lo que no se encuentran relacionados directamente con la actividad de la empresa (Tanaka, 2005).

Mallo & Pulido (2008) mencionan que los gastos financieros incluyen todos aquellos gastos de naturaleza financiera, como comisiones e intereses cobrados por entidades financieras por financiación a corto o largo plazo (Cuevas, 2004).

Así mismo, De Jaime (2010) indica que los gastos financieros incluyen todos los gastos correspondientes a las deudas contraídas por la empresa, tales como intereses, comisiones, descuentos y todos aquellos gastos por disponer una financiación.

Marco conceptual.

Estado de flujo de efectivo.

El estado de flujo de efectivo puede entenderse como un documento que recopila información sobre la utilización y movimiento del dinero, el cual se clasifica en tres actividades: explotación, inversión y financiamiento.

Solvencia.

La solvencia permite medir la capacidad de endeudamiento, asumiendo riesgos, determinándose por el mayor coeficiente del activo frente a las obligaciones. Se mide a través del endeudamiento patrimonial, endeudamiento del activo total y cobertura de gastos financieros.

Actividades de operación.

Las actividades de operación como fuente principal e indicador muestran la capacidad de la empresa para generar ingresos que permitan cumplir con sus obligaciones propias y ajenas, también pronosticar flujos futuros.

Actividades de inversión.

Las actividades de inversión son flujos que miden los movimientos procedentes de otras actividades que pueden ser desembolsos para ayudar al crecimiento de la empresa.

Actividades de financiamiento.

Las actividades de financiamiento son fondos procedentes de aportes al capital, algún préstamo de entidad bancaria, emisión de acciones comunes u otros relacionados con el capital de la empresa.

Endeudamiento patrimonial.

El endeudamiento patrimonial es una medida que permite mostrar el grado de autonomía y compromiso que tiene una empresa respecto a sus fondos propios con sus obligaciones con terceros. Se determina dividiendo el pasivo total entre el patrimonio.

Endeudamiento del activo total.

El endeudamiento del activo total es un índice que permite medir el grado de independencia y la proporción que existe entre los activos tangibles e intangibles de la empresa con los recursos de terceros. Se calcula dividiendo el pasivo total entre el activo total.

Cobertura de gastos financieros.

La cobertura de gastos financieros puede entenderse como un ratio que mide la capacidad en veces de pagar los gastos o intereses financieros sin afectar la utilidad antes de impuesto y es considerado por las entidades financieras en el otorgamiento de créditos.

Ingresos y egresos por actividades de operación.

Los ingresos y egresos por actividad de operación dependerán de los cobros y pagos de dinero que fluctúen en esta actividad que tendrá efecto en la determinación del resultado del ejercicio, puede tener importe positivo o negativo.

Ingresos y egresos por actividades de inversión.

Los ingresos y egresos por actividades de inversión provienen de las adquisiciones y venta o de activos a largo plazo, así como otras inversiones no incluidas en los activos no circulantes.

Ingresos y egresos por actividades de financiamiento.

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

Pasivo total.

El pasivo total se define como el conjunto de deudas u obligaciones económicas pendientes de pago sea en corto o largo plazo, forma parte del balance general de la organización y pueden clasificarse en pasivo a corto o largo plazo.

Patrimonio.

El patrimonio se entiende como la participación que tienen los socios o dueños dentro de una empresa. Es valor residual de los activos de la organización una vez deducido todos sus pasivos, así mismo constituye las aportaciones en el momento o posteriores a la constitución de la empresa y los beneficios no distribuidos. Y se muestra en el balance general dentro de la clase 5.

Activo total.

El activo total se puede definir como el conjunto de recursos, bienes, derechos o elementos patrimoniales que tiene una empresa y de cuya utilización se espera un beneficio económico futuro. El activo total se refleja en el balance general de la organización y se clasifica en 2 subcategorías: activo circulante o activo corriente y activo a largo plazo o activo no corriente.

Utilidad antes de impuestos.

La utilidad antes de impuestos es el resultado de la adición y deducción de todos los ingresos no operacionales a la actividad de la empresa menos todos sus gastos no operaciones a la actividad de la compañía, sobre el cual se calculan los impuestos.

Gastos financieros.

Los gastos financieros son contraprestaciones generadas en las que incurre una empresa para solventar recursos financieros, utilizados para el pago de sus obligaciones a corto o largo plazo, y se representan como intereses o deudas con entidades bancarias.

Capítulo III

Materiales o métodos

Tipo de investigación

La presente investigación fue de carácter cuantitativa, pues recogió, procesó y analizó datos cuantitativos o numéricos sobre el estado de flujo de efectivo con la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015, Lima Perú (Hernández, Fernández, & Baptista, 2016).

Descripción del lugar de ejecución

El presente trabajo de investigación fue desarrollado a nivel de 7 empresas del sector comercial que se encontraron en la SMV durante los periodos trimestrales entre 2010 – 2015

Población y muestra

El presente trabajo de investigación fue no probabilístico ya que se usó el total de los datos de los estados financieros recogidos del portal web de la SMV durante los periodos trimestrales entre 2010 – 2015

Se tuvo como criterios de inclusión a empresas comerciales que hayan presentado información financiera trimestral entre los años 2010 hasta 2015

Los criterios de exclusión determina a empresas comerciales que no hayan presentado información financiera trimestral al SMV del año 2010 hasta 2015, las empresas que no hayan cumplido con este criterio quedaron excluidas del estudio.

Diseño de investigación

La presente investigación fue de diseño no experimental, pues se realizó una sola medición sobre el estado de flujo de efectivo con la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015, Lima Perú. (Hernández et al., 2016).

X: Estado de Flujo de Efectivo

X₁: Actividades de operación

X₂: Actividades de inversión

X₃: Actividades de financiamiento

Y: Solvencia

Y₁: Endeudamiento patrimonial

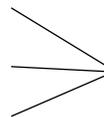
Y₂: Endeudamiento del activo total

Y₃: Cobertura de gastos financieros

X₁: Actividades de operación

X₂: Actividades de inversión

X₃: Actividades de financiamiento

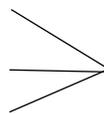


Y₁: Endeudamiento patrimonial

X₁: Actividades de operación

X₂: Actividades de Inversión

X₃: Actividades de financiamiento

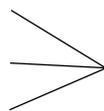


Y₂: Endeudamiento del activo total

X₁: Actividades de operación

X₂: Actividades de inversión

X₃: Actividades de financiamiento



Y₃: Cobertura de gastos financieros

X Estado de flujo de efectivo → Y Solvencia

Formulación de Hipótesis

Hipótesis principal.

Existe relación entre el estado de flujos de efectivo y la solvencia de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis derivadas.

- a) Existe relación entre la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.
- b) Existe relación entre la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.
- c) Existe relación entre la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.
- d) Existe relación entre la actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.
- e) Existe relación entre la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.
- f) Existe relación entre la actividad de inversión y la cobertura de gastos financieros de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.
- g) Existe relación entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento patrimonial de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.
- h) Existe relación entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento del activo total de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.

- i) Existe relación entre la actividad de financiamiento y la cobertura de gastos financieros de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.

Identificación de variables.

VARIABLES PRINCIPALES.

- a. Estado de flujo de efectivo
- b. Solvencia

DIMENSIONES.

- a. Actividades de operación
- b. Actividades de inversión
- c. Actividades de financiamiento
- d. Endeudamiento patrimonial
- e. Endeudamiento del activo fijo
- f. Cobertura de gastos financieros

Operacionalización de Variables

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	DEFINICIÓN INSTRUMENTAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	INSTRUMENTO	FUENTE
El Estado de Flujos de efectivo	Actividades de operación	<ul style="list-style-type: none"> Ingresos por actividades de operación Egreso por actividades de operación 		Bajo 30% Medio 40% Alto 30%		
	Actividades de Inversión	<ul style="list-style-type: none"> Ingresos por actividades de Inversión Egreso por actividades de Inversión 	Estado de flujos de efectivo 100%	Bajo 30% Medio 40% Alto 30%		
	Actividades de Financiamiento	<ul style="list-style-type: none"> Ingresos por actividades de financiamiento Egreso por actividades de financiamiento 		Bajo 30% Medio 40% Alto 30%		
Solvencia	Endeudamiento patrimonial	<ul style="list-style-type: none"> Pasivo total Patrimonio 	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}} = \text{Um}$	Bajo $I < 0.77$ Medio $0.77 < I \leq 1.55$ Alto $I \geq 1.55$ I = Índice		
	Endeudamiento del Activo Total	<ul style="list-style-type: none"> Activo total Pasivo total 	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}} = \%$	Bajo $I < 0.44$ Medio $0.44 < I \leq 0.61$ Alto $I \geq 0.61$ I = Índice		
	Cobertura de Gastos financieros	<ul style="list-style-type: none"> Utilidad antes de impuestos Gastos financieros 	$\frac{\text{Utilidad antes de imp.}}{\text{Gastos financieros}} = \text{veces}$	Bajo $I < 2.49$ Medio $2.49 < I \leq 9.58$ Alto $I \geq 9.58$ I = Índice		Estados financieros

Técnicas de recolección de datos

El estudio fue de carácter cuantitativo no experimental. Por lo tanto, existió una colaboración activa del investigador en la recopilación de datos secundarios y la contrastación de los ratios de solvencia y los estados financieros de las empresas del sector comercial, provistas por la SMV y que conforman la población o muestra de estudio.

Descripción de la aplicación de instrumentos

Se hizo una revisión documental exhaustiva con la finalidad de identificar a las empresas que forman parte del estudio. Solo se consideró las empresas que registraron información completa y válida para el estudio, además de cumplir con los criterios de inclusión y exclusión.

Técnicas de procesamiento de datos

Se construyó una matriz de datos usando el programa informático Office Excel para identificar y registrar los datos correspondientes a las variables e indicadores.

El análisis estadístico se hizo considerando el objetivo de estudio, diseño de investigación, la naturaleza y escala de medición de las variables a través del SPSS v. 22.0.

Capítulo IV

Resultados y discusión

Resultados

Relación entre la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis nula (H₀). No existe relación significativa entre la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis alterna (H_a). Existe relación significativa entre la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Criterio de decisión:

Si $p \text{ valor} \geq 0.05$ se acepta la hipótesis nula.

Si $p \text{ valor} \leq 0.05$ se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Tabla 1

Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

	Actividades de operación		N
	r de Pearson	p valor	
Endeudamiento patrimonial	0.017	0.830	168

En la Tabla 1, se observa la relación entre las actividades de operación y el endeudamiento patrimonial. Se obtuvo, según la correlación de Pearson, un coeficiente de 0.017, indicando una relación nula con un p valor igual a 0.830 ($p > 0.05$) que permite aceptar la hipótesis nula, es decir; no existe relación significativa entre la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Relación entre la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis nula (H_0). No existe relación significativa entre la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis alterna (H_a). Existe relación significativa entre la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Criterio de decisión:

Si p valor > 0.05 se acepta la hipótesis nula.

Si p valor < 0.05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Tabla 2

Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

	Actividades de operación		
	r de Pearson	p valor	N
Endeudamiento del activo total	0.017	0.830	168

En la Tabla 2, se observa la relación entre el endeudamiento del Activo Total y las actividades de operación, donde el resultado de la correlación de Pearson da un resultado de 0.017, el cual indica una relación nula entre dichos indicadores, y el p valor de esta prueba es igual a 0.830 ($p > 0.05$), por lo tanto, no existe relación significativa entre los indicadores. Se concluye que los indicadores no tienen efecto entre ellas.

Relación entre la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis nula (H₀). No existe relación significativa entre la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis alterna (H_a). Existe relación significativa entre la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Criterio de decisión:

Si p valor > 0.05 se acepta la hipótesis nula.

Si p valor < 0.05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Tabla 3

Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Actividades de operación			
	r de Pearson	p valor	N
Cobertura de gastos financieros	-0.012	0.879	168

En la Tabla 3, se observa la relación entre la cobertura de gastos financieros y las actividades de operación, donde el resultado de la correlación de Pearson da un resultado de -0.012, el cual indica una relación nula entre dichos indicadores, y el p valor de esta prueba es igual a 0.879 ($p > 0.05$), por lo tanto, no existe relación significativa entre los indicadores. Se concluye que los indicadores no tienen efecto entre ellas.

Relación entre la actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis nula (Ho): No existe relación significativa entre la actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis alterna (Ha): Existe relación significativa entre la actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Criterio de decisión:

Si p valor > 0.05 se acepta la hipótesis nula.

Si p valor < 0.05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Tabla 4

Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Actividades de inversión			
	r de Pearson	p valor	N
Endeudamiento patrimonial	-,255**	0.001	168

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

En la Tabla 4, se observa la relación ente el endeudamiento patrimonial y la actividad de inversión, donde el coeficiente de correlación de Pearson tuvo como resultado -0.255, el cual demuestra una relación inversa, y el p valor es igual a 0.001 ($p < 0.05$), lo que indica que la relación es significativa. Por lo tanto, se concluye que el endeudamiento es inversamente proporcional a las actividades de inversión, consecuentemente se determina que a menor endeudamiento patrimonial mayor serán las actividades de inversión.

Relación entre la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis nula (H₀): No existe relación significativa entre la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis alterna (H_a): Existe relación significativa entre la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Criterio de decisión:

Si p valor > 0.05 se acepta la hipótesis nula.

Si p valor < 0.05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna

Tabla 5

Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Actividades de inversión			
	r de Pearson	p valor	N
Endeudamiento del activo total	-,154*	0.047	168

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

En la Tabla 5, se observa la relación entre el endeudamiento del Activo Total y la actividad de inversión, donde el coeficiente de correlación de Pearson tuvo como resultado -0.154, el cual demuestra una relación inversa, y el p valor es igual a 0.047 ($p < 0.05$), lo que indica que la relación es significativa. Por lo tanto, se concluye que el endeudamiento del activo total es inversamente proporcional a las actividades de inversión, por consiguiente, se determina que a menor endeudamiento del activo total mayor serán las actividades de inversión.

Relación entre la actividad de inversión y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis nula (H₀): No existe relación significativa entre la actividad de inversión y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis alterna (Ha): Existe relación significativa entre la actividad de inversión y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Criterio de decisión:

Si p valor > 0.05 se acepta la hipótesis nula.

Si p valor < 0.05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Tabla 6

Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de inversión y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Actividades de inversión			
	r de Pearson	p valor	N
Cobertura de gastos financieros	0.062	0.422	168

En la Tabla 6, se observa la relación entre la cobertura de gastos financieros y la actividad de inversión, donde el coeficiente de correlación de Pearson tuvo como resultado 0.062, el cual indica una relación nula entre dichos indicadores, y el p valor de esta prueba es igual a 0.422 ($p > 0.05$), por lo tanto, no existe relación significativa entre los indicadores. Se concluye que los indicadores no tienen efecto entre ellas.

Relación entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis nula (Ho): No existe relación significativa entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis alterna (Ha): Existe relación significativa entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Criterio de decisión:

Si p valor > 0.05 se acepta la hipótesis nula.

Si p valor < 0.05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Tabla 7

Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Actividades de financiamiento			
	r de Pearson	p valor	N
Endeudamiento patrimonial	0.043	0.581	168

En la Tabla 7, se observa la relación ente el endeudamiento patrimonial y las actividades de financiamiento, donde el coeficiente de correlación de Pearson tuvo como resultado 0.043, el cual indica una relación nula entre dichos indicadores, y el p valor de esta prueba es igual a 0.581 ($p > 0.05$), por lo tanto, no existe relación significativa entre los indicadores. Se concluye que los indicadores no tienen efecto entre ellas

Relación entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis nula (H₀): No existe relación significativa entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis alterna (H_a): Existe relación significativa entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Criterio de decisión:

Si p valor > 0.05 se acepta la hipótesis nula.

Si p valor < 0.05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

Tabla 8

Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Actividades de financiamiento			
	r de Pearson	p valor	N
Endeudamiento del activo total	-0.008	0.915	168

En la Tabla 8, se observa la relación ente el endeudamiento del activo total y las actividades de financiamiento, donde el coeficiente de correlación de Pearson tuvo como resultado -0.008, el cual indica una relación nula entre dichos indicadores, y el p valor de esta prueba es igual a 0.915 ($p > 0.05$), por lo tanto, no existe relación significativa entre los indicadores. Se concluye que los indicadores no tienen efecto entre ellas.

Relación entre la actividad de financiamiento y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis nula (Ho): No existe relación significativa entre la actividad de financiamiento y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Hipótesis alterna (Ha): Existe relación significativa entre la actividad de financiamiento y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Criterio de decisión:

Si p valor > 0.05 se acepta la hipótesis nula.

Si p valor < 0.05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna

Tabla 9

Prueba de R de Pearson para la relación entre la actividad de financiamiento y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015

Actividades de financiamiento			
	r de Pearson	p valor	N
Cobertura de gastos financieros	0.042	0.585	168

En la Tabla 9, se observa la relación entre la cobertura de gastos financieros y las actividades de financiamiento, donde el coeficiente de correlación de Pearson tuvo como resultado 0.042, el cual indica una relación nula entre dichos indicadores, y el p valor de esta prueba es igual a 0.585 ($p > 0.05$), por lo tanto, no existe relación significativa entre los indicadores. Se concluye que los indicadores no tienen efecto entre ellas.

Tabla 10

Medidas estadísticas respecto a las dimensiones de la variable solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

	Endeudamiento patrimonial		Endeudamiento del activo total		Cobertura de gastos financieros	
	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar
BAYER S.A.	.25	.04	.20	.03	17.32	10.60
CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.50	.43	.59	.07	10.32	9.90
Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.04	.45	.49	.11	4.48	5.87
Empresa MICHELL Y CIA. S.A.	.72	.13	.42	.05	9.33	7.93
RASH PERU S.A.C.	1.51	.23	.60	.04	5.96	2.12
SAGA FALABELLA S.A	1.32	.13	.57	.03	9.47	6.08
SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.35	.35	.70	.03	.84	.80

En la Tabla 10 se observa el valor de la media y desviación estándar de las empresas respecto a sus dimensiones en estudio, obteniendo los siguientes resultados.

La media y desviación estándar de la empresa Bayer S.A respecto al endeudamiento patrimonial fueron los valores más bajos dando un resultado de 0.25 y 0.04, respectivamente. Así mismo, la media de la empresa Supermercados Peruanos S.A respecto al endeudamiento patrimonial fue el valor más alto obteniendo un resultado de 2.35, también se determinó que la desviación estándar de la empresa Ferreycorp S.A.A respecto al endeudamiento patrimonial fue el valor más alto obteniendo un resultado de 0.45.

La media de la empresa Bayer S.A respecto al endeudamiento del activo total fue el valor más bajo dando un resultado de 0.20. Mientras que, la desviación estándar de la empresa Saga Falabella S.A. respecto al endeudamiento del activo total fue el valor más bajo arrojando un resultado de 0.03. Así mismo, la media de la empresa Supermercados Peruanos S.A respecto al

endeudamiento del activo total fue el valor más alto obteniendo un resultado de 0.70, también se determinó que la desviación estándar de la empresa Ferreycorp S.A.A respecto al endeudamiento del activo total fue el valor más alto obteniendo un resultado de 0.11.

La media y desviación estándar de la empresa Supermercados Peruanos S.A respecto a la cobertura de gastos financieros fueron los valores más bajos dando un resultado de 0.84 y 0.80, respectivamente. Así mismo, La media y desviación estándar de la empresa Bayer S.A respecto a la cobertura de gastos financieros fueron los valores más altos dando un resultado de 17.32 y 10.60, respectivamente.

Tabla 11

Medidas estadísticas respecto a las dimensiones de la variable estado de flujo de efectivo de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

	Actividades de operación		Actividades de inversión		Actividades de financiamiento	
	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar
BAYER S.A.	16,156.25	15,746.61	- 22,776.25	37,278.85	8,925.42	25,572.28
CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.	- 4,208.08	27,715.13	- 9,134.67	73,820.04	5,726.33	66,825.84
Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.	- 2,505.67	152,827.45	- 78,466.67	90,377.21	85,034.08	198,890.22
MICHELL Y CIA. S.A.	6,970.96	26,520.28	- 5,809.50	3,760.00	4,272.71	23,026.45
RASH PERU S.A.C.	- 1,131.83	7,679.37	- 2,067.71	2,542.31	462.63	9,698.40
SAGA FALABELLA S.A	58,719.33	103,721.44	- 32,456.04	72,905.34	- 34,485.75	78,453.27
SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	30,984.42	94,188.20	-110,584.50	88,827.88	24,674.25	74,521.12

En la Tabla 11 se observa el valor de la media y desviación estándar de las empresas respecto a sus dimensiones en estudio, obteniendo los siguientes resultados.

La media de la empresa Conecta Retail S.A respecto a las actividades de operación fue el valor más bajo dando un resultado de -4,208.08. Se ha considerado la caída del margen operativo de la compañía como consecuencia a un mayor nivel de inversión relacionado al ingreso y posicionamiento de mercado en el negocio de motos. Mientras que, la desviación estándar de la empresa Rash Perú S.A.C. respecto a las actividades de operación fue el valor más bajo arrojando un resultado de 7,679.37 Esto respecto a la carga operativa parte importante de los ingresos es absorbida por la inversión en referencia a la expansión de Rash Perú a través de apertura de locales, alquiler de espacios en zonas estratégicas y trabajos en cursos. Así mismo, la media de la empresa Saga Falabella S.A. respecto a las actividades de operación fue el valor más alto obteniendo un resultado de 58,719.33, el crecimiento se explica en parte por la inauguración de nuevos locales (Iquitos, Lima y Huánuco) así también el uso del canal de ventas por internet y el otorgamiento de tarjetas de crédito de consumo otorgado por la banca múltiple, ocupando el quinto lugar en colocaciones de tarjetas de consumo. También se determinó que la desviación estándar de la empresa Ferreycorp S.A.A respecto a las actividades de operación fue el valor más alto obteniendo un resultado de 152,827.45. Aunque ha presentado una desviación estándar elevada sus indicadores de liquidez se mantuvieron en niveles adecuados, es así que el capital de trabajo se mantuvo en terreno positivo.

La media de la empresa Supermercados Peruanos S.A respecto a las actividades de inversión fue el valor más bajo dando un resultado de -110,584.50, respecto a ello la compañía ha invertido en la compra de inmuebles, maquinaria, equipos y derechos de llave. Mientras que, la desviación estándar de la empresa Rash Perú S.A.C. respecto a las actividades de inversión fue el valor más bajo arrojando un resultado de 2,542.31. Con la finalidad de expandirse y

diversificarse en el mercado invirtió en compra de locales , trabajos en curso que comprendían proyectos de inversión en instalaciones en los locales, disminuyendo así sus costos fijos ya que solo alquilaban locales y corners en espacios comerciales el plan estratégico era contemplar una inversión a futuro, y es por ello que la media de la empresa Rash Perú S.A.C respecto a las actividades de inversión fue el valor más alto obteniendo un resultado de -2,067.71, como efecto de lo mencionado también se determinó que la desviación estándar de la empresa Ferreycorp S.A.A respecto a las actividades de inversión fue el valor más alto obteniendo un resultado de 90,377.21. Este comportamiento corresponde a una alta expectativa que tiene las acciones de la empresa en la economía, además gracias a la inversión peruana las condiciones de negociaciones le permitieron expandirse e invertir en maquinaria y equipos pesados a través de la marca Caterpillar alcanzando una participación importante en el mercado de la minería y energía.

La media de la empresa Saga Falabella respecto a las actividades de financiamiento fue el valor más bajo dando un resultado de -34,485.75. Ya que es una empresa comercializadora el crecimiento de su pasivos se debe a una línea mayor de préstamos bancario, cuentas por pagar comerciales e igv por pagar, sumado a ello la repartición de dividendos, históricamente la estructura financiera de SF se financia principalmente con proveedores y con préstamos a corto plazo para poder cubrir sus necesidades de capital de trabajo al poder acceder a tasas de interés atractivas por parte del sistema financiero. Mientras que, la desviación estándar de la empresa Rash Perú S.A.C. respecto a las actividades de financiamiento fue el valor más bajo arrojando un resultado de 9,698.40. Así mismo, La media y desviación estándar de la empresa Ferreycorp S.A.A respecto a las actividades de financiamiento fueron los valores más altos dando un resultado de 85,034.08 y 198,890.22, respectivamente.

Tabla 12

Medidas estadísticas respecto a las dimensiones de la variable solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Año	Empresa	Endeudamiento patrimonial		Endeudamiento del activo total		Cobertura de gastos financieros	
		Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar
2010	BAYER S.A.	.28	.02	.22	.01	10.14	1.33
	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.85	.28	.65	.03	18.78	3.47
	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.41	.11	.58	.02	4.87	.16
	MICHELL Y CIA. S.A.	.78	.11	.44	.03	1.94	.54
	RASH PERU S.A.C.	1.41	.37	.58	.06	4.69	.34
	SAGA FALABELLA S.A	1.28	.08	.56	.01	20.86	5.47
2011	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.41	.18	.71	.02	2.14	.39
	BAYER S.A.	.25	.03	.20	.02	29.92	5.84
	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.64	.29	.62	.04	21.09	2.37
	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.67	.12	.63	.02	6.30	.78
	MICHELL Y CIA. S.A.	.81	.15	.45	.05	6.44	1.75
	RASH PERU S.A.C.	1.57	.08	.61	.01	7.57	.82
2012	SAGA FALABELLA S.A	1.17	.19	.54	.04	10.65	1.94
	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.67	.25	.73	.02	1.32	.31
	BAYER S.A.	.23	.02	.19	.01	25.38	7.15
	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.66	.51	.61	.08	19.42	3.88
	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	.96	.63	.45	.17	10.64	13.12
	MICHELL Y CIA. S.A.	.62	.06	.38	.02	5.47	.74
2012	RASH PERU S.A.C.	1.39	.22	.58	.04	9.53	.40
	SAGA FALABELLA S.A	1.34	.04	.57	.01	5.67	2.02
	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.62	.19	.72	.01	.88	.29

Año	Empresa	Endeudamiento patrimonial		Endeudamiento del activo total		Cobertura de gastos financieros	
		Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar
2013	BAYER S.A.	.23	.06	.18	.04	14.38	2.33
	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.10	.09	.52	.02	1.10	.27
	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	.71	.24	.41	.09	.67	1.58
	MICHELL Y CIA. S.A.	.76	.08	.43	.02	3.91	1.96
	RASH PERU S.A.C.	1.79	.11	.64	.01	5.84	.95
	SAGA FALABELLA S.A	1.38	.03	.58	.01	7.26	2.36
	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.43	.10	.71	.01	-.06	.44
2014	BAYER S.A.	.22	.02	.18	.01	7.45	8.84
	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.08	.21	.52	.05	1.26	.36
	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	.76	.05	.43	.02	1.88	.36
	MICHELL Y CIA. S.A.	.74	.04	.43	.01	14.15	2.86
	RASH PERU S.A.C.	1.46	.11	.59	.02	4.30	.46
	SAGA FALABELLA S.A	1.41	.15	.58	.03	5.38	2.00
	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.21	.28	.69	.03	.40	.24
2015	BAYER S.A.	.29	.06	.22	.03	16.67	13.46
	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.69	.47	.62	.07	.28	.67
	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	.71	.03	.42	.01	2.50	.56
	MICHELL Y CIA. S.A.	.62	.19	.38	.07	24.07	1.82
	RASH PERU S.A.C.	1.46	.16	.59	.03	3.83	.45
	SAGA FALABELLA S.A	1.35	.15	.57	.03	6.97	2.24
	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	1.78	.06	.64	.01	.37	.39

En la Tabla 12 se observa el valor de la media y desviación estándar de las empresas respecto a sus dimensiones en estudio por año, obteniendo los siguientes resultados.

La media de la empresa Bayer S.A respecto al endeudamiento patrimonial en el año 2013 fue el valor más bajo dando un resultado de 0.23. Mientras que, la desviación estándar de la empresa Bayer S.A. respecto al endeudamiento patrimonial en el año 2012 fue el valor más bajo arrojando un resultado de 0.02. Así mismo, la media de la empresa Supermercados Peruanos S.A

respecto al endeudamiento patrimonial en el año 2011 fue el valor más alto obteniendo un resultado de 2.67, también se determinó que la desviación estándar de la empresa Conecta Retail S.A respecto al endeudamiento patrimonial en el año 2012 fue el valor más alto obteniendo un resultado de 0.51.

La media de la empresa Bayer S.A respecto al endeudamiento del activo total en el año 2014 fue el valor más bajo dando un resultado de 0.18. Mientras que, la desviación estándar de la empresa Saga Falabella S.A. respecto al endeudamiento del activo total en el año 2013 fue el valor más bajo arrojando un resultado de 0.10. Así mismo, la media de la empresa Supermercados Peruanos S.A respecto al endeudamiento del activo total en el año 2011 fue el valor más alto obteniendo un resultado de 0.73, también se determinó que la desviación estándar de la empresa Ferreycorp S.A.A respecto al endeudamiento del activo total en el año 2012 fue el valor más alto obteniendo un resultado de 0.17.

La media de la empresa Supermercados Peruanos S.A respecto a la cobertura de gastos financieros en el año 2013 fue el valor más bajo dando un resultado de -0.06. Mientras que, la desviación estándar de la empresa Ferreycorp S.A.A. respecto a la cobertura de gastos financieros en el año 2010 fue el valor más bajo arrojando un resultado de 0.16. Así mismo, la media de la empresa Bayer S.A respecto a la cobertura de gastos financieros en el año 2011 fue el valor más alto obteniendo un resultado de 29.92, también se determinó que la desviación estándar de la empresa Bayer S.A respecto a la cobertura de gastos financieros en el año 2015 fue el valor más alto obteniendo un resultado de 13.46.

Tabla 13

Medidas estadísticas respecto a las dimensiones de la variable estado de flujo de efectivo de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

	Actividades de operacion		Actividades de inversion		Actividades de financiamiento		
	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	
	BAYER S.A.	4,090.00	14,666.97	- 35,064.75	15,846.55	-	-
	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	13,504.50	7,045.74	- 2,196.50	1,557.60	- 11,103.50	5,933.31
	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	33,841.75	40,193.92	- 45,066.75	34,796.09	3,796.00	73,385.82
2010	MICHELL Y CIA. S.A.	1,837.00	12,062.39	- 3,233.25	2,269.95	4,794.50	9,209.85
	RASH PERU S.A.C.	1,133.00	1,070.70	-	-	-	-
	SAGA FALABELLA S.A	86,288.25	104,479.22	624.50	23,881.49	- 79,496.25	65,687.09
	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	50,274.00	73,224.73	-116,663.00	80,734.29	7,844.75	24,359.79
	BAYER S.A.	28,601.50	17,996.25	- 28,549.75	20,541.80	-	-
	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	- 6,584.75	6,928.84	- 7,517.75	5,047.59	162.00	2,060.07
	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	-144,280.50	99,148.86	- 63,427.00	65,132.26	206,263.50	78,851.01
2011	MICHELL Y CIA. S.A.	- 2,002.75	15,625.14	- 9,155.25	5,947.52	13,801.75	12,465.10
	RASH PERU S.A.C.	1,418.25	5,310.88	- 1,022.00	2,044.00	- 517.75	1,035.50
	SAGA FALABELLA S.A	- 74,369.75	71,983.32	- 54,226.75	47,079.04	75,151.00	60,417.33
	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	5,473.50	81,241.72	-205,161.00	105,231.65	149,971.75	92,398.18
	BAYER S.A.	26,923.50	7,640.81	- 6,496.00	76,726.94	20,816.00	41,632.00
	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	2,752.00	10,435.31	- 92,628.75	168,544.76	65,310.25	164,340.17
	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	-168,295.25	163,794.63	-225,116.00	124,786.30	387,039.50	267,273.20
2012	MICHELL Y CIA. S.A.	18,901.75	14,847.85	- 7,647.75	4,141.71	- 5,803.25	12,206.57
	RASH PERU S.A.C.	- 881.75	5,782.95	- 2,102.00	1,955.44	1,585.50	6,122.42
	SAGA FALABELLA S.A	2,575.75	19,871.22	89,211.50	18,252.58	- 90,074.75	32,085.16
	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	47,885.00	99,650.65	-123,273.50	71,078.25	- 7,153.25	26,886.63

	Actividades de operacion		Actividades de inversion		Actividades de financiamiento		
	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	
	BAYER S.A.	1,762.00	18,220.20	- 13,761.00	9,439.30	9,645.50	19,291.00
	CONNECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	- 4,707.50	24,387.27	6,608.75	9,887.81	4,897.50	10,982.97
	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	11,427.50	116,747.81	- 10,341.50	48,989.53	14,280.25	88,022.15
2013	MICHELL Y CIA. S.A.	- 23,126.75	8,305.82	- 5,337.00	3,071.66	28,484.75	6,613.15
	RASH PERU S.A.C.	- 8,426.00	2,871.61	- 4,851.75	4,584.80	9,307.00	7,022.69
	SAGA FALABELLA S.A	76,911.25	29,207.70	-100,052.75	48,155.63	14,807.25	20,559.66
	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	10,066.00	109,109.23	- 12,566.25	54,522.51	6,572.25	16,306.33
	BAYER S.A.	17,700.00	4,327.99	- 39,865.00	52,578.49	23,091.00	46,182.00
	CONNECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	- 47,526.00	2,875.47	41,577.75	1,254.66	- 29,605.50	7,306.34
	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	96,751.75	71,727.62	- 44,328.75	30,674.44	- 50,361.25	52,478.54
2014	MICHELL Y CIA. S.A.	9,290.00	19,763.60	- 5,236.25	2,186.80	1,977.00	16,354.85
	RASH PERU S.A.C.	7,850.00	9,700.54	- 2,607.25	1,215.11	- 15,691.50	9,169.50
	SAGA FALABELLA S.A	188,871.50	103,209.45	-101,282.50	26,393.72	- 84,366.00	85,686.05
	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	- 19,660.00	97,540.96	- 93,225.50	64,883.84	31,135.50	55,785.81
	BAYER S.A.	17,860.50	10,695.51	- 12,921.00	3,787.74	-	-
	CONNECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	17,313.25	38,329.94	- 651.50	5,101.15	4,697.25	14,016.16
	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	155,520.75	100,566.09	- 82,520.00	5,350.41	- 50,813.50	63,284.46
2015	MICHELL Y CIA. S.A.	36,926.50	39,733.08	- 4,247.50	2,054.92	- 17,618.50	40,989.77
	RASH PERU S.A.C.	- 7,884.50	5,664.59	- 1,823.25	1,044.54	8,092.50	4,007.30
	SAGA FALABELLA S.A	72,039.00	48,829.75	- 29,010.25	19,014.26	- 42,935.75	30,457.47
	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	91,868.00	118,374.15	-112,617.75	72,518.38	- 40,325.50	23,613.57

En la Tabla 13 se observa el valor de la media y desviación estándar de las empresas respecto a sus dimensiones en estudio por año, obteniendo los siguientes resultados.

La media de la empresa Ferreycorp S.A.A respecto a las actividades de operación en el año 2012 fue el valor más bajo dando un resultado de -168,295.25. Mientras que, la desviación estándar de la empresa Rash Perú S.A.C respecto a las actividades de operación en el año 2010 fue el valor más bajo arrojando un resultado de 1,070.70. Así mismo, la media de la empresa Saga Falabella S.A respecto a las actividades de operación en el año 2014 fue el valor más alto obteniendo un resultado de 188,871.50, también se determinó que la desviación estándar de la empresa Ferreycorp S.A.A. respecto a las actividades de operación en el año 2012 fue el valor más alto obteniendo un resultado de 163,794.63.

La media de la empresa Ferreycorp S.A.A respecto a las actividades de inversión en el año 2012 fue el valor más bajo dando un resultado de -225,116. Mientras que, la desviación estándar de la empresa Rash Perú S.A.C. respecto a las actividades de inversión en el año 2015 fue el valor más bajo arrojando un resultado de 1,044.54. Así mismo, la media de la empresa Saga Falabella S.A. respecto a las actividades de inversión en el año 2012 fue el valor más alto obteniendo un resultado de 89,211.50, también se determinó que la desviación estándar de la empresa Conecta Retail S.A respecto a las actividades de inversión en el año 2012 fue el valor más alto obteniendo un resultado de 168,544.76.

La media de la empresa Saga Falabella S.A respecto a las actividades de financiamiento en el año 2012 fue el valor más bajo dando un resultado de -90,074.75. Mientras que, la desviación estándar de la empresa Rash Perú S.A.A. respecto a las actividades de financiamiento en el año 2011 fue el valor más bajo arrojando un resultado de 1,035.50. Así mismo, la media y

la desviación estándar de la Ferreycorp S.A.A respecto a las actividades de financiamiento en el año 2012 fueron los valores más altos obteniendo un resultado de 387,039.50 y 267,273.20, respectivamente.

Tabla 14

Creación de niveles mediante percentil de 30 y 70 respecto a las dimensiones de la variable solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Niveles	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento del activo total	Cobertura de gastos financieros
Bajo	< .77	< .44	< 2.49
Medio	0.77 - 1.55	0.44 - 0.61	2.49 - 9.58
Alto	>= 1.55	>= 0.61	>= 9.58

En la Tabla 14 se hallaron los niveles bajo, medio y alto, según los percentiles 30 y 70, los cuales indicaron los cortes para poder estimar las categorías en los 168 datos de las siete empresas durante seis años en relación a las dimensiones de la variable solvencia, obteniendo los siguientes resultados:

En la dimensión de endeudamiento patrimonial se determinó que el nivel medio oscila entre 0.77 y 1.55. Mientras que, en la dimensión del endeudamiento del activo total el nivel bajo es de 0.44 y el nivel alto es de 0.61. Así mismo, en la dimensión de cobertura de gastos financieros el nivel medio varía entre 2.49 y 9.58.

Tabla 15

Creación de niveles mediante percentil de 30 y 70 respecto a las dimensiones de la variable estado de flujo de efectivo de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Niveles	Actividades de operación	Actividades de inversión	Actividades de financiamiento
Bajo	< -9279.30	< -40918.4	< -9187.30
Medio	-9279.3 - 23337.4	-40918.4 - 2207.00	- 9187.30 - 8550.20
Alto	>= 23337.4	>= -2207.00	>= 8550.2

En la Tabla 15 se hallaron los niveles bajo, medio y alto, según los percentiles 30 y 70, los cuales indicaron los cortes para poder estimar las categorías en los 168 datos de las siete empresas durante seis años en relación a las dimensiones de la variable estado de flujo de efectivo, obteniendo los siguientes resultados:

En la dimensión de las actividades de operación se determinó que el nivel medio oscila entre -9279.3 y 23337.4. Mientras que, en la dimensión de las actividades de inversión el nivel bajo es de -40918.4 y el nivel alto es de -2207. Así mismo, en la dimensión de actividades de financiamiento el nivel medio varía entre -9187.30 y 8550.20.

Tabla 16

Creación de niveles de frecuencia respecto a las dimensiones de la variable solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Niveles de los indicadores de la variable solvencia			
		Frecuencia	Porcentaje
Endeudamiento Patrimonial	Bajo	47	28.0%
	Medio	69	41.0%
	Alto	52	31.0%
	Total	168	100.0%
Endeudamiento del Activo Total	Bajo	44	26.2%
	Medio	67	39.9%

Niveles de los indicadores de la variable solvencia			
		Frecuencia	Porcentaje
Endeudamiento del Activo Total	Alto	57	33.9%
	Total	168	100.0%
	Bajo	50	29.8%
Cobertura de Gastos Financieros	Medio	68	40.5%
	Alto	50	29.8%
	Total	168	100.0%

En la Tabla 16 se determinaron los niveles de frecuencia bajo, medio y alto, los cuales indicaron los cortes para poder estimar las categorías en los 168 datos de las siete empresas durante seis años en relación a las dimensiones de la variable solvencia obteniendo los siguientes resultados:

En el indicador Endeudamiento patrimonial el 41% se encuentra en un nivel medio, el 31% se encuentra en un nivel alto y el 28% se encuentra en un nivel bajo, los que indica que las empresas del sector comercial con respecto al endeudamiento patrimonial tienden a estar en un nivel promedio con una leve tendencia a ser alto con respecto al endeudamiento patrimonial.

En el indicador Endeudamiento del activo total el 39.9 % se encuentra en un nivel medio, el 33.9 % se encuentra en un nivel alto y el 26.2 % se encuentra en un nivel bajo, los que indica que las empresas del sector comercial con respecto al endeudamiento del activo total tienden a estar en un nivel medio.

En el indicador cobertura de gastos financieros el 40.5 % se encuentra en un nivel medio, el 29.8 % se encuentra en un nivel alto y el 29.8 % se encuentra en un nivel bajo, los que indica que las empresas del sector comercial con respecto a la cobertura de gastos financieros tienden a estar en un nivel bajo y alto.

Tabla 17

Creación de niveles de frecuencia respecto a las dimensiones de la variable estado de flujo de efectivo de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.

Niveles de los indicadores de la variable EFE			
		Frecuencia	Porcentaje
Actividades de operación	Bajo	50	29.8%
	Medio	68	40.5%
	Alto	50	29.8%
	Total	168	100.0%
Actividades de inversión	Bajo	50	29.8%
	Medio	68	40.5%
	Alto	50	29.8%
	Total	168	100.0%
Actividades de financiamiento	Bajo	50	29.8%
	Medio	68	40.5%
	Alto	50	29.8%
	Total	168	100.0%

En la Tabla 17 se determinaron los niveles de frecuencia bajo, medio y alto, los cuales indicaron los cortes para poder estimar las categorías en los 168 datos de las siete empresas durante seis años en relación a las dimensiones de la variable el estado flujo de efectivo obteniendo los siguientes resultados:

En el indicador actividades de operación, inversión y financiamiento el 40.5% se encuentra en un nivel medio, el 29.8% se encuentra en un nivel alto y el 29.8% se encuentra en un nivel bajo, los que indica que las empresas del sector comercial con respecto a las actividades de operación tienden a estar en un nivel bajo y alto.

Discusión

La finalidad del presente trabajo de investigación fue determinar la relación que tiene el estado de flujo de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú, encontrándose una relación significativa entre actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial, así como el endeudamiento del activo total. Es decir, cuando la empresa experimenta mayores actividades de inversión, menor es su endeudamiento patrimonial y endeudamiento del activo total.

Según los resultados, la dimensión actividad de operación y las siguientes variables como el endeudamiento patrimonial tuvo una relación nula, no existiendo una relación significativa entre dichos indicadores, con un coeficiente de 0.017 y un p valor = 0.830; el endeudamiento del activo total con un coeficiente de 0.017 y un p valor = 0.830; y la cobertura de gastos financieros un coeficiente de -0.012 y un p valor = 0.879, es decir; que los indicadores no tienen efecto entre ellas. El estudio de Medina & González (2005), tuvo como objetivo realizar una propuesta metodológica para el análisis de flujo desde la información incluida en el estado de flujo efectivo, como herramienta óptima para interpretar el grado de solvencia de una empresa del sector alimenticio chileno IANSA, también se optó señalar los resultados del análisis de flujo o análisis dinámico, utilizando como instrumento el ratio de capacidad de expansión (RCE), la cual comprende el análisis del flujo de actividades de operación (FAO) dentro del estado de flujo de efectivo, encontrándose que el ratio de capacidad de expansión de la empresa IANSA presenta un muy bajo grado de solvencia desde el año 1999 con un resultado de 0.55, esto quiere decir que es inadecuado, porque no puede alcanzar un nivel óptimo de solvencia ya que sus ingresos por actividades de operación no son suficientes para cubrir sus necesidades.

El estudio de Seoane (2013), tuvo como objetivo principal, evidenciar si el análisis de la solvencia desde los alcances extraídos del EFE tiene mayor capacidad de interpretativa que el análisis tradicional demostrado en el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias, comenzando con el análisis de ratios tradicionales y ratios a partir del EFE de 48 compañías automovilísticas gallegas, y se optó señalar los resultados del ratio de cobertura de intereses (FAO/ intereses pagados o gastos financieros), utilizando como instrumento el ratio tradicional cobertura de gastos financieros (BAII o utilidad antes de impuestos/ gastos financieros) para obtener una distribución estadística obteniendo los de cuartiles: 1 = Q1 (valor por encima del 75%), 2 = Q2 (valor por encima del cual se encuentra el 50% de empresas de la muestra) y 3 = Q3 (valor por encima del 25%), encontrándose que en el caso del ratio tradicional, el cuartil 1 se sitúa en 2010 en -18,61, mientras que la empresa ourensana con un valor más pequeño tiene un ratio de -0,95. En ese mismo año, estos valores extremos son debidos a empresas con un resultado negativo y unos gastos financieros muy pequeños, pero cabe señalar que si los indicadores arrojan resultados negativos, independientemente de su valor, la situación es crítica ya que la empresa genera resultados/flujos negativos, y obviamente no podrá atender al pago de sus intereses, lo que posicionaría a la empresa en una situación de insolvencia inmediata. El estudio de investigación de Gombola & Ketz (1983) que analizó las similitudes y diferencias entre las distintas medidas de flujo contable de 597 empresas por un periodo de 18 años, señaló resultados de correlación entre la utilidad neta antes de partidas extraordinarias u operación utilidad neta (OPNI) y el flujo de caja de operaciones (CFFO), obteniendo una correlación débil entre ambos de 0,516. El estudio de Arimany et al., (2015) explica la importancia del estudio de los signos de las diferentes actividades del EFE en el análisis de estados financieros de 116 compañías

españolas, para comprender la solvencia empresarial y para identificar la etapa del ciclo de vida de la empresa: *introducción* (explotación (-), inversión (-) y financiación (+)), crecimiento (explotación (+), inversión (-) y financiación (+)), *madurez* (explotación (+), inversión (-) y financiación (-)), *declive* (+), inversión (+) y financiación (-) *reestructuración* (explotación (-), inversión (+) y financiación (+)) y *liquidación* (explotación (-), inversión (+) y financiación (-)) y utilizando el test de Kruskal-Wallis se estimó un nivel de significancia del 0.05 si el p valor es inferior a 0.05, en la que se optó por señalar que del análisis del EFE a partir del flujo de efectivo de la actividad de explotación u operación (FEAE) se tuvo que del análisis de la solvencia el sector comercial presenta una media de 1.63, así mismo; el sector comercial presenta un endeudamiento alto con una media de 0.73 y el ratio de calidad de la deuda del sector comercial presenta una media de 0.72, además; se pudo comprender que los importes más elevados (+) se encuentran en el sector comercial, lo cual indica una buena situación financiera a corto plazo, utilizando el excedente para financiar el crecimiento de la actividad de inversión (-) y devolver una parte de la financiación externa de años anteriores (-).

Sin embargo, el estudio de Rodríguez & López (2016), que tuvo como objetivo el uso de la variable flujo de caja contable de la explotación (FCE) tomada del estado de flujos de efectivo (EFE) como un factor con incidencia significativa en las decisiones de endeudamiento de las empresas y en las de las entidades financieras sobre concesión o no de dicha financiación, encontrándose que la correlación entre la deuda de la empresa (DRit) y el flujo de caja de explotación (FCE) tuvo un coeficiente de -0.1494 y un p valor = 0.000, concluyendo que el flujo de caja de explotación u operación mantiene una relación significativa y positiva con el nivel de endeudamiento; por lo tanto, se confirma que cuanto mayor sea el flujo obtenido del ejercicio

anterior, mayor será la confianza de los bancos en la empresa y, consecuentemente, mayor será la posibilidad de endeudarse frente a terceros de la misma y mayor será el acceso a la financiación ajena.

La dimensión de actividad de inversión y las variables como el endeudamiento patrimonial tuvo relación inversa, existiendo una relación significativa entre dichos indicadores, con un coeficiente de -0.255 y un p valor = 0.001 y el endeudamiento del activo total con un coeficiente de -0.154 y un p valor = 0.047 , es decir; cuando el endeudamiento patrimonial y el endeudamiento del activo total es menor, mayor serán las actividades de inversión, como también lo afirman Panez (1990), Espinoza (2007), Castillo (2017) y Mendoza (2015), mientras que la cobertura de gastos financieros tuvo una relación nula, no existiendo una relación significativa entre dichos indicadores, con un coeficiente de 0.062 y un p valor = 0.422 . El estudio de Medina & González (2005) tuvo como objetivo realizar una propuesta metodológica para el análisis de flujo desde la información incluida en el Estado de flujo efectivo, como herramienta óptima para interpretar el grado de solvencia de una empresa del sector alimenticio chileno IANSA, en la que se optó señalar los resultados del análisis de flujo o análisis dinámico, utilizando como instrumento el ratio de autosuficiencia líquida, la cual comprende el análisis de las actividades de inversión dentro del estado de flujo de efectivo, encontrándose que desde el ángulo de la autosuficiencia líquida la empresa IANSA presenta un muy bajo grado de solvencia desde el año 1999 al 2000 con un resultado de 0.51 , esto debido a la política de dividendos distribuidos en años anteriores siendo mayores a los flujos generados y la política de inversiones seguida por la empresa, lo cual concluye la incapacidad que tiene la compañía para sostenerse en el tiempo. El estudio de Arimany et al., (2015) tuvo como objetivo explicar la importancia del

estudio de los signos de las diferentes actividades del EFE en el análisis de estados financieros de 116 compañías españolas, para comprender la solvencia empresarial y para identificar la etapa del ciclo de vida de la empresa: *Introducción* (explotación (-), inversión (-) y financiación (+)), *crecimiento* (Explotación (+), Inversión (-) y Financiación (+)), *madurez* (explotación (+), inversión (-) y financiación (-)), *declive* (+), inversión (+) y financiación (-) reestructuración (explotación (-), inversión (+) y financiación (+)) y *liquidación* (explotación (-), inversión (+) y financiación (-)) y utilizando el test de Kruskal-Wallis estimando un nivel de significancia del 0.05 si el p valor es inferior a 0.05, en la que se optó por señalar que del análisis del EFE a partir del flujo de efectivo de la actividad de inversión (FEAI) se pone de notoriedad que el sector que más invierte es el sector comercial, lo cual significa que sus inversiones en activo no corriente son suficientes y se encuentra en la etapa de crecimiento.

Las dimensiones de actividad de financiamiento y las siguientes variables como el endeudamiento patrimonial tuvo una relación nula, con un coeficiente de 0.043 y un p valor = 0.581, el endeudamiento del activo total con un coeficiente de -0.008 y un p valor = 0.915 y la cobertura de gastos financieros con un coeficiente de 0.042 y un p valor = 0.585; no existiendo una relación significativa entre dichos indicadores. El estudio de Medina & González (2005), realizó una propuesta metodológica para el análisis de flujo desde la información incluida en el estado de flujo efectivo, como herramienta óptima para interpretar el grado de solvencia de una empresa del sector alimenticio chileno IANSA, en la que se optó señalar los resultados del análisis de flujo o análisis dinámico, utilizando como instrumento el ratio financiación permanente (RFP), la cual comprende el análisis del flujo de actividades de financiación (FAF) dentro del estado de flujo de efectivo, encontrándose que la razón de financiación de la empresa

IANSA presenta un muy bajo grado de deterioro de solvencia desde el año 1999 con un resultado de -7.00, esto quiere decir que no puede mantener una financiación permanente. El estudio de Arimany et al., (2015) explica la importancia del estudio de los signos de las diferentes actividades del EFE en el análisis de estados financieros de 116 compañías españolas, para comprender la solvencia empresarial y para identificar la etapa del ciclo de vida de la empresa: *introducción* (explotación (-), inversión (-) y financiación (+)), *crecimiento* (explotación (+), inversión (-) y financiación (+)), *madurez* (explotación (+), inversión (-) y financiación (-)), *declive* (+), inversión (+) y financiación (-)) reestructuración (explotación (-), inversión (+) y financiación (+)) y *liquidación* (explotación (-), inversión (+) y financiación (-)) y utilizando el test de Kruskal-Wallis se estima un nivel de significancia del 0.05 si el p valor es inferior a 0.05, en la que se optó por señalar que del análisis del EFE a partir del flujo de efectivo de financiación (FEAF) se pudo afirmar que el sector comercial recibe más financiación a pesar de los resultados negativos obtenidos con excepción de uno de los 5 años analizados, ya que es uno de los sectores que más invierte y, por lo tanto, necesita recibir más financiación, por consiguiente se determinó que el sector comercial española se encuentra en una etapa de crecimiento.

Dificultades.

Durante el desarrollo del estudio, como cualquier otro, no está exento de limitaciones, respecto a la selección de datos y muestra extraída de la SMV en la recolección de datos se tuvo una limitación ya que las empresas comercializadoras en el Perú que cotizan en bolsa y presenta información auditada son pocas o tienen información financiera a menos de siete años. Esta investigación tuvo una modificación de término respecto al título ya que la palabra “incidencia” cuya definición es lo que sucede en el desarrollo de una acción sin ser parte esencial, así no demostraba la “relación” que existe entre un estado financiero (estado de flujo de efectivo) con la solvencia (capacidad de satisfacer deudas y a carencia de esta) de las empresas comercializadoras en el Perú. En la búsqueda de artículos científicos y tesis no se encontraron datos relevantes en los repositorios de las universidades nacionales, es por ello que se buscó artículos en otros idiomas, limitando la redacción de una discusión más amplia. Dentro de la gran cantidad de ratios que se mencionan en la literatura contable y financiera se ha encontrado ratios con diferentes nombres, que previamente se determinó su definición y así seleccionar los artículos pertinentes como antecedentes.

Relevancia

La relevancia del trabajo se ampara en la variable del estado de flujo de efectivo y su relación con la solvencia, por ser analizada mediante las dimensiones ingresos y egresos por actividades de operación, Inversión y financiamiento, así mismo; pasivo total, patrimonio, activo total, utilidad antes de impuestos y gastos financieros, siendo que existen pocos estudios de investigaciones en las que se analicen las mismas variables, encontrándose con otras dimensiones. Al analizar, la actividad de inversión del estado de flujo de efectivo con el endeudamiento patrimonial y el endeudamiento del activo total tuvo relación inversa, existiendo una relación significativa entre dichos indicadores, esto implica la posibilidad de generalizar este tipo de análisis para que las empresas puedan tomar decisiones orientas a la competitividad de la empresa. Así mismo, cobra relevancia para futuras investigaciones, ya que durante el estudio de las investigaciones encontradas sobre el tema de investigación en instituciones nacionales y extranjeras, solo se considera el análisis tradicional de los principales estados financieros o estáticos (estado de resultados y el estado de situación financiera), sin embargo, dicho análisis no lo consideran para evaluar el estado de flujo de efectivo como principal fuente de información para estimar el análisis de solvencia.

Capítulo V

Conclusiones y recomendaciones

Conclusiones

De acuerdo a los resultados se llegó a las siguientes conclusiones que obedecen a los objetivos plantados.

De acuerdo al primer objetivo se concluyó que no existe relación significativa entre la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. Por lo tanto se acepta la hipótesis nula, hallando que no existe relación entre las actividades de operación y el endeudamiento patrimonial.

Para el segundo objetivo se concluyó que no existe relación significativa entre la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. Por lo tanto se acepta la hipótesis nula, hallando que no existe relación entre las actividades de operación y el endeudamiento del activo total.

Para el tercer objetivo se concluyó que no existe relación significativa entre la actividad de operación y cobertura de gasto financiero de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. Por lo tanto se acepta la hipótesis nula, hallando que no existe relación entre las actividades de operación y la cobertura de gasto financiero.

Para el cuarto objetivo se concluyó que si existe relación significativa entre la actividad de inversión y el Endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. Por lo tanto se acepta la hipótesis alterna, el tipo de relación que presentan estos indicadores es inversa puesto que el índice de correlación del endeudamiento

patrimonial de Pearson es $-0,255$, por ello podemos decir que a menor endeudamiento patrimonial mayor es la actividad de inversión.

Para el quinto objetivo se concluyó que sí existe relación significativa entre la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. Por lo tanto se acepta la hipótesis alterna, el tipo de relación que presentan estos indicadores es inversa puesto que el índice de correlación del endeudamiento patrimonial de Pearson es $-0,154$, por ello podemos decir que a menor endeudamiento del activo total mayor es la actividad de inversión.

Para el sexto objetivo se concluyó que no existe relación significativa entre la actividad de inversión y cobertura de gasto financiero de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. Por lo tanto se acepta la hipótesis nula, hallando que no existe relación entre las actividades de inversión y la cobertura de gasto financiero.

Para el séptimo objetivo se concluyó que no existe relación significativa entre la actividad de financiamiento y el Endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. Por lo tanto se acepta la hipótesis nula, hallando que no existe relación entre las actividades de financiamiento y el endeudamiento patrimonial.

Para el octavo objetivo se concluyó que no existe relación significativa entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. Por lo tanto se acepta la hipótesis nula, hallando que no existe relación entre las actividades de financiamiento y el endeudamiento del activo total.

Para el noveno objetivo se concluyó que no existe relación significativa entre la actividad de financiamiento y la Cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. Por lo tanto se acepta la hipótesis nula, hallando que no existe relación entre las actividades de financiamiento y la cobertura de gastos financieros.

En general, podemos decir que las variables pueden ser medidas a través de sus dimensiones. De acuerdo a los objetivos específico cuarto y quinto se concluye que la actividad de inversión como dimensión del estado de flujo de efectivo está inversa y significativa relación con el endeudamiento del activo total, eso quiere decir que los ratios aplicados en relación al EFE de las empresas del sector comercial indican que a menor endeudamiento del patrimonio y del activo total mayores serán sus actividades de inversión

Este trabajo de investigación se lleva a cabo un estudio de relación de solvencia con el estado de flujo de efectivo de las empresas comercializadoras en el Perú, utilizando datos de la SMV, los períodos de estudio es desde el año 2010 al 2015, y la información financiera de toda la población de empresas con los datos disponibles en la base de datos de la SMV, resultando en un total de 15.645 observaciones.

Recomendaciones

Se recomienda a las empresas del sector comercialización del Perú usar como herramienta el EFE ya que ésta podría ser usada como una oportunidad para obtener financiamiento externo y demostrar la solvencia de la empresa, determinando su importancia en el estado financiero.

Se sugiere para estudios posteriores, considerar las variables de estudio y analizar la solvencia y el EFE por un periodo mayor a 10 años.

Se sugiere usar otros indicadores de solvencia para poder verificar la relación entre las actividades del flujo de efectivo.

Las decisiones que un gerente de finanzas tome deben poder medirse y controlarse, en tal sentido el uso de los indicadores de solvencia mejorar un eficiente uso del recurso monetario.

Este análisis comparativo debe realizarse periódicamente porque ayudará a la toma de decisiones en el área contable y financiera a usar, incorporar y desarrollar informes que ayuden a tener una estabilidad financiera y no lleve a la empresa a la insolvencia.

El análisis de la solvencia como base de los flujos de efectivo puede prever problemas de falta de liquidez con mayor rapidez que los análisis usuales.

Referencias

- Aching, C. (2006b). *Ratios financieros y matemáticas de la mercadotecnia* (Prociencia). Lima, Perú. Retrieved from <https://puntodevistaypropuesta.files.wordpress.com/2015/03/ratios-financieros-y-matematicas-de-la-mercadotecnia.pdf>
- Alcarria, J. (2009). *Contabilidad financiera I*. España: Publicacions de la Universitat Jaume I. Retrieved from <https://books.google.com.pe/books?id=JNvCk6TRlUoC&pg=PA7&dq=paccioli+partida+doble&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwihsJSP98HOAhVDHR4KHVpqCNAQ6AEIQTAF#v=onepage&q&f=false>
- Amat, O., & Campa, F. (2011). *Contabilidad control de gestion y finanzas de hoteles*. Barcelona, España: Profit Editorial I. S.L. Retrieved from <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=kGJW2ZtrSuUC&oi=fnd&pg=PA11&dq=total+patrimonio+contable&ots=TXmYZIPNE7&sig=Xrf-xof4mrrHnjEFTTrTSwnHY9Yc#v=onepage&q=patrimonio&f=false>
- Arimany, N., Moya, S., & Viladecans, C. (2015). Utilidad del estado de flujos de efectivo para el análisis empresarial, *Revista Contabilidad y Dirección*, (20), 195–217.
- Ávila, J. (2007). *Introducción a la contabilidad*. Jalisco, México: Umbral Editorial S.A. Retrieved from https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=XeX_fKmeJWIC&oi=fnd&pg=PA8&dq=activo+contabilidad&ots=WqPcZbf8Bq&sig=EZGNmYZv2NNkb68sAXh9jMkPCFw#v=onepage&q=activo&f=false
- Aybar, C., Casino, A., & López, J. (2001). Jerarquía de preferencias y estrategia empresarial en la determinación de la estructura de capital de la PYME: un enfoque con datos de panel. *Instituto Valenciano de Investigaciones Económicas, S.A.*, 6, 1–30.
- Bernal, D., & Amat, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai*, 8(2), 267–281. Retrieved from <http://www.revistas.unam.mx/index.php/rxm/article/view/33923>
- Bonilla, C., Carraza, S., & Furlong, K. (2013). *Perfil histórico de empresas públicas de Medellín* (EPM). Canadá: Universidad de Montreal. Departamento de Geografía Montreal.
- Cañibano, L., & Gisbert, A. (2007). Los activos intangibles en el nuevo plan general contable, 1–18.
- Caraballo, T., Amondarain, J., & Zubiaur, G. (2013). Análisis contable. *Open Course Ware, Tema 5*, 1–20. Retrieved from https://ocw.ehu.eus/pluginfile.php/593/mod_resource/content/1/TEMA_5_ANALISIS_DE_

LA_LIQUIDEZ.pdf

- Castillo, J. (2017). *Análisis financiero e interpretación hacia los estados financieros de la empresa iberconsa cia ltda, periodo 2015-2014* (tesis de licenciatura). Universidad Técnica de Machala. Ecuador.
- Castro, V. (2015). *Análisis e interpretación de los estados financieros como herramienta para la evaluación de la gestión financiera de la empresa* (tesis de licenciatura). Universidad Técnica de Machala. Ecuador.
- Correa, G. (2013). *La aplicación del modelo altman para la determinación de las quiebras en las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Puerto Rico* (tesis doctoral). Universidad del Turabo. Puerto Rico Retrieved from http://ut.suagm.edu/sites/default/files/uploads/Centro-Estudios-Doctorales/Tesis_Doctorales/2013/GCorrea.pdf
- Cosamalón, J., Armas, F., Deustua, J., Monsalve, M., & Salinas, A. (2011). *Economía de la primera centuria Independiente*. (C. Contreras, Ed.) (Primera ed). Lima, Perú.
- Cuevas, F. (2004). *Control de costos y gastos en los restaurantes*. Editorial Limusa S.A. México. Retrieved from <https://books.google.com/books?id=QII5DonAH5oC&pgis=1>
- De Jaime, J. (2010). *Las claves del análisis económico-financiero de la empresa*. España: ESIC Editorial. Retrieved from <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=04I0fgwMCD0C&oi=fnd&pg=PA89&dq=LAS+CLAVES+DEL+ANALISIS+ECONOMICO-FINANCIERO+DE+LAS+EMPRESAS&ots=K7Bt6IXv6k&sig=v5JupG1fYtHRAqYN-xQQSGK1O5s#v=onepage&q=LAS+CLAVES+DEL+ANALISIS+ECONOMICO-FINANCIERO+DE+LAS+EMPRESAS&>
- Díaz, H. (2006). *Contabilidad general*. (F. Castillo, Ed.) (Segunda ed). México: Pearson educación. <https://doi.org/9789972338250>
- Díaz, Ó. (2006). El estado de flujos de efectivo y una administración eficiente del efectivo. *Revista Contabilidad y Negocios*, 1(1), 8–15.
- Editorial Vértice. (2011). *Contabilidad básica*. Vértice. Retrieved from https://books.google.es/books?id=hIpjn7gT8NIC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Ena, B., & Delgado, S. (2010). *Contabilidad general y tesorería* (Cuarta edi). España: Editorial Paraninfo Cengage Learning. Retrieved from https://books.google.es/books?id=FqBtIXwXc3kC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Escobar, H., & Cuastas, V.(2006). *Diccionario económico financiero* (tercera edición). Colombia: Sello Editorial Universidad Nacional de Medellín. Retrieved from

<https://books.google.com.pe/books?id=O2U5GwgjKsC&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>

- Espinoza, L. M. (2007). *Estudio de pre-factibilidad para la construcción de un albergue étnico para el desarrollo del turismo rural en la zona altoandina de la Región Tacna* (tesis de licenciatura). Pontificia Universidad Católica del Perú. Perú.
- Esvala, J. de J., & Marín, I. de J. (2009). *Las claves de la nueva contabilidad para las pymes*. ESIC Editorial: Madrid. Retrieved from https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=T6pxT5MbNSMC&oi=fnd&pg=PA15&dq=estado+flujo+efectivo&ots=Qji_oiCGAU&sig=gTF5Zo3quJtchl0k8imfsGGZg90#v=onepage&q&f=false
- Fernández, J. A. (2015). *La contabilidad y la solvencia en las entidades de crédito* (tesis doctoral). Universidad Nacional de Educación a Distancia. <https://doi.org/10.1174/021435502753511268>
- Fuertes, Y., & Serrano, C. (2005). *Análisis económico-financiero de las empresas del sector TIC en Aragón*. Departamento de Ciencia, Tecnología y Universidad. Aragón.
- García, M., Limone, A., & Álvarez, C. (1988). El potencial de la empresa y la medición contable. *Contaduría Universidad de Antioquía*, 73–99.
- García, R., López, A., & González, B. (2008). Aplicación de las técnicas estadísticas de carácter multivariante al análisis del sector público empresarial estatal. *Cuadernos de Ciencias Empresariales y Económicas*, (24), 83-114
- Garrison, R. H., Noreen, E. W., & Brewer, P. C. (2007). *Contabilidad administrativa*. Mexico. Retrieved from http://s3.amazonaws.com/academia.edu.documents/38983547/21052014Contabilidad_administrativa_11ed_Garrison.PDF?AWSAccessKeyId=AKIAIWOWYYGZ2Y53UL3A&Expires=1492391398&Signature=D7ZjXimkZl8OJS%2FPG0iPUh0U0sM%3D&response-content-disposition=inline%3Bfilename
- Giraldo, D. (2005). *Diccionario para contadores*. Lima, Perú.
- Giraldo, D. (2007). *Contabilidad general básica* (Tomo I). Perú.
- Gombola, M. J., & Ketz, J. E. (1983). A Caveat on Measuring Cash Flow and Solvency. *Financial Analysts Journal*, 39(5), 66–72. Retrieved from http://www.jstor.org/stable/4478683?seq=1#page_scan_tab_contents
- Granda, M. (1999). El Perú y el comercio internacional : una visión global. *Gestión en el Tercer Milenio*, 2(3) [https://doi.org/ISSN versión electrónica 1728-2969](https://doi.org/ISSN%201728-2969)
- Guzmán, A., Guzmán, D., & Romero, T. (2005). *Contabilidad financiera* (Primera ed). Colombia: Centro Editorial Universidad del Rosario. Retrieved from

https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=U7vR89H9U2oC&oi=fnd&pg=PA13&dq=pasivo+contable&ots=dECzhSHPH4&sig=Xkm-EFlc_VH6c_OpbPNqIrsM16A#v=onepage&q=pasivo+contable&f=false

- Hernandez, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2016). *Metodología de la investigación* (6ta edición). México: Mc Graw Hill.
- Higuera, A. (2002). *Análisis económico financiero en la empresa operadora de azúcar y sus derivados* (tesis de maestría). Centro Universitario Vladimir Ilich Lenin. Cuba.
- Horngre, C. T. (2004). *Contabilidad. Un enfoque aplicado a México*. México: Pearson Educación S.A. Retrieved from <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=zA8UONX99uAC&oi=fnd&pg=PT6&dq=pasivo+contable&ots=nY9OMaRCFk&sig=1GS0jFpYiW9EY8EOGx0RdGfrC0c#v=onepage&q=pasivo+contable&f=false>
- Horngren, C. T., Harrison, W. T. J., & Bamber, L. (2003). *Contabilidad* (quinta Edición). Mexico: Pearson Eduación S.A. Retrieved from <https://books.google.es/books?id=mRx5DafOaE8C&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>
- Horngren, C. T., Sundem, G. L., & Elliott, J. A. (2000). *Introducción a la contabilidad financiera* (séptima edición). México: Pearson Educación S.A. Retrieved from <https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=-BJyun6IDP8C&oi=fnd&pg=PR11&dq=activo+contabilidad&ots=PX6-uLJetB&sig=Wu3JSRDGRYRiJqKwvQGwIbaEdS8#v=snippet&q=actividad+de+operación&f=false>
- Huacre, L. M. (2015). Estado de flujo de efectivo según la NIC 7 y sus efectos en los estados financieros en las empresas constructoras del Perú 2015. *Artículo Científico*.
- Humire, G. (2008). Necesidad de una Norma Internacional de Información Financiera para Pymes en el Perú. *Contabilidad y Negocios*, 3(6), 5–10.
- Indicadores del desarrollo mundial | Banco de datos. (n.d.). Retrieved July 3, 2017, from <http://databank.bancomundial.org/data/reports.aspx?source=2&series=IC.BUS.NREG&country=PER>
- INEI. (2014). Información de las Empresas Comerciales. https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1264/cap02.pdf
- INEI. (2015). Comportamiento de la Economía Peruana 1950 - 2015. Retrieved from https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1160/cap01.pdf
- Irrarázabal, A. (2010). *Contabilidad: fundamentos y usos* (Sexta edición). Chile: Ediciones

Universidad Católica de Chile. Retrieved from
<http://site.ebrary.com/lib/alltitles/docDetail.action?docID=10559750>

- Jaramillo, J., & Isaac, J. (2013). *Modelo probabilístico de quiebra para pequeñas y medianas empresas mexicanas*. *Ciencia UANL*, 16(64), 103–113.
- Landa, N. (2016). *Impacto de la falta de normativa tributaria en el pago de intereses por crédito en el exterior y con países considerados como paraísos fiscales* (tesis de maestría). Universidad Regional Autónoma de Los Andes. Ecuador.
- Lazcano, L., Muñoz, R., & Márquez, J. (2012). Evidencia empírica de la relación que existe entre la información sobre la solvencia contenida en los ratios contables de las empresas que aplican NIIF y la información sobre solvencia medida a través de cds. *Revista Mexicana de Economía y Finanzas*, 7(1), 65-92
- Mallo, C., & Pulido, A. (2008a). *Contabilidad financiera*. España: Paraninfo S.A. Retrieved from
<https://books.google.com.pe/books?id=JNvCk6TRlUoC&pg=PA7&dq=paccioli+partida+double&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwihsJSP98HOAhVDHR4KHVpqCNAQ6AEIQTAF#v=onepage&q&f=false>
- Mallo, C., & Pulido, A. (2008b). *Contabilidad financiera un enfoque actual*. Madrid: Editorial Paraninfo. Retrieved from http://catalog.urv.cat/record=b1269661~S13*cat
- Manus, C. A. (1995). Estado de flujos de efectivo. *Cuadernos de Estudios Empresariales*, (5), 179–202.
- Martínez, O. (2003). Determinantes de fragilidad en las empresas colombianas. *Temas de Estabilidad Financiera*, 259, 23. Retrieved from
http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/tema_estabilidad_julio_determinantes.pdf
- Mata, J. (2015). *Introducción a la contabilidad financiera*. (M. López, A. Cerviño, & C. Lara, Eds.) (Primera edición). Madrid, España: Ediciones Paraninfo S.A. Retrieved from
<https://books.google.es/books?id=D73-CAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q=patrimonio&f=false>
- Mata, J., & De la Peña, A. (2008a). *Contabilidad financiera. cómo adaptarse al nuevo PGC 2007*. (A. Otero, Ed.). Madrid, España: Editorial Paraninfo S.A.
- Mateos, A. (2010). La información financiera en las sociedades cooperativas. efectos en la evaluación de la solvencia. *Revista de Contabilidade do Mestrado em Ciências Contábeis da UERJ*, 4(13), 2-13.
- Matias, F., & Valle, P. (2013). La moderación de los factores de la dependencia de la inversión sobre la liquidez interna.

- Medina, A., & González, J. (2005). Propuesta metodológica para análisis de la solvencia de la empresa por medio del estado de flujo efectivo. *Panorama Socioeconómico*, (31), 82-91. Retrieved from <http://web.b.ebscohost.com/ehost/pdfviewer/pdfviewer?vid=7&sid=2f0cee85-bb2f-40f0-a04d-02a00b1bc235%40sessionmgr102&hid=124>
- Mendoza, C., & Ortiz, O. (2016). Contabilidad financiera para contaduría y administración. Colombia: ECO Ediciones. Retrieved from https://books.google.com.pe/books?id=CHY2DAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=contabilidad+financiera&hl=es&sa=X&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false
- Mendoza, T. (2015). *El análisis financiero como herramienta básica en la toma de decisiones gerenciales, caso: empresa hdp representaciones*. Universidad de Guayaquil.
- Mesén, V. (2007). *Aplicación práctica de las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera*. Costa Rica: Editorial Tecnológica de Costa Rica. Retrieved from https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=im7aNTdqpH4C&oi=fnd&pg=PA5&dq=las+normas+internacionales+de+contabilidad+inicios+y+origen&ots=4_E_3v3By1&sig=3thznkAXYpSLPx833KxaN2aL-j4#v=onepage&q&f=false
- Minchala, D. (2015). *El endeudamiento y el valor de mercado de la compañía Autos Chinaacaos Cia. Ltda. en la ciudad de Ambato* (tesis de licenciatura). Universidad Técnica de Ambato. Ecuador
- Molina, R. (2007). La reforma de la legislación mercantil en materia contable. Una breve referencia a su incidencia en las cooperativas y sociedades laborales. *Revista Económica Pública*, (58), 109-129.
- Molina, R., Díaz, O., Capuñay, J. C., & Casinelli, H. (2014). El proceso de convergencia con las normas internacionales de información financiera en España, Perú y Argentina. *Revista Contabilidad y Negocios*, 18(9), 5–26.
- Mosquera, H., & Millán, J. (2013). Competitividad en empresas innovadoras de software y tecnologías informáticas. *Cuadernos de Administración*, 29(49), 37–44. Retrieved from <http://www.scielo.org.co/pdf/cuadm/v29n49/v29n49a05.pdf>
- NIC. (2007). Norma internacional de contabilidad 7: estado de flujos de efectivo. 633–640. Retrieved from https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/no_oficializ/nor_internac/ES_GVT_IAS07_2013.pdf
- Olarte, J. C. (2006). Incertidumbre y evaluación de riesgo financieros. *Revista Colombiana*, 12(32), 347–350.
- OMC. (2016). Examen estadístico del comercio mundial, 90. Retrieved from https://www.wto.org/spanish/res_s/statis_s/wts2016_s/wts16_toc_s.htm

- Orrego, J. L. (2012). Breve historia de la banca en Lima hasta 1950. Retrieved May 11, 2017, from <http://blog.pucp.edu.pe/blog/juanluisorrego/2012/01/01/breve-historia-de-la-banca-en-lima-hasta-1950/>
- Panez, J. (1990). *Contabilidad financiera*. (D. A. Murguía, Ed.). Lima, Perú: Iberoamericana de Editores S.A.
- Ramírez, D. (1993). *Decadencia del estado de cambios en la posición financiera*. Colombia. Retrieved from <http://www.bdigital.unal.edu.co/22617/1/19252-63164-1-PB.pdf>
- Rey, J. (2014). *Técnica contable*. (M. López, A. Cerviño, & C. Lara, Eds.) (Segunda ed). Madrid, España: Ediciones paraninfo s.a. Retrieved from https://books.google.es/books?id=IW66AwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Rivero, E. (1993). *Contabilidad I* (primera edición). Lima, Perú: Universidad del Pacífico.
- Rodríguez, A. (1980). Auditoria de la liquidez y de la rentabilidad. *Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 9(32), 395-412. Retrieved from <file:///C:/Users/YASIEL/Downloads/Dialnet-AuditoriaDeLaLiquidezYDeLaRentabilidad-2482235.pdf>
- Rodríguez, N., & López, J. D. (2016). El flujo de caja como determinante de la estructura financiera de las empresas españolas. Un análisis en tiempos de crisis. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, (21), 141–159. Retrieved from <http://www.redalyc.org/html/2331/233146290009/>
- Romero, E., & Contreras, C. (2006). Historia económica del Perú. Fondo Editorial de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Lima. Retrieved from https://books.google.com.pe/books?id=JTB8iVOHcjwC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Seoane, M. (2013). *Análisis de la evolución de la solvencia a través del EFE* (tesis de bachiller). Universidad de Vigo. España.
- Soriano, M. J., & Amat, O. (2010). *Introducción a la contabilidad y las finanzas*. Barcelona, España: Profit editorial I. S.L. Retrieved from https://books.google.es/books?id=kGJW2ZtrSuUC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Talla, S. (1998). El estado de flujos de efectivo, una herramienta clave para la supervivencia de la empresa en el mundo actual. *Quipukamayoc*, 5(9), 29–40. Retrieved from <http://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/6009>
- Tanaka, G. (2005). *Análisis de estados financieros para la toma de decisiones*. Lima, Perú: Fondo Editorial PUCP. Retrieved from <https://books.google.com/books?id=LH4fWkr2Cs4C&pgis=1>

- Terry, N. (2016). *Análisis financiero y la toma de decisiones en la empresa Clínica Promedic S. Civil. R.L, Tacna* (tesis de licenciatura), periodo 2011-2013. Universidad Privada de Tacna. Tacna.
- Tua, J. (2006). Ante la reforma de nuestro ordenamiento: nuevas normas, nuevos conceptos. *Revista de Contabilidad*, 18(9), 145–175. Retrieved from <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2385973>
- UNMSM Facultad de Ciencias Contables. (1998). El estado de flujo de efectivo, una herramienta clave para la supervivencia de la empresa en el mundo actual. <https://doi.org/Version electronica 1609-8196>
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. J. (2002). *Fundamentos de administración financiera*. Pearson Educación S.A: México Retrieved from https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=ziiCVbfGK3UC&oi=fnd&pg=PA1&dq=Contabilidad+financiera+estado+flujo+efectivo&ots=Sm82sqm9zp&sig=wtkh-Q_THth5TUatNyDNoMg2jgs#v=onepage&q&f=false
- Vargas, R. (2007). Estado de flujo de efectivo. *Revista de las Sedes Regionales*, 8(14), 111-136.
- Verona, M., Jordán, L., Maroto, O., Cáceres, R., & García, Y. (2003). Factores explicativos del nivel de endeudamiento de las empresas españolas: un análisis con datos de panel. *Economía Mexicana. Nueva Época*, 7(1), 39–63.
- Vivel, M., Lado, R., & Otero, L. (2015). ¿Por qué quiebran los hoteles españoles?: un estudio de sus determinantes. *Tourism & Management Studies*, 11(2), 25–30. <https://doi.org/10.18089/tms.2015.11203>
- Zorrilla, J. H., & Requena, C. Y. (2015). *El estado de flujo de efectivo como estrategia para la eficiente administración de los fondos en las empresas comerciales de la provincia de Huaura* (tesis de pregrado) Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrion.

Anexos.

Anexo A: Matriz de Consistencia

TITULO	PROBLEMA GENERAL	OBJETIVOS GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	DISEÑO	CONCEPTOS CENTRALES
Relación del Estado de Flujos de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015, lima Perú. 2017	¿Qué relación existe entre el estado de flujo de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?	Determinar la relación del estado de flujo de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.	Existe relación entre el Estado de flujo de efectivo y la solvencia de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.	Tipo de estudio El tipo de investigación cuantitativa Variables principales * X: Estado de Flujo de efectivo * Y: Solvencia	Estado de flujo de efectivo En el contexto de la investigación, el estado de flujo de efectivo se define como un documento que recopila información sobre la utilización y movimiento del dinero y está conformado por: * Actividad de operación * Actividad de inversión * Actividad de financiamiento
	ESPECIFICOS	ESPECIFICOS	ESPECIFICAS	Dimensiones:	
	1) ¿Qué relación existe entre la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015? 2) ¿Qué relación existe entre la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015? 3) ¿Qué relación existe entre la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?	1) Determinar la relación de la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. 2) Determinar la relación de la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015. 3) Determinar la relación de la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.	1) Existe relación entre la actividad de operación y el endeudamiento patrimonial de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015. 2) Existe relación entre la actividad de operación y el endeudamiento del activo total de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015. 3) Existe relación entre la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.	* X1: Actividades de operación * X2: Actividades de inversión * X3: Actividades de financiamiento * Y1: Endeudamiento patrimonial * Y2: Endeudamiento del activo fijo * Y3: Cobertura de gastos financieros	

TITULO	PROBLEMA GENERAL	OBJETIVOS GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	DISEÑO	CONCEPTOS CENTRALES
Relación del Estado de Flujos de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015, lima Perú. 2017	4) ¿Qué relación existe entre la actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?	4) Determinar la relación de la actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.	4. Existe relación entre la actividad de inversión y el endeudamiento patrimonial de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.		Solvencia En el contexto de la investigación, la solvencia se define un índice que permite medir la capacidad de endeudamiento, relacionándose con los riesgos asumidos. Determinándose por el mayor coeficiente del activo frente a las obligaciones y se puede determinar a través de: * Endeudamiento patrimonial * Endeudamiento del activo total * Cobertura de gastos financieros
	5) ¿Qué relación existe entre la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?	5) Determinar la relación de la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.	5. Existe relación entre la actividad de inversión y el endeudamiento del activo total de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.		
	6) ¿Qué relación existe entre la actividad de inversión y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?	6) Determinar la relación de la actividad de inversión y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.	6. Existe relación entre la actividad de inversión y la cobertura de gastos financieros de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.		
	7) ¿Qué relación existe entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?	7) Determinar la relación de la actividad de financiamiento y endeudamiento patrimonial de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.	7. Existe relación entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento patrimonial de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.		
	8) ¿Qué relación existe entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?	8) Determinar la relación de la actividad de financiamiento y el endeudamiento del activo total de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.	8. Existe relación entre la actividad de financiamiento y el endeudamiento del activo total de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.		
	9) ¿Qué relación existe entre la actividad de financiamiento y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015?	9) Determinar la relación de la actividad de financiamiento y la cobertura de gastos financieros de las empresas comercializadoras en el Perú en los periodos 2010 al 2015.	9. Existe relación entre la actividad de financiamiento y la cobertura de gastos financieros de las empresas comerciales en los periodos 2010 al 2015.		

Anexo B: Ratios de Solvencia

Endeudamiento patrimonial = Pasivo total / Patrimonio = UM

Endeudamiento del activo total = Pasivo total / Activo total = %

Cobertura de gastos financieros = Utilidad antes de impuestos / Gastos financieros = N° veces

Anexo C: Ratios aplicados a las empresas comerciales durante los periodos trimestrales

2010-2015

EMPRESAS COMERCIALES		2010			
		I TRIMESTRE	II TRIMESTRE	III TRIMESTRE	IV TRIMESTRE
1	<u>SAGA FALABELLA S.A</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.25248	1.24512	1.22534	1.38977
	Endeudamiento del activo total	0.55604	0.55459	0.55063	0.58155
	Cobertura de gastos financieros	12.72663	22.79501	24.43997	23.49671
2	<u>SUPERMERCADOS PERUANOS S.A</u>				
	Endeudamiento patrimonial	2.50791	2.30130	2.22849	2.61398
	Endeudamiento del activo total	0.71493	0.69709	0.69026	0.72330
	Cobertura de gastos financieros	1.80163	2.07736	1.96661	2.69533
3	<u>FERREYCORP S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.24712	1.50458	1.46690	1.40392
	Endeudamiento del activo total	0.55499	0.60073	0.59463	0.58401
	Cobertura de gastos financieros	5.09157	4.70314	4.83187	4.83802
4	<u>BAYER S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.29981	0.30203	0.25336	0.28163
	Endeudamiento del activo total	0.23066	0.23197	0.20214	0.21975
	Cobertura de gastos financieros	10.85288	11.64484	8.83101	9.24881
5	<u>RASH PERU S.A.C.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.09801	1.08865	1.62811	1.82526
	Endeudamiento del activo total	0.52336	0.52122	0.61950	0.64605
	Cobertura de gastos financieros	4.21564	4.73872	4.98786	4.83494
6	<u>MICHELL Y CIA. S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.87091	0.85644	0.63952	0.75916
	Endeudamiento del activo total	0.46550	0.46134	0.39006	0.43155
	Cobertura de gastos financieros	1.14940	2.11487	2.39427	2.10499
7	<u>CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.59366	2.13179	1.62074	2.03612
	Endeudamiento del activo total	0.61444	0.68069	0.61843	0.67063
	Cobertura de gastos financieros	14.26772	17.93282	20.80050	22.10503

EMPRESAS COMERCIALES		2011			
		I TRIMESTRE	II TRIMESTRE	III TRIMESTRE	IV TRIMESTRE
1	<u>SAGA FALABELLA S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.18428	0.99848	1.08366	1.43275
	Endeudamiento del activo total	0.54218	0.49962	0.52007	0.58894
	Cobertura de gastos financieros	8.64934	13.11391	11.16334	9.68470
2	<u>SUPERMERCADOS PERUANOS S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	2.51447	2.53899	2.58172	3.04032
	Endeudamiento del activo total	0.71546	0.71743	0.72080	0.75249
	Cobertura de gastos financieros	1.61519	1.11023	0.98737	1.55036
3	<u>FERREYCORP S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.55089	1.63154	1.82787	1.67756
	Endeudamiento del activo total	0.60798	0.61999	0.64638	0.62653
	Cobertura de gastos financieros	5.83092	7.42346	6.22860	5.72743
4	<u>BAYER S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.23295	0.28820	0.25475	0.23078
	Endeudamiento del activo total	0.18894	0.22372	0.20303	0.18751
	Cobertura de gastos financieros	37.66667	23.75772	30.40000	27.86249
5	<u>RASH PERU S.A.C.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.55370	1.49326	1.68655	1.53736
	Endeudamiento del activo total	0.60841	0.59892	0.62777	0.60589
	Cobertura de gastos financieros	6.64660	7.77230	7.28149	8.58163
6	<u>MICHELL Y CIA. S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.95307	0.91679	0.76040	0.62126
	Endeudamiento del activo total	0.48799	0.47829	0.43195	0.38319
	Cobertura de gastos financieros	3.89422	7.43073	7.74641	6.68091
7	<u>CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.43144	1.91946	1.34450	1.86786
	Endeudamiento del activo total	0.58872	0.65747	0.57347	0.65131
	Cobertura de gastos financieros	17.71483	21.20522	22.85238	22.59795

EMPRESAS COMERCIALES		2012			
		I	II	III	IV
		TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
1	<u>SAGA FALABELLA S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.32593	1.36830	1.28003	1.37364
	Endeudamiento del activo total	0.57006	0.57776	0.56141	0.57871
	Cobertura de gastos financieros	3.15459	5.47280	5.99389	8.06527
2	<u>SUPERMERCADOS PERUANOS S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	2.50794	2.74185	2.83157	2.41598
	Endeudamiento del activo total	0.71493	0.73275	0.73901	0.70726
	Cobertura de gastos financieros	0.89737	0.63502	0.70125	1.28281
3	<u>FERREYCORP S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.28804	1.67206	0.50888	0.35758
	Endeudamiento del activo total	0.56295	0.62576	0.33726	0.26339
	Cobertura de gastos financieros	4.05066	3.43241	4.76020	30.30195
4	<u>BAYER S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.24892	0.23976	0.22385	0.20484
	Endeudamiento del activo total	0.19931	0.19339	0.18290	0.17001
	Cobertura de gastos financieros	15.50000	27.67161	25.85993	32.47428
5	<u>RASH PERU S.A.C.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.14362	1.26137	1.54197	1.59730
	Endeudamiento del activo total	0.53350	0.55779	0.60660	0.61499
	Cobertura de gastos financieros	9.59524	9.44756	9.04698	10.01074
6	<u>MICHELL Y CIA. S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.60354	0.70782	0.58061	0.60799
	Endeudamiento del activo total	0.37638	0.41446	0.36733	0.37811
	Cobertura de gastos financieros	5.12198	5.64577	6.41736	4.70125
7	<u>CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.52234	2.26129	1.81266	1.04082
	Endeudamiento del activo total	0.60354	0.69337	0.64447	0.51000
	Cobertura de gastos financieros	15.38318	18.47488	19.11034	24.69603

EMPRESAS COMERCIALES		2013			
		I	II	III	IV
		TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE
1	<u>SAGA FALABELLA S.A</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.37821	1.42314	1.34892	1.35015
	Endeudamiento del activo total	0.57952	0.58731	0.57427	0.57450
	Cobertura de gastos financieros	4.05847	7.76949	7.48500	9.73137
2	<u>SUPERMERCADOS PERUANOS S.A</u>				
	Endeudamiento patrimonial	2.32136	2.50208	2.37494	2.52659
	Endeudamiento del activo total	0.69892	0.71446	0.70370	0.71644
	Cobertura de gastos financieros	0.33542	-0.56936	-0.30136	0.28412
3	<u>FERREYCORP S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.36287	0.88111	0.83367	0.77193
	Endeudamiento del activo total	0.26625	0.46840	0.45465	0.43564
	Cobertura de gastos financieros	0.72711	-0.91759	0.08012	2.80816
4	<u>BAYER S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.17878	0.29301	0.25426	0.18065
	Endeudamiento del activo total	0.15166	0.22661	0.20272	0.15301
	Cobertura de gastos financieros	15.23990	11.12302	14.56438	16.59135
5	<u>RASH PERU S.A.C.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.67957	1.83469	1.72430	1.91786
	Endeudamiento del activo total	0.62681	0.64723	0.63293	0.65728
	Cobertura de gastos financieros	7.19914	5.63346	4.99876	5.53096
6	<u>MICHELL Y CIA. S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.72223	0.87820	0.72227	0.71197
	Endeudamiento del activo total	0.41936	0.46757	0.41937	0.41588
	Cobertura de gastos financieros	2.52821	1.94435	5.44115	5.74312
7	<u>CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.97400	1.20086	1.11677	1.10727
	Endeudamiento del activo total	0.49342	0.54563	0.52758	0.52545
	Cobertura de gastos financieros	0.81316	0.98776	1.15172	1.44514

EMPRESAS COMERCIALES		2014			
		I TRIMESTRE	II TRIMESTRE	III TRIMESTRE	IV TRIMESTRE
1	<u>SAGA FALABELLA S.A</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.40853	1.44090	1.21267	1.57983
	Endeudamiento del activo total	0.58481	0.59032	0.54806	0.61238
	Cobertura de gastos financieros	3.10558	5.15896	5.27964	7.98260
2	<u>SUPERMERCADOS PERUANOS S.A</u>				
	Endeudamiento patrimonial	2.38554	2.27364	2.37097	1.79224
	Endeudamiento del activo total	0.70463	0.69453	0.70335	0.64186
	Cobertura de gastos financieros	0.70497	0.45673	0.14345	0.31285
3	<u>FERREYCORP S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.79092	0.78508	0.79916	0.68271
	Endeudamiento del activo total	0.44163	0.43980	0.44419	0.40572
	Cobertura de gastos financieros	2.27274	2.07946	1.48514	1.67899
4	<u>BAYER S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.20139	0.20387	0.24844	0.20761
	Endeudamiento del activo total	0.16763	0.16935	0.19900	0.17192
	Cobertura de gastos financieros	-2.89356	3.66409	17.11616	11.90122
5	<u>RASH PERU S.A.C.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.60376	1.45543	1.34583	1.44769
	Endeudamiento del activo total	0.61594	0.59274	0.57371	0.59145
	Cobertura de gastos financieros	4.02101	4.17910	4.97525	4.02556
6	<u>MICHELL Y CIA. S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.76276	0.77010	0.69151	0.73558
	Endeudamiento del activo total	0.43271	0.43506	0.40881	0.42383
	Cobertura de gastos financieros	10.47513	13.63623	15.22247	17.25066
7	<u>CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.89263	0.91513	1.22081	1.29514
	Endeudamiento del activo total	0.47164	0.47784	0.54971	0.56430
	Cobertura de gastos financieros	0.98536	1.78552	1.18529	1.09400

EMPRESAS COMERCIALES		2015			
		I TRIMESTRE	II TRIMESTRE	III TRIMESTRE	IV TRIMESTRE
1	<u>SAGA FALABELLA S.A</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.39181	1.31257	1.16742	1.53291
	Endeudamiento del activo total	0.58191	0.56758	0.53862	0.60520
	Cobertura de gastos financieros	4.11332	6.88049	7.31368	9.57832
2	<u>SUPERMERCADOS PERUANOS S.A</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.74070	1.74027	1.78264	1.86539
	Endeudamiento del activo total	0.63513	0.63507	0.64063	0.65101
	Cobertura de gastos financieros	0.10859	0.15669	0.25248	0.94837
3	<u>FERREYCORP S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.75755	0.70206	0.69567	0.70294
	Endeudamiento del activo total	0.43103	0.41248	0.41026	0.41278
	Cobertura de gastos financieros	1.90424	2.22838	3.20050	2.65390
4	<u>BAYER S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.26415	0.22994	0.28333	0.36284
	Endeudamiento del activo total	0.20895	0.18695	0.22078	0.26624
	Cobertura de gastos financieros	36.06452	12.75976	12.95712	4.91262
5	<u>RASH PERU S.A.C.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.57035	1.59842	1.43125	1.24972
	Endeudamiento del activo total	0.61095	0.61515	0.58869	0.55550
	Cobertura de gastos financieros	3.80224	4.18362	4.13857	3.21398
6	<u>MICHELL Y CIA. S.A.</u>				
	Endeudamiento patrimonial	0.84400	0.70104	0.50417	0.42133
	Endeudamiento del activo total	0.45770	0.41213	0.33518	0.29643
	Cobertura de gastos financieros	22.71157	26.54262	24.30937	22.70343
7	<u>CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)</u>				
	Endeudamiento patrimonial	1.20570	1.36579	2.11471	2.07387
	Endeudamiento del activo total	0.54663	0.57731	0.67894	0.67468
	Cobertura de gastos financieros	1.14370	0.43363	-0.34971	-0.12544

Anexo D: Data de las empresas comerciales durante los periodos trimestrales 2010-2015

N°	Año	Trimesrte	Empresa	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento del activo total	Cobertura de gastos financieros	Actividades de operacion	Actividades de inversion	Actividades de financiamiento
1	2010	1	SAGA FALABELLA S.A	1.25248	0.55604	12.72663	-37,084	8,014	16,062
2	2010	2	SAGA FALABELLA S.A	1.24512	0.55459	22.79501	98,624	18,162	-117,313
3	2010	3	SAGA FALABELLA S.A	1.22534	0.55063	24.43997	66,939	10,944	-89,448
4	2010	4	SAGA FALABELLA S.A	1.38977	0.58155	23.49671	216,674	-34,622	-127,286
5	2011	1	SAGA FALABELLA S.A	1.18428	0.54218	8.64934	-179,247	-20,835	138,311
6	2011	2	SAGA FALABELLA S.A	0.99848	0.49962	13.11391	-63,620	-29,144	39,017
7	2011	3	SAGA FALABELLA S.A	1.08366	0.52007	11.16334	-27,240	-43,492	10,205
8	2011	4	SAGA FALABELLA S.A	1.43275	0.58894	9.68470	-27,372	-123,436	113,071
9	2012	1	SAGA FALABELLA S.A	1.32593	0.57006	3.15459	-25,020	81,356	-61,429
10	2012	2	SAGA FALABELLA S.A	1.36830	0.57776	5.47280	3,819	97,322	-98,484
11	2012	3	SAGA FALABELLA S.A	1.28003	0.56141	5.99389	9,657	68,204	-68,631
12	2012	4	SAGA FALABELLA S.A	1.37364	0.57871	8.06527	21,847	109,964	-131,755
13	2013	1	SAGA FALABELLA S.A	1.37821	0.57952	4.05847	62,906	-96,627	21,004
14	2013	2	SAGA FALABELLA S.A	1.42314	0.58731	7.76949	99,150	-94,972	-1,819
15	2013	3	SAGA FALABELLA S.A	1.34892	0.57427	7.48500	103,082	-162,971	41,222
16	2013	4	SAGA FALABELLA S.A	1.35015	0.57450	9.73137	42,507	-45,641	-1,178
17	2014	1	SAGA FALABELLA S.A	1.40853	0.58481	3.10558	83,668	-102,485	4,551
18	2014	2	SAGA FALABELLA S.A	1.44090	0.59032	5.15896	157,189	-79,437	-35,564
19	2014	3	SAGA FALABELLA S.A	1.21267	0.54806	5.27964	184,802	-85,164	-119,646
20	2014	4	SAGA FALABELLA S.A	1.57983	0.61238	7.98260	329,827	-138,044	-186,805
21	2015	1	SAGA FALABELLA S.A	1.39181	0.58191	4.11332	17,551	-28,777	-4,222
22	2015	2	SAGA FALABELLA S.A	1.31257	0.56758	6.88049	53,774	-22,454	-35,895
23	2015	3	SAGA FALABELLA S.A	1.16742	0.53862	7.31368	83,880	-9,838	-75,506
24	2015	4	SAGA FALABELLA S.A	1.53291	0.60520	9.57832	132,951	-54,972	-56,120
25	2010	1	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.50791	0.71493	1.80163	-4,931	-39,379	-14,812
26	2010	2	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.30130	0.69709	2.07736	19,519	-78,754	5,560
27	2010	3	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.22849	0.69026	1.96661	28,456	-121,774	-1,486
28	2010	4	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.61398	0.72330	2.69533	158,052	-226,745	42,117
29	2011	1	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.51447	0.71546	1.61519	-39,916	-124,029	67,206

N ^o	Año	Trimestre	Empresa	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento del activo total	Cobertura de gastos financieros	Actividades de operacion	Actividades de inversion	Actividades de financiamiento
30	2011	2	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.53899	0.71743	1.11023	-39,443	-139,839	106,729
31	2011	3	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.58172	0.72080	0.98737	-25,680	-202,075	146,069
32	2011	4	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	3.04032	0.75249	1.55036	126,933	-354,701	279,883
33	2012	1	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.50794	0.71493	0.89737	-39,788	-40,430	-16,229
34	2012	2	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.74185	0.73275	0.63502	644	-89,227	-40,592
35	2012	3	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.83157	0.73901	0.70125	41,954	-194,017	19,779
36	2012	4	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.41598	0.70726	1.28281	188,730	-169,420	8,429
37	2013	1	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.32136	0.69892	0.33542	-30,946	25,537	-15,073
38	2013	2	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.50208	0.71446	-0.56936	-50,430	22,941	3,452
39	2013	3	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.37494	0.70370	-0.30136	-51,476	-7,561	21,482
40	2013	4	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.52659	0.71644	0.28412	173,116	-91,182	16,428
41	2014	1	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.38554	0.70463	0.70497	-78,253	-20,928	-1,257
42	2014	2	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.27364	0.69453	0.45673	-53,176	-56,492	26,073
43	2014	3	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	2.37097	0.70335	0.14345	-72,964	-140,339	111,344
44	2014	4	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	1.79224	0.64186	0.31285	125,753	-155,143	-11,618
45	2015	1	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	1.74070	0.63513	0.10859	-21,994	-31,450	-19,152
46	2015	2	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	1.74027	0.63507	0.15669	63,663	-78,503	-38,515
47	2015	3	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	1.78264	0.64063	0.25248	67,545	-143,994	-29,942
48	2015	4	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A	1.86539	0.65101	0.94837	258,258	-196,524	-73,693
49	2010	1	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.24712	0.55499	5.09157	77,565	-3,128	-87,788
50	2010	2	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.50458	0.60073	4.70314	15,789	-33,460	50,691
51	2010	3	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.46690	0.59463	4.83187	-12,754	-59,487	73,948
52	2010	4	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.40392	0.58401	4.83802	54,767	-84,192	-21,667
53	2011	1	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.55089	0.60798	5.83092	-71,026	-16,499	95,052
54	2011	2	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.63154	0.61999	7.42346	-221,269	-37,709	251,332
55	2011	3	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.82787	0.64638	6.22860	-237,784	-39,649	271,474
56	2011	4	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.67756	0.62653	5.72743	-47,043	-159,851	207,196
57	2012	1	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.28804	0.56295	4.05066	35,210	-45,210	7,406
58	2012	2	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	1.67206	0.62576	3.43241	-133,085	-239,644	407,768
59	2012	3	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.50888	0.33726	4.76020	-355,988	-292,595	618,199
60	2012	4	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.35758	0.26339	30.30195	-219,318	-323,015	514,785
61	2013	1	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.36287	0.26625	0.72711	71,085	-29,563	-49,835
62	2013	2	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.88111	0.46840	-0.91759	133,960	-69,651	-42,384

N°	Año	Trimesrte	Empresa	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del activo total	Cobertura de gastos financieros	Actividades de operacion	Actividades de inversion	Actividades de Financiamiento
63	2013	3	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.83367	0.45465	0.08012	-133,148	39,631	140,352
64	2013	4	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.77193	0.43564	2.80816	-26,187	18,217	8,988
65	2014	1	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.79092	0.44163	2.27274	873	-246	-1,041
66	2014	2	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.78508	0.43980	2.07946	91,224	-47,300	-14,196
67	2014	3	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.79916	0.44419	1.48514	124,329	-61,309	-72,275
68	2014	4	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.68271	0.40572	1.67899	170,581	-68,460	-113,933
69	2015	1	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.75755	0.43103	1.90424	76,001	-74,864	-1,016
70	2015	2	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.70206	0.41248	2.22838	122,627	-82,806	-32,399
71	2015	3	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.69567	0.41026	3.20050	120,577	-86,091	-26,313
72	2015	4	Ferreycorp S.A.A (ANTES FERREYROS S.A.A.)	0.70294	0.41278	2.65390	302,878	-86,319	-143,526
73	2010	1	BAYER S.A.	0.29981	0.23066	10.85288	-14,546	-12,015	0
74	2010	2	BAYER S.A.	0.30203	0.23197	11.64484	2,876	-38,149	0
75	2010	3	BAYER S.A.	0.25336	0.20214	8.83101	6,959	-42,476	0
76	2010	4	BAYER S.A.	0.28163	0.21975	9.24881	21,071	-47,619	0
77	2011	1	BAYER S.A.	0.23295	0.18894	37.66667	2,525	-559	0
78	2011	2	BAYER S.A.	0.28820	0.22372	23.75772	37,724	-25,915	0
79	2011	3	BAYER S.A.	0.25475	0.20303	30.40000	42,765	-42,058	0
80	2011	4	BAYER S.A.	0.23078	0.18751	27.86249	31,392	-45,667	0
81	2012	1	BAYER S.A.	0.24892	0.19931	15.50000	16,636	-605	0
82	2012	2	BAYER S.A.	0.23976	0.19339	27.67161	26,143	-890	0
83	2012	3	BAYER S.A.	0.22385	0.18290	25.85993	30,527	81,374	0
84	2012	4	BAYER S.A.	0.20484	0.17001	32.47428	34,388	-105,863	83,264
85	2013	1	BAYER S.A.	0.17878	0.15166	15.23990	-3,479	-563	0
86	2013	2	BAYER S.A.	0.29301	0.22661	11.12302	18,208	-22,865	0
87	2013	3	BAYER S.A.	0.25426	0.20272	14.56438	13,981	-14,846	0
88	2013	4	BAYER S.A.	0.18065	0.15301	16.59135	-21,662	-16,770	38,582
89	2014	1	BAYER S.A.	0.20139	0.16763	-2.89356	13,761	-20,870	0
90	2014	2	BAYER S.A.	0.20387	0.16935	3.66409	14,171	-6,441	0
91	2014	3	BAYER S.A.	0.24844	0.19900	17.11616	21,022	-13,913	0
92	2014	4	BAYER S.A.	0.20761	0.17192	11.90122	21,846	-118,236	92,364
93	2015	1	BAYER S.A.	0.26415	0.20895	36.06452	29,981	-18,586	0
94	2015	2	BAYER S.A.	0.22994	0.18695	12.75976	15,039	-10,661	0
95	2015	3	BAYER S.A.	0.28333	0.22078	12.95712	21,728	-11,070	0
96	2015	4	BAYER S.A.	0.36284	0.26624	4.91262	4,694	-11,367	0

N°	Año	Trimesrte	Empresa	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del Activo Total	Cobertura de Gastos Financieros	Actividades de Operacion	Actividades de inversion	Actividades de Financiamiento
97	2010	1	RASH PERU S.A.C.	1.09801	0.52336	4.21564	-188	0	0
98	2010	2	RASH PERU S.A.C.	1.08865	0.52122	4.73872	1,773	0	0
99	2010	3	RASH PERU S.A.C.	1.62811	0.61950	4.98786	748	0	0
100	2010	4	RASH PERU S.A.C.	1.82526	0.64605	4.83494	2,199	0	0
101	2011	1	RASH PERU S.A.C.	1.55370	0.60841	6.64660	-1,841	0	0
102	2011	2	RASH PERU S.A.C.	1.49326	0.59892	7.77230	-909	0	0
103	2011	3	RASH PERU S.A.C.	1.68655	0.62777	7.28149	-935	0	0
104	2011	4	RASH PERU S.A.C.	1.53736	0.60589	8.58163	9,358	-4,088	-2,071
105	2012	1	RASH PERU S.A.C.	1.14362	0.53350	9.59524	-2,076	0	0
106	2012	2	RASH PERU S.A.C.	1.26137	0.55779	9.44756	4,908	-2,499	-6,412
107	2012	3	RASH PERU S.A.C.	1.54197	0.60660	9.04698	-8,415	-1,305	6,202
108	2012	4	RASH PERU S.A.C.	1.59730	0.61499	10.01074	2,056	-4,604	6,552
109	2013	1	RASH PERU S.A.C.	1.67957	0.62681	7.19914	-7,243	0	2,493
110	2013	2	RASH PERU S.A.C.	1.83469	0.64723	5.63346	-11,978	-2,130	7,396
111	2013	3	RASH PERU S.A.C.	1.72430	0.63293	4.99876	-9,231	-7,328	8,201
112	2013	4	RASH PERU S.A.C.	1.91786	0.65728	5.53096	-5,252	-9,949	19,138
113	2014	1	RASH PERU S.A.C.	1.60376	0.61594	4.02101	-3,371	-893	-7,443
114	2014	2	RASH PERU S.A.C.	1.45543	0.59274	4.17910	6,502	-2,688	-13,888
115	2014	3	RASH PERU S.A.C.	1.34583	0.57371	4.97525	7,987	-3,150	-12,642
116	2014	4	RASH PERU S.A.C.	1.44769	0.59145	4.02556	20,282	-3,698	-28,793
117	2015	1	RASH PERU S.A.C.	1.57035	0.61095	3.80224	-9,857	-405	6,539
118	2015	2	RASH PERU S.A.C.	1.59842	0.61515	4.18362	-9,899	-1,674	9,941
119	2015	3	RASH PERU S.A.C.	1.43125	0.58869	4.13857	-12,230	-2,533	12,544
120	2015	4	RASH PERU S.A.C.	1.24972	0.55550	3.21398	448	-2,681	3,346
121	2010	1	MICHELL Y CIA. S.A.	0.87091	0.46550	1.14940	-9,392	-1,048	12,683
122	2010	2	MICHELL Y CIA. S.A.	0.85644	0.46134	2.11487	-7,365	-1,948	11,718
123	2010	3	MICHELL Y CIA. S.A.	0.63952	0.39006	2.39427	14,970	-3,742	-6,771
124	2010	4	MICHELL Y CIA. S.A.	0.75916	0.43155	2.10499	9,135	-6,195	1,548
125	2011	1	MICHELL Y CIA. S.A.	0.95307	0.48799	3.89422	-18,741	-2,240	24,997
126	2011	2	MICHELL Y CIA. S.A.	0.91679	0.47829	7.43073	-11,335	-7,147	22,869
127	2011	3	MICHELL Y CIA. S.A.	0.76040	0.43195	7.74641	7,473	-10,929	8,833
128	2011	4	MICHELL Y CIA. S.A.	0.62126	0.38319	6.68091	14,592	-16,305	-1,492

N°	Año	Trimesrte	Empresa	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del Activo Total	Cobertura de Gastos Financieros	Actividades de Operacion	Actividades de inversion	Actividades de Financiamiento
129	2012	1	MICHELL Y CIA. S.A.	0.60354	0.37638	5.12198	1,292	-2,805	6,985
130	2012	2	MICHELL Y CIA. S.A.	0.70782	0.41446	5.64577	11,916	-5,749	1,958
131	2012	3	MICHELL Y CIA. S.A.	0.58061	0.36733	6.41736	31,164	-10,102	-18,536
132	2012	4	MICHELL Y CIA. S.A.	0.60799	0.37811	4.70125	31,235	-11,935	-13,620
133	2013	1	MICHELL Y CIA. S.A.	0.72223	0.41936	2.52821	-23,188	-1,839	23,978
134	2013	2	MICHELL Y CIA. S.A.	0.87820	0.46757	1.94435	-34,297	-3,969	37,861
135	2013	3	MICHELL Y CIA. S.A.	0.72227	0.41937	5.44115	-14,420	-6,684	23,692
136	2013	4	MICHELL Y CIA. S.A.	0.71197	0.41588	5.74312	-20,602	-8,856	28,408
137	2014	1	MICHELL Y CIA. S.A.	0.76276	0.43271	10.47513	-14,641	-2,734	22,172
138	2014	2	MICHELL Y CIA. S.A.	0.77010	0.43506	13.63623	1,348	-4,310	8,354
139	2014	3	MICHELL Y CIA. S.A.	0.69151	0.40881	15.22247	28,974	-6,129	-10,637
140	2014	4	MICHELL Y CIA. S.A.	0.73558	0.42383	17.25066	21,479	-7,772	-11,981
141	2015	1	MICHELL Y CIA. S.A.	0.84400	0.45770	22.71157	-6,347	-1,656	28,541
142	2015	2	MICHELL Y CIA. S.A.	0.70104	0.41213	26.54262	13,067	-3,671	3,006
143	2015	3	MICHELL Y CIA. S.A.	0.50417	0.33518	24.30937	65,973	-5,283	-39,733
144	2015	4	MICHELL Y CIA. S.A.	0.42133	0.29643	22.70343	75,013	-6,380	-62,288
145	2010	1	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.59366	0.61444	14.26772	6,094	-736	-7,944
146	2010	2	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	2.13179	0.68069	17.93282	22,135	-1,643	-7,912
147	2010	3	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.62074	0.61843	20.80050	9,830	-2,018	-8,566
148	2010	4	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	2.03612	0.67063	22.10503	15,959	-4,389	-19,992
149	2011	1	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.43144	0.58872	17.71483	-6,079	28	2,768
150	2011	2	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.91946	0.65747	21.20522	-5,391	-9,449	-1,746
151	2011	3	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.34450	0.57347	22.85238	-15,828	-10,275	827
152	2011	4	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.86786	0.65131	22.59795	959	-10,375	-1,201
153	2012	1	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.52234	0.60354	15.38318	711	-6,152	-15,498
154	2012	2	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	2.26129	0.69337	18.47488	11,021	-11,006	-21,583
155	2012	3	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.81266	0.64447	19.11034	-11,196	-7,929	-13,444
156	2012	4	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.04082	0.51000	24.69603	10,472	-345,428	311,766
157	2013	1	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	0.97400	0.49342	0.81316	-18,247	-350	11,673
158	2013	2	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.20086	0.54563	0.98776	-3,678	2,697	-5,903
159	2013	3	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.11677	0.52758	1.15172	-26,035	2,811	16,688
160	2013	4	MICHELL Y CIA. S.A. CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.10727	0.52545	1.44514	29,130	21,277	-2,868

N°	Año	Trimesrte	Empresa	Endeudamiento Patrimonial	Endeudamiento del Activo Total	Cobertura de Gastos Financieros	Actividades de Operacion	Actividades de inversion	Actividades de Financiamiento
161	2014	1	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	0.89263	0.47164	0.98536	-47,747	42,844	-29,961
162	2014	2	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	0.91513	0.47784	1.78552	-50,688	42,332	-39,363
163	2014	3	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.22081	0.54971	1.18529	-47,960	41,072	-21,934
164	2014	4	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.29514	0.56430	1.09400	-43,709	40,063	-27,164
165	2015	1	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.20570	0.54663	1.14370	-12,352	-237	12,740
166	2015	2	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	1.36579	0.57731	0.43363	9,951	-635	-2,020
167	2015	3	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	2.11471	0.67894	-0.34971	-1,508	5,370	19,505
168	2015	4	CONECTA RETAIL S.A. (ANTES TIENDAS EFE S.A.)	2.07387	0.67468	-0.12544	73,162	-7,104	-11,436