



**Estado de flujo de efectivo en términos reales de la
empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 - 2015**

TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACÁDEMICO DE:

Maestro en Finanzas

AUTOR

Br. Marco Antonio Mera Portilla

ASESOR:

Dr. Noel Alcas Zapata

SECCIÓN:

Finanzas

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN

Planificación y control financiero

PERÚ - 2017

Dr. Mitchell Alarcón Díaz

Presidente

Mg. Santiago Gallarday Morales

Secretario

Dr. Noel Alcas Zapata

Vocal

Dedicatoria

El presente trabajo es dedicarle en primer lugar a Dios que me dio la sabiduría para poder culminar mi trabajo de investigación, a mi madre por darme la vida y los valores para mi vida, a mi esposa Rosmery que es el amor de vida y sobre todo estar siempre a mi lado en los esos momentos difíciles. a mis hijas Stephany y Sabrina por apoyarme, animarme siempre a seguir adelante.

Agradecimiento

Mi más profundo agradecimiento a mis maestros ya que ellos me enseñaron a valorar los estudios y a superarme cada día. A mi familia por el apoyo constante, que nunca supieron escatimarme. Y agradezco a Dios ser parte de mi vida. Por darme salud e inteligencia para orientar y servir a nuestros semejantes en los objetivos del señor. Todo ello en un marco de respeto, porque solo a través de él se engrandece a la persona.

Declaración Jurada

Yo, Br. Marco Antonio Mera Portilla, estudiante del Programa Académico de Maestría en Finanzas de la Escuela de Postgrado de la Universidad César Vallejo, identificado con DNI 18093459, con la tesis titulada “Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 - 2015” declaro bajo juramento que:

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

De identificarse la falta de fraude (datos falsos), plagio (información sin citar a autores), autoplagio (presentar como nuevo algún trabajo de investigación propio que ya ha sido publicado), piratería (uso ilegal de información ajena) o falsificación (representar falsamente las ideas de otros), asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad César Vallejo.

Los Olivos 15, diciembre de 2016.

Firma:

Br. Marco Antonio Mera Portilla

DNI: 18093459

Presentación

Señor presidente.

Señores miembros del jurado:

En el cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo presento la Tesis titulada: Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 - 2015, la misma que someto a vuestra consideración y espero que cumpla con los requisitos de aprobación para optar el grado académico de Magister en Finanzas.

Esperamos que nuestros modestos aportes contribuyan con algo en la solución de la problemática de la Finanzas en especial en los aspectos relacionados con el Estado de flujo de efectivo, y particularmente en la compañía MICHELL y CIA SA.

La información se ha estructurado en siete capítulos teniendo en cuenta el esquema de investigación sugerido por la universidad.

El autor.

Índice

Páginas preliminares	Página
Dedicatoria	III
Agradecimiento	IV
Declaración Jurada	V
Presentación	VI
Índice De Contenido	VII
Lista De Tablas	IX
Lista De Figuras	X
Resumen	XI
Abstract	XII
I. Introducción	13
1.1. Antecedentes:	14
1.1.1. Antecedentes Internacionales:	14
1.1.2. Antecedentes Nacionales:	16
1.2. Fundamentación Científico, Técnica O Humanística:	18
1.2.1. Bases Teóricas De La Variable Estado De Flujo De Efectivo:	18
1.3. Justificación Teórica:	26
1.3.1. Justificación Práctica:	26
1.3.2. Justificación Metodológica:	27
1.4. Realidad Problemática:	27
1.4.1. Problema General:	30
1.4.2. Problemas Específicos:	30
1.5. Objetivos:	30
1.5.1. Objetivo General:	30
1.5.2. Objetivos Específicos:	31
II. Marco Metodológico	32
2.1. Variables:	33
2.2. Operacionalización De Las Variables:	33

2.3. Metodología:	35
2.4. Diseño:	36
2.5. Población, Muestra Y Muestreo:	38
2.6. Técnicas E Instrumentos De Recolección De Datos:	39
2.7. Procedimientos De Recolección De Datos:	39
2.8. Métodos De Análisis E Interpretación De Datos:	39
2.9. Aspectos Éticos:	40
III. Resultados	41
3.1. Descripción:	42
IV. Discusión	59
V. Conclusiones	63
VII. Referencias Bibliográficas	67
Anexos	70
Anexo 01_Matriz De Consistencia	71
Anexo 02. Ficha De Registro De Datos	72
Anexo 03. Base de Datos	76
Anexo 04. Artículo Científico	91

Índice de Tablas

	Página
Tabla 1. Operacionalización de la variable estado de flujo de efectivo	34
TABLA 2. Población	38
Tabla 3. Actividades de operación entre nominales y reales	42
Tabla 4. Actividades de inversión entre nominales y reales	43
Tabla 5. Actividades de financiamiento entre nominales y reales	44
Tabla 6. Actividades de operación ingresos y salidas en porcentajes	45
Tabla 7. Actividades de inversión ingresos y salidas en porcentajes	46
Tabla 8. Actividades de financiamiento ingresos y salidas en porcentajes	47
Tabla 9. Análisis horizontal del estado de flujo de efectivo en términos reales	48
Tabla 10. Ratio de liquidez general	49
Tabla 11. Ratio prueba acida = activo corriente - existencias – gastos pagados por anticipado / pasivo corriente	50
Tabla 12. Capital de trabajo neto sobre activo total = (activo corriente - pasivo corriente) / activo total	51
Tabla 13. Capital de trabajo neto sobre deudas a corto plazo = (activo corriente - pasivo corriente) / pasivo corriente	52
Tabla 14. Rotación activo total = ventas netas / activo total	53
Tabla 15. Rotación activo fijo = ventas netas / activo fijo	54
Tabla 16. Rotación capitales propios = ventas netas / patrimonio neto	55
Tabla 17. Rotación de inventarios = ventas netas / inventario promedio	56
Tabla 18. Rotación de clientes = ventas incluido igv / cuentas por cobrar	57
Tabla 19. Rotación de proveedores = compras anuales incluido igv / cuentas por pagar	58

Índice de Figuras

	Página
Figura 1. Actividades de operación entre nominales y reales	42
Figura 2. Actividades de inversión entre nominales y reales	43
Figura 3. Actividades de financiamiento entre nominales y reales	44
Figura 4. Actividades de operación ingresos y salidas en porcentajes	45
Figura 5. Actividades de inversión ingresos y salidas en porcentajes	46
Figura 6. Actividades de financiamiento ingresos y salidas en porcentajes	47
Figura 7. Ratio de liquidez general	49
Figura 8. Ratio prueba acida = activo corriente - existencias – gastos pagados por anticipado / pasivo corriente	50
Figura 9. Capital de trabajo neto sobre activo total = (activo corriente - pasivo corriente) / activo total	51
Figura 10. Capital de trabajo neto sobre deudas a corto plazo = (activo corriente - pasivo corriente) / pasivo corriente	52
Figura 11. Rotación activo total = ventas netas / activo total	53
Figura 12. Rotación activo total = ventas netas / activo fijo	54
Figura 13. Rotación capitales propios = ventas netas / patrimonio neto	55
Figura 14. Rotación de inventarios = ventas netas / inventario promedio	56
Figura 15. Rotación de clientes = ventas incluido igv / cuentas por cobrar	57
figura 16. Rotación de proveedores = compras anuales incluido igv / cuentas por pagar	58

Resumen

En la investigación titulada: Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 - 2015, el objetivo general de la investigación fue Comparar las diferencias del estado de flujo de efectivo en la compañía Michell y Cía. SA en los años 2011 al 2015.

El tipo de investigación es sustantiva, el nivel de investigación es descriptivo y el diseño de la investigación es descriptivo puro, con un enfoque cuantitativo. La información para este estudio estuvo conformada por los datos de la variable estado de flujo de efectivo y las dimensiones Actividades de Operación, Actividades de Inversión y Actividades de Financiamiento de los años del 2011 al 2015. La técnica que se utilizó es información documentada.

El presente estudio concluye señalando que entre los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo efectivo en términos reales de las actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento en la empresa Michell y Cia. SA., los porcentajes se mantuvieron, en razón a que las actividades de operación cumplen con la función de pagar sus obligaciones de operación en cada periodo a excepción del periodo 2013, en las actividades de inversión se adquirieron activos fijos tangibles e intangibles que fueron adquiridos por las actividades de financiamiento y del mismo modo de cancelaron los dividendos todos los años a los accionistas.

Palabras Clave: Estado de flujo de efectivo, Actividad de Operación, Actividad de Inversión y Actividad de Financiamiento.

Abstract

In the research entitled: Cash flow statement in real terms of the company Michell y Cía. SA - Lima 2011 - 2015, the general objective of the investigation was to compare the differences of the cash flow statement in the company Michell y Cía. SA in the years 2011 to 2015.

The type of research is substantive, the level of research is descriptive and the research design is pure descriptive, with a quantitative approach. The information for this study was made up of data from the variable cash flow statement and the Operating, Investment and Financing dimensions of the years 2011 to 2015. The technique used is documented information.

The present study concludes by pointing out that between the years 2011 and 2015 the actual cash flow of operating, investment and financing activities in the company Michell y Cia. SA, the percentages were maintained, due to the fact that the activities Of operation fulfill the function of paying their operating obligations in each period except for the period 2013, in the investment activities were acquired tangible and intangible fixed assets that were acquired by the financing activities and the same way of canceling the dividends all The years to the shareholders.

Key Words: Cash Flow Statement, Operating Activity, Investment Activity and Financing Activity.

I. Introducción

1.1. Antecedentes

1.1.1. Antecedentes internacionales.

Rojas (2016), en su tesis de Maestría titulada: Interpretación del Estado de Flujo de Efectivo del Banco Central del Ecuador Durante Los Años 2010 – 2013 mediante Análisis de componentes principales, sustentada en la Universidad del Azuay Ecuador, cuyo objetivo general análisis proyectivo del Estado de Flujo de Efectivo para poder sustentar una adecuada toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales. El diseño de este estudio es descriptivo comparativo. La población estuvo constituida por la empresa y la muestra seleccionada es la empresa y los estados financieros, concluyo lo siguiente: Del análisis recoge información en gran parte de los saldos netos de las actividades que intervienen en el Flujo de Efectivo cómo son las de operación e inversión, para detectar de manera principal que aporte tiene el Saldo final de caja durante todos los años, de igual manera fueron analizadas con anterioridad y vienen representadas por once cuentas como son Ejecución Presupuestaria (Activos fijo, Proyectos, liq.psto), en las actividades de inversión se utilizó el Efectivo neto, Adquisición de activos fijos, proyectos, Cuentas por cobrar, Saldo de caja al fin de año, Efectivo neto obtenido en actividades de operación, Disminución o aumento de caja en el año, Efectivo neto de actividades de operación antes de cambios operacionales, Efectivo neto proveniente de actividades de operación, Obligaciones Financieras, Utilidad en venta de bienes adjudicados.

Román (2014), en su tesis de la Maestría titulada: Estudio del Estado de Flujo de Efectivo en las Universidades como consecuencia de la Devolución del Impuesto al Valor Agregado. Propuesta como un modelo de Gestión para reducir su Impacto, sustentada en la Universidad del Azuay Ecuador, cuyo objetivo general es reducir el impacto que produce la Devolución del Impuesto al Valor Agregado dentro del Estado de Flujo de Efectivo. El diseño de este estudio es descriptivo comparativo. La población estuvo constituida por la empresa y la muestra seleccionada es la empresa y los estados financieros, concluyo lo

siguiente: en las Universidades como consecuencia de la Devolución del Impuesto al Valor Agregado; en primera instancia se levantó los procesos de devolución del impuesto al valor agregado mediante la aplicación de diagramas de flujo en dos Universidades importantes de la ciudad de Cuenca, llegando a la conclusión que sus procedimientos son similares; identificando que en la Universidad del Azuay se encuentran efectuando la devolución del IVA del último trimestre del año 2013, mientras que la Universidad Politécnica Salesiana se encuentra al día en las solicitudes de devolución, y señalo que todo ingreso de dinero para cualquier empresa constituye un beneficio que se puede emplear en cualquier necesidad emergente de liquidez, por lo tanto sus procesos deben ser oportunos, ya que pueden cubrir las necesidades inmediatas de efectivo.

Guevara (2014), en su tesis de Magister titulada: El flujo de caja y su incidencia en la liquidez de la empresa eléctrica Ambato Regional Centro Norte SA, sustentada en la Universidad Técnica de Ambato de Ecuador, cuyo objetivo general fue Evaluar el Flujo de Caja como herramienta de gestión financiera y financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa eléctrica Ambato Regional Centro Norte SA, a través del análisis del flujo de efectivo como instrumento utilizado como mecanismo de control y planificación que nos permita asegurar las entradas del efectivo así como las salidas para hacer frente las obligaciones de la compañía. El diseño de este estudio es descriptivo. La población estuvo constituida por la empresa y la muestra seleccionada es la empresa y los estados financieros, concluyo lo siguiente: Obtenidos los resultados, se realizará la respectiva Evaluación Final de los mismos, de una manera clara y oportuna, a fin que la administración pueda contar con una herramienta de gestión adecuada para que sus decisiones sean acertadas y garanticen una estabilidad económica-financiera y que se ha obtenido del uso correcto del Flujo de Caja, estas evaluaciones podrá ser en forma semanal, quincenal o mensual, dependiendo de la necesidad y acuerdo de los directivos.

Arias (2014), en su tesis de Maestría titulada: Diseño de nuevo indicador financiero para medir el flujo de efectivo de manera alternativa al EBITDA en las empresas del sector servicios en la ciudad de Manizales, sustentada en la

Universidad Autónoma de Manizales Guatemala, cuyo objetivo general fue Diseñar un indicador financiero que permita medir el flujo de efectivo de manera a través de la comparación del EBITDA y el Estado de efectivo con los indicadores tradicionales. El diseño de este estudio es descriptivo. La población estuvo constituida por la empresa y la muestra seleccionada es la empresa y los estados financieros, concluyo lo siguiente: Obtenidos los resultados, se realizará la respectiva Evaluación Final de los mismos, de una manera clara y oportuna, a fin que la administración pueda contar con una herramienta de gestión adecuada para que sus decisiones sean acertadas y garanticen una estabilidad económica-financiera y que se ha obtenido del uso correcto del Flujo de Caja, estas evaluaciones podrá ser en forma semanal, quincenal o mensual, dependiendo de la necesidad y acuerdo de los directivos.

1.1.2. Antecedentes nacionales.

Zorrilla y Requena (2015), en su tesis de titulada: El Estado de Flujos de Efectivo como estrategia Para la eficiente administración de los fondos en Las empresas comerciales de la provincia de Huaura, cuyo objetivo general Demostrar la manera en que el Estado de Flujos de Efectivo como estrategia influye en la eficiente Administración de los Fondos de las Empresas Comerciales de la Provincia de Huaura. El diseño de este estudio es descriptivo causal. La población estuvo constituida por 150 empresas comerciales de la ciudad de Huaura y la muestra está dirigida a 108 funcionarios y empleados que laboran en las empresas comerciales de Huaura, concluyo lo siguiente: El Estado de Flujos de Efectivo como estrategia influye de manera significativa en la dinamización de la Administración de Fondos en las Empresas Comerciales de la Provincia de Huaura, por cuanto proporciona información muy importante para efectos de que las Gerencias de dichas Empresas puedan utilizarla en el complejo proceso de la toma de decisiones fundamentalmente orientadas a lograr una eficiente Administración de sus Fondos en lo que respecta a la recaudación, custodia y óptima utilización garantizando de esa manera el desarrollo de las actividades en un período determinado, basado en el conocimiento de los mecanismos que se

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

Ribbeck (2013), en su tesis de titulada: Análisis e Interpretación de Estados Financieros: Herramienta clave para la toma de Decisiones en las empresas de la Industria Metalmeccánica del Distrito de Ate Vitarte, 2013 Cuyo objetivo general es Definir la gran influencia la interpretación y análisis de estados financieros de la compañía industria metalmeccánica del distrito de Ate Vitarte, 2013 para una adecuada toma de decisiones. El diseño de este estudio es descriptivo. La población estuvo constituida por 79 gerentes, contadores y financistas de las 7 principales compañías de la industria metalmeccánica, a nivel del distrito de Ate Vitarte determinando una muestra de 50 gerentes, contadores y financistas, concluyo lo siguiente: Las compañías de la industria metalmeccánica no toman en cuenta el EVA (Valor Económico Agregado), como una herramienta exitosa para planificación estratégica, a pesar considerarse un instrumento como un factor importante para lograr analizar el flujo de caja, la inversión y fondos propios que tiene que ver con la rentabilidad, por lo tanto no realizan una adecuada decisión de inversión.

Oyola y Saucedo (2014). En su Tesis titulada: La Administración del Fondo de Maniobra (Capital de Trabajo) y su Influencia en la Rentabilidad del Club Deportivo ABC SA en la ciudad de Chiclayo, en los Períodos 2012 y 2013, sustentada en la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, el diseño de investigación es No Experimental, cuyo objetivo general fue evaluar la Administración del Capital de Trabajo y su influencia en la Rentabilidad del Club Deportivo ABC SA durante el período 2012 – 2013, la población estuvo constituida por tres trabajadores; el Gerente General, el Jefe de Compras y el Jefe de Tesorería de la empresa Club Deportivo ABC S.A. y la muestra seleccionada fue el Gerente General, el Jefe de Compras y el Jefe de Tesorería de la empresa Club Deportivo ABC S.A, concluyo lo siguiente: Debido al giro de negocio del Club Deportivo ABC, amerita que el Capital de Trabajo este conformada principalmente por el efectivo y equivalente de efectivo. Siendo este un recurso de alto riesgo, se debió prever un buen control, sin embargo durante el período 2012, obtuvo un

capital de trabajo deficiente, por lo que adquirió préstamos de las empresas vinculadas para poder enfrentar deudas a corto plazo, bajo este panorama, la empresa ha comprometido no sólo a sus activos corriente sino que también a sus activos no corrientes, originando estrangulamiento del recurso antes mencionado.

1.2. Fundamentación científico, técnica o humanística

1.2.1. Bases teóricas de la variable estado de flujo de efectivo.

En la actualidad el análisis del estado de flujo de efectivo es un tema muy importante ya que nos va permitir una buena gestión de la misma, así como la definición de la administración de la estructura del capital, la emisión de deuda, etc. Si llegamos a tener una buena administración del capital de trabajo nos va permitir en el corto plazo la supervivencia de la empresa.

1.2.1.1 *Definiciones de la variable estado de flujo de efectivo.*

Baena (2012). Definió el estado de flujo de efectivo como:

“El flujo de efectivo de efectivo nos muestra como el efectivo fue generado y del mismo modo como fue utilizado en las distintas operaciones que realizan las compañías, en sus actividades las cuales son de a) operación, b) inversión y c) financiación. El cual se refleja en el estado de situación financiera y origina cambio en los rubros que tienen relación con el efectivo de la compañías” (p. 67).

El estado de flujo de efectivo nos muestra cómo fue utilizado el dinero (efectivo) en las distintas actividades de la compañía (operación, inversión y financiamiento), el cual se refleja principalmente en los movimientos de la cuenta contable del efectivo y las cuentas que tengan relación con el efectivo. (10 efectivo y equivalente del efectivo).

Baena (2012). Definió el estado de flujo de efectivo como:

Este estado es de propósito general y básico, que proporciona la información acerca de las cobranzas y desembolsos de efectivo y sus respectivos equivalentes en la compañía, en un periodo económico, a partir de los resultados del ejercicio económico hasta llegar saldo final del efectivo. Este estado de flujo, nos da a conocer lo elemental de usos y fuentes de recursos líquidos de la compañía, para una mejor comprensión e interpretación se debe analizar con los demás estados de propósito general. La preparación y presentación del presente estado deben coincidir con el periodo contable del estado de resultado, por lo que recordemos que presenta los movimientos y no los saldos. (p. 67)

Este estado forma parte del conjunto de estados financieros que son de información pública para las personas y/o empresas interesadas, donde los indica los movimientos del efectivo como pueden ser las cobranzas a nuestros clientes, pagos a nuestros proveedores, compra o ventas de activos fijos y financiamiento a la compañía (propios o terceros). Para un mejor entendimiento de este estado se debe realizar en conjunto con los demás estados financieros.

Wild, Subramanya y Halsey (2007), definieron el estado de flujo del efectivo como, “el estado de flujos del efectivo informa sobre los recibos y pagos de efectivo por actividades de operación, financiamiento e inversión, esto es, las principales actividades empresariales de una compañía” (p. 375). El Estado de flujo de efectivo son las entradas y salidas del efectivo (flujo de efectivo), en las distintas actividades de la compañía (operación, inversión y financiamiento) las cuales son utilizadas para el normal funcionamiento de la compañía. Gómez (2012), definió el estado de flujo de efectivo como, “En consecuencia, se podrán incorporar como parte del efectivo los hallazgos ocasionales cuando integren la gestión del efectivo de la empresa, del estado de flujo de efectivo.”(p. 11).

Se debe incluir en el estado de flujo de efectivo los intereses por los financiamientos que realiza la compañía, así como también los intereses que otorga las instituciones financieras.

Polar, Ortega y Miranda (2009), definieron el estado de flujo de efectivo como:

La compañía debe mostrar el flujo de efectivo de las distintas actividades de operación por cualquiera de dos métodos que indicamos a continuación: 1. El método directo nos muestra las entradas y salidas brutas de efectivo; o 2. El método indirecto, nos muestra la utilidad (pérdida) neta ajustada las operaciones que intervienen en los flujos de efectivo, cualquier devengo de entradas y salidas de efectivo originado por las distintas actividades de operación y por ingresos o gastos que afectaron los resultados del ejercicio que están relacionados con el flujo de efectivo por la actividad inversión o por la actividad de financiamiento. (p. 441).

Existen dos métodos de presentar los estados de flujo de efectivo el primero que viene hacer el directo donde de indican las entradas y salidas de efectivo en las distintas actividades de la compañía. El segundo es el indirecto donde reflejamos las ganancias o las pérdidas de la compañía con sus respectivas variaciones de la actividad de operación.

Flores (2015), definió lo siguiente “El estado de flujo de efectivo, con las siglas (EFE) es un estado básico que informa todos los movimientos relacionados con el efectivo y sus equivalentes, asignados en sus categorías: actividades operativas, actividades de inversión y actividades de financiamiento” (p. 202).

El estado de flujo de efectivo forma parte de los estados financieros básicos el cual nos indica el flujo de la cuenta 10 efectivos y equivalente de efectivo en las actividades que contiene este flujo.

Apaza (2007), definió lo siguiente:

Es un estado financiero básico que nos indica el efectivo de las compañías utilizando en las diversas que realiza con son las actividades

de operación, financiación e inversión. Se tener en cuenta que en los diferentes rubros del estado de situación financiera que incurren en el efectivo. (p. 221).

El estado de flujo de efectivo se refleja en el estado de situación financiera en sus distintas cuentas contables que lo conforma este estado, donde el patrón principal es el empleo del efectivo en las actividades de operación, así también en las actividades de inversión y financiamiento de la compañía.

Label y León (2012), definieron lo siguiente:

El presente estado de flujo de efectivo muestra el flujo del efectivo dentro de una empresa de dónde viene el efectivo y cómo se gasta durante el período cubierto por el informe (el cual generalmente corresponde a un mes, un trimestre o un año), Muestra también el flujo del efectivo de la compañía dividido en categorías de acuerdo con tres divisiones principales: operacionales, y sus actividades de inversión y de financiamiento. (p. 94).

El estado básico de flujo de efectivo se presenta generalmente al año, pero también lo podemos realizar mensualmente, trimestralmente, semestralmente, según las actividades que contienen este estado, donde nos indica cómo fue utilizado el efectivo.

Estupiñan (2012), definió lo siguiente:

Este estado financiero, muestra específicamente los cambios que se han efectuado en el efectivo y en los equivalentes de efectivo de una compañía en un periodo determinado. Los equivalentes de efectivo podemos indicar las inversiones a corto plazo, para cumplir con algunos compromisos (deudas) en el corto plazo (altamente liquidas). Los flujos de efectivo se presentan de acuerdo a las actividades de operación usando los métodos directo o el indirecto. (p. 172).

El estado básico de flujo de efectivo indica los movimientos realizados del dinero de las actividades de la compañía en el corto plazo. Es decir las partidas contables que son más líquidas.

1.2.1.2 Dimensiones de la variable estado de flujo de efectivo.

Las dimensiones del estado de propósito general básico que es el estado de flujo de efectivo son tres Actividades de operación, actividades inversión y actividades de financiamiento:

Baena (2012). Definió la actividad de operación en lo siguiente:

Los ingresos del efectivo para esta son: las recaudaciones del efectivo por la venta y/o la prestación de bienes y servicio al contado, así como el efectivo recibido por las cobranzas por las deudas de clientes y terceros a corto y largo plazo, por la venta o prestación de servicios, también los intereses cobrados y las utilidades de las inversiones temporales o permanentes. Las salidas de efectivo en las distintas actividades de operación, son: Desembolsos del efectivo para nuestros proveedores por adquirir las mercaderías, materias primas, etc. para la venta, incluyendo los pagos de cuentas por pagar a comerciales y a terceros que son a corto y largo plazo, relacionados con pagos de efectivo a otros acreedores y empleados, relacionados con las actividades de operación, así también como el pago de intereses a préstamos con entidades bancarias en efectivo u otros, otros pagos diferentes a las actividades de inversión y actividades de financiación. (p. 69).

Las actividades de operación son se relaciona con el cobro del efectivo a corto o largo plazo, que proviene de la prestación de servicios o venta de bienes, del mismo modo del pago en efectivo a nuestro proveedores, trabajadores incluyendo los intereses generados por los préstamos. Los cuales se originados debido a las actividades de inversión y financiamiento.

Gómez (2012), Definió la actividad de operación en lo siguiente:

Los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación (explotación) son principalmente las originadas por las actividades que realiza la compañía como fuente principal de ingresos, del mismo modo por otras actividades que no pueden ser calificadas como de actividades de inversión o actividades de financiamiento. Por tanto, los flujos de operación y/o explotación proceden de las operaciones del resultado de resultados (estado de pérdidas y ganancias) (p. 13).

Las actividades de operación son en una compañía son las fuentes principales de ingresos las cuales son distintas a las actividades de inversión y financiamiento, estos ingresos son los que figuran en el estado de resultados.

Label y León (2012), definieron la actividad de operación en lo siguiente:

Es una de las tres categorías de actividad comercial representadas en el estado de flujo de efectivo. Esta sección del mencionado estado muestra cuánto efectivo fue generado mediante las operaciones de la empresa, es decir, en el funcionamiento diario de la empresa. (p. 102).

Existen tres actividades en una empresa, la actividad de operación es la que genera el efectivo, esto quiere decir que el efectivo que genera son de las operaciones cotidianas de la compañía.

Baena (2012). Definió la actividad de inversión en lo siguiente:

Las actividades de inversión son ingresos del efectivo por venta de inversiones permanentes o temporales, por la venta de otros bienes de la compañía y de activo fijo (propiedad planta y equipo), otros cobros no relacionados con las actividades de financiamiento y las actividades de operación. Las actividades de inversión son salidas de efectivo de: desembolsos por activos fijos tangibles, acciones, bonos (inversiones temporales o permanentes), y otros desembolsos de efectivo no

relacionados con actividades de financiamiento y las actividades de operación. (p. 69).

Los ingresos y egresos del efectivo de las distintas actividades de inversión son por las adquisiciones del activo fijo las cuales son adquiridas por las actividades de operación o inversión.

Gómez (2012), Definió la actividad de inversión en lo siguiente:

El efectivo por las actividades de inversión son los desembolsos que se originan por las adquisiciones de los activos fijos (tangibles e intangibles) que se pueden identificar en el estado de situación financiera en los activos no corrientes, tales como las inversiones financieras e inmobiliarias, así como los desembolsos del efectivo por el vencimiento de las amortizaciones. (p. 15).

Las actividades de inversión son activos no corrientes por no considerarse líquidos, los activos se deprecian de acuerdo al tipo de equipo adquirido.

Label y León (2012), definieron la actividad de inversión en lo siguiente:

Es otra de las categorías de la actividad comercial reflejadas en el estado de los flujos del efectivo. Esta sección de efectivo muestra los flujos del efectivo de las compras de activos a largo plazo (inmovilizados, bienes raíces). Estos ítems son tratados como inversiones en la organización y representan una salida de fondos para ella. (p. 102)

En esta actividad se registran las adquisiciones de activos fijos de la compañía la cual son para el funcionamiento normal de la compañía.

Baena (2012). Definió la actividad de financiamiento en lo siguiente:

Los ingresos (entradas) de efectivo en estas actividades de financiamiento son: los efectivos por financiamiento propio (accionistas) o de terceros (entidades financieras), aportes y/o préstamos a corto y/o largo plazo, que son diferentes a las actividades de operación e inversión. Los egresos (salidas) de efectivo, en las actividades de financiamiento, son: las devoluciones obtenidas por el financiamiento propio por el pago de dividendos, y las amortizaciones de los préstamos a corto y largo plazo, distintos a las actividades de operación, las actividades de inversión. (p. 70).

Las actividades de financiamiento entradas y salidas del efectivo principalmente son por los aportes de los socios, adquisiciones de los préstamos financieros para la compañía, del mismo modo los egresos (salidas) de efectivo de esta actividad por el pago de dividendos y la amortización de los préstamos financieros adquiridos.

Gómez (2012), Definió la actividad de financiamiento en lo siguiente:

Los flujos de efectivo por las diversas actividades de financiación son de los cobros de la adquisición por terceros de títulos valores que son emitidos por la compañía o del financiamiento obtenidos (prestamos bancarios) por las entidades financieras o terceros, de la misma manera por los desembolsos de las amortizaciones o devolución de los dividendos. (p. 17).

Las actividades de financiamiento utilizan los instrumentos financiera para la compañía como son los títulos y valores que la compañía coloca a disposición de terceros para financiarse.

Label y León (2012), definieron la actividad de financiamiento en lo siguiente:

Es la tercera de las categorías correspondientes a las actividades del negocio, en el estado de flujos de efectivo. En esta sección aparece tanto el efectivo que ha ingresado como el que ha salido de la empresa debido a la necesidad de financiar todas las actividades. (p. 102).

Esta actividad es utilizada por la compañía para poder financiar las actividades de operación e inversión, las cuales serán amortizadas principalmente con las actividades de operación.

1.3. Justificación teórica

La presente investigación nos permitirá enriquecer el campo teórico del Estado de flujo del efectivo, por lo cual esta investigación acentuara las definiciones y teorías contemporáneas sobre el tema de investigación.

La teoría sobre el efectivo de la empresa utilizando como herramienta el estado básico del flujo de efectivo de gran envergadura para la compañía que nos permitirá tener un entendimiento amplio acerca de la utilización del efectivo en las actividades de la compañía, para una adecuada decisión en sus tres actividades: operación, inversión y financiamiento.

1.3.1. Justificación Práctica.

El presente trabajo de investigación se realizará en la empresa de Michell y CIA SA, de los periodos 2011 al 2015, la cual se encuentra en plena identificación de la utilización del efectivo por lo tanto requiere examinar el estado de flujo del efectivo de la compañía lo cual permitirá acceder a la utilización del efectivo en las actividades de la compañía en cual nos permitirá acceder a tomar una adecuada toma de decisiones.

1.3.2. Justificación Metodológica.

En el presente trabajo de investigación se utilizarán el estudio cuantitativo, tipo básica, nivel descriptivo, diseño no experimental de corte longitudinal y técnica de información documental y su instrumento ficha de registro de datos. El cual nos va a permitir recabar los datos que servirán para analizar las actividades de la compañía mediante los estados financieros y analizando mediante ratios financieros.

1.4. Realidad Problemática

A nivel Latinoamérica las compañías siempre se han preocupado por contar con liquidez adecuada poder cumplir con sus obligaciones pendientes a corto plazo y a largo plazo, otra preocupación existente o mejor dicho incertidumbre es conocer el uso y aplicación del efectivo y en qué actividades de la empresa fueron consumidos. La necesidad de poder tomar decisiones adecuadas y oportunas es cuando los flujos de efectivo se agudizan, los gerentes y/o administradores de las compañías generalmente se realizan las siguientes preguntas: ¿Qué sucedió con el dinero, de la venta del inmueble?, ¿Por qué no pagaron las utilidades?, ¿En que se gastó el dinero?, etc. Todo esto debido a la globalización de los negocios los cuales están inmersos en la economía mundial, viéndose afectados por la crisis asiática, europea y EEUU, surgiendo la necesidad de contar con nuevas herramientas financieras y darle el uso adecuado a los informes que tenemos a mano como son el estado de la situación financiera y estado de flujo de efectivo, que nos dan a conocer las fuentes y usos del efectivo en las operaciones que realiza la empresa: actividades de operación, actividades inversión y actividades de financiamiento.

En Colombia, según el Dec 2649 de 1993 en su Título I, Capítulo IV, sección Estados Financieros artículos 19° al 33° se detalla y describe los estados básicos financieros, sobre los COLGAAP (los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia). Indican que estos estados financieros son: a) El Balance

General, b) El Estado de Resultado, c) El Estado de cambio en el patrimonio, d) El Estado de cambio de la situación financiera, e) El Estado de flujo de efectivo. La utilización de estos dos últimos estados presenta a los gerentes y/o administradores de las compañías a utilizar estas herramientas y contar con la información de la estructura financiera y la capacidad para generar efectivo y equivalente de efectivo.

En el Perú según las proyecciones del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y el Banco Central de Reserva (BCR), la economía crecería en 4% en el 2016, y en 2.9% en el 2015, esto nos indica que el problema no sería la liquidez sino el poder manejar y gestionar nuestro efectivo. Esto nos indica cómo podemos manejar el efectivo, conociendo el uso y fuentes y como fueron consumidos en las actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación. Los accionistas de las compañías invierten para tener rentabilidad, pero a la vez la liquidez es importante para poder cumplir con las diferentes obligaciones a corto y largo plazo. Los gerentes y/o administradores están en busca de todas las herramientas e informes para poder manejar el efectivo. En el Perú contamos con la NIC 7 Estado de Flujo de Efectivo el cual su objetivo son las entradas y salidas del efectivo y clasificarlas en las actividades de operación, inversión y financiamiento, el estado de cambio de la situación financiera no forma parte de los estados financieros según la superintendencia de mercados y valores (Ex Conasev), los cuales estos son los estados financieros obligatorios 1) El Estado de situación financiera, 2) El Estado de resultado integral, 3) El Estado de cambio en el patrimonio, 4) El Estado de flujo de efectivo., donde la capacidad de poder analizar eficientemente y eficaz el efectivo es con la combinación de este último estado financiero y el estado de cambio en la situación financiera vendría hacer la herramienta que necesitan los encargados de dirigir las compañías analizando la estructura financiera y las actividades de la empresa las cuales son operación, inversión y financiamiento. Si bien el estado de cambio de la situación financiera se dejó de utilizar en nuestro país es el momento para darle el uso que necesitamos, aparentemente se podría definir que tienen el mismo objetivo, pero el estado de flujo de efectivo, pero uno nos indica las variaciones que tenido en las actividades de operación, inversión y financiamiento que mientras el otro nos

indica cómo fue utilizado los ingresos y salidas de efectivo en sus tres actividades operacionales, inversión y financiación.

En el ámbito Local, La compañía está en constante problema de liquidez debido a la falta de manejo y /o control del efectivo, algunos puntos de analizar serían la gestión de cuentas por cobrar y pagar en y las adquisición de activo y los sobre costos de los prestamos financieros, todos estos son las contingencias normales de las empresas pero la diferencia se presente cuando una empresa conoce los usos y fuentes del efectivo y si a esto le agregamos, que los socios, gerentes y administrador no le toman importancia a los informes contables especialmente a los estados de cambio de la situación financiera y el estado de flujo de efectivo donde nos da a conocer las disminuciones y aumentos del efectivo y la distribución en las tres principales actividades de la empresa que son, operación inversión y financiamiento. La compañía desconoce cómo se generó su efectivo y equivalente de efectivo y su respectivo uso y fuentes. El estado de cambio en la situación financiera y el estado del flujo de efectivo, no son utilizados ni analizados por los gerentes de la compañía por el desconocimiento de la información que nos puede dar a conocer el análisis estructural y las actividades de operación, inversión y financiamiento correspondientes a los estados financieros indicados, de cómo fue el uso y aplicación efectivo, en la actualidad una compañía debe tener liquidez para poder cumplir sus obligaciones, esto debido a que la falta de liquidez, la compañía tendría la necesidad de financiarse los cuales los financiamientos deben utilizarse para invertir y no para pagar obligaciones de la compañía. La compañía no utiliza las herramientas financieras que se les proporciona en donde les indique como utilizo su efectivo en sus actividades de operación, inversión y financiamiento, si estos estados dos estados mencionados anteriormente tendríamos de tres años anteriores se observaría la tendencia del efectivo y equivalentes de efectivo al comparar estos años nos darían a conocer el comportamiento en que se están utilizando nuestros recursos. De contar con estas herramientas financieras la compañía analizaría en el primer estado los aumentos y las disminuciones del estado de situación financiera como explicamos a continuación la parte corriente del activo y pasivo el cual corresponde a la parte operativa es decir al capital de trabajo y el no corriente del

activo, pasivo y patrimonio corresponde a las inversiones y financiamiento de la compañía. En el segundo estado refleja cómo fueron utilizados nuestros recursos (efectivo) como se indicó líneas arriba en las tres actividades principales de la empresa que son operación, inversión y financiamiento fue utilizado.

Formulación del Problema, para realizar la presente investigación, se han planteado los siguientes problemas:

1.4.1. Problema General.

¿Cuáles son las diferencias del estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015?

1.4.2. Problemas específicos.

Problema específico 1

¿Cuáles son las diferencias de la actividad de operación en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015?

Problema específico 2

¿Cuáles son las diferencias de la actividad de inversión en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015?

Problema específico 3

¿Cuáles son las diferencias de la actividad de financiamiento en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015?

1.5. Objetivos

1.5.1. Objetivo General.

Comparar las diferencias del estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2013 – 2015.

1.5.2. Objetivos Específicos.

Objetivo específico 1

Describir las diferencias de la actividad de operación en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015.

Objetivo específico 2

Describir las diferencias de la actividad de inversión en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015.

Objetivo específico 3

Describir las diferencias de la actividad de financiamiento en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015.

II. Marco metodológico

2.1. Variables

Hernández, Fernández y Baptista (2010) refiriéndose a la variable afirman que: “una variable puede fluctuar su propiedad y cuya variación puede medirse u observarse es decir es susceptible” (p.93).

2.1.1. Definición conceptual de la variable estado de flujo de efectivo.

Baena (2012). Definió el estado de flujo del efectivo como: “Se entiende que el flujo de efectivo nos muestra como se ha obtenido y utilizado el efectivo en las diversas actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación. Para determinar el cambio de los diferentes rubros del estado de situación financiera que inciden en el efectivo”. (p. 67).

2.1.2. Definición operacional de la variable estado de flujo de efectivo.

El estado de flujo de efectivo nos muestra cómo fue utilizado el efectivo en las actividades de la compañía (operación, inversión y financiamiento), el cual se refleja principalmente en los movimientos de la cuenta contable, efectivo y equivalente de efectivo y las cuentas que tengan relación con el efectivo.

2.2. Operacionalización de las variables

Hernández, et al (2010) refiriéndose sobre la operacionalización, afirman que las variables “es proceso que una variables sufre (o un significado en general) dependiendo como se le encuentran los correlatos empíricos que nos permiten examinar su procedimiento en la práctica” (p. 77).

Tabla 1.

Operacionalización de la variable estado de flujo de efectivo

Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Índices
Estado de flujo de efectivo	Baena (20 Baena (2012). Definió el estado de flujo del efectivo como: "Se entiende que el flujo de efectivo nos muestra como se ha obtenido y utilizado el efectivo en las diversas actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación. Para determinar el cambio de los diferentes rubros del estado de situación financiera que inciden en el efectivo". (p. 67).	El estado de flujo de efectivo nos muestra cómo fue utilizado el efectivo en la compañía en las actividades (operación, inversión y financiamiento), el cual se refleja principalmente en los movimientos de la cuenta contable, efectivo y equivalente de efectivo y los rubros que tengan relación con el efectivo.	Actividad de operación	Cobranza a los clientes	Ratios Financieros
				Pago a proveedores, remuneraciones	Ratios Financieros
				Pago de Tributos	Ratios Financieros
			Actividad de inversión	Venta y compra de acciones	Ratios Financieros
				Ventas y compra de Activo Fijo Tangible	Ratios Financieros
				Ventas y compra de Activo Fijo Intangible	Ratios Financieros
			Actividad de financiamiento	Ingreso y pago de préstamos financieros de terceros	Ratios Financieros
				Ingreso de préstamos fondos propios	Ratios Financieros
				Pago de Dividendos	Ratios Financieros

2.3. Metodología

Indudablemente que el inicio de la actividad científica se caracteriza por la aplicación de un método o conjunto de métodos que conducen a la investigación sistemática de los fenómenos con el objetivo de recopilar información.

Para efectos del estudio se decidió por el uso del Método Comparativo, el cual según Rodríguez (2010):

Permite a la investigación observar dos o más acontecimientos, fenómenos, individuos o clases, en busca de resaltar las diferencias y similitudes entre ellos. Su amplio uso en las ciencias sociales es debido al hecho de posibilitar el estudio comparativo de los grandes grupos sociales, separados por el espacio y el tiempo. Así, por ejemplo, podemos comprobar las características de similitud y diferencias entre los dos países subdesarrollados. (p.136)

2.3.1. Tipo de estudio.

El tipo de estudio en este caso está dentro de la Investigación básica, al respecto, Valderrama expresa que la investigación básica:

También se le conoce como investigación teórica, pura o fundamental. Este tipo de estudio aportar un gran conocimientos científicos, y no indica necesariamente resultados de la utilidad práctica inmediata. Se preocupa por recoger información para enriquecer el conocimiento teórico –científico, orientado al descubrimiento de leyes y principios (2013, p.164).

Algunos autores la denominan investigación dogmática representan un marco teórico y persisten en permanecer en él; con la única finalidad se encuentra en proporcionar nuevas teorías y/o modificar las ya existentes, en aumentar los conocimientos científicos o filosóficos, sin contrastarlos con ninguno de los aspecto práctico.

Por la finalidad se trata de una investigación descriptiva dado que: “Su objetivo es identificar el estado, las particularidad, factores y como son los procedimientos actuales en fenómenos y hechos que suelen ocurrir en forma completamente natural, sin explicar las vinculo que los identifiquen”. (Lerma, 2009; p. 63)

2.4. Diseño

El diseño la investigación es no experimental, ya que se basara en las observaciones de los hechos en estado natural sin la intervención o manipulación del investigador. Al respecto Hernández et al. (2014) afirman que “son estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que solo se observan fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos” (p. 152).

El diseño de esta investigación es longitudinal porque su propósito es describir la variable: El Estado de Flujo de Efectivo, en un momento dado. Asimismo Hernández et al (2014). “Afirman que los diseños transaccionales (transversales) son investigaciones que recopilan datos en un momento único” (p. 154).

El propósito de los estudios descriptivos es determinar las características de la muestra bajo estudio, esto es, tanto a las variables identificadas, asimismo a las unidades seleccionadas.

Dicen Sampieri et al. (1998):

Los estudios descriptivos persiguen en identificar las propiedades importantes de grupos, personas, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a respectivo análisis. Miden o evalúan diversos aspectos, de los componentes del fenómeno a investigar. A partir del punto de vista científico, describir es medir. Estos es, en un estudio descriptivo se seleccionando las diversas serie de cuestiones y midiendo

cada una de ellas por separado es decir independientemente, para caracterizar lo que se está investigando (pág. 60).

Las características principales del estudio descriptivo son explicar las características de un fenómeno: El Estado de Flujo de Efectivo, en un momento dado, establece si existen relación entre variables (no causales), pueden ser cuantitativos o cualitativos, son estudios diacrónicos (longitudinales): miden las mismas variables a lo largo del tiempo, de modo o diacrónicos prospectivo o retrospectivo. (Interpretación del Estado de Flujo de Efectivo de la compañía Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015), los estudios sincrónicos (o transversales) miden diversas variables en un determinado momento.

El diseño descriptivo comparativo Longitudinal, ya que nos va permitir comparar el estado de flujo de efectivo durante tres años. Asimismo Hernández et al (2014). Afirma que los diseños longitudinales “son estudios que recaban datos en diferentes puntos de tiempo, para realizar diferencias acerca de la evolución del problema de investigación fenómeno, sus causas y sus efectos” (p.159).

El análisis de los principales Estados Financieros Básicos de la Compañía Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015, nos va permitir comparar y analizar en qué situación financiera se encuentra la compañía. Gráficamente se denota:

M —————→ **X**

Dónde

M: Empresa Michell y CIA SA

X: Información del Estado de Flujo de efectivo de la Empresa Michell y CIA SA de la ciudad de Lima durante los años 2011 al 2015.

2.5. Población, muestra y muestreo

2.5.1. Población.

Según Hernández, et tal (2010), “la población en todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones es decir es un conjunto [...] Las poblaciones deben colocarse en torno a sus características de contenido, de lugar y en el tiempo” (p.235).

La población del presente estudio estará constituida por los documentos financieros de la empresa Michell y CIA SA. (2011-2015)

Tabla 2.

Población

EMPRESA	N	N
	E.F. 2011	E.F. 2011
	E.F. 2012	E.F. 2012
Michell y CIA SA	E.F. 2013	E.F. 2013
	E.F. 2014	E.F. 2014
	E.F. 2015	E.F. 2015

Fuente: Documentación de los estados financieros (E.F.) de la Empresa Michell y CIA SA.

2.5.2. Muestra.

Según Bernal (2006), “la muestra viene hacer una parte de la población la cual se selecciona, se obtiene la información para el desarrollo del estudio y sobre el cual se efectuarán las mediciones y la observaciones de las variables que son objeto de estudio” (p.165).

La muestra seleccionada es Intencionada, y tomara como base los estados financieros de la empresa Michell y CIA SA correspondientes a los años 2011-2015.

2.5.2.1. Criterio de Inclusión.

Dados los objetivos del estudio solo serán parte de esta investigación los Estados financieros comprendidos dentro de los años 2011- 2015.

2.5.2.2 Criterio de Exclusión

No serán parte del presente estudio todos aquellos estados financieros que no estén comprendidos dentro de los años señalados.

2.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos:

2.6.1. Técnicas.

Información Documental

2.6.2. Instrumento.

Ficha de Registro de los Datos

2.7. Procedimientos de recolección de datos

El procedimiento seguido fue el siguiente: (1) se seleccionaron los Estados Financieros en función a los objetivos propuestos para el estudio (2) se definieron los aspectos o factores que estarían sujetos al análisis (3) se definieron las técnicas e instrumentos para efectuar dicho análisis.

2.8. Métodos de análisis e interpretación de datos

El método utilizado en la presente investigación fue el método descriptivo comparativo, al respecto Bernal (2006), afirma que “este método consiste en el procedimiento de la calidad de hipótesis y busca refutar o falsear hipótesis,

disminuyendo de ellas conclusiones las cuales deben confrontarse con los hechos” (p.56).

2.9. Aspectos éticos

CRITERIOS	CARACTERÍSTICAS ÉTICAS DEL CRITERIO
Confidencialidad	Se asegura la protección de la institución y las personas que participen como informantes de la investigación.
Objetividad	El análisis de la situación encontrada se basará en criterios, técnicas imparciales.
Originalidad	Se citaran las fuentes bibliográficas de la información mostrada a fin de demostrar la inexistencia del plagio intelectual.
Veracidad	La información mostrada será verdadera, cuidando la confidencialidad de esta.

Fuente: <http://investigacioncientifica774.blogspot.pe/>

III. Resultados

3.1. Descripción:

Tabla 3.

Actividades de Operación entre nominales y reales

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Nominales	75,012,714	21,479,464	-20,601,025	31,235,503	14,591,761
Reales	72,898,653	20,847,776	-20,302,577	30,587,057	13,874,452

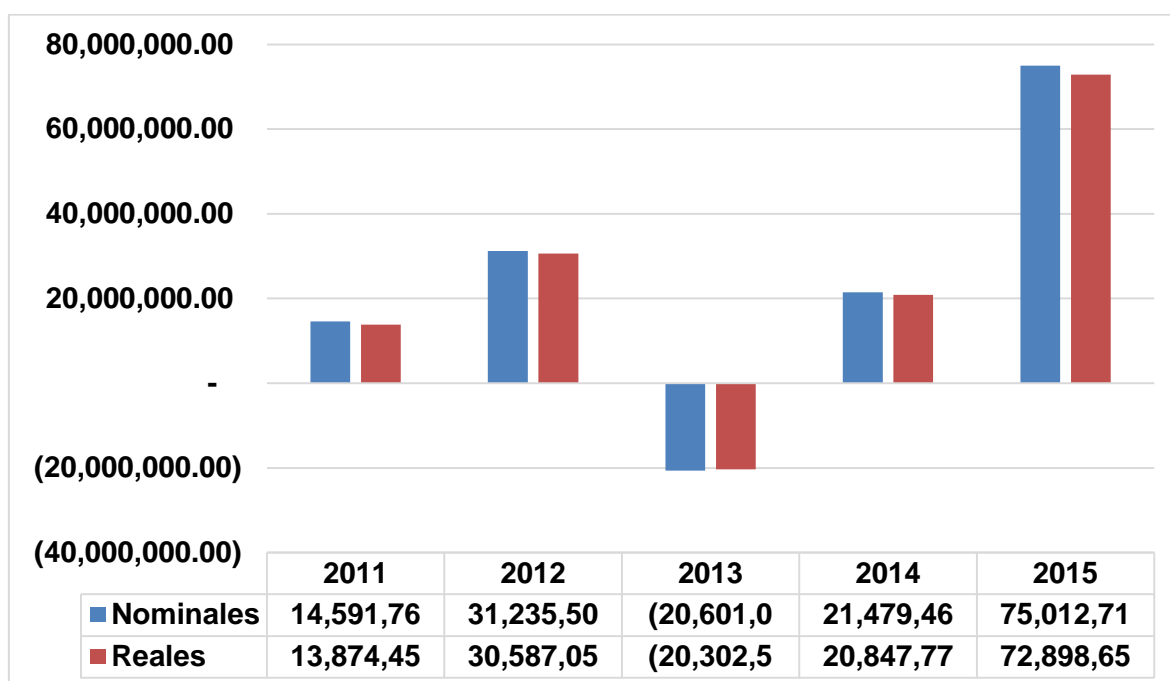


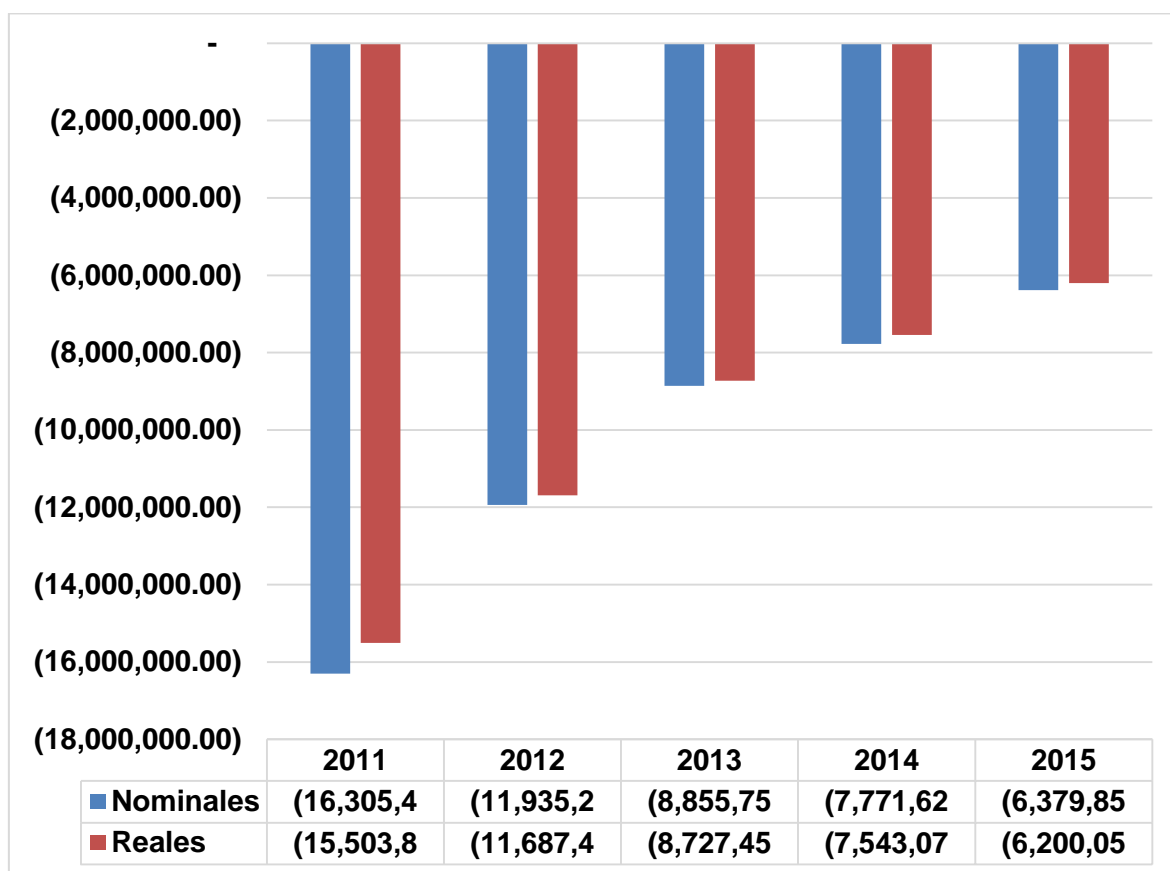
Figura 1. Actividades de Operación entre nominales y reales

En tabla 3 y figura 1, observamos que los saldos de la actividad de operación cumplieron con su objetivo a excepción del periodo 2013, los periodo 2011 al 2012 se originó un incremento de 13,874,451 a 30,587,057 teniendo una caída en (20,302,577) para el periodo 2014 y 2015 los saldos se incrementan en 20,847,776 y 72,898,653 respectivamente, los gastos de operación realizados en los periodos a excepción en el periodo 2013 nos muestran que las operaciones de la compañía cubrieron los gastos operativos.

Tabla 4.

Actividades de Inversión entre nominales y reales

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Nominales	-6,379,856	-7,771,626	-8,855,752	-11,935,266	-16,305,413
Reales	72,898,653	20,847,776	-20,302,577	30,587,057	13,874,452

*Figura 2. Actividades de Inversión entre nominales y reales*

En la tabla 4 y figura 2, observamos que los saldos de los periodos 2011, al 2015 son negativos, porque la compañía está adquiriendo activos fijos para mejorar sus instalaciones, en el periodo 2011 comenzó con su estructuración de sus activos fijos tangibles e intangibles, el cual periodo a periodo la adquisición de estos activos fijos a disminuido progresivamente manteniéndose con tecnología de punta.

Tabla 5.

Actividades de Financiamiento entre nominales y reales

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Nominales	-62,288,270	-11,981,520	28,407,062	-13,620,267	-1,492,116
Reales	-60,532,818	-11,629,157	27,995,528	-13,337,512	-1,418,766

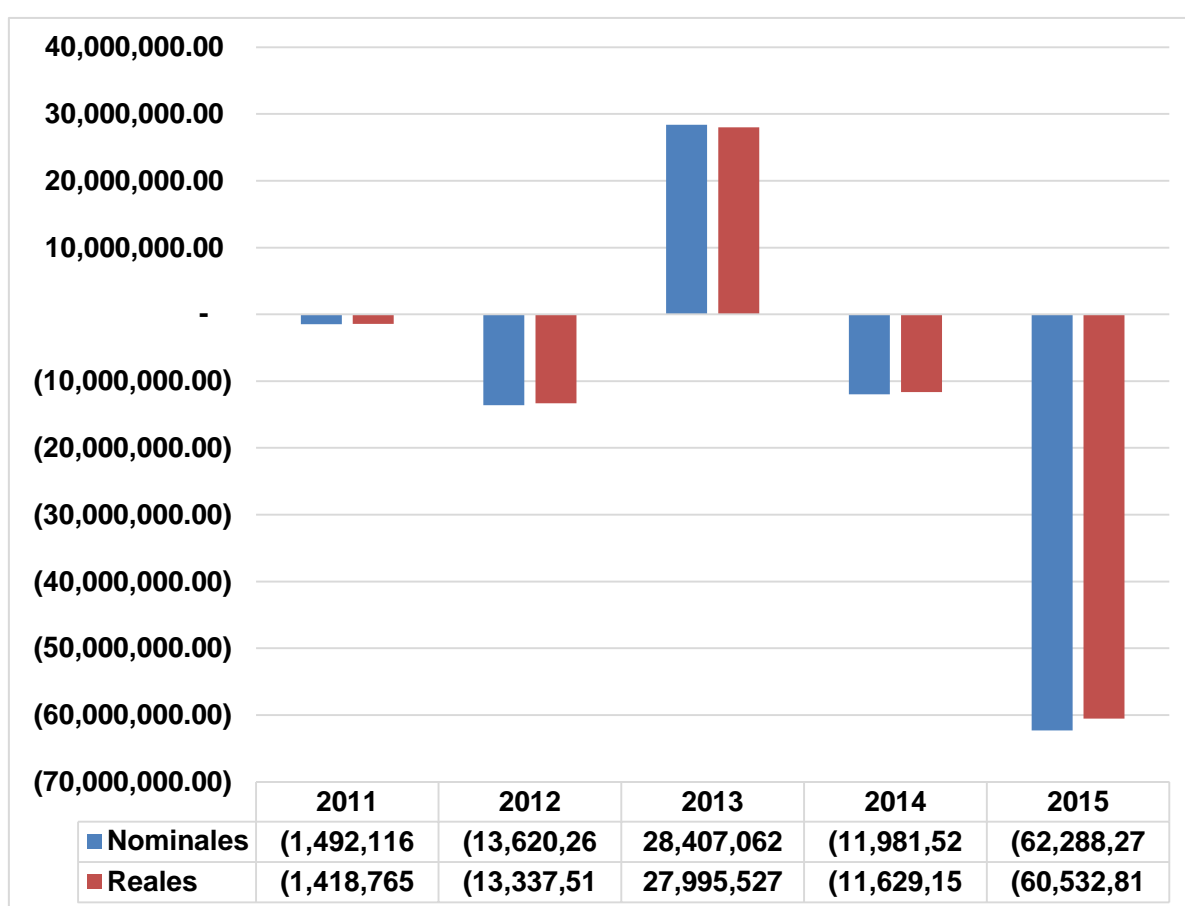


Figura 3. Actividades de Financiamiento entre nominales y reales

En la tabla 5 y figura 3, observamos los saldos de los periodos 2011, 2012, 2014 y 2015 son negativos y el periodo 2013 es positivo, debido que en el periodo 2013 las actividades de operación no cubrieron los gastos operativos y con las actividades de financiamiento del periodo 2013 se cubrieron las actividades de operación.

Tabla 6.

Actividades de Operación Ingresos y Salidas en porcentajes

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Cobranza a los clientes	96.25%	96.06%	96.09%	95.08%	98.94%
Otros cobros operativos	3.75%	3.94%	3.91%	4.92%	1.06%
Pago a proveedores	-85.29%	-77.57%	-81.97%	-80.15%	-76.44%
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-13.88%	-19.12%	-16.69%	-15.92%	-18.55%
Pago (Devoluciones) de tributos	-0.25%	-3.31%	-1.34%	-3.93%	-5.00%
Otros pagos en efectivo	-0.58%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

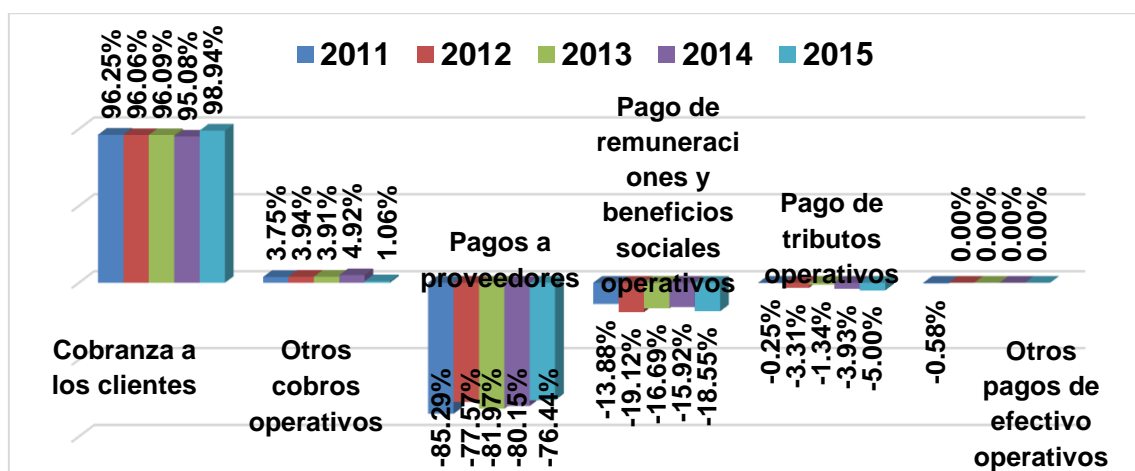


Figura 4. Actividades de Operación Ingresos y Salidas en porcentajes

De lo observado en la tabla 6 y figura 4 de los ingresos de la actividad de operación del 100% de los periodos 2011 al 2015, las más representativas son cobranzas a los clientes varía entre 96% y 98% respectivamente, correspondiente a la salida del efectivo del 100% de los periodos 2011 al 2015, dichos fondos más representativos son utilizados para pagar a los proveedores que se encuentran entre el 76% y 85% y el pago de las remuneraciones que se encuentra entre el 13% y 19% respectivamente.

Tabla 7.

Actividades de Inversión Ingresos y Salidas en porcentajes

Años	2011	2012	2013	2014	2015
<i>Ingresos por venta de acciones</i>	21.14%	3.71%	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Recuperación de valor de acciones</i>	0.00%	0.00%	0.00%	191.89%	0.00%
<i>Ingresos por venta de activos fijos</i>	78.86%	96.29%	100.00%	-91.89%	100.00%
<i>Pago por compra de acciones</i>	-34.08%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
<i>Pago por compra de activos fijos</i>	-65.52%	-97.50%	-98.10%	-99.63%	-99.48%
<i>Pago de compra de intangibles</i>	-0.40%	-2.50%	-1.90%	-0.37%	-0.52%

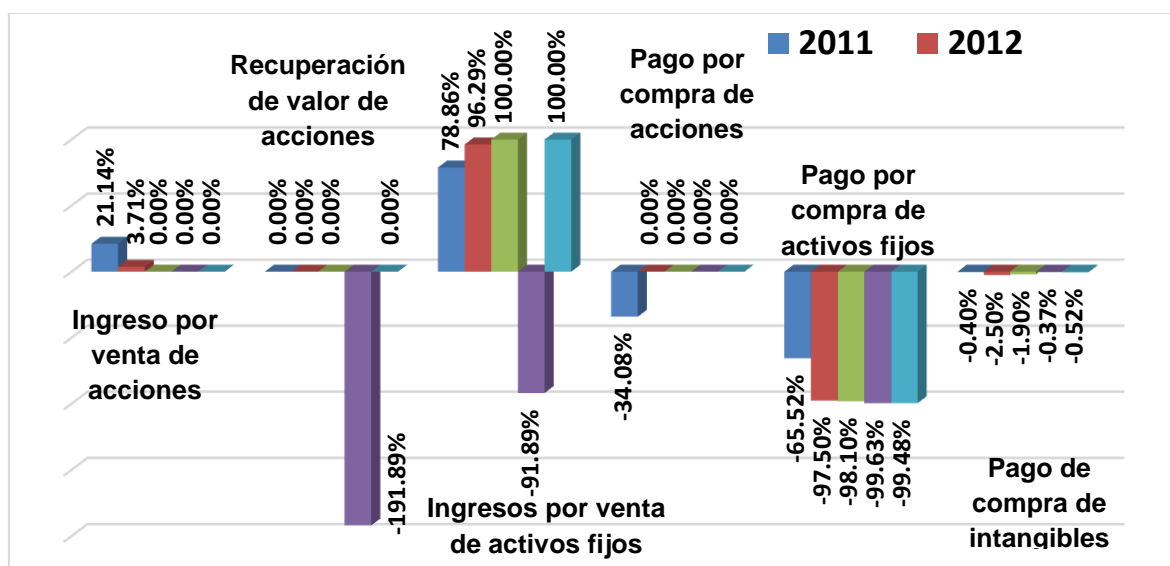


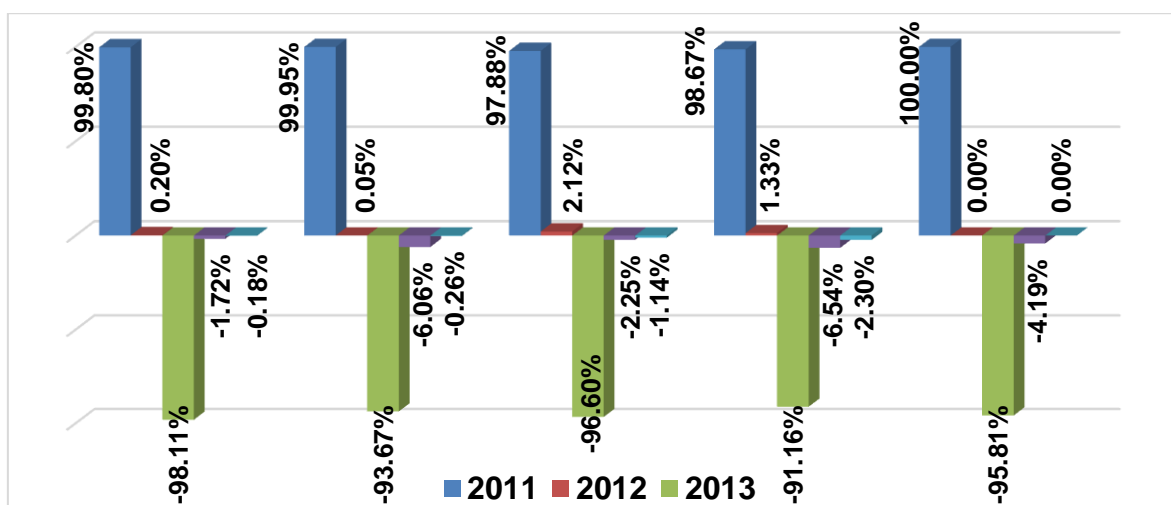
Figura 5. Actividades de Inversión Ingresos y Salidas en porcentajes

De lo observado en la tabla 7 y figura 5 de los ingresos de la actividad de inversión del 100% de los periodos 2011 al 2015, las más representativas Las ventas del activo fijo varía entre 78% y 100% respectivamente en la venta de acciones solo se realizó en los años 2011 y 2012 con un 21% y 4% respectivamente, correspondiente a la salida del efectivo al 100% de los periodos 2011 al 2015, se realizó por la compra de activos fijos tangible e intangibles que varía entre 65% y 99% respectivamente.

Tabla 8

Actividades de Financiamiento Ingresos y Salidas en porcentajes

Años	2011	2012	2013	2014	2015
<i>Ingresos por sobregiros y préstamos bancarios</i>	99.80%	99.95%	97.88%	98.67%	100.00%
<i>Ingresos por préstamos de terceros a largo plazo</i>	0.20%	0.05%	2.12%	1.33%	0.00%
<i>Pago por préstamos de terceros</i>	-98.11%	-93.67%	-96.60%	-91.16%	-95.81%
<i>Pago de Dividendos</i>	-1.72%	-6.06%	-2.25%	-6.54%	-4.19%
<i>Otros pagos en efectivo</i>	-0.18%	-0.26%	-1.14%	-2.30%	0.00%

**Figura 6.** Actividades de Financiamiento Ingresos y Salidas en porcentajes

De lo observado en la tabla 8 y figura 6 de los ingresos de la actividad de Financiamiento del 100% de los periodos 2011 al 2015, las más representativas son los préstamos financieros que varían entre un 97% y 100%, correspondiente a la salida del efectivo al 100% de los periodos 2011 al 2015, se realizó por la por el pago de los préstamos financieros que varían entre un 91% y 98% respectivamente.

Tabla 9

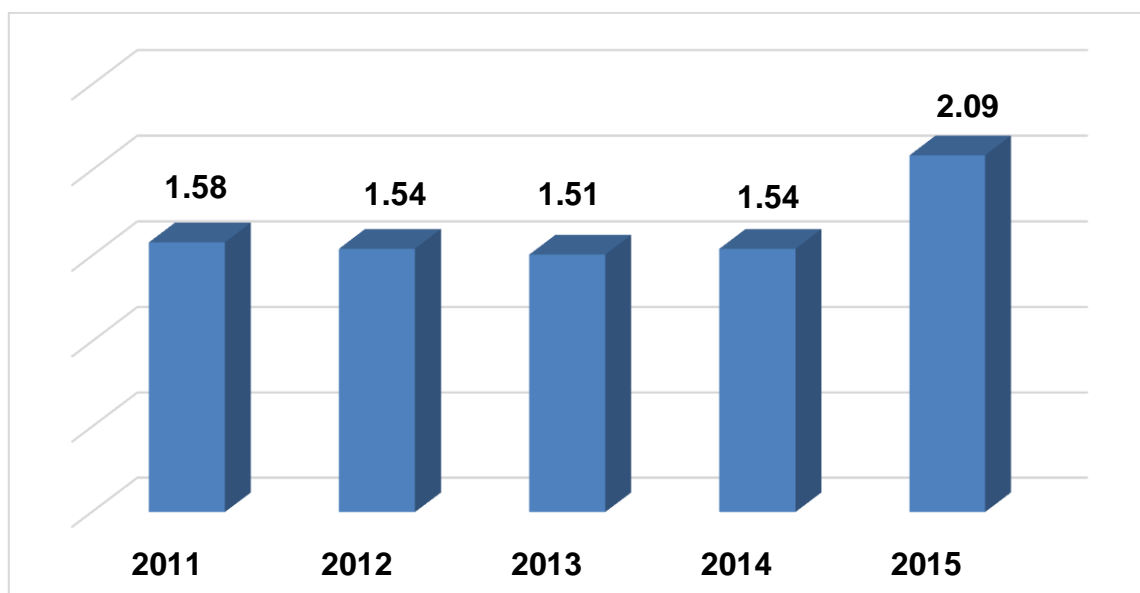
Análisis horizontal del estado de flujo de efectivo en términos reales

	Periodo de comparación		2015 - 2014		2014 - 2013		2013 -2012		2012 -2011	
Actividades de Operación										
Cobranza a los clientes	50,649,838.00	16.32%	80,120,281.19	34.80%	619,649.14	0.27%	21,159,051.14	10.15%		
Otros cobros operativos	-12,219,519.66	-76.03%	6,694,166.51	71.38%	-35,461.94	-0.38%	1,287,065.93	15.84%		
Menos: Pago a proveedores	21,732,212.99	-8.87%	-31,863,564.59	14.95%	-51,361,132.00	31.76%	11,195,145.50	-6.47%		
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-5,518,740.27	11.35%	-5,263,814.04	12.13%	-3,526,322.87	8.85%	-11,706,489.11	41.59%		
Pago (Devoluciones) de tributos	-2,592,914.38	21.57%	-8,536,715.58	245.14%	3,413,633.17	-49.50%	-6,393,405.91	1271.92%		
Otros pagos en efectivo	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	1,171,238.00	-100.00%		
AUMENTO DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	52,050,876.69	249.67%	41,150,353.49	-202.69%	-50,889,634.50	-166.38%	16,712,605.54	120.46%		
Actividades de Inversión										
Ingresos por venta de acciones	-	0.00%	-	0.00%	-32,683.12	-100.00%	-1,681,408.35	-98.09%		
Recuperación de valor de acciones	57,727.85	-100.00%	-57,727.85	0.00%	-	0.00%	-	0.00%		
Ingresos por venta de activos fijos	-19,573.43	-70.81%	-121,482.45	-81.46%	-698,752.14	-82.41%	-5,544,661.71	-86.74%		
Menos: Pago por compra de acciones	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	8,046,412.48	-100.00%		
Pago por compra de activos fijos	1,309,352.72	-17.49%	1,222,117.51	-14.04%	3,546,687.20	-28.94%	3,216,101.53	-20.79%		
Pago de compra de intangibles	-4,490.60	16.29%	141,480.19	-83.70%	144,780.88	-46.13%	-220,071.86	234.74%		
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	1,343,016.53	-17.80%	1,184,387.41	-13.57%	2,960,032.82	-25.33%	3,816,372.08	-24.62%		
Actividades de Financiamiento										
Ingresos por sobregiros y préstamos bancarios	-8,172,897.16	-3.27%	10,073,249.37	4.20%	20,929,493.72	9.56%	-9,608,984.65	-4.20%		
Ingresos por préstamos de terceros a largo plazo	-3,367,675.43	-100.00%	-1,821,118.30	-35.10%	5,076,941.01	4538.95%	-340,216.31	-75.26%		
Menos: Pago por préstamos de terceros	-48,127,728.62	19.92%	-31,825,137.50	15.17%	8,000,252.30	-3.67%	8,371,242.30	-3.70%		
Pago de Dividendos	4,659,807.90	-26.90%	-12,432,114.82	254.04%	9,197,428.88	-65.27%	-10,130,768.40	255.80%		
Otros pagos en efectivo	6,104,831.60	-100.00%	-3,619,563.05	145.64%	-1,871,076.43	304.64%	-210,018.88	51.96%		
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-48,903,661.71	420.53%	-39,624,684.30	-141.54%	41,333,039.49	-309.90%	-11,918,745.94	840.08%		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	4,490,231.50	267.99%	2,710,056.61	-261.97%	-6,596,562.18	-118.60%	8,610,231.68	-282.47%		
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	1,688,188.91	20.27%	-1,162,565.97	-12.25%	5,622,472.22	145.30%	-2,935,955.54	-43.14%		
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	6,178,420.41	61.75%	1,547,490.64	18.30%	-974,089.96	-10.33%	5,674,276.14	151.02%		

Tabla 10

Ratio de Liquidez General

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Activo corriente	155,975,827	150,129,162	201,081,381	236,410,881	201,255,071
Pasivo corriente	98,808,805	97,386,529	133,438,879	153,414,410	96,432,754
Ratio liquidez General	1.58	1.54	1.51	1.54	2.09

*Figura 7. Ratio de liquidez general*

De lo observado en la tabla 10 y figura 8, la compañía cuenta con liquidez general entre los periodos 2011 al 2014, nos indica que por cada sol de deuda la compañía tiene un coeficiente entre 1.54 y 1.58 y el periodo 2015 indica que por cada sol de deuda la compañía tiene un coeficiente de 2.09. Cubriendo los desembolsos para las obligaciones a corto plazo.

Tabla 11

Prueba Acida = Activo corriente – (Existencias + Gastos pagados por anticipado) / Pasivo Corriente

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Activo corriente	55,189,789	42,932,008	64,215,968	75,953,007	72,471,358
Pasivo corriente	98,808,805	97,386,529	133,438,879	153,414,410	96,432,754
Ratio prueba acida	0.56	0.44	0.48	0.50	0.75

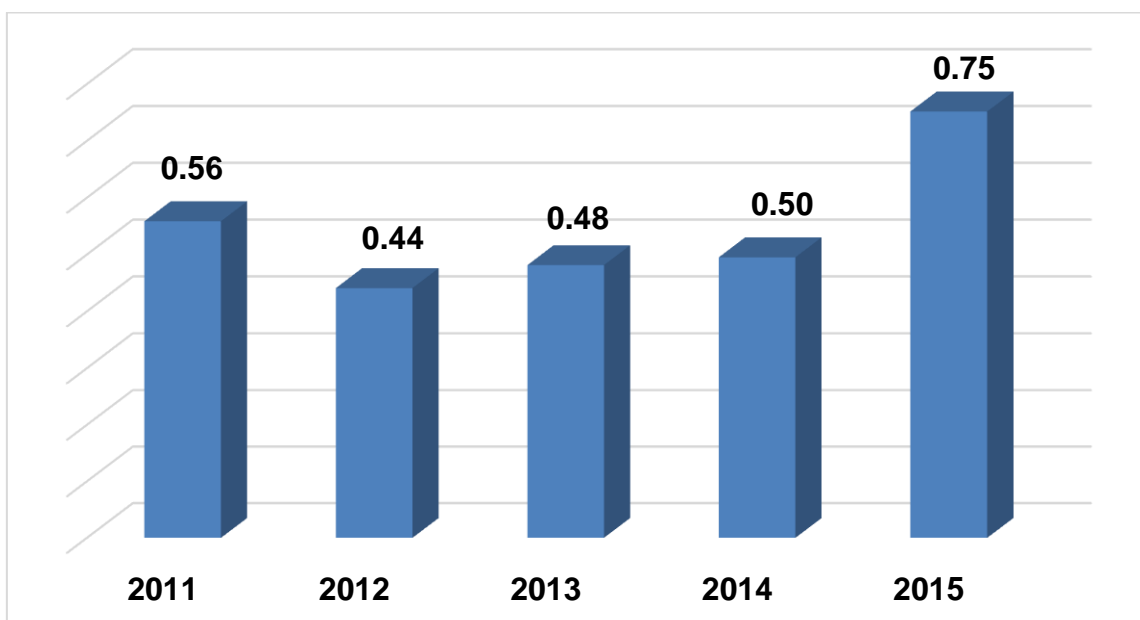


Figura 8. Prueba Acida = Activo corriente – (Existencias + Gastos pagados por anticipado) / Pasivo Corriente

De lo observado en la tabla 11 y figura 9, la compañía cuenta sin respaldarse con las existencias y gastos pagados por anticipado entre los periodos 2011 al 2015, nos indica que por cada sol de deuda la compañía solo tiene un coeficiente entre 0.44 y 0.75. El cual no cubre sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 12

Capital de trabajo neto sobre el activo total = (Activo corriente - Pasivo corriente) / Activo total

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Capital de trabajo neto sobre activo total	0.22	0.20	0.21	0.23	0.32

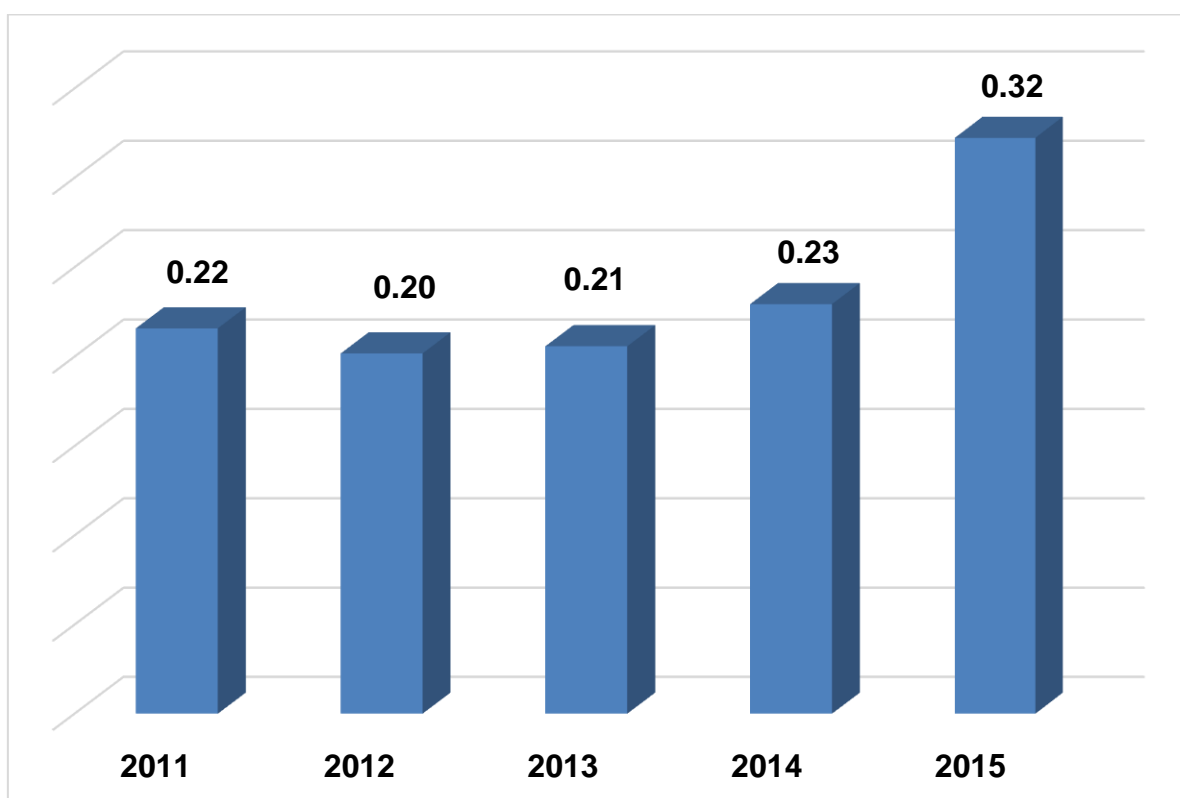


Figura 9. Capital de trabajo neto sobre el activo total = (Activo corriente - Pasivo corriente) / Activo total

De lo observado en la tabla 12 y figura 10, la compañía cuenta con un nivel de activos líquidos entre los periodos 2011 al 2014, entre 0.20 y 0.23 respectivamente y en año 2015 mejora su nivel de activos líquidos con un coeficiente a 0.32.

Tabla 13

Capital de trabajo neto sobre deudas a corto plazo = (Activo corriente - Pasivo corriente) / Pasivo Corriente

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Capital de trabajo neto sobre activo total	0.58	0.54	0.51	0.54	1.09

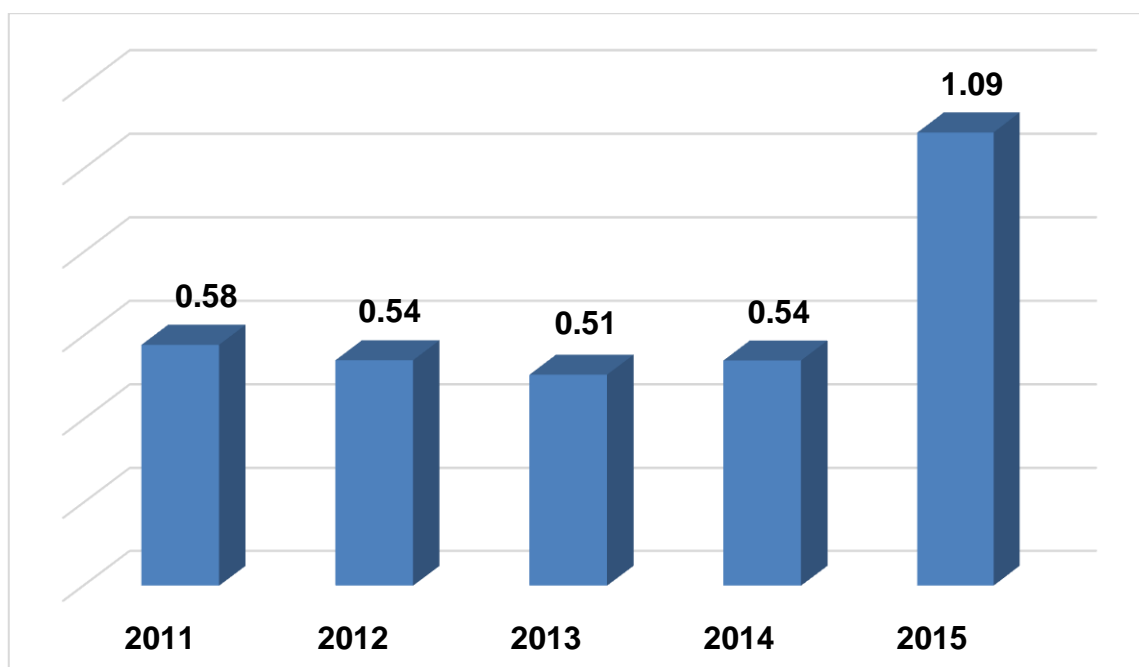


Figura 10. Capital de trabajo neto sobre deudas a corto plazo = (Activo corriente - Pasivo corriente) / Pasivo Corriente

De lo observado en la tabla 13 y figura 11, los pasivos a corto plazo cubren parte del activo inmovilizados en los periodos 2011 al 2014, con un coeficiente entre 0.51 y 0.58. En el periodo 2015 su coeficiente se eleva a 1.09 casi el doble en comparación los cuatro años anteriores.

Tabla 14

Rotación Activo total = Ventas netas / Activo total

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Ventas Netas	215,436,551	205,241,957	254,362,704	334,868,834	328,188,293
Activo Total	264,893,750	261,433,786	328,767,501	361,893,416	325,165,651
Rotación de activo total	0.81	0.79	0.77	0.93	1.01

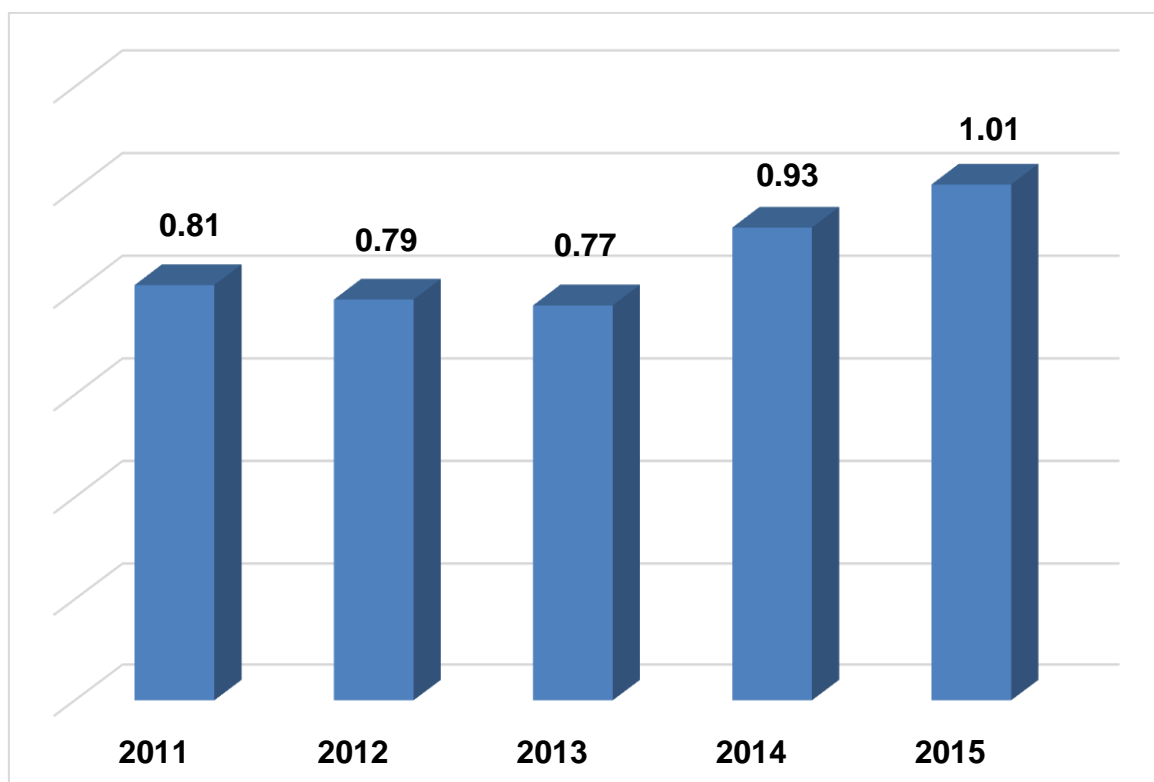


Figura 11. Rotación Activo total = Ventas netas / Activo total

De lo observado en la tabla 14 y figura 12, los activos fijos en los periodos 2011 al 2014 solo tuvieron un coeficiente entre el 0.77 y 0.93, mejorando en el año 2015 con un coeficiente de 1.01, el cual nos indica la eficiencia que obtuvieron los activos fijos.

Tabla 15

Rotación Activo fijo = Ventas netas / Activo fijo

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Ventas netas	215,436,551.00	205,241,957	254,362,704	334,868,834	328,188,293
Activo Fijo	91,258,280.00	94,426,170	110,943,696	108,680,634	105,942,668
Rotación de activo fijo	2.36	2.17	2.29	3.08	3.10

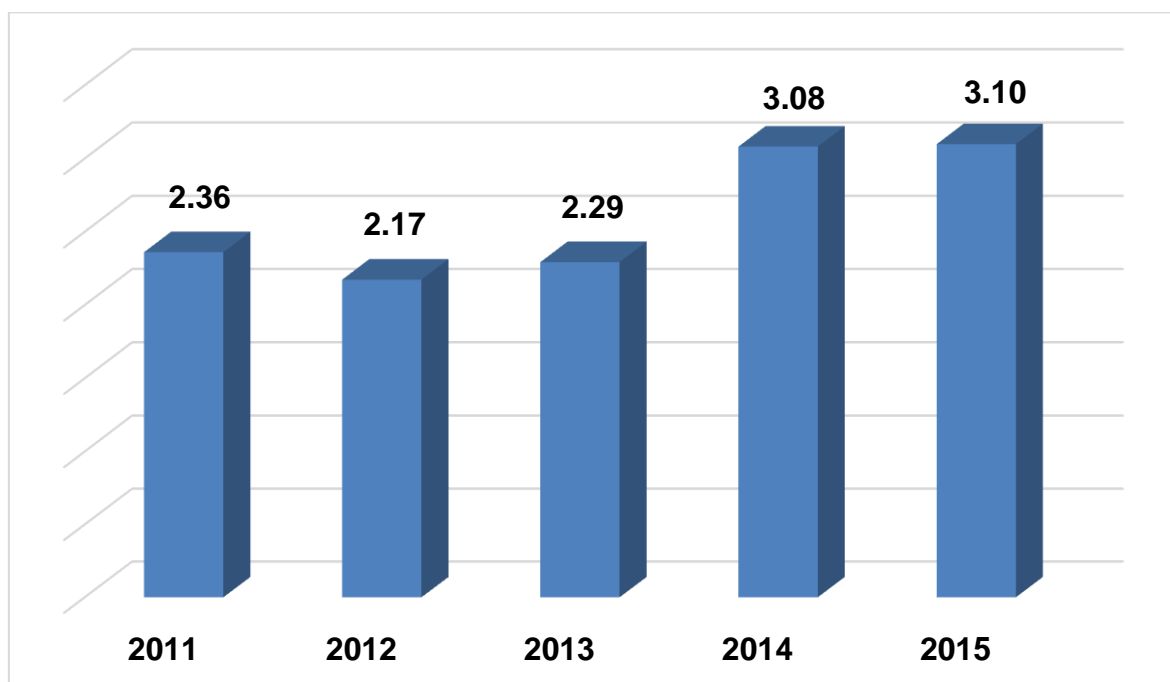


Figura 12. Rotación Activo total = Ventas netas / Activo fijo

De lo observado en la tabla 15 y figura 13, Por cada sol invertido en los activos totales genera en las ventas un coeficiente entre 2.17 y 3.10 en los periodos 2011 al 2015.

Tabla 16

Rotación Capitales propios = Ventas netas / Patrimonio neto

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Ventas netas	215,436,551	205,241,957	254,362,704	334,868,834	328,188,293
Patrimonio neto	162,581,379	162,180,746	191,528,719	208,479,006	228,732,897
Rotación capitales propios	1.33	1.27	1.33	1.61	1.43

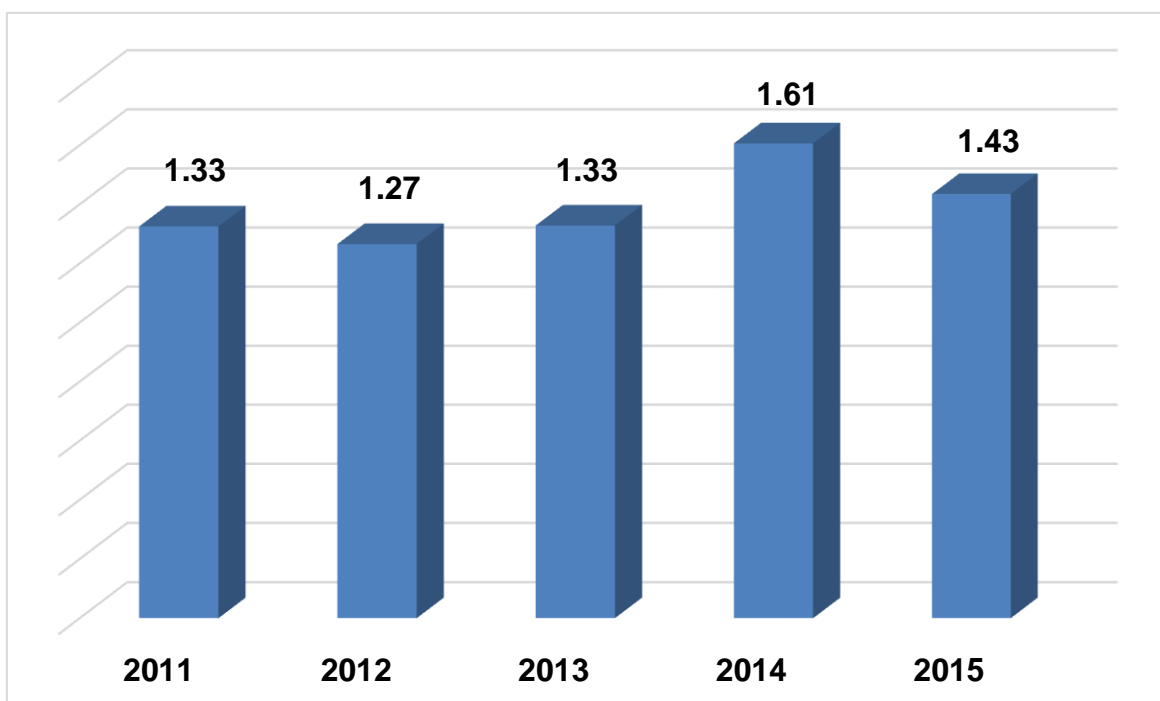


Figura 13. Rotación Capitales propios = Ventas netas / Patrimonio neto

De lo observado en la tabla 16 y figura 14, Por cada sol invertido en las ventas el patrimonio neto obtiene un coeficiente entre 1.27 y 1.61 respectivamente.

Tabla 17

Rotación de inventarios = Ventas netas / Inventario Promedio

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Ventas netas	215,436,551	205,241,957	254,362,704	334,868,834	328,188,293
Inventario promedio	89,414,137	101,666,338	118,683,793	144,820,813	140,350,929
Veces	2.41	2.02	2.14	2.31	2.34
Días	149.41	178.33	167.97	155.69	153.96

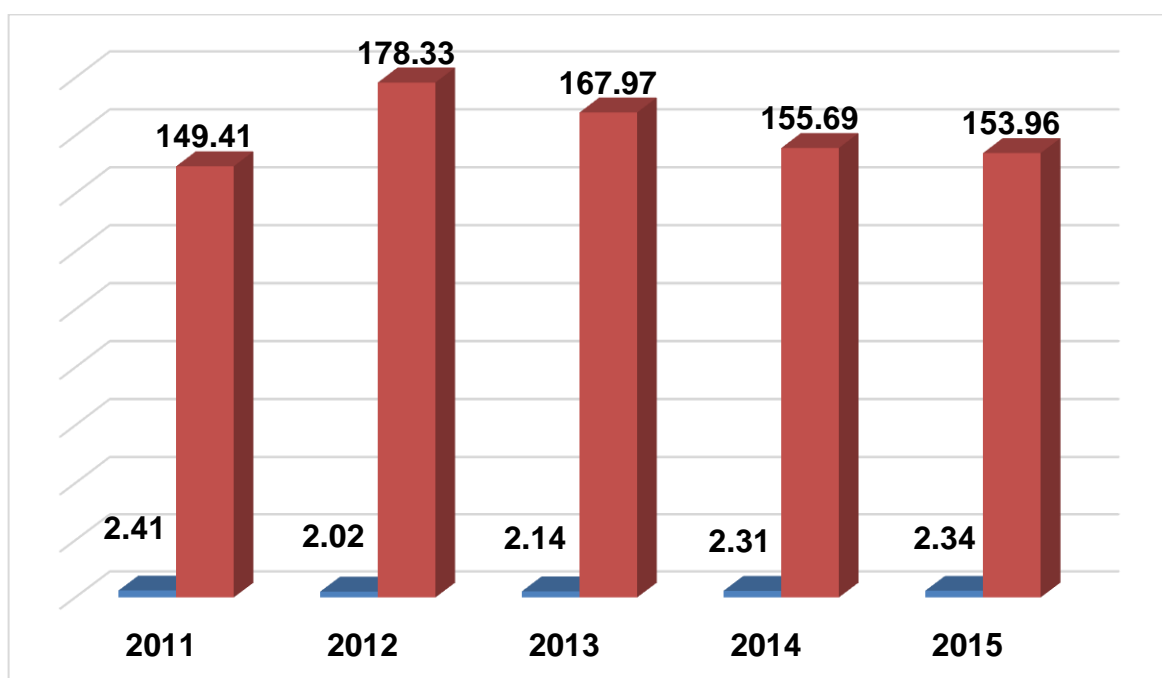


Figura 14. Rotación de inventarios = Ventas netas / Inventario Promedio

De lo observado en la tabla 17 y figura 15, Los inventarios rotan entre 2.02 y 2.41 veces al año y en días entre 149.41 y 178.33 en los periodos 2011 al 2015. Debido a la gran cantidad de existencias que mantiene.

Tabla 18

Rotación de clientes = Ventas incluido IGV / Cuentas por cobrar

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Ventas incluido IGV	254,215,130	242,185,509	300,147,991	395,145,224	387,262,186
Cuentas por cobrar	51,238,128	33,300,377	55,634,052	65,644,773	55,818,536
Veces	4.96	7.27	5.40	6.02	6.94
Días	72.56	49.50	66.73	59.81	51.89

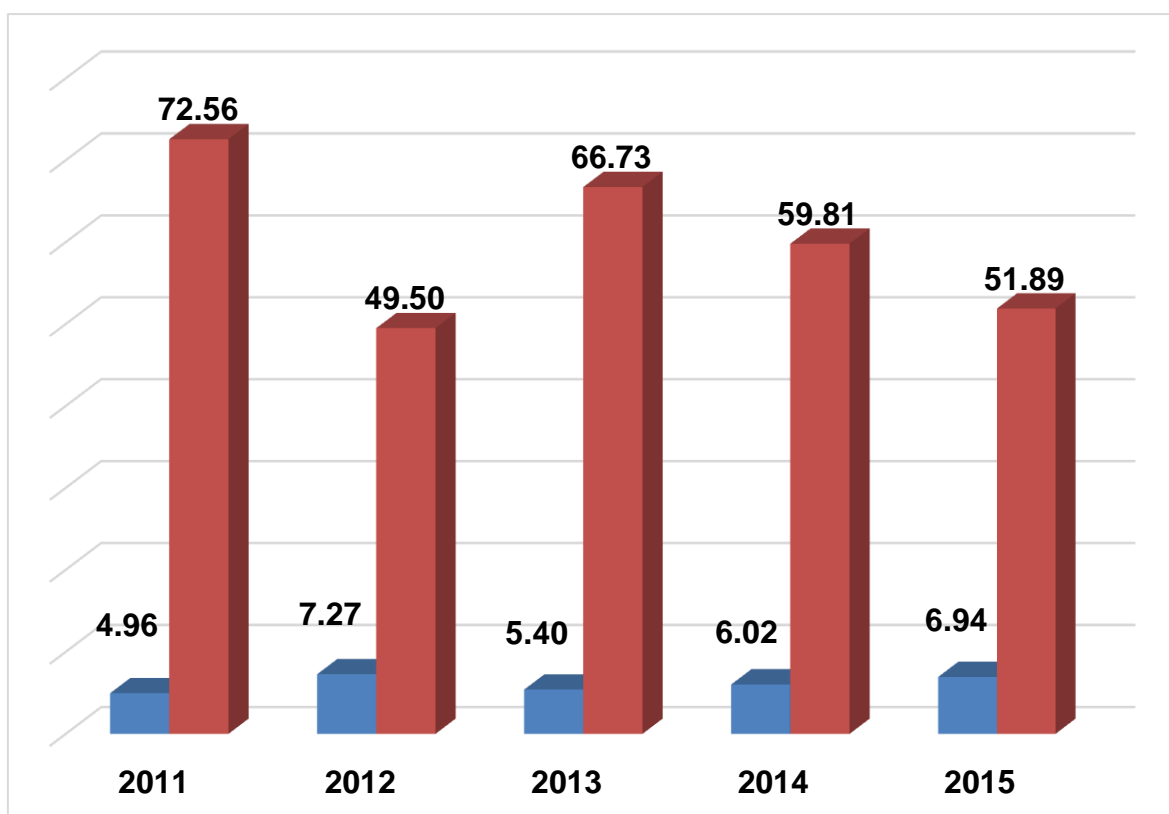


Figura 15. Rotación de clientes = Ventas incluido IGV / Cuentas por cobrar

De lo observado en la tabla 18 y figura 16, Las cuentas por cobrar comerciales existe una rotación de 4.96 y 7.27 veces al año y 49.50 y 72.56 días al año en los periodos 2011 al 2015. El tiempo que las cobranzas (cuentas por cobrar) se conviertan en efectivo.

Tabla 19

Rotación de proveedores = Compras anuales incluido IGV / Cuentas por pagar

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Compras incluido IGV	254,215,130	242,185,509	300,147,991	395,145,224	387,262,186
Cuentas por pagar	51,238,128	33,300,377	55,634,052	65,644,773	55,818,536
Veces	9.16	9.77	10.26	8.77	8.39
Días	39.31	36.86	35.08	41.07	42.93

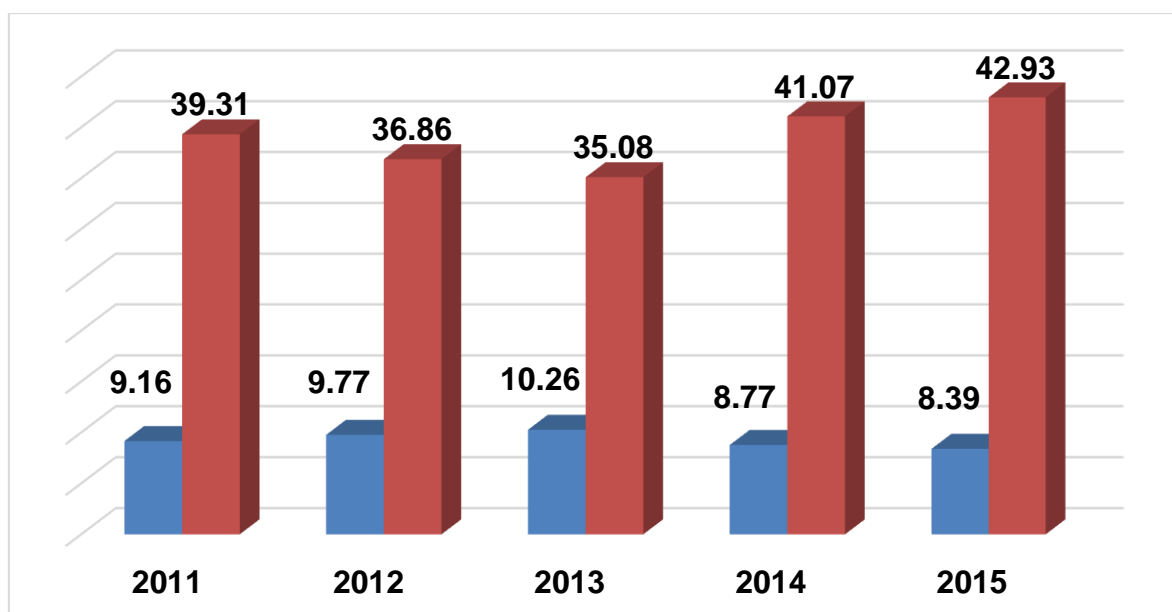


Figura 16. Rotación de proveedores = Compras anuales incluido IGV / Cuentas por pagar

De lo observado en la tabla 19 y figura 16, Las cuentas por pagar tienen una rotación de 8.39 y 10.26 veces al año y 35.08 y 42.93 días al año en los periodos 2011 al 2015. Que cancelamos nuestras obligaciones.

IV. Discusión

Según Rojas (2016) en su tesis titulada “Interpretación del estado de Flujo de Efectivo del Banco Central del Ecuador Durante los años 2010 - 2013” indicó la importancia del estado de flujo de efectivo en la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales.

Baena, manifiesta que las actividades de operación, inversión y financiamiento del estado de flujo de efectivo, muestra los movimientos del efectivo que fueron realizados por la empresa en periodo.

De los resultados realizado a la investigación indica que la empresa utilizo el estado de flujo de efectivos y al comparar las diferencias de los años 2011 al 2015, la empresa en las actividades de operación cumplieron con su objetivo de cubrir los gastos operativos de la empresa y en cuanto a las actividades de inversión adquirieron activos fijos nuevos mediante las actividades de financiamiento principalmente.

Estamos de acuerdo con Rojas con la importancia del estado de flujo de efectivos y la eficiencia de cada una de las actividades (Operación, Inversión y financiamiento), el cual nos indica cómo fueron utilizados el efectivo en la empresa Mitchell y Cía. SA en el periodo 2011 al 2015 en importes reales.

Según Roman (2014) en su tesis titulada “Estudio del Estado de Flujo de Efectivo en las universidades como consecuencia de la Devolución del Impuesto al Valor Agregado” indicó que todo ingreso de dinero para la empresa se emplee en cubrir las obligaciones inmediatas de efectivo.

Baena, manifiesta que las actividades de operación, son los ingresos y salidas provenientes para el normal funcionamiento de la empresa, como por ejemplo la venta al contado de la mercadería, la cobranza de la cuentas por cobrar así mismo como el pago al contado de los proveedores como los pagos al créditos del mismo.

Los resultados obtenidos en la investigación al estado de flujo de efectivo a las actividades de operación comparando los periodos 2011 al 2015, han obtenidos un saldo positivo a excepción del año 2013 que resulto negativo debido al incremento de pago de sus proveedores, comparando los coeficientes de liquidez, podemos apreciar que en referencia a la liquidez general la empresa por cada unidad de deuda tiene un exceso entre los periodos del 2011 al 2014 de 0.51 al 1.58 y el periodo 2015 cuenta con un exceso de 1.09, en cambio cuando comparamos la prueba acida es decir la parte más líquida del activo corriente por cada unidad de deuda que tiene la empresa sobre cubre 0.44 al 0.56 en los periodos del 2011 al 2014, y en el periodo 2015 con 0.75.

Estamos de acuerdo con Roman que el efectivo realizado por actividades de operación sirve para cubrir las obligaciones corrientes que tiene la empresa para el normal funcionamiento de sus operaciones comparando los periodos 2011 al 2015 en importes reales.

Según Rojas (2016) en su tesis titulada "Interpretación del estado de Flujo de Efectivo del Banco Central del Ecuador Durante los años 2010 - 2013" indicó que el efectivo neto fue utilizado en la adquisición de activos fijos de la cuenta presupuestaria.

Baena, manifiesta que las actividades de inversión, son los ingresos y salidas provenientes activos fijos y acciones con los ingresos generados de las actividades de operación, inversión (venta de activo fijo y/o Acciones) y/o financiamiento.

Los resultados realizados a la investigación en referente a las actividades de inversión en los periodos del 2011 al 2015 realizo la venta de sus activos fijos tangibles siendo el periodo del 2011 el mayor importe que vendió por S/. 6,723,034, del mismo modo se compraron activos fijos tangibles e intangibles. En la rotación de activos fijos genera una eficiencia de estos cuando comparamos los periodos del 2011 al 2015.

Estamos de acuerdo con Rojas que las actividades de inversión están compuestas por la compra o ventas de activos fijos que tiene la empresa Michel y Cía. SA en el periodo 2011 al 2015 en importes reales.

Según Oyola y Salcedo (2014) en su tesis titulada “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club Deportivo ABC SA” indicó que un capital de trabajo deficiente obteniendo financiamiento de terceros vinculados para cubrir sus obligaciones a corto plazo, afectando los activos corrientes y parte del no corriente.

Baena, manifiesta que las actividades de financiamiento, son los ingresos y salidas provenientes por el financiamiento de la empresa con pueden con recurso propios o de terceros.

De los resultados realizado a la investigación indica que la empresa realizo las actividades de financiamiento en términos reales con financiamiento de terceros en todos en los periodos del 2011 al 2015, adquiriendo préstamos y cumpliendo con los pagos de los mismo, también se realizó el pago de dividendos y los financiamientos adquiridos fueron para la adquisición de los activos fijos para poder renovar sus maquinarias.

Estamos de acuerdo con Oyola y Salcedo que las actividades de financiamiento están compuesta por la compra o ventas de activos fijos que tiene la empresa Michel y Cía. SA en el periodo 2011 al 2015 en importes reales.

V. Conclusiones

Primera: En esta investigación se logró Comparar los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cia. SA. Las actividades de operación, inversión y financiamiento se mantuvieron los porcentajes, debido que las actividades de operación cumplen con la función de pagar sus obligaciones de operación en cada periodo a excepción del periodo 2013, en las actividades de inversión se adquirieron activos fijos tangibles e intangibles que fueron adquiridos por las actividades de financiamiento y del mismo modo de cancelaron los dividendos todos los años a los accionistas.

Segunda: En esta investigación se logró Comparar los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cia. SA. Las actividades de operación obtuvieron un saldo positivo y en el año 2013 obtuvo un saldo negativo. Las actividades de inversión adquirieron activos fijos para mejorar sus instalaciones, en el periodo 2011 comenzó con su estructuración, disminuido progresivamente durante los periodos siguientes. Las actividades de Financiamiento obtuvieron financiamiento de terceros por la adquisición de los activos fijos tangibles e intangibles, generando la eficiencia de estos por estar renovándolos.

Tercera: En la presente investigación se logró comparar los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cia. SA. Las actividades de inversión la empresa adquirió activos fijos tangibles e intangibles durante los periodos de comparación y vendiendo los activos fijos tangibles para mantenerse con la rotación de activo fijo eficiente por estar renovándolos.

Cuarta: En la presente investigación se logró comparar los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cia. SA. Las actividades de financiamiento al compararlos con los periodos de estudio mantienen la adquisición de préstamos financieros y del mismo modo cumple con estas obligaciones adicionalmente paga los accionistas los dividendos el cual nos indica que cuenta con liquidez.

VI. Recomendaciones

Primera: Se recomienda que tomen en cuenta el estado de flujo de efectivo en los periodos 2011 al 2015, porque al describir los movimientos de la empresa Michell y CIA. SA en sus actividades de operación, inversión y financiamiento, podremos saber cómo fue utilizado el efectivo equivalente de efectivo en los periodos de análisis y así poder tener un manejo eficiente del efectivo de la empresa.

Segunda: Se recomienda tener en cuenta en las actividades de operación en la rotación de existencias debido que la rotación es 2 (dos) veces al año, debiendo rotar más veces al año el cual se va reflejar en las cuentas por cobrar y estas en el efectivo, siendo la actividad de operación muy importante en la generación de efectivo en la empresa.

Tercera: Se recomienda que en las actividades de inversión porque a disposición del mercado más acciones para poder generar ingreso de efectivo y reducir los financiamientos que realiza la empresa y evitar los intereses generados por las obligaciones financiera.

VII. Referencias

- Apaza M. (2007). *Formulación, Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Concordado con las NIIFs y NICs (1ra. Edición) LIMA: Instituto Pacifica SAC.
- Arias (2014), *Diseño de nuevo indicador financiero para medir el flujo de efectivo de manera alternativa al EBITDA en las empresas del sector servicios en la ciudad de Manizales*.(Universidad Autónoma de Manizales Guatemala).Recuperado de: <http://repositorio.autonoma.edu.co/jspui/bitstream/11182/840/1/iNFORME%20FINAL%20TESIS%20MBA%20JAIME%20ARIAS.pdf>
- Baena D. (2012). *Análisis financiero. Enfoque proyecciones financieras* (1ra. Edición) Bogotá: ecoe ediciones
- Bolten, S. (2007). *Administración financiera*. (6ta. Edición) México: Editorial limusa SA.
- Estupiñan R. (2012). *Estados financieros básicos bajo Nic / Niif* (2da. Ediciones) Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Flores J. (2015). *Análisis financiero para contadores y su incidencia en las NIIF* (1ra. Edición) Lima: Pacifico Editores SAC
- Gomez F. (2012). *Aplicación en Excel para la elaboración de Estados de Flujos de Efectivo* (1ra. Edición) Barcelona, España: Profit Editorial I., S, L,.
- Guevara (2014), *El flujo de caja y su incidencia en la liquidez de la empresa eléctrica Ambato Regional Centro Norte SA*.(Universidad Técnica de Ambato de Ecuador).Recuperado de: <http://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/8031>
- Gutierrez y Couso (2013). *Interpretación y análisis de balances*. (1ra. Edición) Colombia: Ra-ma Editorial.
- Label W. (2012). *Contabilidad para No contadores* (3ra. Edición) Madrid, España: Ediciones Piramide.
- Oyala y Saucedo (2014), *La Administración del Fondo de Maniobra (Capital de Trabajo) y su Influencia en la Rentabilidad del Club Deportivo ABC SA en la*

ciudad de Chiclayo, en los Períodos 2012 y 2013.(Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo).Recuperado de: <http://tesis.usat.edu.pe/handle/usat/1947>

Polar, Ortega y Miranda (2009). *Plan Contable General Empresarial Normas Relacionadas* (1ra. Edición) Lima: Ediciones Caballero Bustamante SAC

Ribbeck (2013), *Análisis e Interpretación de Estados Financieros: Herramienta clave para la toma de Decisiones en las empresas de la Industria Metalmeccánica del Distrito de Ate Vitarte.*(Universidad San Martín de Porres).Recuperado de: http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1112/1/ribbeck_gcg.pdf

Rojas (2016), *Interpretación del Estado de Flujo de Efectivo del Banco Central del Ecuador Durante Los Años 2010 – 2013 mediante Análisis de componentes principales.*(Universidad del Azuay Ecuador).Recuperado de: <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/5249>

Román (2014), *Estudio del Estado de Flujo de Efectivo en las Universidades como consecuencia de la Devolución del Impuesto al Valor Agregado. Propuesta como un modelo de Gestión para reducir su Impacto.*(Universidad del Azuay Ecuador).Recuperado de: <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/4056>

Zorrilla y Requena (2015), *El Estado de Flujos de Efectivo como estrategia Para la eficiente administración de los fondos en Las empresas comerciales de la provincia de Huaura.*(Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión).Recuperado de: <http://repositorio.unjfsc.edu.pe/handle/UNJFSC/419>

Anexos

ANEXO 01.

MATRIZ DE CONSISTENCIA

PROBLEMAS	OBJETIVOS	VARIABLES E INDICADORES			
<p>PROBLEMA GENERAL: ¿Cuáles son las diferencias del estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015?</p> <p>PROBLEMAS ESPECÍFICOS: PE1: ¿Cuáles son las diferencias de la actividad de operación en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015?</p> <p>PE2: ¿Cuáles son las diferencias de la actividad de inversión en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015?</p> <p>PE3: ¿Cuáles son las diferencias de la actividad de financiamiento en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015?</p>	<p>OBJETIVO GENERAL: Comparar las diferencias del estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2013 – 2015.</p> <p>OBJETIVOS ESPECÍFICOS: OE1: Describir las diferencias de la actividad de operación en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015.</p> <p>OE2: Describir las diferencias de la actividad de inversión en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015.</p> <p>OE3: Describir las diferencias de la actividad de financiamiento en términos reales de la empresa Michell Y CIA SA de Lima en los años 2011 – 2015.</p>	VARIABLE 1: EVALUACIÓN DE CRÉDITOS			
		Dimensiones	Indicadores	Ítems	Escala y valores
		Actividades de Operación	Cobranza a los clientes		
			Pago a proveedores, remuneraciones		
			Pago de Tributos		
			Cobranza a los clientes		
		Actividades de Inversión	Venta y compra de acciones		
			Ventas y compra de Activo Fijo Intangible		
		Actividades de Financiamiento	Ingreso y pago de préstamos financieros de terceros		
			Ingreso de préstamos fondos propios		
Pago de Dividendos					

ANEXO 02

FICHA DE REGISTRO DE DATOS

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en Soles Nominales)

	2015	2014	2013	2012	2011
<u>Actividades de Operación</u>					
Cobranza a los clientes	371,484,115.00	319,768,906.00	233,629,165.00	234,492,969.00	219,243,555.00
Otros cobros operativos	3,964,733.00	16,559,513.00	9,516,211.00	9,613,384.00	8,546,898.00
Menos: Pago a proveedores	-229,668,017.00	-252,348,870.00	-216,196,041.00	-165,130,969.00	-181,836,841.00
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-55,732,305.00	-50,116,757.00	-44,016,736.00	-40,697,619.00	-29,601,413.00
Pago (Devoluciones) de tributos	-15,035,812.00	-12,383,328.00	-3,533,624.00	-7,042,262.00	-528,647.00
Otros pagos en efectivo	-	-	-	-	-1,231,791.00
AUMENTO DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	75,012,714.00	21,479,464.00	-20,601,025.00	31,235,503.00	14,591,761.00
<u>Actividades de Inversión</u>					
Ingresos por venta de acciones	-	-	-	33,376.00	1,802,710.00
Recuperación de valor de acciones	-	-59,477.00	-	-	-
Ingresos por venta de activos fijos	8,304.00	28,481.00	151,318.00	865,853.00	6,723,034.00
Menos: Pago por compra de acciones	-	-	-	-	-8,462,412.00
Pago por compra de activos fijos	-6,355,179.00	-7,712,234.00	-8,835,544.00	-12,514,020.00	-16,270,148.00
Pago de compra de intangibles	-32,981.00	-28,396.00	-171,526.00	-320,475.00	-98,597.00
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-6,379,856.00	-7,771,626.00	-8,855,752.00	-11,935,266.00	-16,305,413.00
<u>Actividades de Financiamiento</u>					
Ingresos por sobregiros y préstamos bancarios	248,835,990.00	257,570,896.00	243,449,632.00	223,635,931.00	240,420,995.00
Ingresos por préstamos de terceros a largo plazo	-	3,469,716.00	5,265,069.00	114,224.00	475,441.00
Menos: Pago por préstamos de terceros	-298,090,848.00	-248,881,446.00	-212,820,110.00	-222,353,258.00	-237,798,279.00
Pago de Dividendos	-13,033,412.00	-17,850,878.00	-4,965,727.00	-14,389,951.00	-4,165,204.00
Otros pagos en efectivo	-	-6,289,808.00	-2,521,802.00	-627,213.00	-425,069.00
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-62,288,270.00	-11,981,520.00	28,407,062.00	-13,620,267.00	-1,492,116.00
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	6,344,588.00	1,726,318.00	-1,049,715.00	5,679,970.00	-3,205,768.00
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	10,308,234.00	8,581,916.00	9,631,631.00	3,951,661.00	7,157,429.00
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	16,652,822.00	10,308,234.00	8,581,916.00	9,631,631.00	3,951,661.00

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014
(Expresado en Soles Reales)

	2015	2014	2013	2012	2011
<u>Actividades de Operación</u>	1.029	1.030	1.015	1.021	1.052
Cobranza a los clientes	361,014,689.02	310,364,851.01	230,244,569.82	229,624,920.68	208,465,869.54
Otros cobros operativos	3,852,996.11	16,072,515.77	9,378,349.27	9,413,811.20	8,126,745.27
Menos: Pago a proveedores	-223,195,351.80	-244,927,564.79	-213,064,000.20	-161,702,868.19	-172,898,013.69
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	-54,161,618.08	-48,642,877.80	-43,379,063.76	-39,852,740.89	-28,146,251.78
Pago (Devoluciones) de tributos	-14,612,062.20	-12,019,147.82	-3,482,432.25	-6,896,065.41	-502,659.50
Otros pagos en efectivo	-	-	-	-	-1,171,238.00
AUMENTO DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	72,898,653.06	20,847,776.38	-20,302,577.12	30,587,057.38	13,874,451.84
<u>Actividades de Inversión</u>					
Ingresos por venta de acciones	-	-	-	32,683.12	1,714,091.47
Recuperación de valor de acciones	-	-57,727.85	-	-	-
Ingresos por venta de activos fijos	8,069.97	27,643.40	149,125.85	847,877.99	6,392,539.70
Menos: Pago por compra de acciones	-	-	-	-	-8,046,412.48
Pago por compra de activos fijos	-6,176,072.89	-7,485,425.60	-8,707,543.12	-12,254,230.32	-15,470,331.84
Pago de compra de intangibles	-32,051.51	-27,560.90	-169,041.10	-313,821.97	-93,750.12
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-6,200,054.42	-7,543,070.95	-8,727,458.36	-11,687,491.19	-15,503,863.27
<u>Actividades de Financiamiento</u>					
Ingresos por sobregiros y préstamos bancarios	241,823,119.53	249,996,016.69	239,922,767.32	218,993,273.60	228,602,258.25
Ingresos por préstamos de terceros a largo plazo	-	3,367,675.43	5,188,793.73	111,852.72	452,069.03
Menos: Pago por préstamos de terceros	-289,689,842.57	-241,562,113.95	-209,736,976.45	-217,737,228.75	-226,108,471.05
Pago de Dividendos	-12,666,095.24	-17,325,903.14	-4,893,788.31	-14,091,217.20	-3,960,448.80
Otros pagos en efectivo	-	-6,104,831.60	-2,485,268.55	-614,192.13	-404,173.24
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-60,532,818.27	-11,629,156.56	27,995,527.74	-13,337,511.75	-1,418,765.81
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	6,165,780.37	1,675,548.87	-1,034,507.74	5,562,054.45	-3,048,177.24
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	10,017,720.12	8,340,054.42	9,360,185.62	3,840,292.52	6,955,713.31
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	16,183,500.49	10,015,603.29	8,325,677.88	9,402,346.96	3,907,536.08

ANEXO 03

BASE DE DATOS

MICHELL Y CÍA. S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(Expresado en Soles)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Efectivo y equivalente del efectivo	Nota 4	16,652,822	10,308,234
Cuentas por cobrar comerciales	Nota 5	50,185,728	62,401,028
Otras cuentas por cobrar	Nota 6	2,475,377	1,949,835
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	Nota 7	3,157,431	1,293,910
Inventario	Nota 8	123,721,179	156,980,678
Activos biológicos	Nota 8	2,754,030	2,799,040
Gastos pagados por anticipado	Nota 9	2,308,504	678,156
Total Activo Corriente		<u>201,255,071</u>	<u>236,410,881</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inventario	Nota 8	1,325,782	--
Otros activos financieros	Nota 10	16,642,130	16,801,901
Propiedad, planta y equipo	Nota 11 y 12	105,526,128	108,246,143
Activos Intangibles	Nota 13 y 14	416,540	434,491
Total Activo No Corriente		<u>123,910,580</u>	<u>125,482,535</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>325,165,651</u></u>	<u><u>361,893,416</u></u>
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos financieros	Nota 15	90,663	77,739
Cuentas por pagar comerciales	Nota 16	10,824,949	15,147,023
Otras cuentas por pagar	Nota 17	19,118,467	22,522,006
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	Nota 18	113,505	114,690
Otros pasivos financieros (corriente)	Nota 19	66,285,170	115,552,952
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>96,432,754</u>	<u>153,414,410</u>
PASIVO NO CORRIENTE			
PATRIMONIO			
Capital emitido	Nota 20	53,431,576	53,431,576
Acciones de inversión	Nota 21	4,062,143	4,062,143
Otras Reservas de patrimonio	Nota 22	56,622,336	56,622,336
Otras Reservas de capital	Nota 23	14,493,419	11,299,452
Resultados acumulados		100,123,423	83,063,499
TOTAL PATRIMONIO		<u>228,732,897</u>	<u>208,479,006</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>325,165,651</u></u>	<u><u>361,893,416</u></u>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en Soles)

		Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
Ingresos de actividades ordinarias	Nota 24	328,188,293	334,868,834
Costo de ventas	Nota 25	(246,845,140)	(256,338,570)
UTILIDAD BRUTA		81,343,153	78,530,264
Gastos de administración	Nota 26	(18,379,897)	(16,413,905)
Gastos de venta	Nota 27	(26,174,020)	(22,950,587)
Ingresos diversos		8,626,788	11,936,129
Otros gastos diversos		(3,624)	(3,442)
GANANCIA POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		45,412,400	51,098,459
Otros Ingresos y egresos			
Ingresos financieros		381,458	177,193
Gastos financieros		(1,922,391)	(2,645,607)
Diferencia de cambio neto		(235,950)	(3,001,951)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS		43,635,517	45,628,094
Impuesto a las ganancias diferido		(12,217,945)	(13,688,428)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO		31,417,572	31,939,666
Otros resultados integrales		-,-	-,-
TOTAL DE RESULTADOS INTEGRALES		31,417,572	31,939,666
Utilidad (pérdida) básica por acción común		0.68510	0.69649
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		0.68510	0.69649
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		0.54645	0.55553
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		0.54645	0.55553

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en Soles)

	<u>Capital Social</u>	<u>Acciones de Inversión</u>	<u>Excedente de Revaluación</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total Patrimonio</u>
SALDO AL 1º DE ENERO DE 2014 191,528,719	53,431,576	4,062,143	56,622,336	9,750,074		1 67,662,589	
Dividendos	--	--	--	--	--	(18,000,000)	(18,000,000)
Excedente de revaluación	--	--	--	--	--	(226,182)	(226,182)
Detracción a reserva legal	--	--	--	1,549,377	--	(1,549,377)	--
Reconocimiento de pasivos diferidos	--	--	--	--	--	3,236,803	3,236,803
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	<u>31,939,666</u>	<u>31,939,666</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014	53,431,576	4,062,143	56,622,336	11,299,451	1	83,063,499	208,479,006
Dividendos	--	--	--	--	--	(13,100,000)	(13,100,000)
Detracción a reserva legal	--	--	--	3,193,967	--	(3,193,967)	--
Reconocimiento de pasivos diferidos	--	--	--	--	--	1,936,319	1,936,319
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	<u>31,417,572</u>	<u>31,417,572</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015	53,431,576	4,062,143	56,622,336	14,493,418	1	100,123,423	228,732,897

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(Expresado en Soles)

Actividad de Operación

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
Cobranza a los clientes	371,484,115	319,768,906
Otros cobros operativos	3,964,733	16,559,513
Menos: Pago a proveedores	(229,668,017)	(252,348,870)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(55,732,305)	(50,116,757)
Pago (Devoluciones) de tributos	(15,035,812)	(12,383,328)
AUMENTO DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	75,012,714	21,479,464

Actividades de Inversión

Recuperación de valor de acciones	-.-	(59,477)
Ingresos por venta de activos fijos	8,304	28,481
Menos: Pago por compra de activos fijos	(6,355,179)	(7,712,234)
Pago de compra de intangibles	(32,981)	(28,396)
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(6,379,856)	(7,771,626)

Actividades de Financiamiento

Ingresos por sobregiros y préstamos bancarios	248,835,990	257,570,896
Ingresos por préstamos de terceros a largo plazo	-.-	3,469,716
Menos: Pago por préstamos de terceros	(298,090,848)	(248,881,446)
Pago de Dividendos	(13,033,412)	(17,850,878)
Otros pagos en efectivo	-.-	(6,289,808)
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(62,288,270)	(11,981,520)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	6,344,588	1,726,318
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	10,308,234	8,581,916
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	16,652,822	10,308,234

Las notas a los estados financieros adjuntos, son parte integrante de este estado.

MICHELL Y CÍA. S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (Expresado en Soles)

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado neto del ejercicio	31,417,572	31,939,666
Más: Ajustes al resultado del ejercicio		
Amortización de Intangibles	50,932	44,935
Provisión para fluctuación de valores	159,771	
Depreciación del período	9,066,891	9,930,274
Ajuste de ejercicios anteriores	--	(226,182)
Provisión cobranza dudosa	2,607,146	2,000
Impuesto a la renta diferido	1,936,319	2,103,599
 CARGOS Y ABONOS POR CAMBIOS NETOS EN EL ACTIVO Y PASIVO		
(Aumento) Disminución de otras cuentas por cobrar	(4,435,757)	4,297,288
Disminución (Aumento) de existencias	16,374,673	(12,860,349)
Disminución (Aumento) de activos biológicos	45,010	(83,171)
(Aumento) Disminución de cargas diferidas	149,370	936,244
Aumento de tributos por pagar	(4,651,327)	335,186
Disminución de cuentas por pagar comerciales	(4,916,635)	5,905,263
Aumento (Disminución) de otras cuentas por pagar	715,770	5,994,276
Aumento (Disminución) en ganancias diferidas	--	(283,200)
AUMENTO DEL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	75,012,714	21,479,464

Las notas a los estados financieros adjuntos,
son parte integrante de este estado.

MICHELL Y CÍA. S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (expresado en nuevos soles)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Efectivo y equivalente del efectivo	Nota 4	8,581,916	9,631,631
Cuentas por cobrar comerciales	Nota 5	48,093,018	25,896,322
Otras cuentas por cobrar	Nota 6	7,081,764	6,394,000
Otras cuentas por cobrar relacionadas	Nota 7	459,270	1,010,055
Existencias	Nota 8	132,660,947	104,706,639
Activos biológicos	Nota 8	2,715,868	2,268,994
Gastos pagados por anticipado	Nota 9	<u>1,488,598</u>	
221,521 Total Activo Corriente		<u>201,081,381</u>	<u>150,129,162</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inversiones en valores	Nota 10	16,742,424	16,878,454
Propiedad, planta y equipo	Nota 11 y 12	110,492,666	94,104,286
Intangibles	Nota 13 y 14	<u>451,030</u>	<u>321,884</u>
Total Activo No Corriente		<u>127,686,120</u>	<u>111,304,624</u>
TOTAL ACTIVO		<u>328,767,501</u>	<u>261,433,786</u>

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Sobregiros y préstamos bancarios	Nota 15	63,519	14,072
Cuentas por pagar comerciales	Nota 16	10,508,668	9,177,067
Otras cuentas por pagar	Nota 17	15,589,830	11,731,882
Otras cuentas por pagar relacionadas	Nota 18	115,939	107,970
Obligaciones financieras parte corriente	Nota 19	106,877,722	76,297,647
Ganancias diferidas		<u>283,201</u>	<u>57,891</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>133,438,879</u>	<u>97,386,529</u>

PASIVO NO CORRIENTE

Obligaciones financieras parte no corriente	Nota 20	2,820,092	76,825
Impuesto a la renta diferido		<u>979,811</u>	<u>1,789,686</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>3,799,903</u>	<u>1,866,511</u>
TOTAL PASIVO		<u>137,238,782</u>	<u>99,253,040</u>

PATRIMONIO

Capital social	Nota 21	53,431,576	53,431,576
Acciones de inversión	Nota 22	4,062,143	4,062,143
Excedente de revaluación	Nota 23	56,622,336	40,404,574
Reservas	Nota 24	9,750,075	8,620,953
Resultados acumulados		<u>67,662,589</u>	<u>55,661,500</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>191,528,719</u>	<u>162,180,746</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>328,767,501</u>	<u>261,433,786</u>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (expresado en nuevos soles)

		Al 31 de diciembre de	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ventas netas	Nota 25	254,362,704	205,241,957
Costo de ventas	Nota 26	<u>(200,007,237)</u>	<u>(167,856,113)</u>
UTILIDAD BRUTA		54,355,467	37,385,844
Gastos de administración	Nota 27	(13,825,163)	(13,883,903)
Gastos de venta	Nota 28	(18,174,295)	(15,804,704)
Ingresos diversos		9,645,922	9,389,010
Otros gastos diversos		<u>(157,498)</u>	<u>-.-</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		31,844,433	17,086,247
Otros Ingresos y egresos			
Ingresos financieros		161,851	527,484
Gastos financieros		(3,853,786)	(3,431,512)
Diferencia de cambio neto		<u>(6,018,538)</u>	<u>1,948,094</u>
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		22,133,960	16,130,313
Impuesto a la renta diferido		<u>(6,640,188)</u>	<u>(4,839,094)</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>15,493,772</u>	<u>11,291,219</u>
Utilidad (pérdida) básica por acción común		0.33786	0.24622
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		0.33786	0.24622
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		0.26949	0.19639
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		0.26949	0.19639

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2013 Y 2012 (expresado en nuevos soles)

	<u>Capital</u> <u>Social</u>	<u>Acciones</u> <u>de Inversión</u>	<u>Excedente</u> <u>de Revaluación</u>	<u>Reserva</u> <u>Legal</u>	<u>Reserva</u> <u>Facultativa</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u>	<u>Total</u> <u>Patrimonio</u>
SALDO AL 1º DE ENERO DE 2012	53,431,576	4,062,143	40,404,574	7,037,182	1	57,645,903	162,581,379
Dividendos	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(11,500,000)	(11,500,000)
Detracción a reserva legal	-.-	-.-	-.-	1,583,770	-.-	(1,583,770)	-.-
Reconocimiento de activos diferidos	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	2,808,148	2,808,148
Resultado del ejercicio	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	11,301,310	11,301,310
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	53,431,576	4,062,143	40,404,574	8,620,952	1	55,661,500	162,180,746
Dividendos	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	(5,000,000)	(5,000,000)
Excedente de revaluación	-.-	-.-	16,217,762	-.-	-.-	-.-	16,217,762
Detracción a reserva legal	-.-	-.-	-.-	1,129,122	-.-	(1,129,122)	-.-
Reconocimiento de activos diferidos	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	2,636,439	2,636,439
Resultado del ejercicio	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	15,403,770	15,403,770
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013	<u>53,431,576</u>	<u>4,062,143</u>	<u>56,622,336</u>	<u>9,750,074</u>	<u>1</u>	<u>67,662,589</u>	<u>191,528,719</u>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en nuevos soles)

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
<u>Actividad de Operación</u>		
Cobranza a los clientes	233,629,165	234,492,969
Otros cobros operativos	9,516,211	9,613,384
Menos: Pago a proveedores	(216,196,041)	(165,130,969)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(44,016,736)	(40,697,619)
Pago (Devoluciones) de tributos	<u>(3,533,624)</u>	<u>(7,042,262)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(20,601,025)</u>	<u>31,235,503</u>
<u>Actividades de Inversión</u>		
Ingresos por venta de acciones	--	33,376
Ingresos por venta de activos fijos	151,318	865,853
Menos: Pago por compra de activos fijos	(8,835,544)	(12,514,020)
Pago de compra de intangibles	<u>(171,526)</u>	<u>(320,475)</u>
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(8,855,752)</u>	<u>(11,935,266)</u>
<u>Actividades de Financiamiento</u>		
Ingresos por sobregiros y préstamos bancarios	243,449,632	223,635,931
Ingresos por préstamos de terceros a largo plazo	5,265,069	114,224
Menos: Pago por préstamos de terceros	(212,820,110)	(222,353,258)
Pago de Dividendos	(4,965,727)	(14,389,951)
Otros pagos en efectivo	<u>(2,521,802)</u>	<u>(627,213)</u>
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>28,407,062</u>	<u>(13,620,267)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(1,049,715)	5,679,970
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	9,631,631	3,951,661
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>8,581,916</u>	<u>9,631,631</u>

Las notas a los estados financieros adjuntos, son parte integrante de este estado.

**MICHELL Y CÍA. S.A. ESTADO DE
FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(expresado en nuevos soles)**

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Resultado neto del ejercicio	15,493,772	11,291,219
Más: Ajustes al resultado del ejercicio		
Amortización de Intangibles	42,381	85,338
Provisión para fluctuación de valores	136,029	747,814
Depreciación del período	8,513,608	8,715,414
Compensación por tiempo de servicios	--	857
Impuesto a la renta diferido	1,826,564	1,684,083
CARGOS Y ABONOS POR CAMBIOS NETOS EN EL ACTIVO Y PASIVO		
Disminución (Aumento) de cuentas por cobrar comerciales	(31,696,444)	17,350,437
(Aumento) Disminución de otras cuentas por cobrar	(136,979)	5,496
Disminución (Aumento) de existencias	(18,278,448)	(6,080,602)
Disminución (Aumento) de activos biológicos	(446,874)	(397,432)
(Aumento) Disminución de cargas diferidas	(1,215,986)	25,321
Aumento de tributos por pagar	1,995,067	(3,330,200)
Disminución de cuentas por pagar comerciales	1,331,602	1,403,956
Aumento (Disminución) de otras cuentas por pagar	1,609,374	(266,198)
Aumento (Disminución) en ganancias diferidas	225,309	--
AUMENTO DEL EFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(20,601,025)	31,235,503

Las notas a los estados financieros adjuntos, son parte integrante de este estado.

MICHELL Y CÍA. S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (expresado en nuevos soles)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

Al 31 de diciembre de

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo y equivalente del efectivo	Nota 5	3,951,661	7,157,129
Cuentas por cobrar comerciales	Nota 6	43,828,577	35,110,944
Otras cuentas por cobrar	Nota 7	4,853,645	6,135,978
Otras cuentas por cobrar relacionadas	Nota 8	2,555,906	2,835,797
Existencias	Nota 9	98,626,037	80,202,236
Activos biológicos	Nota 9	1,871,562	1,642,224
Gastos pagados por anticipado	Nota 10	288,439	672,765
Total Activo Corriente		<u>155,975,827</u>	<u>133,757,073</u>
ACTIVO NO CORRIENTE			
Activos mantenidos para la venta		-	1,502,436
Inversiones en valores	Nota 11	17,659,643	10,999,942
Inmuebles, maquinaria y equipo	Nota 12 y 13	91,171,532	83,975,220
Intangibles	Nota 14 y 15	86,748	77,521
Total Activo No Corriente		<u>108,917,923</u>	<u>96,555,119</u>
TOTAL ACTIVO		<u><u>264,893,750</u></u>	<u><u>230,312,192</u></u>

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Sobregiros y préstamos bancarios	Nota 16	73,942,779	69,189,260
Cuentas por pagar comerciales	Nota 17	7,773,110	7,026,001
Otras cuentas por pagar	Nota 18	15,839,705	5,178,215
Otras cuentas por pagar relacionadas	Nota 19	109,052	86,511
Deudas a largo plazo parte corriente	Nota 20	1,086,268	3,217,070
Ganancias diferidas		57,891	101,380
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>98,808,805</u>	<u>84,798,437</u>

PASIVO NO CORRIENTE

Deudas a largo plazo parte no corriente	Nota 21	589,815	539,443
Impuesto a la renta diferido		2,913,751	3,339,787
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		<u>3,503,566</u>	<u>3,879,230</u>
TOTAL PASIVO		<u>102,312,371</u>	<u>88,677,667</u>

PATRIMONIO

Capital social	Nota 22	53,431,576	53,431,576
Acciones de inversión	Nota 23	4,062,143	4,062,143
Excedente de revaluación	Nota 24	40,404,574	35,213,477
Reservas	Nota 25	7,037,184	3,518,593
Resultados acumulados		57,645,902	45,408,736
TOTAL PATRIMONIO		<u>162,581,379</u>	<u>141,634,525</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>264,893,750</u></u>	<u><u>230,312,192</u></u>

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(expresado en nuevos soles)

		Al 31 de diciembre de	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas	Nota 26	215,436,551	170,671,548
Costo de ventas	Nota 27	(165,674,429)	(137,019,918)
UTILIDAD BRUTA		49,762,122	33,651,630
Gastos de administración	Nota 28	(14,078,415)	(9,246,191)
Gastos de venta	Nota 29	(14,427,758)	(13,469,922)
Ingresos diversos		6,970,363	10,494,916
UTILIDAD DE OPERACIÓN		28,226,312	21,430,433
Otros Ingresos y egresos			
Ingresos financieros		12,393,484	6,883,541
Gastos financieros		(14,516,365)	(9,296,242)
Descuentos, rebajas y bonificaciones obtenidas		--	1,718
RESULTADO ANTES DE PARTIC. E IMPUESTOS		26,103,431	19,019,450
Participación de los trabajadores		--	--
Impuesto a la renta		(7,831,029)	(5,705,835)
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>18,272,402</u>	<u>13,313,615</u>
Utilidad (pérdida) básica por acción común		0.39845	0.12238
Utilidad (pérdida) básica por acción de inversión		0.39845	0.12238
Utilidad (pérdida) diluida por acción común		0.31782	0.09761
Utilidad (pérdida) diluida por acción de inversión		0.31782	0.09761

Las notas que se acompañan, forman parte integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010 (expresado en nuevos soles)

	<u>Capital</u> <u>Social</u>	<u>Acciones</u> <u>de Inversión</u>	<u>Excedente</u> <u>de Revaluación</u>	<u>Reserva</u> <u>Legal</u>	<u>Reserva</u> <u>Facultativa</u>	<u>Resultados</u> <u>Acumulados</u>	<u>Total</u> <u>Patrimonio</u>
SALDO AL 1º DE ENERO DE 2010 103,733,134	53,431,576	4,062,143	6,791,295	2,898,377		1	36,549,742
Dividendos 3,315,000)	--	--	--	--	--	--	(3,315,000) (
Excedente de revaluación	--	--	28,422,182	--	--	--	28,422,182
Detracción a reserva legal	--	--	--	620,215	--	(620,215)	--
Reconocimiento de activos diferidos	--	--	--	--	--	(519,406)	(519,406)
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	<u>13,313,615</u>	<u>13,313,615</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010	<u>53,431,576</u>	<u>4,062,143</u>	<u>35,213,477</u>	<u>3,518,592</u>	<u>1</u>	<u>45,408,736</u>	<u>141,634,525</u>
Dividendos	--	--	--	--	--	(4,200,000)	(4,200,000)
Excedente de revaluación	--	--	5,191,097	--	--	--	5,191,097
Detracción a reserva legal	--	--	--	3,518,591	--	(3,518,591)	--
Reconocimiento de activos diferidos	--	--	--	--	--	1,683,355	1,683,355
Resultado del ejercicio	--	--	--	--	--	<u>18,272,402</u>	<u>18,272,402</u>
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011	<u>53,431,576</u>	<u>4,062,143</u>	<u>40,404,574</u>	<u>7,037,183</u>	<u>1</u>	<u>57,645,902</u>	<u>162,581,379</u>

Las notas que se acompañan, forman parte
integrante de los Estados Financieros.

MICHELL Y CÍA. S.A. ESTADO DE

FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(expresado en nuevos soles)

Actividad de operación

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
	219,243,555	168,793,913
Cobranza a los clientes Otros cobros operativos	8,546,898	12,746,236
Menos: Pago a proveedores	(181,836,841)	(147,508,184)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(29,601,413)	(22,396,409)
Pago (Devoluciones) de tributos	(528,647)	(2,500,336)
Pago (Devoluciones) de tributos	(1,231,791)	--
AUMENTO DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	14,591,761	9,135,220

Actividades de Inversión

Ingresos por venta de acciones	1,802,710	--
Ingresos por venta de activos fijos	6,723,034	29,234
Menos: Pago por compra de acciones	(8,462,412)	--
Pago por compra de activos fijos	(16,270,148)	(6,119,181)
Pago de compra de intangibles	(98,597)	(105,369)
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(16,305,413)	(6,195,316)

Actividades de Financiamiento

Ingresos por sobregiros y préstamos bancarios	240,420,995	199,468,525
Ingresos por préstamos de terceros a largo plazo	475,441	425,898
Menos: Pago por préstamos de terceros	(237,798,279)	(193,206,621)
Pago de Dividendos	(4,165,204)	(3,302,460)
Pago de deuda a largo plazo	(425,069)	(1,836,662)
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(1,492,116)	1,548,680
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO	(3,205,768)	4,488,584
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO	7,157,429	2,668,845
SALDO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	3,951,661	7,157,429

Las notas a los estados financieros adjuntos, son parte integrante de este estado.

MICHELL Y CÍA. S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE
EFFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y
2010 (expresado en nuevos soles)

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO PRO- VENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Resultado neto del ejercicio	18,272,402	13,313,615
Más: Ajustes al resultado del ejercicio		
Amortización de Intangibles	89,069	108,280
Depreciación del período	7,541,899	7,179,493
Compensación por tiempo de servicios	257,656	1,292,044
Impuesto a la renta y participaciones diferidos	1,257,320	2,745,812
CARGOS Y ABONOS POR CAMBIOS NETOS EN EL ACTIVO Y PASIVO		
Disminución (Aumento) de cuentas por cobrar comerciales	(8,542,990)	(7,999,237)
(Aumento) Disminución de otras cuentas por cobrar	1,562,224	3,096,631
Disminución (Aumento) de existencias	(18,728,274)	(9,883,220)
(Aumento) Disminución de cargas diferidas	425,583	(7,565)
Aumento de tributos por pagar	6,730,876	1,402,517
Disminución de cuentas por pagar comerciales	2,324,682	(2,653,564)
Aumento (Disminución) de otras cuentas por pagar	3,444,803	1,663,150
Disminución de compensación por tiempo servicios	--	(1,224,116)
Aumento (Disminución) en ganancias diferidas	<u>(43,489)</u>	<u>101,380</u>
AUMENTO DEL EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>14,591,761</u>	<u>9,135,220</u>

Las notas a los estados financieros adjuntos, son parte integrante de
este estado

ANEXO 04

ARTICULO CIENTIFICO

1. TÍTULO

Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 – 2015.

2. AUTOR (A, ES, AS)

Mgtr. Mera Portilla Marco Antonio.

meralecca.asociados@gmail.com

3. RESUMEN

En la investigación titulada: Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 - 2015, el objetivo general de la investigación fue Comparar las diferencias del estado de flujo de efectivo en la compañía Michell y Cía. SA en los años 2011 al 2015.

El tipo de investigación es sustantiva, el nivel de investigación es descriptivo y el diseño de la investigación es descriptivo puro, con un enfoque cuantitativo. La información para este estudio estuvo conformada por los datos de la variable estado de flujo de efectivo y las dimensiones Actividades de Operación, Actividades de Inversión y Actividades de Financiamiento de los años del 2011 al 2015. La técnica que se utilizó es información documentada.

El presente estudio concluye señalando que entre los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo efectivo en términos reales de las actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento en la empresa Michell y Cia. SA., los porcentajes se mantuvieron, en razón a que las actividades de operación cumplen con la función de pagar sus obligaciones de operación en cada periodo a excepción del periodo 2013, en las actividades de inversión se adquirieron activos fijos tangibles e intangibles que fueron adquiridos por las actividades de financiamiento y del mismo modo de cancelaron los dividendos todos los años a los accionistas.

4. PALABRAS CLAVE

Palabras claves: Estado de flujo de efectivo, Actividad de Operación, Actividad de Inversión y Actividad de Financiamiento.

ABSTRACT

In the research entitled: Cash flow statement in real terms of the company Michell y Cía. SA - Lima 2011 - 2015, the general objective of the investigation was to compare the differences of the cash flow statement in the company Michell y Cía. SA in the years 2011 to 2015.

The type of research is substantive, the level of research is descriptive and the research design is pure descriptive, with a quantitative approach. The information for this study was made up of data from the variable cash flow statement and the Operating, Investment and Financing dimensions of the years 2011 to 2015. The technique used is documented information.

The present study concludes by pointing out that between the years 2011 and 2015 the actual cash flow of operating, investment and financing activities in the company Michell y Cia. SA, the percentages were maintained, due to the fact that the activities Of operation fulfill the function of paying their operating obligations in each period except for the period 2013, in the investment activities were acquired tangible and intangible fixed assets that were acquired by the financing activities and the same way of canceling the dividends all The years to the shareholders.

KEYWORDS

Cash Flow Statement, Operating Activity, Investment Activity and Financing Activity.

5. INTRODUCCIÓN

La compañía está en constante problema de liquidez debido a la falta de manejo y /o control del efectivo, algunos puntos de analizar serían la gestión de cuentas por cobrar y pagar en y las adquisición de activo y los sobre costos de los prestamos financieros, todos estos son las contingencias normales de las empresas pero la diferencia se presente cuando una empresa conoce los usos y fuentes del efectivo y si a esto le agregamos, que los socios, gerentes y administrador no le toman importancia a los informes contables especialmente a los estados de cambio de la situación financiera y el estado de flujo de efectivo donde nos da a conocer las disminuciones y aumentos del efectivo y la distribución en las tres principales actividades de la empresa que son, operación inversión y financiamiento. La compañía desconoce cómo se generó su efectivo y equivalente de efectivo y su respectivo uso y fuentes. El estado de cambio en la situación financiera y el estado del flujo de efectivo, no son utilizados ni analizados por los gerentes de la compañía por el desconocimiento de la información que nos puede dar a conocer el análisis estructural y las actividades de operación, inversión y financiamiento correspondientes a los estados financieros indicados, de cómo fue el uso y aplicación efectivo, en la actualidad una

compañía debe tener liquidez para poder cumplir sus obligaciones, esto debido a que la falta de liquidez, la compañía tendría la necesidad de financiarse los cuales los financiamientos deben utilizarse para invertir y no para pagar obligaciones de la compañía. La compañía no utiliza las herramientas financieras que se les proporciona en donde les indique como utilizo su efectivo en sus actividades de operación, inversión y financiamiento, si estos estados dos estados mencionados anteriormente tendríamos de tres años anteriores se observaría la tendencia del efectivo y equivalentes de efectivo al comparar estos años nos darían a conocer el comportamiento en que se están utilizando nuestros recursos. De contar con estas herramientas financieras la compañía analizaría en el primer estado los aumentos y las disminuciones del estado de situación financiera como explicamos a continuación la parte corriente del activo y pasivo el cual corresponde a la parte operativa es decir al capital de trabajo y el no corriente del activo, pasivo y patrimonio corresponde a las inversiones y financiamiento de la compañía. En el segundo estado refleja cómo fueron utilizados nuestros recursos (efectivo) como se indicó líneas arribas en las tres actividades principales de la empresa que son operación, inversión y financiamiento fue utilizado.

En la actualidad el análisis del estado de flujo de efectivo es un tema muy importante ya que nos va permitir una buena gestión de la misma, así como la definición de la administración de la estructura del capital, la emisión de deuda, etc. Si llegamos a tener una buena administración del capital de trabajo nos va permitir en el corto plazo la supervivencia de la empresa.

Baena (2012). Definió el estado de flujo de efectivo como:

Este estado es de propósito general y básico, que proporciona la información acerca de las cobranzas y desembolsos de efectivo y sus respectivos equivalentes en la compañía, en un periodo económico, a partir de los resultados del ejercicio económico hasta llegar saldo final del efectivo. Este estado de flujo, nos da a conocer lo elemental de usos y fuentes de recursos líquidos de la compañía, para una mejor comprensión e interpretación se debe analizar con los demás estados de propósito general. La preparación y presentación del presente estado deben coincidir con el periodo contable del estado de resultado, por lo que recordemos que presenta los movimientos y no los saldos. (p. 67)

Este estado forma parte del conjunto de estados financieros que son de información pública para las personas y/o empresas interesadas, donde los indica los movimientos del efectivo como pueden ser las cobranzas a nuestros clientes, pagos a nuestros proveedores, compra o

ventas de activos fijos y financiamiento a la compañía (propios o terceros). Para un mejor entendimiento de este estado se debe realizar en conjunto con los demás estados financieros.

Baena (2012). Definió la Actividad de Operación lo siguiente:

Los ingresos del efectivo para esta son: las recaudaciones del efectivo por la venta y/o la prestación de bienes y servicio al contado, así como el efectivo recibido por las cobranzas por las deudas de clientes y terceros a corto y largo plazo, por la venta o prestación de servicios, también los intereses cobrados y las utilidades de las inversiones temporales o permanentes. Las salidas de efectivo en las distintas actividades de operación, son: Desembolsos del efectivo para nuestros proveedores por adquirir las mercaderías, materias primas, etc. para la venta, incluyendo los pagos de cuentas por pagar a comerciales y a terceros que son a corto y largo plazo, relacionados con pagos de efectivo a otros acreedores y empleados, relacionados con las actividades de operación, así también como el pago de intereses a préstamos con entidades bancarias en efectivo u otros, otros pagos diferentes a las actividades de inversión y actividades de financiación. (p. 69).

Las actividades de operación son se relaciona con el cobro del efectivo a corto o largo plazo, que proviene de la prestación de servicios o venta de bienes, del mismo modo del pago en efectivo a nuestro proveedores, trabajadores incluyendo los intereses generados por los préstamos. Los cuales se originados debido a las actividades de inversión y financiamiento.

Baena (2012). Definió la actividad de Inversión lo siguiente:

Las actividades de inversión son ingresos del efectivo por venta de inversiones permanentes o temporales, por la venta de otros bienes de la compañía y de activo fijo (propiedad planta y equipo), otros cobros no relacionados con las actividades de financiamiento y las actividades de operación. Las actividades de inversión son salidas de efectivo de: desembolsos por activos fijos tangibles, acciones, bonos (inversiones temporales o permanentes), y otros desembolsos de efectivo no relacionados con actividades de financiamiento y las actividades de operación. (p. 69).

Los ingresos y egresos del efectivo de las distintas actividades de inversión son por las adquisiciones del activo fijo las cuales son adquiridas por las actividades de operación o inversión.

Baena (2012). Definió la actividad de Financiamiento lo siguiente:

Los ingresos (entradas) de efectivo en estas actividades de financiamiento son: los efectivos por financiamiento propio (accionistas) o de terceros (entidades financieras), aportes y/o préstamos a corto y/o largo plazo, que son diferentes a las actividades de

operación e inversión. Los egresos (salidas) de efectivo, en las actividades de financiamiento, son: las devoluciones obtenidas por el financiamiento propio por el pago de dividendos, y las amortizaciones de los préstamos a corto y largo plazo, distintos a las actividades de operación, las actividades de inversión. (p. 70).

Las actividades de financiamiento entradas y salidas del efectivo principalmente son por los aportes de los socios, adquisiciones de los préstamos financieros para la compañía, del mismo modo los egresos (salidas) de efectivo de esta actividad por el pago de dividendos y la amortización de los préstamos financieros adquiridos.

6. METODOLOGÍA

El presente estudio está dentro del enfoque de la investigación sustantiva. Al respecto, Valderrama (2013) precisaron que la “Investigación básica este tipo de estudio aportar un gran conocimientos científicos, y no indica necesariamente resultados de la utilidad práctica inmediata. Se preocupa por recoger información para enriquecer el conocimiento teórico – científico, orientado al descubrimiento de leyes y principios (2013, p.164). El diseño no experimental, en donde se aplicó el método comparativo, la población del presente estudio estará constituida por los documentos financieros de la empresa Michell y CIA SA. (2011-2015) y la muestra son los estados financieros del 2011 - 2015. El instrumento utilizado es la Ficha de Registro de Datos para medir la variable estado de flujo de efectivo.

7. RESULTADOS

El análisis de los datos, tuvo dos momentos, un momento descriptivo, se elaboraron tablas y figuras las cuales fueron adecuadamente interpretadas.

Tabla 6.

Actividades de Operación Ingresos y Salidas en porcentajes

Años	2011	2012	2013	2014	2015
<i>Cobranza a los clientes</i>	96.25%	96.06%	96.09%	95.08%	98.94%
<i>Otros cobros operativos</i>	3.75%	3.94%	3.91%	4.92%	1.06%
<i>Pago a proveedores</i>	-85.29%	-77.57%	-81.97%	-80.15%	-76.44%
<i>Pago de remuneraciones y beneficios sociales</i>	-13.88%	-19.12%	-16.69%	-15.92%	-18.55%
<i>Pago (Devoluciones) de tributos</i>	-0.25%	-3.31%	-1.34%	-3.93%	-5.00%
<i>Otros pagos en efectivo</i>	-0.58%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

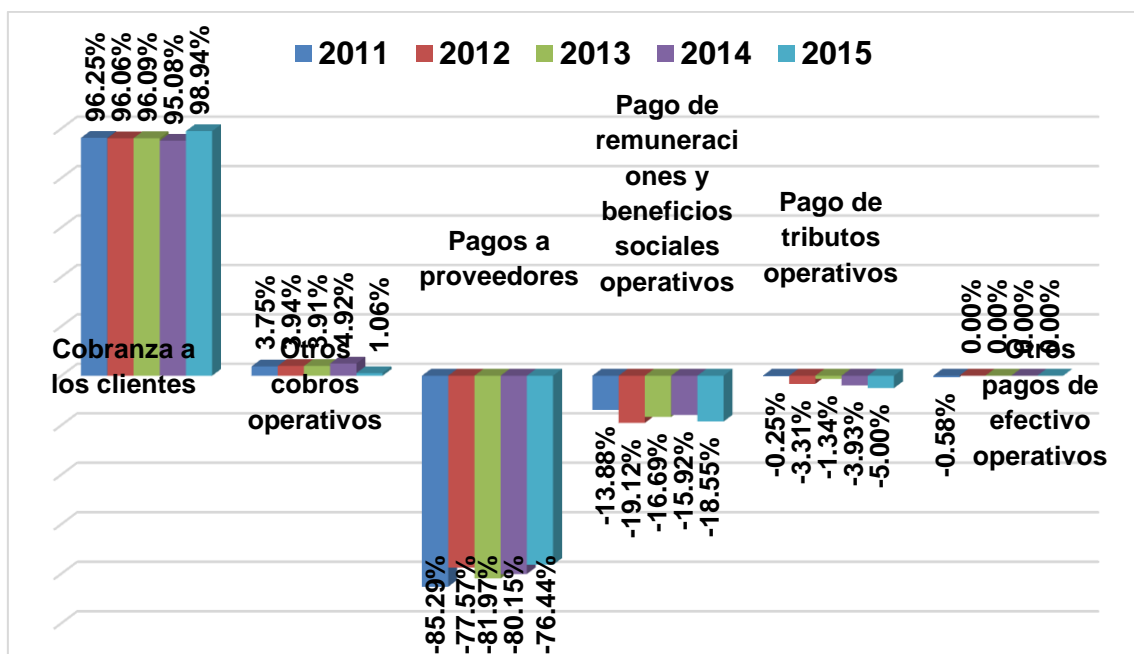


Figura 4. Actividades de Operación Ingresos y Salidas en porcentajes

De lo observado en la tabla 6 y figura 4 de los ingresos de la actividad de operación del 100% de los periodos 2011 al 2015, las más representativas son cobranzas a los clientes varía entre 96% y 98% respectivamente, correspondiente a la salida del efectivo del 100% de los periodos 2011 al 2015, dichos fondos más representativos son utilizados para pagar a los proveedores que se encuentran entre el 76% y 85% y el pago de las remuneraciones que se encuentra entre el 13% y 19% respectivamente.

Tabla 7.

Actividades de Inversión Ingresos y Salidas en porcentajes

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Ingresos por venta de acciones	21.14%	3.71%	0.00%	0.00%	0.00%
Recuperación de valor de acciones	0.00%	0.00%	0.00%	191.89%	0.00%
Ingresos por venta de activos fijos	78.86%	96.29%	100.00%	-91.89%	100.00%
Pago por compra de acciones	-34.08%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Pago por compra de activos fijos	-65.52%	-97.50%	-98.10%	-99.63%	-99.48%
Pago de compra de intangibles	-0.40%	-2.50%	-1.90%	-0.37%	-0.52%

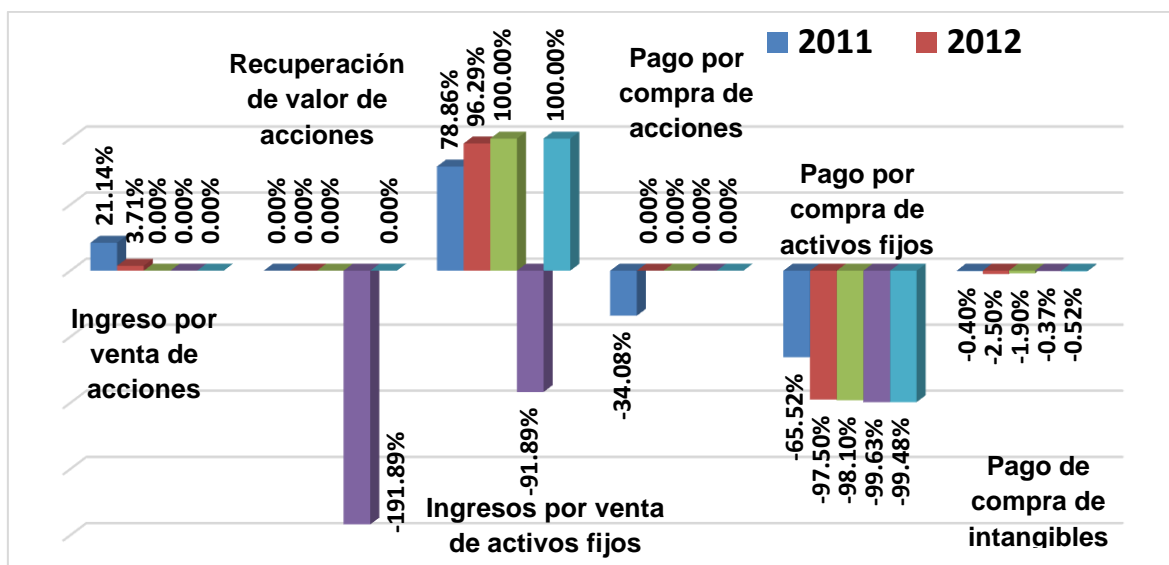


Figura 5. Actividades de Inversión Ingresos y Salidas en porcentajes

De lo observado en la tabla 7 y figura 5 de los ingresos de la actividad de inversión del 100% de los periodos 2011 al 2015, las más representativas Las ventas del activo fijo varía entre 78% y 100% respectivamente en la venta de acciones solo se realizó en los años 2011 y 2012 con un 21% y 4% respectivamente, correspondiente a la salida del efectivo al 100% de los periodos 2011 al 2015, se realizó por la compra de activos fijos tangible e intangibles que varía entre 65% y 99% respectivamente.

Tabla 8

Actividades de Financiamiento Ingresos y Salidas en porcentajes

Años	2011	2012	2013	2014	2015
Ingresos por sobregiros y préstamos bancarios	99.80%	99.95%	97.88%	98.67%	100.00%
Ingresos por préstamos de terceros a largo plazo	0.20%	0.05%	2.12%	1.33%	0.00%
Pago por préstamos de terceros	-98.11%	-93.67%	-96.60%	-91.16%	-95.81%
Pago de Dividendos	-1.72%	-6.06%	-2.25%	-6.54%	-4.19%
Otros pagos en efectivo	-0.18%	-0.26%	-1.14%	-2.30%	0.00%

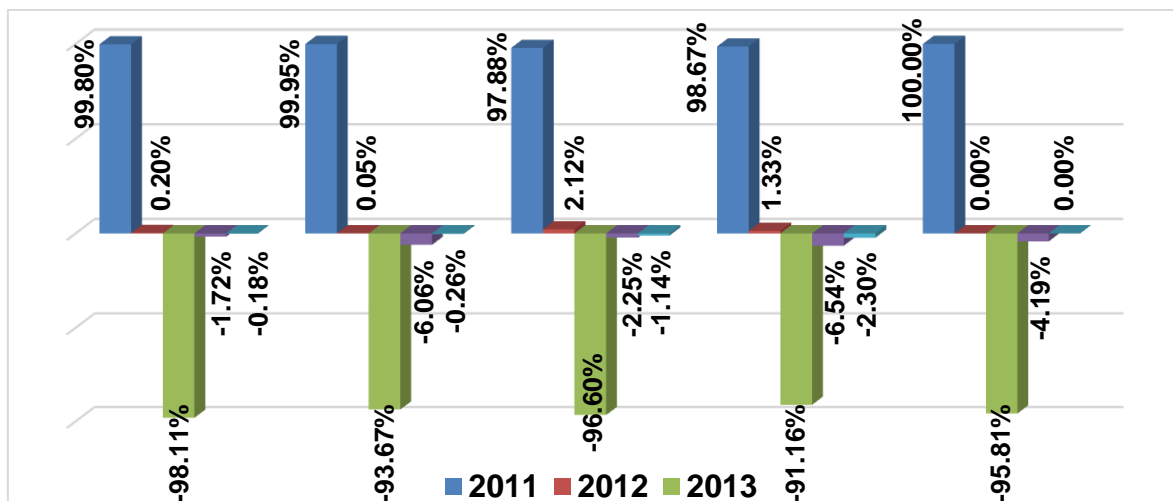


Figura 6. Actividades de Financiamiento Ingresos y Salidas en porcentajes

De lo observado en la tabla 8 y figura 6 de los ingresos de la actividad de Financiamiento del 100% de los periodos 2011 al 2015, las más representativas son los préstamos financieros que varían entre un 97% y 100%, correspondiente a la salida del efectivo al 100% de los periodos 2011 al 2015, se realizó por la por el pago de los préstamos financieros que varían entre un 91% y 98% respectivamente.

8. DISCUSIÓN

Según Rojas (2016) en su tesis titulada “Interpretación del estado de Flujo de Efectivo del Banco Central del Ecuador Durante los años 2010 - 2013” indicó la importancia del estado de flujo de efectivo en la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales.

Baena, manifiesta que las actividades de operación, inversión y financiamiento del estado de flujo de efectivo, muestra los movimientos del efectivo que fueron realizados por la empresa en periodo.

De los resultados realizado a la investigación indica que la empresa utilizó el estado de flujo de efectivos y al comparar las diferencias de los años 2011 al 2015, la empresa en las actividades de operación cumplieron con su objetivo de cubrir los gastos operativos de la empresa y en cuanto a las actividades de inversión adquirieron activos fijos nuevos mediante las actividades de financiamiento principalmente.

9. CONCLUSIONES

Primera

En esta investigación se logró Comparar los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cia. SA. Las actividades de operación, inversión y financiamiento se mantuvieron los porcentajes, debido que las actividades de operación cumplen con la función de pagar sus obligaciones de operación en cada periodo a excepción del periodo 2013, en las actividades de inversión se adquirieron activos fijos tangibles e intangibles que fueron adquiridos por las actividades de financiamiento y del mismo modo de cancelaron los dividendos todos los años a los accionistas.

Segunda

En esta investigación se logró Comparar los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cia. SA. Las actividades de operación obtuvieron un saldo positivo y en el año 2013 obtuvo un saldo negativo. Las actividades de inversión adquirieron activos fijos para mejorar sus instalaciones, en el periodo 2011 comenzó con su estructuración, disminuido progresivamente durante los periodos siguientes. Las actividades de Financiamiento obtuvieron financiamiento de terceros por la adquisición de los activos fijos tangibles e intangibles, generando la eficiencia de estos por estar renovándolos.

Tercera

En la presente investigación se logró comparar los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cia. SA. Las actividades de inversión la empresa adquirió activos fijos tangibles e intangibles durante los periodos de comparación y vendiendo los activos fijos tangibles para mantenerse con la rotación de activo fijo eficiente por estar renovándolos.

Cuarta

En la presente investigación se logró comparar los periodos 2011 al 2015 el estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cia. SA. Las actividades de financiamiento al compararlos con los periodos de estudio mantienen la adquisición de préstamos financieros y del mismo modo cumple con estas obligaciones adicionalmente paga los accionistas los dividendos el cual nos indica que cuenta con liquidez.

10.REFERENCIAS

- Apaza M. (2007). *Formulación, Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Concordado con las NIIFs y NICs (1ra. Edición) LIMA: Instituto Pacifica SAC.
- Arias (2014), *Diseño de nuevo indicador financiero para medir el flujo de efectivo de manera alternativa al EBITDA en las empresas del sector servicios en la ciudad de Manizales*.(Universidad Autónoma de Manizales Guatemala).Recuperado de: <http://repositorio.autonoma.edu.co/jspui/bitstream/11182/840/1/iNFORME%20FINAL%20TESIS%20MBA%20JAIME%20ARIAS.pdf>
- Baena D. (2012). *Análisis financiero. Enfoque proyecciones financieras* (1ra. Edición) Bogotá: ecoe ediciones
- Bolten, S. (2007). *Administración financiera*. (6ta. Edición) México: Editorial limusa SA.
- Estupiñan R. (2012). *Estados financieros básicos bajo Nic / Niif* (2da. Ediciones) Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Flores J. (2015). *Análisis financiero para contadores y su incidencia en las NIIF* (1ra. Edición) Lima: Pacifico Editores SAC
- Gomez F. (2012). *Aplicación en Excel para la elaboración de Estados de Flujos de Efectivo* (1ra. Edición) Barcelona, España: Profit Editorial I., S, L,.
- Guevara (2014), *El flujo de caja y su incidencia en la liquidez de la empresa eléctrica Ambato Regional Centro Norte SA*.(Universidad Técnica de Ambato de Ecuador).Recuperado de: <http://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/8031>
- Gutierrez y Couso (2013). *Interpretación y análisis de balances*. (1ra. Edición) Colombia: Ra-ma Editorial.
- Label W. (2012). *Contabilidad para No contadores* (3ra. Edición) Madrid, España: Ediciones Piramide.
- Oyala y Saucedo (2014), *La Administración del Fondo de Maniobra (Capital de Trabajo) y su Influencia en la Rentabilidad del Club Deportivo ABC SA en la ciudad de Chiclayo, en los Periodos 2012 y 2013*.(Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo).Recuperado de: <http://tesis.usat.edu.pe/handle/usat/1947>

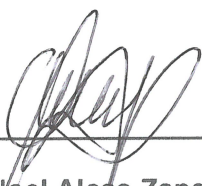
- Polar, Ortega y Miranda (2009). *Plan Contable General Empresarial Normas Relacionadas* (1ra. Edición) Lima: Ediciones Caballero Bustamante SAC
- Ribbeck (2013), *Análisis e Interpretación de Estados Financieros: Herramienta clave para la toma de Decisiones en las empresas de la Industria Metalmeccánica del Distrito de Ate Vitarte.*(Universidad San Martín de Porres).Recuperado de: http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1112/1/ribbeck_gcg.pdf
- Rojas (2016), *Interpretación del Estado de Flujo de Efectivo del Banco Central del Ecuador Durante Los Años 2010 – 2013 mediante Análisis de componentes principales.*(Universidad del Azuay Ecuador).Recuperado de: <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/5249>
- Román (2014), *Estudio del Estado de Flujo de Efectivo en las Universidades como consecuencia de la Devolución del Impuesto al Valor Agregado. Propuesta como un modelo de Gestión para reducir su Impacto.*(Universidad del Azuay Ecuador).Recuperado de: <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/4056>
- Zorrilla y Requena (2015), *El Estado de Flujos de Efectivo como estrategia Para la eficiente administración de los fondos en Las empresas comerciales de la provincia de Huaura.*(Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión).Recuperado de: <http://repositorio.unjfsc.edu.pe/handle/UNJFSC/419>

ACTA DE APROBACIÓN DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo, Noel Alcas Zapata, tomando conocimiento de la tesis del estudiante Marco Antonio Mera Portilla, titulada **“Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 - 2015”**.Constato que la misma tiene un índice de similitud de 24% verificable en el reporte de originalidad del programa turnitin.

El suscrito analizó dicho reporte y concluyó que cada una de las coincidencias detectadas no constituye plagio. A mi leal saber y entender, la tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

Lima, 23 de enero del 2017



Dr. Noel Alcas Zapata
DNI: 06167282

Universidad César Vallejo x Turnitin x M Recibidos (1,204) - nalcas@... x +

https://turnitin.com/t_inbox.asp?r=42.9165236746197&svr=339&lang=es&aid=58167778

Visualizador de Documentos de Turnitin - Mozilla Firefox

https://turnitin.com/dv?s=1&o=829062743&u=1049816759&lang=es&

Probar el nuevo Feedback Studio

DESARROLLO1 PROYECTO1 para el: 09-Abr-2017 Roadmap Trabajo 2 de 6

Originality GradeMark PeerMark Estado de flujo de efectivo en términos reales 24% --

POR MARCO ANTONIO MERA PORTILLA

ESCUELA DE POSTGRADO
UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

11 Estado de flujo de efectivo en términos reales de la
empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 - 2015

9 TESIS PARA OPTAR EL GRADO ACÁDEMICO DE:

MAESTRO EN FINANZAS

AUTOR

Dr. Marco Antonio Mera Portilla

ASESOR:

Dr. Noel Alcas Zapata

SECCIÓN:

Resumen de Coincidencias

1	tesis.usat.edu.pe fuente de Internet	4%
2	pt.scribd.com fuente de Internet	1%
3	docslide.us fuente de Internet	1%
4	www.repositorioacade... fuente de Internet	1%
5	dspace.unitru.edu.pe fuente de Internet	1%
6	www.ccphgo.com fuente de Internet	1%
7	www.bci.cl fuente de Internet	1%
8	www.buenastareas.com fuente de Internet	<1%

PÁGINA: 1 DE 91

Versión solo texto de...

Es una
Martinez Lopez

12/07/17

Señala las
observaciones

2056
f.



ESCUELA DE POSTGRADO

UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Dr. Edmundo Alberto Martínez López
Ingeniero Industrial
CIP 19365

21/6/18

FORMATO DE SOLICITUD

SOLICITA:

VºBº PARA EL
EMPASTADO

ESCUELA DE POSGRADO

ATENCIÓN: (Nombre del responsable de la oficina)

MARCO ANTONIO MERA PORTILLA con DNI N° 18093459
(Nombres y apellidos del solicitante) (Número de DNI)

domiciliado (a) en RÍO SANTA FE MZ "X" LT "08" 55L - LIMA
(Calle / Lote / Mz. / Urb. / Distrito / Provincia / Región)

ante Ud. con el debido respeto expongo lo siguiente:

Que en mi condición de alumno de la promoción: del programa: MOESTRIA
(Promoción) (Nombre del programa)

EN PINGONZOS identificado con el código de matrícula N° 7000061504
(Código de alumno)

de la Escuela de Postgrado, recorro a su honorable despacho para solicitarle lo siguiente:

(Explique con claridad)

VºBº PARA EL EMPASTADO

Por lo expuesto, agradeceré ordenar a quien corresponde se me atienda mi petición por ser de justicia.



15 JUL. 2017

Lima, 05 de 07 de 2017

(Firma del solicitante)

Documentos que adjunto:

- a. TESIS
- b. RESOLUCION DIRECTORIAL 1421
- c. ACTA DE ORIGINALIDAD
- d.

Cualquier consulta por favor comunicarse conmigo al:

Teléfonos: 945709495

Email: mmera@ucv.edu.pe



FORMULARIO DE AUTORIZACIÓN PARA LA PUBLICACIÓN ELECTRÓNICA DE LAS TESIS

1. DATOS PERSONALES

Apellidos y Nombres: (solo los datos del que autoriza)

MERA PORTILLA MARCO ANTONIO

D.N.I. : 18093459
Domicilio : CALLE RIO SANTA FÉ MZ "K" LT "7" CONTO REY SJL
Teléfono : Fijo : Móvil 945709495
E-mail : MERALECCA.ASDCIBODOS@GMAIL.COM

2. IDENTIFICACIÓN DE LA TESIS

Modalidad:

[] Tesis de Pregrado

Facultad :
Escuela :
Carrera :
Título :

[x] Tesis de Posgrado

[x] Maestría

[] Doctorado

Grado : MAESTRO
Mención : FINANZAS

3. DATOS DE LA TESIS

Autor (es) Apellidos y Nombres:

MERA PORTILLA MARCO ANTONIO

Título de la tesis:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO EN TÉRMINOS REALES DE
LO EMPRESA MITCHELL Y CIA. SA - LIMA 2011 - 2015

Año de publicación : 2017

4. AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN DE LA TESIS EN VERSIÓN ELECTRÓNICA:

A través del presente documento,

Si autorizo a publicar en texto completo mi tesis.



No autorizo a publicar en texto completo mi tesis.



Firma :

[Handwritten signature]

Fecha:

21/06/18