



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Flujo de caja y decisiones financieras de la Asociación de Productores  
Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC  
Arequipa, 2020

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**AUTORES:**

Arisaca Ccaira, Noemi (Código ORCID: 0000-0070-0263-7126)  
Fernández Herencia, Lucia Isabel (Código ORCID:000-0070-0263-7058)

**ASESOR:**

Mg. Horna Rubio, Abraham Josué (Código ORCID: 0000-0002-7846-3377)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Finanzas

LIMA - PERÚ

Año 2021

## **DEDICATORIA**

Dedicado a nuestros padres por que confiaron en nuestras capacidades de poder seguir desarrollándonos profesionalmente para cumplir nuestros objetivos.

## **AGRADECIMIENTOS**

Agradecemos a Dios por brindarnos esta oportunidad. A nuestra Universidad César Vallejo, por habernos dado la oportunidad de continuar con el pre grado académico y brindarnos el conocimiento para enfrentar nuevas experiencias profesionales para el futuro.

A nuestros docentes por transmitir su conocimiento.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

DEDICATORIA.....	II
AGRADECIMIENTOS .....	III
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	IV
INDICE DE TABLAS .....	V
ÍNDICE DE FIGURAS .....	VI
RESUMEN .....	VII
ABSTRACT .....	VIII
I. INTRODUCCIÓN .....	1
II. MARCO TEÓRICO.....	7
III. METODOLOGÍA.....	18
3.1. TIPO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN .....	18
3.2. VARIABLES Y OPERACIONALIZACIÓN .....	18
3.3. POBLACIÓN (CRITERIOS DE SELECCIÓN), MUESTRA, MUESTREO, UNIDAD ANÁLISIS .	19
3.4. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS .....	19
3.5. PROCEDIMIENTOS .....	23
3.6. MÉTODO DE ANÁLISIS DE DATOS .....	23
3.7. ASPECTOS ÉTICOS .....	24
IV. RESULTADOS.....	25
V. DISCUSIÓN.....	32
VI. CONCLUSIONES .....	36
VII. RECOMENDACIONES.....	37
REFERENCIAS.....	38
ANEXOS .....	43

## INDICE DE TABLAS

Tabla 1. Ficha Técnica: Cuestionario para evaluar el flujo de caja .....	20
Tabla 2. Ficha Técnica: Cuestionario para evaluar las decisiones financieras.....	20
Tabla 3. Validación del instrumento: Flujo de caja .....	22
Tabla 4. Validación del instrumento: Decisiones financieras.....	22
Tabla 5. Análisis de confiabilidad de los instrumentos .....	23
Tabla 6. Nivel de la variable flujo de caja de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa .....	25
Tabla 7. Nivel de las dimensiones de la variable flujo de caja de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa .....	25
Tabla 8. Nivel de la variable decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa .....	26
Tabla 9. Nivel de las dimensiones de la variable decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ..	26
Tabla 10. Análisis de normalidad.....	27
Tabla 11. Relación entre el flujo de caja y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ..	28
Tabla 12. Relación entre el flujo de caja de las actividades operativas y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa.....	29
Tabla 13. Relación entre el flujo de caja de las actividades de inversión y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa.....	30
Tabla 14. Relación entre el flujo de caja de las actividades de financiamiento y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa.....	31

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Presentación del flujo de caja.....	9
Figura 2. Esquema del flujo de efectivo.....	10
Figura 3. Nivel de la variable flujo de caja de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa .....	67
Figura 4. Nivel de las dimensiones de la variable flujo de caja de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa .....	68
Figura 5. Nivel de la variable decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa .....	69
Figura 6. Nivel de las dimensiones de la variable decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ..	70

## RESUMEN

El presente estudio tuvo como objetivo determinar la relación que existe entre flujo de caja y las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados de Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020. Así, se planteó una investigación de nivel correlacional y diseño no experimental – transversal, considerándose como población y muestra (estudio censal) a los 26 socios de la asociación; asimismo, se empleó la encuesta como técnica de recolección de datos, aplicándose dos cuestionarios que fueron sometidos a pruebas de validez y confiabilidad.

Los resultados demuestran que el 69.2% de los socios de la asociación consideran que el proceso para la determinación del flujo de caja es poco adecuado y el 73.1% señala que el desarrollo de la toma de decisiones financieras es regular. Asimismo, se obtuvo que el flujo de caja de las actividades operativas se relaciona positivamente con las decisiones financieras de la asociación ( $\rho = 0.486$ ,  $p = 0.012$ ); sin embargo, las otras dimensiones del flujo de caja (de inversión y de financiamiento) no se relacionan con esa variable. Finalmente, se concluye que el flujo de caja se relaciona positivamente con las decisiones financieras de la asociación ( $\rho = 0.486$ ,  $p = 0.012$ ).

**Palabras claves:** flujo de caja, decisiones financieras, actividades operativas, actividades de inversión, actividades de financiamiento.

## ABSTRACT

The present study aimed to determine the relationship between cash flow and financial decisions of the Association of Agricultural Producers and Dairy Derivatives of Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020. Thus, a correlational level investigation and non-design was proposed. experimental - cross-sectional, considering the 26 members of the association as population and sample (census study); Likewise, the survey was used as a data collection technique, applying two questionnaires that were subjected to validity and reliability tests.

The results show that 69.2% of the association's members consider that the process for determining cash flow is inadequate and 73.1% indicate that the development of financial decision-making is regular. Likewise, it was obtained that the cash flow of the operating activities is positively related to the financial decisions of the association ( $\rho = 0.486$ ,  $p = 0.012$ ); however, the other dimensions of cash flow (investment and financing) are not related to that variable. Finally, it is concluded that the cash flow is positively related to the financial decisions of the association ( $\rho = 0.486$ ,  $p = 0.012$ ).

**Keywords:** cash flow, financial decisions, operating activities, investment activities, financing activities.



## **I. INTRODUCCIÓN**

En la actualidad todas las unidades empresariales e instituciones del estado no están exentas de las exigencias del mundo globalizado, que se caracteriza por ser incierto, cambiante y competitivo, lo que hace que dichas organizaciones conozcan y administren de manera óptima los recursos con los que cuenta para de esta manera alcanzar los objetivos y metas planteadas. Estas exigencias requieren que los directores de las organizaciones deben contar con habilidades y criterios estratégicos y de adaptación a los cambios que se presentan a diario y soportarse en la medición de los resultados en base a la información emanada en los estados financieros para una oportuna toma de decisiones (Cardona y Pivoriené, 2017).

Los autores (Balcázar & Erazo y Narváez, 2019) señalan que la toma de decisiones es un proceso indispensable dentro del proceso administrativo y financiero, ya que ninguna estrategia o planificación tendrá validez alguna sin una decisión, visto que se vincula a determinar un problema, buscar una solución, elegir la o las opciones más factibles y la ejecución, garantizándose de esta manera la viabilidad y mantenimiento en el tiempo de la organización dentro del entorno en el cual se desenvuelve.

Dentro del proceso de toma de decisiones, existen distintos modelos y herramientas que se emplean para alcanzar el beneficio proyectado desde el punto de vista objetivo, siendo el flujo de caja una de estas herramientas, la cual suministra información relevante y transparente sobre el manejo de las entradas y salidas de efectivo asociados al giro del negocio y producto de las actividades operativas de la organización; siendo flexibles en su diseño permitiéndoles adaptarse a las necesidades funcionales del negocio (Amaro & Acevedo y Amaro, 2019). De igual manera (Nguyen y Nguyen, 2020), afirman que diferentes investigaciones han reiterado el papel fundamental del flujo de caja dentro del proceso de toma de decisiones asociadas a los procesos de financiamiento e inversión.

Así mismo, dentro de los estados financieros que se emiten en una organización, el flujo de caja, conocido también como flujo de efectivo, es el que mayormente se

revisa por parte de los socios y accionistas, debido a que brinda información de cómo se genera efectivo y la manera como se emplea; así mismo, permite evaluar el rendimiento de la empresa a partir del flujo de dinero que ingresa en función de las actividades propias del negocio; con dicha información se pueden establecer las estrategias de inversión, financiamiento, operación y capital de trabajo de la organización a corto, mediano y largo plazo (Guamán et al, 2020).

Dentro del contexto latinoamericano, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) indica que el 99% de las empresas de la región son clasificadas como pequeñas y medianas (PYMES), las cuales tienen una importancia y relevancia dentro de los entornos sociales y económicos por su contribución significativa en la producción y la generación de empleo. Sin embargo, en la actualidad poseen una serie de obstáculos que les limitan crecer y permanecer en el mercado, siendo el principal de ellos el inadecuado manejo financiero, lo que propicia a su vez problemas en las demás áreas de dichas empresas afectando sus niveles de productividad (Gamez & Morales y Ramírez, 2018).

Otras de las dificultades que poseen este grupo de empresas, es la falta de acceso a diferentes fuentes de financiamiento, acentuándose por la poca de liquidez que tienen; ya que, al poseer escasos recursos, tienen un bajo poder para negociar con los acreedores y los bancos cuando requieren algún tipo de crédito, quedándoles poco espacio de maniobra para contar con los fondos necesarios que les permita dar cumplimiento a las operaciones diarias (Saavedra y Uribe, 2018).

Cuando no se hace una lectura e interpretación correcta de los estados financieros, se pueden tomar decisiones poco efectivas, siendo esto una característica recurrente en las PYMES, es por ello que diferentes autores han recomendado a este tipo de empresas utilizar el flujo de caja. Esto obedece a que es un indicador que muestra como está operando la organización y la forma como se obtiene el efectivo para poder dar continuidad a las actividades diarias del negocio ya que, a diferencia de las grandes empresas, el costo para recaudar el dinero necesario es más alto y la disponibilidad de crédito es más restringida (Gamez & Morales y Ramírez, 2018). En el Perú, las micro, pequeñas y medianas

empresas (MIPYME) agrupan al 99,5% de las empresas que están establecidas formalmente, siendo el 96,2% microempresas, 3,2% pequeñas empresas y 0,1% medianas empresas. De este total, el 87,6% están en el rubro de comercio y servicios y el 12,4% restantes en los rubros construcción, manufactura, minería, pesca y agropecuario (ADEX, 2020).

Dentro de la actividad agropecuaria, predomina el cultivo y producción de todo tipo de plantas vegetales, así como también la crianza y desarrollo de todo tipo de animales, siendo realizadas de forma individual o asociativa. Este rubro, al igual que el resto de las MIPYME carecen de conocimientos y manejo de información financiera de forma óptima y oportuna, requiriéndose que se encausen dentro de una visión empresarial para el desarrollo de dichas actividades en pro del rendimiento y productividad necesaria para dicho sector (Varillas, 2018), tal y como lo ratifica el (Ministerio de Agricultura y Riego, 2018), al aseverar que las empresas del rubro agropecuario del Perú, pese a la necesidad de cumplir con la normativa legal en el área contable, poseen poco conocimiento y organización de la administración financiera y empresarial del negocio.

En relación a las fuentes de financiamiento, dada las debilidades que poseen las empresas agropecuarias de un manejo efectivo del área financiera y dadas las limitaciones de contar con niveles de liquidez adecuados, generan en el sistema financiero tradicional una percepción de riesgo muy elevado trayendo como consecuencia el no ser considerados como sectores prioritarios para la colocación de fondos económicos y de inversión, llevándoles a buscar financiamiento por medio de canales no tradicionales, siendo un ejemplo de ello los fondos de inversión de impacto (ADEX, 2020).

Un claro ejemplo de esta realidad es la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa- ORCOLAC, quien desde el año 2018 se constituye como asociación y ha estado dedicada a la producción de derivados lácteos (planta quesera y yogurt) desde el año 2015, recibiendo capacitación para las actividades de producción y no para la conducción de la gestión empresarial y contable, por lo que no dispone de herramientas para el manejo financiero de la misma y la toma de decisiones acertadas, llevándole a tomar decisiones rápidas y desesperadas que le pueden conducir a grandes pérdidas e incluso a la quiebra.

Por lo tanto, si la asociación dispusiera eficazmente de una herramienta financiera como lo es el flujo de caja, contaría con información real y precisa que le permitiría a la junta directiva tomar decisiones adecuadas en aspectos relacionados a las actividades operativas, de inversión y de financiamiento, mejorando de manera significativa su gestión económica y financiera, en base a lo descrito en líneas anteriores, se plantea como problema principal: ¿Cuál es la relación del flujo de caja con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa- ORCOLAC - Arequipa, 2020?, siendo los problemas secundarios:

- a) ¿De qué manera se relaciona el flujo de caja de las actividades operativas con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa- ORCOLAC - Arequipa, 2020?
- b) ¿De qué manera se relaciona el flujo de caja de las actividades de inversión con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa- ORCOLAC - Arequipa, 2020?
- c) ¿De qué manera se relaciona el flujo de caja de las actividades de financiamiento con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa- ORCOLAC - Arequipa, 2020?

Desde una óptica teórica se justifica la investigación, pues parte de la necesidad de establecer herramientas de gestión contable para la toma de decisiones financieras en las empresas del sector agropecuario, dadas las debilidades que presenta el sector, pues se ha demostrado que a través de la utilización del flujo de caja, como instrumento para el análisis y el control financiero, se obtiene información relevante para la toma de decisiones asociadas a la capacidad operacional del negocio y a su vez para la generación y maximización del efectivo a largo plazo.

En cuanto a lo metodológico, la investigación involucrará la elaboración de instrumentos para la recolección de información que se diseñarán a partir de los

sustentos teóricos seleccionados y que se ajustan a las empresas del sector agropecuario, los cuales se podrán emplear en futuros estudios que estén orientados en la misma temática.

Desde una óptica práctica, la investigación será un aporte a la asociación objeto de estudio, ya que el informe de un flujo de caja le permitirá a la junta directiva de la asociación tener una visión rápida del estado financiero de la empresa en su realidad actual, tener control de sus finanzas y propiciar una toma de decisiones acertadas para el adecuado rumbo de la organización en el mediano y largo plazo. Y finalmente en la óptica social tienen que mejorar los resultados de la productividad para crecer como organización que ayudará a generar más empleo y mejorar la utilidad de la cual las familias serán beneficiadas.

En este sentido, el objetivo general de la investigación es determinar la relación que existe entre flujo de caja y las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados de Lácteos de Orcopampa Orcolac - Arequipa, 2020; siendo los objetivos específicos:

- a) Determinar la relación que existe entre el flujo de caja de las actividades operativas y las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020
- b) Determinar la relación que existe entre el flujo de caja de las actividades de inversión y las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020
- c) Determinar la relación que existe entre el flujo de caja de las actividades de financiamiento y las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020.

A partir de las interrogantes planteadas, la hipótesis general de la investigación es: El flujo de caja se relaciona significativamente con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados de Lácteos de

ORCOLAC Arequipa 2020; dando pie al establecimiento de las hipótesis específicas:

- a) El flujo de caja de las actividades operativas se relaciona significativamente con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020.
- b) El flujo de caja de las actividades de inversión se relaciona significativamente con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020.
- c) El flujo de caja de las actividades de financiamiento se relaciona significativamente con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020.

## II. MARCO TEÓRICO

El presente estudio presenta antecedentes internacionales que van a sustentar la investigación (Imhanzenobe y Adeyemi, 2020) realizaron un estudio denominado “Financial decisions and sustainable cash flows in Nigerian manufacturing companies”, con el objetivo de evaluar la existencia de la correlación entre los flujos de efectivo sostenibles y las decisiones de apalancamiento, rentabilidad y pago de dividendos en las empresas manufactureras de Nigeria. La muestra estuvo integrada por 17 empresas que cotizaban en la Bolsa de Valores y que disponían de estados financieros desde 2008 al 2016. Los resultados evidenciaron que los flujos de efectivo constituían elementos esenciales en el desempeño de las empresas, al convertirse en indicadores relevantes en la sostenibilidad financiera de estas últimas. Las conclusiones determinaron que los altos pagos de dividendos en las empresas manufactureras nigerianas, producían restricciones en los flujos de efectivos.

Los autores (Harris y Roark, 2019) presentaron un trabajo titulado “Cash flow risk and capital structure decisions”, que consistió en determinar el impacto de los flujos de efectivos en las decisiones de estructura de capital de las empresas ubicadas en los Estados Unidos. La población estuvo comprendida por la información proveniente de empresas estadounidenses, y se utilizó un modelo que asoció el riesgo del flujo de efectivo y otras variables como la rentabilidad y el nivel de deuda. Los resultados determinaron la existencia de una relación significativa, entre el riesgo de flujo de efectivo y las decisiones adoptadas por la empresa para los niveles de deuda en la estructura de capital, lo cual se traducía en que los incrementos producidos en la volatilidad del flujo de efectivo, incidían en los aumentos de los préstamos concedidos a las entidades ( $\beta = 0.1032$ ,  $p < 0.01$ ).

Los investigadores (Dufour & Luu y Teller, 2018) presentaron una investigación titulada “The influence of cash flow on the speed of adjustment to the optimal capital structure”. El estudio se enfocó en analizar el impacto de los flujos de efectivo en la velocidad de ajuste de las Pymes francesas. El estudio sigue un enfoque de dos etapas, utilizando en la primera etapa los métodos de datos de panel para la estimación de los objetivos de apalancamiento financiero; en la

segunda etapa la velocidad de ajuste es obtenida a través del apalancamiento resultante de la primera etapa. La muestra fue integrada por las Pymes consideradas por la Comisión Europea. Los resultados comprobaron que las decisiones de apalancamiento financiero se relacionaban con la tangibilidad de la deuda a largo plazo ( $\beta = 0.527$ ,  $p < 0.001$ ). Las conclusiones determinaron que los costos de transacción inciden en la velocidad del ajuste producido en las estructuras de las pymes.

El autor (Cadena, 2018) en su estudio titulado “Propuesta de implementación de flujos de efectivo para la toma de decisiones gerenciales”, donde propuso la implementación de flujos de efectivo para la toma de decisiones gerenciales dentro de la empresa industrial de lácteos Modelo S.A. del Ecuador. Así, se utilizó el método deductivo en su estructura teórica, planteándose un flujo de caja proyectado a cinco años, con el respectivo análisis e interpretación de resultados. Las conclusiones determinaron que el flujo de caja representaba una herramienta importante en la empresa, dado que contribuía en el control de los pagos de efectivos que realizaba la entidad. Asimismo, observó que los niveles directivos basaban sus decisiones en la situación y posición financiera.

Los autores (Soboleva et al, 2018) presentaron el trabajo de investigación titulado “Monitoring of businesses operations with cash flow analysis”, orientado a desarrollar recomendaciones para el seguimiento de las operaciones de las pequeñas y medianas empresas rusas con base en el análisis de sus flujos de efectivo. El estudio se centró en los estados de flujos de efectivos de las Pymes establecidas en Rusia, utilizándose procedimientos de investigación basados en análisis retrospectivo, método de observación y modelos de optimización. Los resultados arrojaron que el modelo propuesto contribuirá con el funcionamiento de las entidades comerciales, al evaluar las causas y las consecuencias de los factores que inciden sobre la eficiencia del flujo de caja de las pymes. Las conclusiones determinaron que el modelo desarrollado permitirá visualizar a tiempo el deterioro que pueda producirse en la situación financiera de la empresa.

En lo que respecta al término efectivo, la (International Accounting Standards Board – IASB, 2016) en la NIC 7, define al efectivo como el dinero y los depósitos bancarios a la vista que posee una entidad. Asimismo, la NIC 7 establece que el



equivalente al efectivo, se caracteriza por ser inversiones de corto plazo, que son rápidamente convertibles en efectivo y su valor no presenta riesgos significativos.

Dentro del análisis del efectivo, está lo que se conoce como los flujos de caja o de efectivo. Los flujos de caja son parte de la planeación de entradas y salidas de caja, y son mostrados ordenadamente en ciertos períodos (Mayor y Saldarriaga, 2016). Según (Gómez, 2018), el flujo de caja o presupuesto de efectivo va a programar las entradas y salidas de efectivo en un periodo de tiempo dado.

Algunos autores no realizan distinciones entre el flujo de caja y flujo de efectivo. Para (Guzmán, 2018), el estado de flujo de caja es un instrumento de apoyo, que permite pronosticar los requerimientos del efectivo; y puede ser denominado presupuesto de caja, porque a través de este reporte los directivos pueden tomar decisiones futuras sobre las exigencias del efectivo, mediante las actividades de operación, inversión o financiación, tal como se puede observar en la figura 1.



Figura 1. Presentación del flujo de caja

Fuente: Adaptado de Gómez (2018)

El IASB (2016) indica en la NIC 7, que el estado de flujo de efectivo es un estado financiero que presenta estos flujos de acuerdo a las actividades de operación, de inversión y financiamiento. Por su parte, Soboleva et al. (2018) afirman que el flujo de efectivo no es más que el efectivo neto que ingresa a la entidad durante un lapso de tiempo determinado.

Los autores (Mayor y Saldarriaga, 2016) coinciden en señalar que el estado de flujos de efectivo ofrece información sobre las modificaciones que se producen en los niveles de efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad durante un período dado. De igual forma, estos últimos autores indican que el flujo de efectivo está compuesto por los cinco elementos descritos en la figura 2



Figura 2. Esquema del flujo de efectivo

Fuente: Adaptado de (Mayor y Saldarriaga, 2016)

En cuanto a los procedimientos establecidos para informar sobre el flujo de efectivo de las entidades, la NIC 7 dispone de dos métodos; el método directo y el indirecto. El método directo ofrece información sobre la estimación de los flujos de efectivo futuros. En este caso, la información relativa a los renglones de cobros o pagos en términos brutos, puede conseguirse a través del empleo de los registros contables, o ajustando las ventas y el costo de las ventas; así como las otras partidas del estado de resultado integral (IASB, 2016). Para (Mayor y Saldarriaga, 2016), el método directo es beneficioso por su claridad conceptual, al describir con precisión las entradas y salidas del efectivo generado.

Entre tanto el método indirecto comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, monto que es ajustado por los efectos de las operaciones no monetarias, por las partidas de pagos diferidos; así como de las partidas de

pérdidas o ganancias vinculadas con flujos de efectivos de actividades de inversión o financiación (IASB, 2016). En cuanto a las particularidades de este método, (Mayor y Saldarriaga, 2016) explican que a pesar de obtener el mismo saldo final de caja que el método directo, no ofrece información fiable para el análisis, sino que por el contrario distorsiona la perspectiva de los analistas.

La información referente a los flujos de efectivo es de mucha utilidad a los usuarios de los estados financieros, al ser una base para valorar la capacidad que tiene cierta empresa en la generación del efectivo. De igual manera, permite identificar si los flujos de fondos proceden de actividades de operación, de inversión o de financiación (IASB, 2016).

Los autores (Nugraha y Riyadhhi, 2019) plantean que la información proveniente del flujo de efectivo es de mucha utilidad, ya que permite evaluar los cambios que ocurren en la estructura financiera de la empresa. Al respecto (Hirache, 2013) señala que por medio del flujo de caja se puede acceder a la información referente a la liquidez de la empresa y permite mantener un control sobre los niveles de efectivo.

Para las dimensiones del flujo de caja o efectivo, se consideraron las tres actividades contempladas por el IASB (2016) en la NIC 7 y que están referidas a las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Los flujos provenientes de actividades de operación son una guía para estimar las actividades que han generado los fondos de efectivos y se requieren para cancelar los préstamos, mantener la capacidad operacional de la empresa, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones. Estos flujos de efectivos proceden de: 1) cobros provenientes de las ventas de bienes y la prestación de servicios; 2) cobros de regalías, comisiones y demás ingresos de actividades ordinarias; 3) cancelaciones a proveedores por el abastecimiento de bienes y servicios; 4) pagos a y por cuenta de los trabajadores; 5) pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias (IASB, 2016).

Según lo contemplado en la NIC 7, la utilidad de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión, radica en el hecho de que informan acerca de los desembolsos que se han realizado para los recursos que se prevé, generaran

ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Entre los flujos de efectivos por actividades de inversión se tienen a: 1) pagos y cobros por la compra y venta de propiedades, planta y equipo, intangibles y otros activos a largo plazo; 2) desembolsos por la adquisición de pasivos o de patrimonio, emitidos por otras entidades; 3) cobros por venta y reembolso de pasivos o de capital emitidos por otras entidades; 4) anticipos de efectivo y préstamos a terceros; 6) cobros originados por préstamos a terceros (IASB, 2016).

Los flujos de efectivo de las actividades de financiación constituyen operaciones que producen modificaciones en la cantidad y composición del patrimonio y los préstamos de la organización (Nugraha y Riyadhi, 2019). Al respecto, los flujos de efectivo por las actividades de financiación son enumerados a continuación: 1) cobros por la emisión de acciones; 2) pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones; 3) cobros por la emisión de deudas; 4) cancelaciones en efectivo por préstamos; 5) desembolsos para disminuir deudas por arrendamiento.

En lo concerniente a la variable decisiones financieras los autores (Huacchillo &, Ramos y Pulache, 2020) señalan que la toma de decisiones financieras es una serie de acciones o actividades orientadas a contribuir en la solución de los problemas financieros, que considera los objetivos asociados a mitigar los riesgos financieros. Según (Herrera et al, 2016), la toma de decisiones financieras es un procedimiento administrativo que tiene el propósito de escoger la alternativa más adecuada para la solución de los problemas que se producen en la organización.

Para que el sistema empresarial cumpla con las metas establecidas, el sistema contable y la información financiera deben servir de sustentos en el aseguramiento de la gestión de las condiciones contempladas en el proceso administrativo. En consecuencia, la toma de decisiones administrativas y financieras van a ocupar un rol fundamental en la función de control y valoración, que, apoyados de los subsistemas de la información contable y financiera, permitirán retroalimentar los procesos con eficacia (Guzmán, 2018).

Al respecto (Barreto, 2020) sostiene que los encargados de las organizaciones, deben tener en cuenta todos los aspectos financieros, con cada decisión relevante que deban tomar para su empresa. Por consiguiente, un análisis

financiero consistente garantizará, que las decisiones seleccionadas hayan sido tomadas con la mejor información posible y estén sustentadas en factores de; oportunidad, asuntos legales, riesgos, contables y financieros.

Antes de iniciar el proceso de toma de decisiones administrativa y financiera, es importante visualizarlo desde un enfoque sistémico donde convergen los elementos de la contabilidad administrativa y financiera, lo cual significa que la contribución que proporcionan los estados financieros va a ser de gran utilidad en la planeación de las decisiones financieras de corto y largo plazo (Guzmán, 2018).

Al respecto (Romero y Ramírez, 2018) indican que el éxito en el desempeño de la organización, medido como la maximización del valor en el tiempo obedece en buena medida al conocimiento del gerente que es el encargado de la toma decisiones de la empresa.

El autor (Guzmán, 2018) destaca lo conveniente que resulta la descomposición de los elementos que forman los estados financieros, en el análisis de los efectos individuales que tienen sobre dichos estados, permitiendo en consecuencia una toma de decisiones financieras adecuada. Para ello, argumenta que existen tres métodos que ayudan a estimar situaciones financieras, a saber; método vertical, horizontal y de ratios. El método vertical tiene la particularidad de que permite realizar comparaciones tomando como base al 100% de la totalidad de activos, pasivos, patrimonio y las ventas en los estados financieros (Guzmán, 2018).

Por su parte, el Método Horizontal se refiere a la demostración de los cambios absolutos y porcentuales de incrementos o disminuciones de cada renglón o cuenta contable, a través de la comparación de cifras anuales (Guzmán, 2018). En cambio, el análisis de estados financieros mediante los ratios opera con cociente, es decir, indicadores que son producto de la división de una cantidad entre otra y a su vez, son modificados para ser examinados e interpretados, con la finalidad de lograr sus pronósticos programados (Herrera et al., 2016).

En función a las dimensiones de la toma de decisiones financieras (Huacchillo et al, 2020) indican que existen dos aspectos que guían el desarrollo de una empresa. Por un lado, están las decisiones de financiamiento que representan los métodos, evaluación y riesgos financieros asociados a las fuentes y situación

financiera de la entidad. Por otra parte, se tienen a las decisiones de inversión que se refieren a los indicadores como presupuesto de inversión y riesgos de inversión, que reducen los efectos de la incertidumbre en la empresa.

Al respecto (Imhanzenobe y Adeyemi, 2020) argumentan que la decisión de financiamiento especifica la forma en que se financian los activos de una entidad (con deuda, capital o ganancias retenidas) y la decisión de inversión analiza los rendimientos netos obtenidos a partir de los activos y gastos de capital de la empresa. No obstante, introduce un tercer aspecto de decisión, es la llamada decisión de dividendos, en la cual, las ganancias deben ser distribuidas o conservarse, dependiendo de lo acordado entre los directivos y accionistas.

Una vez descritos los factores asociados a la toma de decisiones financieras se hace necesario explicar los modelos pertenecientes a esta variable. Por ejemplo, los modelos determinísticos que se caracterizan por la disponibilidad de información y ser relevantes para la toma de decisiones empresariales, al mostrar los distintos problemas que se generan en la empresa e incrementar el rendimiento de la organización (Pérez, 2019).

Los modelos estocásticos que presentan ciertos grados de incertidumbre y son muy útiles en los casos que se produzcan muchas entradas inciertas y pocas restricciones (Pérez, 2019). Por su parte, los modelos de predicción se sustentan en las relaciones hipotéticas entre variables, que tienen carácter explicativo y simplifican la toma de decisiones (Ortíz y Celis, 2019).

En cambio, los modelos tradicionales de la teoría financiera se sustentan en la hipótesis de los mercados eficientes y engloban la medición del riesgo en proyectos de inversión, como el CAPM, el Valor Presente Neto, Tasa Interna de Retorno, etc. (Ortíz y Celis, 2019). También se tiene el Modelo de Kahneman y Tversky de 1977, en el cual se pone de relieve la conducta irracional de los agentes decisores, según estos autores existen dos tipos de inferencias; por un lado, se tiene a la teoría de la probabilidad y por el otro, a la heurística.

Por otro lado, se incluyen los modelos de optimización que se distinguen por contar con una función que debe ser optimizada y unas limitaciones de recursos denominadas restricciones (Pérez, 2019). De igual modo, se dispone de modelos

de simulación que son empleados habitualmente para examinar una decisión de bajo riesgo (Pérez, 2019). Finalmente, se presentan los modelos de proyección que intentan determinar la tendencia de unos recursos, con el objetivo de observar los posibles resultados de estos en un futuro (Pérez, 2019).

También se consideran antecedentes nacionales, como la investigación de (Sakata, 2019), titulada “El estado de flujo de efectivo como herramienta de gestión en la toma de decisiones financieras de la empresa Agrícola Hoja Redonda S.A.C, Distrito de San Isidro, Lima año 2017”, cuyo propósito consistió en determinar la forma en que el estado de flujo de efectivo influye en la toma de decisiones de la empresa. El estudio fue de tipo aplicado, con un diseño no experimental - transeccional – correlacional y una muestra conformada por 41 trabajadores, empleándose la entrevista y la encuesta. Los resultados descriptivos evidenciaron que un 80.5% de los consultados tuvieron una apreciación favorable respecto a la disposición de liquidez en las operaciones de la empresa. Se concluyó que el estado de flujo de efectivo influye significativamente para la toma de decisiones en la empresa estudiada, evidenciándose un valor  $X^2$  crítico = 24,214 >  $X^2$  tabla = 16,296.

El autor (Oropeza, 2019) realizó un trabajo titulado “Flujo de caja y su incidencia en las decisiones de gestión de tesorería en las empresas comerciales de colchones en Lima Metropolitana, año 2017” cuyo objetivo consistía en determinar la incidencia del flujo de caja en las decisiones de gestión de tesorería en las empresas limeñas de colchones. En el estudio se aplicó el método descriptivo y un diseño no experimental - correlacional. La muestra estuvo integrada por 28 trabajadores de la empresa ROEL S.A, utilizando la entrevista y la encuesta. Los resultados arrojaron que un 50.0% de los encuestados señalaron estar de acuerdo en que la obtención de un reporte de flujo de efectivo permitía tomar decisiones adecuadas. Las conclusiones determinaron que el flujo de caja contribuye con la toma de decisiones acertadas en la gestión de tesorería, al permitir la administración y proyección de los desembolsos, cobros y financiamientos.

Por su parte el autor (Ancho, 2019) presentó un estudio denominado “El flujo de caja como herramienta financiera para la toma de decisiones de la Empresa Jp

Pallets S.A.C en Huachipa, 2018”- Lima. El trabajo de investigación fue de tipo descriptivo con un diseño no experimental, la muestra estuvo delimitada por 10 trabajadores y se empleó la técnica de encuesta, a través de un cuestionario. Los resultados arrojaron que el 50% de los colaboradores consultados manifestaron estar muy de acuerdo con que los ingresos y gastos reflejados en el flujo de caja son indicadores fundamentales para la toma de decisiones en el área de finanzas. Las conclusiones demostraron que el flujo de caja influye en la toma de decisiones de la empresa JP Pallets, debido a que en cada periodo se realizaron cobranzas y/o ingreso de efectivo a caja, que sirvieron para cancelar los gastos de la empresa.

Los autores (Angulo y Barja, 2019), en el trabajo titulado “Flujo de caja y las decisiones financieras en las plantas envasadoras de gas licuado de petróleo”, se enfocaron en determinar cómo el flujo de caja influye en las decisiones financieras de las plantas envasadoras de gas licuado de petróleo. La investigación fue de tipo aplicada y nivel descriptivo, con un diseño no experimental y alcance transeccional - correlacional. La muestra fue delimitada por los datos financieros de la planta envasadora Movilgas S.R.L32 y para la encuesta se tomó la apreciación de 32 personas de la empresa. La técnica utilizada para la recopilación de la información estuvo conformada por la hoja de registro de datos y la encuesta. Los resultados establecieron que 81.3% de los consultados tuvo una valoración favorable sobre la disponibilidad de efectivo que tuvo la empresa para cancelar a los proveedores. Los hallazgos arrojaron que el flujo de caja influye en las decisiones financieras de las plantas envasadoras de gas licuado, al evidenciarse un coeficiente de correlación de Spearman de 0.843. Asimismo, se comprobó que el flujo de caja influye en las decisiones de financiamiento e inversión de la organización.

El autor (Chicaya, 2018) en su estudio denominado “Aplicación del flujo de caja y análisis financieros; y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa de transporte turístico - Turismo D&M E.I.R.L. Arequipa - 2017”, se propuso demostrar que la aplicación del flujo de caja y análisis financiero incide en la toma de decisiones de la empresa de transporte turístico Turismo D&M E.I.R.L, Arequipa – 2017. La investigación se desarrolló bajo un enfoque de tipo



descriptivo y explicativo, con una muestra delimitada por la gerencia y el departamento de contabilidad; así, se empleó el análisis documental y la entrevista como técnica de investigación. Las conclusiones determinaron que la aplicación del flujo de caja y el análisis financiero inciden positivamente en la toma de decisiones, y le ofrece un enfoque a los niveles directivos para manejar los rubros relacionados al efectivo.

### **III. METODOLOGÍA**

#### **3.1. Tipo y diseño de investigación**

El presente estudio obedeció a un nivel correlacional, ya que según lo contemplado por (Hernández & Fernández y Baptista, 2014) este tipo de investigación está orientado a indagar acerca de la vinculación o nivel de asociación que existe entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o en una estructura específica. Al respecto, se introdujo la relación existente entre el flujo de caja y las decisiones financieras en el ámbito de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa Orcolac.

De igual forma, la investigación correspondió a un diseño no experimental y de corte transversal, dado que de acuerdo a (Carrasco, 2017) no hay intención de manipular la variable, y no existe un grupo de control, así mismo es transversal pues solo requirió del levantamiento de la información en un solo momento, a efecto de establecer la relación entre las variables antes mencionadas.

#### **3.2. Variables y operacionalización**

Las variables consideradas en este trabajo de investigación son:

##### **Variable 1:**

Flujo de caja: es un instrumento de apoyo financiero, que permite a las entidades pronosticar los requerimientos del efectivo, con el propósito de cumplir con las tareas operativas programadas. Al mismo tiempo, el flujo de caja es denominado presupuesto de caja, porque a través de este reporte los directivos pueden tomar decisiones futuras sobre las exigencias del efectivo o la aplicación del exceso de este último (Guzmán, 2018)

##### **Variable 2:**

Decisiones financieras: representan acciones o actividades orientadas a contribuir en la solución de los problemas financieros, que considera los objetivos asociados a mitigar los riesgos financieros (Huacchillo & Ramos y Pulache, 2020).

### **3.3. Población (criterios de selección), muestra, muestreo, unidad de análisis**

#### **Población**

La población abarca a todos los elementos objeto de estudio que se relacionan al contexto donde se realizará la investigación (Carrasco, 2017), en tal sentido, la población estuvo conformada por las 26 personas que actúan como socios de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC.

#### **Muestra**

La muestra pertenece a una parte del total de la población, la cual debe ser representativa para que los resultados alcanzados en el desarrollo de la investigación puedan ser generalizados. Tomando en cuenta el tamaño de la población, al presentar una cantidad finita, pequeña y manejable, la muestra del estudio incluyó a toda la población, lo que (Carrasco, 2017), define como estudio censal, que se caracteriza porque el tamaño de la muestra coincide con la totalidad de los elementos de la población. De esta manera, la muestra estuvo compuesta por los 26 socios de la asociación.

#### **Muestreo**

En esta investigación, fue aplicado el muestreo no probabilístico a conveniencia, donde a criterio del investigador se escogieron los elementos que forman parte de la muestra (Carrasco, 2017), siendo ese criterio, la elección de todos los elementos que integran la población.

### **3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Las técnicas de recolección de datos constituyen las pautas y procedimientos que se implementan para la recopilación de datos que son requeridos en una investigación, los cuales permitirán dar cumplimiento a los objetivos establecidos (Carrasco, 2017).

Ahora bien, los instrumentos de recolección de datos representan los medios materiales utilizados para recolectar información; en tal sentido, para el desarrollo del presente trabajo de investigación se aplicó la encuesta, la cual es un método de indagación, búsqueda y recolección de datos que se obtienen a través de preguntas formuladas para aplicarse en forma directa o indirecta a las personas que forman la unidad de análisis de la investigación (Hernández et al., 2014).

En el caso particular de este estudio, fue utilizado un cuestionario el cual es una forma de encuesta en la que no es necesaria una relación directa con el encuestado, en la que se estructuran planteamientos formulados con claridad, precisión y objetividad (Carrasco, 2017). En las tablas 1 y 2 se presentan las fichas técnicas de cada cuestionario.

Tabla 1. Ficha Técnica: Cuestionario para evaluar el flujo de caja

Cuestionario para evaluar el flujo de caja	
<b>Autores:</b>	Noemi Arisaca y Lucia Fernández
<b>Año:</b>	2021
<b>Adaptación:</b>	Angulo (2019)
<b>Objetivo:</b>	Medir el flujo de caja y sus tres dimensiones: actividades operativas, actividades de inversión y actividades de financiamiento
<b>Destinatarios:</b>	Socios de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa-ORCOLAC
<b>Forma de administración:</b>	Individual y colectivo
<b>Contenido:</b>	El instrumento consta de 20 ítems correspondiente a cada una de las preguntas.
<b>Duración:</b>	Aproximadamente 30 minutos
<b>Escala de medición:</b>	Likert

Fuente: Elaboración propia

Tabla 2. Ficha Técnica: Cuestionario para evaluar las decisiones financieras

Cuestionario para evaluar las decisiones financieras	
<b>Autores:</b>	Noemi Arisaca y Lucia Fernández
<b>Año:</b>	2021
<b>Adaptación:</b>	Sakata (2020)
<b>Objetivo:</b>	Medir las decisiones financieras y sus tres dimensiones: decisiones de financiamiento, decisiones de inversión y decisiones de dividendos.

<b>Destinatarios:</b>	Socios de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa-ORCOLAC
<b>Forma de administración:</b>	Individual y colectivo
<b>Contenido:</b>	El instrumento consta de 19 ítems correspondiente a cada una de las preguntas
<b>Duración:</b>	Aproximadamente 30 minutos
<b>Escala de medición:</b>	Likert

---

Fuente: Elaboración propia.

### Validez y confiabilidad

Los instrumentos utilizados cumplieron con los requerimientos de validez, confiabilidad y objetividad (Hernández et al., 2014).

### Validez

Con respecto a la validez, ésta es definida como el nivel en que un instrumento estima la variable que intenta medir (Hernández et al., 2014). Este autor considera tres aspectos de la validez para los instrumentos, a saber:

- **Validez de criterio:** comprueba la validez que posee un instrumento de medición al cotejar sus resultados con los de algún juicio externo que pretenda estimar lo mismo.
- **Validez de constructo:** es el aspecto que posee mayor relevancia dentro de la concepción de validez, sobre todo lo que significa desde una óptica científica. Por consiguiente, está vinculado al nivel en que una herramienta estima y define un planteamiento teórico.
- **Validez de contenido:** representa el grado en que un instrumento muestra un dominio particular sobre el contenido de lo que se pretende estimar. De tal manera, un instrumento de medición necesitará de la incorporación de buena parte de los elementos que integran el dominio de contenido de las variables que pretenden ser estimadas

En lo que concierne a este estudio, se aplicó la validez de contenido a través del juicio a experto, evaluándose los criterios de claridad, pertinencia y relevancia, de

donde se obtuvieron los resultados expuestos en las tablas 3 y 4. De conformidad con lo expuesto en dichas tablas, los instrumentos elaborados para las variables flujo de caja y decisiones financieras resultaron aplicables.

Tabla 3. Validación del instrumento: Flujo de caja

Criterios:	Gabino Alex Gasca Molina	Luz Cristina Quispe Jacobo	Lino Antonio Palomino López	Total
Claridad	MA	MA	MA	Aplicable
Pertinencia	MA	MA	MA	Aplicable
Relevancia	MA	MA	MA	Aplicable

Nota: MA = muy de acuerdo.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 4. Validación del instrumento: Decisiones financieras

Criterios:	Gabino Alex Gasca Molina	Luz Cristina Quispe Jacobo	Lino Antonio Palomino López	Total
Claridad	MA	MA	MA	Aplicable
Pertinencia	MA	MA	MA	Aplicable
Relevancia	MA	MA	MA	Aplicable

Nota: MA = muy de acuerdo.

Fuente: Elaboración propia.

En el anexo 16, se presenta el resultado de la V de Aiken para la validez de contenido, comprobándose que para los tres criterios evaluados: claridad, pertinencia y relevancia se obtuvieron valores de 89%, 89% y 94%, generando una media de 91% (0.91), superior al 0.70 recomendado, demostrando que los ítems que componen el instrumento pueden utilizarse en conjunto para la medición de las variables (Hernández et al., 2014).

### **Confiabilidad**

Los autores (Hernández et al, 2014), considera que la confiabilidad de un instrumento es la probabilidad que posee el mismo de obtener resultados similares, al implementarse en distintas oportunidades. De forma tal, que al ser más confiable el instrumento, los resultados alcanzados debido a sus múltiples aplicaciones, podrán ser comparados por ser confiables. En lo que corresponde al

presente estudio, se determinó el coeficiente estadístico Alfa de Cronbach, producto de la utilización de un instrumento de escala tipo Likert de cinco opciones. El criterio que sustenta al valor de este estadístico, indica que cuanto más se acerque a su valor máximo, 1, mayor será la fiabilidad de la escala. Por lo que, valores superiores a 0.7 (dependiendo de la fuente) van a ser reconocidos como suficientes a efectos de garantizar la fiabilidad de la herramienta (Hernández et al., 2014). Al respecto, como se observa en la tabla 5, el valor del estadístico Alfa de Cronbach supera el valor de 0.7 para ambos instrumentos, con lo cual se garantiza su confiabilidad.

Tabla 5. Análisis de confiabilidad de los instrumentos

Variable	n de elementos	Valor del estadístico alfa de Cronbach	Criterio
Flujo de caja	20	0.768	Confiable
Decisiones financieras	19	0.743	Confiable

Fuente: Elaboración propia.

### 3.5. Procedimientos

Dado el contexto actual, caracterizado por las medidas de restricciones y distanciamiento social impuestas por la emergencia sanitaria decretada por las autoridades nacionales como consecuencia de la pandemia por covid-19, los cuestionarios fueron enviados por correo electrónico a todos y cada uno de los participantes para su respectivo llenado. Posteriormente, la información recabada fue ordenada y sistematizada por medio de una base de datos del software Microsoft Excel, con el propósito de procesar la información referente a las dimensiones de cada variable en estudio: flujo de caja y decisiones financieras.

Para el estudio de la confiabilidad de los cuestionarios, fue aplicado el coeficiente estadístico Alfa de Cronbach, debido a que la herramienta utilizada posee una escala categórica, integrada por una escala Likert de cinco opciones.

### 3.6. Método de análisis de datos

Para el procesamiento de datos, se utilizó el programa SPSS versión 25 en la elaboración del análisis estadístico descriptivo (univariante), valoración de la

confiabilidad de los instrumentos y el análisis inferencial (bivariante), los cuales fueron presentados en tablas y cuadros. Seguidamente, para la comprobación de las hipótesis se aplicó la prueba de Shapiro-Wilk (muestras pequeñas, menores a 60 elementos) para evaluar la normalidad de las variables y dimensiones. Por otro lado, para el análisis de la correlación, se implementó la prueba de significancia del coeficiente de correlación ( $\rho$ ) de Spearman, usando la escala de aceptación de correlación del anexo 14. Destacando, que el uso de estos dos coeficientes derivó de los resultados conseguidos en la prueba de normalidad anteriormente señalada.

### 3.7. Aspectos éticos

La investigación se desarrolló bajo estrictos principios éticos, que confirmaron la obtención de resultados seguros, que contribuyan a tomar decisiones financieras acertadas. Para este estudio se adoptaron como criterios éticos lo referente a:

**Beneficencia:** este principio es un aspecto de la ética de la investigación que considera el esfuerzo que deben realizar los investigadores por lograr el bienestar de los participantes en cualquier tipo de estudio.

**Validez científica:** la investigación posee validez en los resultados obtenidos mediante la aplicación de las técnicas estadísticas anteriormente citadas.

**Confidencialidad:** en este caso el investigador preserva el anonimato de los participantes consultados de la investigación, así como de la información obtenida de estos.

**Consentimiento informado:** los involucrados en la realización de este estudio han sido informados sobre los objetivos de mismo, autorizando su participación voluntaria en las actividades que han sido comunicadas y explicadas.

**Autonomía:** este principio moral está referido al respeto que se debe tener por las opiniones de las personas que se desempeñan en la entidad.



#### IV. RESULTADOS

A continuación, se van a presentar los resultados descriptivos del estudio, los cuales permiten caracterizar el nivel de las variables (flujo de caja y decisiones financieras); así como sus dimensiones a lo interno de la asociación. Esta descripción inicia con los resultados de la variable flujo de caja en la tabla 6.

Tabla 6. Nivel de la variable flujo de caja de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa

Variable	Nivel	F	%
Flujo de caja	Poco adecuado	18	69.2
	Intermedio	8	30.8
	Adecuado	0	0.0
	Total	26	100.0

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la tabla 6 y figura 3 (ver anexo 10) señalan que el 69.2% de los socios de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa consideran que los estados de flujo de caja son pocos adecuados; entre tanto, el 30.8% restante afirma que se encuentra en un nivel intermedio. Cabe destacar, que ninguno de los encuestados indicó que dichos estados son adecuados.

Tabla 7. Nivel de las dimensiones de la variable flujo de caja de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa

Dimensión	Poco adecuado		Intermedio		Adecuado	
	F	%	f	%	f	%
Flujo de caja de las actividades operativas	7	26.9	19	73.1	0	0.0
Flujo de caja de las actividades de inversión	21	80.8	3	11.5	2	7.7
Flujo de caja de las actividades de financiamiento	24	92.3	2	7.7	0	0.0

Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a las dimensiones de la variable flujo de caja, los resultados de la tabla 7 y figura 4 (ver anexo 11) demuestran que para el 73.1% la presentación del estado de flujo de caja de las actividades operativas se realiza en un nivel intermedio, mientras que el 26.9% restante señala que es poco adecuada; siendo, además, la dimensión mejor valorada por los participantes del estudio.

Seguidamente, la presentación del estado de flujo de caja de las actividades de inversión se encuentra en un nivel poco adecuado, de acuerdo a la percepción del 80.8% de los encuestados; por otra parte, el 11.5% considera que se encuentra en un nivel intermedio y el restante 7.7% afirma que se ubica en un nivel adecuado. Para la dimensión flujo de caja de las actividades de financiamiento, el 92.3% manifiesta que la presentación de esta información se realiza de manera poco adecuada y el 7.7% considera que se realiza en un nivel intermedio, representando la dimensión peor valorada.

Tabla 8. Nivel de la variable decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa

Variable	Nivel	f	%
Decisiones financieras	Deficiente	6	23.1
	Regular	19	73.1
	Bueno	1	3.8
	Total	26	100.0

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la tabla 8 y figura 5 (ver anexo 12) señalan que el 73.1% de los socios de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa consideran que la toma decisiones financieras se realiza en un nivel regular; entre tanto, el 23.1% restante afirma que se encuentra en un nivel deficiente y el 3.8% afirma que se realiza en un nivel bueno.

Tabla 9. Nivel de las dimensiones de la variable decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa

Dimensión	Deficiente		Regular		Bueno	
	F	%	f	%	f	%
Decisión de financiamiento	18	69.2	7	26.9	1	3.8
Decisión de inversión	4	15.4	14	53.8	8	30.8
Decisión de dividendos	7	26.9	10	38.5	9	34.6

Fuente: Elaboración propia.

En cuanto a las dimensiones de la variable decisiones financieras, los resultados de la tabla 9 y figura 6 (ver anexo 13) demuestran que para el 69.2% la toma de decisiones de financiamiento se realiza de manera deficiente; el 26.9% considera

que se realiza en un nivel regular y el 3.8% en un nivel bueno; siendo, además, la dimensión peor valorada por los participantes del estudio.

Seguidamente, la gestión en la toma de decisiones de inversión se considera en un nivel regular, según lo señala el 53.8% de los encuestados; el 30.8% considera que se realiza en un nivel bueno y el 15.4% en un nivel deficiente, constituyendo la dimensión mejor valorada. Con respecto a la decisión de dividendos, el 38.5% afirma que se ejecuta en un nivel regular, mientras el 34.6% señala que se desarrolla en un nivel bueno y el 26.9% en un nivel deficiente.

Una vez concluido el análisis de los resultados descriptivos, se exponen los resultados inferenciales de la investigación. Para ello, se comienza con el análisis de normalidad, el cual ha sido desarrollado bajo la siguiente prueba de hipótesis:

$H_0$  = La variable no tiene una distribución normal.

$H_a$  = La variable tiene una distribución normal.

Nivel de significancia = 5% (0.05).

Regla de decisión = Si el p que se obtiene del estudio resulta inferior al 5% fijado, entonces se acepta la hipótesis nula ( $H_0$ ), así la variable no tiene una distribución normal; contrariamente, si se verifica que  $p > 0.05$ , se acepta la hipótesis alternativa ( $H_a$ ) de que la variable tiene un comportamiento como una normal.

Así, en la tabla 10 se muestran los resultados de la prueba de normalidad de Shapiro – Wilk para las variables de estudio, observándose que la variable flujo de caja se distribuye normalmente, visto que el p obtenido supera al 5% de significancia ( $p > 0.05$ ). No obstante, para la variable decisiones financieras se aprecia que el p obtenido es inferior al 5% de significancia ( $p < 0.05$ ), por lo que no se distribuye como una normal, lo cual conlleva a utilizar la prueba no paramétrica de Spearman para constatar la relación de las variables.

Tabla 10. Análisis de normalidad

Variable	Valor estadístico Shapiro-Wilk	gl	Sig.	Criterio	Decisión
Flujo de	0.952	26	0.263	$p > 0.05$	Si

caja					
Decisiones financieras	0.920	26	0.046	$p < 0.05$	No

Fuente: Elaboración propia.

Seguidamente los resultados comprenden el contraste de hipótesis para las variables y dimensiones establecidas en las hipótesis del estudio.

Para el caso de la hipótesis general, se tiene el siguiente planteamiento:

$H_0$  = El coeficiente de correlación de Spearman no es significativo ( $\rho = 0$ ). No existe relación entre las variables flujo de caja y decisiones financieras.

$H_a$  = El coeficiente de correlación de Spearman no es significativo ( $\rho \neq 0$ ). Existe relación entre las variables flujo de caja y decisiones financieras.

Nivel de significancia = 5% (0.05).

Regla de decisión = Si el p que se obtiene es inferior al 5% de significancia, entonces se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ), por lo que existe relación entre las variables; en el caso de que suceda lo contrario, es decir,  $p > 0.05$ , se acepta la hipótesis alternativa ( $H_a$ ) de que si hay relación entre ellas.

Tabla 11. Relación entre el flujo de caja y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa

Variable	Estadístico	Decisiones financieras
	N	26
Flujo de caja	Rho	0.431
	P	0.028

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la tabla 11 permiten la comprobación de que existe una relación significativa entre las variables flujo de caja y decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa, visto que  $p < 0.05$ . Por lo que, considerando que el valor de  $\rho = 0.431$ , se asume que dicha relación es positiva, lo cual significa que, si una variable aumenta, también la otra aumentará y viceversa. Finalmente, como el valor de  $\rho$  oscila entre 0.25 y 0.49, se puede indicar que dicha relación es débil.

Posteriormente, se presenta el contraste de la hipótesis específica N° 1, que en esta oportunidad va a estar dado de la siguiente forma:

$H_0$  = El coeficiente de correlación de Spearman no es significativo ( $\rho = 0$ ). No existe relación entre el flujo de caja de las actividades operativas y las decisiones financieras.

$H_a$  = El coeficiente de correlación de Spearman no es significativo ( $\rho \neq 0$ ). Existe relación entre el flujo de caja de las actividades operativas y las decisiones financieras.

Nivel de significancia = 5% (0.05).

Regla de decisión = Si el p que se obtiene es inferior al 5% de significancia, entonces se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ), por lo que existe relación entre las variables; en el caso de que suceda lo contrario, es decir,  $p > 0.05$ , se acepta la hipótesis alternativa ( $H_a$ ) de que si hay relación entre ellas.

Tabla 12. Relación entre el flujo de caja de las actividades operativas y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa

Variable	Estadístico	Decisiones financieras
Flujo de caja de las actividades operativas	N	26
	Rho	0.486
	P	0.012

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la tabla 12 permiten la comprobación de que existe una relación significativa entre el flujo de caja de las actividades operativas y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa, visto que  $p < 0.05$ . Por lo que, considerando que el valor de  $\rho = 0.486$ , se asume que dicha relación es positiva, lo cual significa que, si una variable aumenta, también la otra aumentará y viceversa. Finalmente, como el valor de  $\rho$  oscila entre 0.25 y 0.49, se puede indicar que dicha relación es débil.

Para la hipótesis específica N° 2, se considera el siguiente planteamiento:

$H_0$  = El coeficiente de correlación de Spearman no es significativo ( $\rho = 0$ ). No existe relación entre el flujo de caja de las actividades de inversión y las decisiones financieras.

$H_a$  = El coeficiente de correlación de Spearman no es significativo ( $\rho \neq 0$ ). Existe relación entre el flujo de caja de las actividades de inversión y las decisiones financieras.

Nivel de significancia = 5% (0.05).

Regla de decisión = Si el p que se obtiene es inferior al 5% de significancia, entonces se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ), por lo que existe relación entre las variables; en el caso de que suceda lo contrario, es decir,  $p > 0.05$ , se acepta la hipótesis alternativa ( $H_a$ ) de que si hay relación entre ellas.

Tabla 13. Relación entre el flujo de caja de las actividades de inversión y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa.

Variable	Estadístico	Decisiones financieras
Flujo de caja de las actividades de inversión	N	26
	Rho	0.203
	P	0.321

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la tabla 13 permiten afirmar que no existe relación significativa entre el flujo de caja de las actividades inversión y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa, visto que  $p > 0.05$ .

En última instancia se muestra el contraste de la hipótesis específica N° 3, referida al flujo de caja de las actividades de financiamiento y las decisiones financieras.

$H_0$  = El coeficiente de correlación de Spearman no es significativo ( $\rho = 0$ ). No existe relación entre el flujo de caja de las actividades de financiamiento y las decisiones financieras.

$H_a$  = El coeficiente de correlación de Spearman no es significativo ( $\rho \neq 0$ ). Existe relación entre el flujo de caja de las actividades de financiamiento y las decisiones financieras.

Nivel de significancia = 5% (0.05).

Regla de decisión = Si el p que se obtiene es inferior al 5% de significancia, entonces se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ), por lo que existe relación entre las variables; en el caso de que suceda lo contrario, es decir,  $p > 0.05$ , se acepta la hipótesis alternativa ( $H_a$ ) de que si hay relación entre ellas.

Tabla 14. Relación entre el flujo de caja de las actividades de financiamiento y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa

Variable	Estadístico	Decisiones financieras
Flujo de caja de las actividades de financiamiento	N	26
	Rho	0.124
	P	0.545

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados de la tabla 14 permiten afirmar que no existe relación significativa entre el flujo de caja de las actividades de financiamiento y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa, visto que  $p > 0.05$ .

## V. DISCUSIÓN

En esta sección, se procede a analizar la relación existente entre las variables flujo de caja y decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa, obtenida de la población total compuesta por 26 socios de dicha asociación. En este estudio, se realiza una discusión de los resultados con respecto a las bases teóricas presentadas y los antecedentes (o trabajos previos) seleccionados.

Primeramente, se obtuvo una relación significativa y positiva entre el flujo de caja y las decisiones financieras en la asociación ( $\rho = 0.431$ ,  $p = 0.028$ ); con base al valor del coeficiente de correlación de Spearman se comprueba que dicha relación es de una intensidad débil; lo que refleja que niveles acordes de planeación de entradas y salidas de caja, bajo una adecuada sistematización de la información por períodos (Mayor y Saldarriaga, 2016); va en la misma dirección a un procedimiento acorde, en la selección de alternativas financieras que busquen solucionar problemas dentro de la asociación (Herrera et al., 2016).

Sin embargo, lo que realmente se observa dentro de la asociación es un inadecuado proceso de elaboración y presentación de estados de flujo de caja, de acuerdo a la percepción del 69.2% de sus socios, lo cual refleja un deficiente control financiero en la verificación continua de los movimientos de efectivos en las empresas agrícolas que conforman la asociación (Gómez, 2018), que viene emparejado con una regular gestión de tomas de decisiones financieras, lo cual incide negativamente en el desempeño de estas empresas, dado que no disponen de la información oportuna, consistente y de calidad necesaria para realizar una valoración adecuada de las alternativas presentadas y de los efectos que pueden generar (Guzmán, 2018).

Por otra parte, la relación comprobada coincide con los hallazgos de (Sakata, 2019) quien, en su estudio en una empresa agrícola limeña, constató la influencia del flujo de efectivo en la toma de decisiones y con los resultados obtenidos por (Angulo y Barja, 2019), quienes determinaron una relación directa, significativa y alta entre estas dos variables en plantas envasadoras de gas licuado de petróleo del país, lo cual como fue demostrado por (Ancho, 2019), permite afirmar que los



ingresos y gastos reflejados en el flujo de caja son indicadores fundamentales para la toma de decisiones en el área de finanzas.

Estos resultados también coinciden con lo determinado por (Chicaya, 2018) en una empresa de transporte turístico de Arequipa, cuyo estudio señala que la aplicación correcta del flujo de caja, le ofrece un enfoque holístico a los directivos, con lo cual pueden manejar de una mejor manera los rubros relacionados con el efectivo y alcanzar los objetivos empresariales; es así, que como lo refiere (Cadena, 2018), el flujo de efectivo se ha convertido en una herramienta imprescindible en cualquier organización.

Por otra parte, en este estudio también se comprobó una relación significativa, directa y de intensidad débil entre el flujo de caja de las actividades operativas y las decisiones financieras ( $\rho = 0.486$ ,  $p = 0.012$ ), en un escenario donde el 73.1% de los socios de la asociación considera que el proceso de estimación del efectivo para mantener la capacidad operacional de las empresas agrícolas se ubica en un nivel intermedio (IASB, 2016). Este resultado no se corresponde a lo obtenido por (Sakata, 2019) y por (Angulo y Barja, 2019), quienes demostraron en sus muestras de estudio una percepción más favorable respecto a la suficiencia de liquidez para sus operaciones, pero si concuerda con lo señalado por (Ancho, 2019), en el sentido que al no realizar una gestión apropiada de las cobranzas y de los ingresos de efectivo a caja, las empresas comprometen seriamente la cancelación de sus gastos operativos.

Otro resultado relevante del presente estudio es que, no se comprobó una relación entre el flujo de caja de las actividades de inversión y las decisiones financieras ( $\rho = 0.203$ ,  $p = 0.321$ ), constatándose además que para el 80.8% de los encuestados dicho flujo es estimado de manera inadecuada, lo cual incide negativamente en la compra de activos tangibles e intangibles de la empresa que conforman la asociación (IASB, 2016).

Este resultado no coincide con lo obtenido por Angulo y Barja (2019), cuyos hallazgos comprueban una relación significativa entre estas variables; tampoco concuerda con las conclusiones de (Imhanzenobe y Adeyemi, 2020), quienes desarrollaron su estudio en empresas manufactureras nigerianas y encontraron

que la toma de decisiones se ve afectada cuando no se determina eficientemente los recursos destinados a la adquisición de activos.

De igual modo, en este estudio tampoco se comprobó una relación significativa entre el flujo de caja de las actividades de financiamiento y las decisiones financieras ( $\rho = 0.124$ ,  $p = 0.545$ ), destacando que el 92.3% considera que el proceso de estimación de dicho flujo es inadecuado, afectando la predicción de los requerimientos de efectivos para cubrir las obligaciones pactadas previamente por los socios de la asociación (IASB, 2016). Este resultado se contrapone con lo obtenido por (Angulo y Barja, 2019), donde se refleja una relación significativa entre estas variables, lo cual de acuerdo al estudio de (Oropeza, 2019) en una empresa de colchones de Lima, se interpreta como un inadecuado reporte de efectivo de actividades de financiamiento afecta la gestión de tesorería.

De hecho, estudios como el de (Imhanzenobe y Adeyemi, 2020) señalan que, de mantenerse estas debilidades, sería insostenible para estas empresas el financiamiento a largo plazo; porque como obtuvieron (Harris y Roark, 2019) en empresas de Estados Unidos, los problemas de efectivo inciden en el aumento de préstamos, afectando los niveles de deuda en la estructura del capital. En este sentido, los autores (Dufour et al., 2018) en su estudio en pymes francesas, corroboran la necesidad de la estimación de los objetivos del apalancamiento financiero y su incidencia en el logro de los objetivos organizacionales.

De allí que los autores (Soboleva et al., 2018) hayan encontrado en su estudio en pymes rusas que las empresas deben implementar modelos para monitorear el efectivo, independientemente de su tamaño, que permitan determinar las causas y consecuencias de los problemas en flujo de caja, lo cual sin lugar a dudas contribuye a evitar el deterioro de la situación financiera y lograr una toma de decisiones más adecuada. Por ejemplo (Imhanzenobe y Adeyemi, 2020) comprobaron que si una empresa destina altos pagos de dividendos, tendrá que recurrir al financiamiento, sin una evaluación exhaustiva, solo para cumplir con las otras obligaciones adquiridas o garantizar su operatividad.

En este contexto, se evidencia que los estados de flujo de caja son una herramienta útil en la toma de decisiones en el contexto empresarial; pero para

ello deben cubrirse aspectos que (Barreto, 2020) describe como oportunidad, asuntos legales, factores de riesgos y elementos contables y financieros. Así que, para lograr que los socios de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa, valoren su capacidad de generar efectivo o su equivalente y establecer las necesidades de él, se requiere de una optimización del manejo de las operaciones financieras, lo cual para (Oropeza, 2019), constituye la piedra angular de la relación entre las variables flujo de caja y decisiones financieras.

Al comprender los resultados obtenidos, deben destacarse las principales implicaciones metodológicas del estudio; así, se destaca que al utilizar toda la población es posible lograr la generalización de los resultados; entendiendo que se ha logrado la cobertura de todos los elementos, por lo que la caracterización presentada es reflejo fiel del fenómeno observado, siendo esto una ventaja de los estudios censales como éste.

Por otro lado, los instrumentos que se han aplicado gozan de la validez y confiabilidad para señalar que los hallazgos obtenidos pueden contrastarse con los resultados de próximas investigaciones. No obstante, debe destacarse que el diseño del instrumento fue realizado por las propias investigadoras, con el apoyo de las bases teóricas seleccionadas, por lo cual sería de relevancia que próximos estudios se dediquen al análisis exploratorio y confirmatorio factorial a los fines de constatar que cada ítem planteado contribuya realmente a la explicación de la variable, lo cual permitiría que el empleo de estos cuestionarios se soporte en mayor evidencia científica.

Finalmente, para la ejecución de la investigación se ha alcanzado la superación de dos limitantes importantes: el acceso a los participantes y la poca evidencia empírica en esta materia. En el primer caso, para lograr la aplicación de los instrumentos a los participantes se han usado medios electrónicos que favorecen en la reducción del contagio y propagación del Covid-19. En el segundo caso, se han logrado conseguir algunos estudios recientes que relacionan estas variables, lo cual denota el crecimiento de la contabilidad gerencial dentro de la disciplina, pero obliga aún más a desarrollar estudios en materias como la toma de decisiones y la gestión basada en la información contable.

## VI. CONCLUSIONES

Considerando los resultados obtenidos, es posible concluir lo siguiente:

**PRIMERA.** Con base a una muestra conformada por 26 socios, se comprobó una relación significativa y directa entre el flujo de caja y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ( $\rho = 0.571$ ,  $p = 0.001$ ), siendo esta asociación de intensidad débil, reflejando que es una mejor planeación de entrada y salida de efectivos se asocia con un proceso más eficiente de selección de alternativas financieras.

**SEGUNDA.** El flujo de caja de las actividades operativas se relaciona significativa y directa con las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ( $\rho = 0.486$ ,  $p = 0.012$ ), por lo que se una determinación apropiada de los flujos orientados a mantener la capacidad operacional se asocia con mejores decisiones financieras.

**TERCERA.** El flujo de caja de las actividades de inversión no se relaciona significativa y directa con las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ( $\rho = 0.203$ ,  $p = 0.321$ ).

**CUARTA.** El flujo de caja de las actividades de financiamiento no se relaciona significativa y directa con las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ( $\rho = 0.214$ ,  $p = 0.545$ ).

## **VII. RECOMENDACIONES**

De las conclusiones presentadas previamente, es posible realizar las siguientes recomendaciones:

1. Se sugiere al presidente de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa, promover dentro de sus socios la implementación del control interno del flujo de efectivo, lo cual permitirá una administración y control más eficiente de los mismos.
2. Se sugiere al área contable de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa, desarrollar un proceso de optimización del manejo de las operaciones financieras, incentivando el uso de sistemas contables sencillos adaptados a las actividades del sector.
3. Se sugiere al área de Planificación de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa, diseñar e implementar modelos de toma de decisiones financieras determinísticos con base a los históricos de la información disponible, lo cual en el sector agrícola donde los cambios no son vertiginosos siguen siendo de gran utilidad.
4. Se sugiere a la directiva de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa, identificar y programar las prioridades en materia de inversión para reinvertir las utilidades obtenidas en dichas actividades.

## REFERENCIAS

- ADEX. (2020). Financiamiento verde para PYMES en Perú. Obtenido de ADEX Perú: <https://www.adexperu.org.pe/descargas/T4SD-FINANCIAMIENTO-PYMES.PDF>
- Amaro-Martínez, D., Acevedo-Suárez, J., & Amaro-Martínez, D. (2019). La integración de las finanzas al flujo logístico. Aplicación: proceso de alimentación. *Ingeniería Industrial*, 40(1), 97-108. Obtenido de [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1815-59362019000100097](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1815-59362019000100097)
- Ancho, R. (2019). El flujo de caja como herramienta financiera para la toma de decisiones de la Empresa Jp Pallets S.A.C en Huachipa, 2018. Tesis de Grado, Universidad Peruana de las Americas, Lima, Perú.
- Angulo, E., & Barja, S. (2019). Flujo de caja y las decisiones financieras en las plantas envasadoras de gas licuado de petróleo. Tesis de Grado, Universidad Nacional del Centro del Perú, Huancayo, Perú.
- Balcázar-Sarmiento, B., Erazo-Álvarez, J., & Narváez-Zurita, C. (2019). Herramientas de contabilidad gerencial para la toma de decisiones financieras Cía. Ltda. de la ciudad de Cuenca. *Visionario Digital*, 3(2.2), 50-80. doi:<https://doi.org/10.33262/visionariodigital.v3i2.2.602>
- Barreto, N. (2020). Análisis financiero: Factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. *Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134.
- Cadena, J. (2018). Propuesta de implementación de flujos de efectivo para la toma de decisiones gerenciales. Tesis de Grado, Pontificia Universidad Católica del Ecuador-Matriz, Quito.
- Cardona, A. (2017). El flujo de caja como herramienta gerencial para el control financiero. (trabajo de investigación), Universidad Militar Nueva Granada.

Bogotá, Colombia. Obtenido de  
<https://repository.unimilitar.edu.co/handle/10654/17112>

- Carrasco, S. (2017). Metodología de la investigación científica. Lima, Perú: San Marcos.
- Chicaya, Y. (2018). Aplicación del flujo de caja y análisis financieros; y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa de Transporte Turístico - Turismo D& M E.I.R.L. Arequipa - 2017. Tesis de Grado, Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa, Arequipa - Perú.
- Das, S. (2018). Analysis of cash flow ratios: a study on CMC. *Accounting*, 4(1), 41-52. doi:10.5267/j.ac.2017.3.001
- Dufour, D., Luu, P., & Teller, P. (2018). The influence of cash flow on the speed of adjustment to the optimal capital structure. *Elsevier*(45), 62-71.
- Gamez, A., Morales, M., & Ramírez, C. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina. *Económicas CUC*, 39(2), 77-94. doi:<https://doi.org/10.17981/econcuc.39.2.2018.05>
- Gómez, J. (2018). Aportes teóricos sobre el flujo de caja. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/326557710\\_Aportes\\_teoricos\\_sobre\\_el\\_flujo\\_de\\_caja\\_Contentido](https://www.researchgate.net/publication/326557710_Aportes_teoricos_sobre_el_flujo_de_caja_Contentido).
- Guamán-Zaldaña, C., Bonilla-Vintimilla, S., & Moreno-Narváez, V. (2020). Incidencia del flujo de efectivo en las decisiones empresariales de las estaciones de servicio. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria Koinonía*, 5(4), 357-387. doi:<http://dx.doi.org/10.35381/r.k.v5i4.963>
- Guzmán, M. (2018). Toma de decisiones en la gestión financiera para el sistema empresarial. Guayaquil: Grupo Compás.
- Harris, C., & Roark, S. (2019). Cash flow risk and capital structure decisions. *Elsevier*, 393-397.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). Metodología de la investigación. D.F., México: Mc Graw Hill.

- Hirache, L. (2013). El flujo de caja como herramienta financiera. *Actualidad Empresarial*(4), 5-7.
- Huacchillo, L., Ramos, E., & Pulache, J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Revista Universidad y Sociedad*, 12(2), 356-362.
- IASB. (2016). Nic 7 Estado de Flujo de Efectivo. Obtenido de <https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/NIC%207%20-%20Estado%20de%20Flujos%20de%20Efectivo.pdf>.
- Imhanzenobe, J., & Adeyemi, S. (2020). Financial decisions and sustainable cash flows in Nigerian manufacturing companies. *International Journal of Management, Economics and Social Sciences*, 9(2), 90-112.
- Mayor, I., & Saldarriaga, C. (2016). El flujo de efectivo como herramienta de planeación financiera para la empresa X. *Colección Académica de Ciencias Estratégicas*, 3(1), 1-20.
- Ministerio de Agricultura y Riego. (2018). Plan nacional de cultivos (2018-2019). Obtenido de [https://www.agromoquegua.gob.pe/doc/PLAN\\_NACIONAL\\_DE\\_CULTIVOS\\_2018-2019.pdf](https://www.agromoquegua.gob.pe/doc/PLAN_NACIONAL_DE_CULTIVOS_2018-2019.pdf)
- Nguyen, D. D., & Nguyen, C. V. (2020). The impact of operating cash flow in decision-making of individual investors in vietnam's stock market. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(5), 019-029. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/341780038\\_The\\_Impact\\_of\\_Operating\\_Cash\\_Flow\\_in\\_Decision-Making\\_of\\_Individual\\_Investors\\_in\\_Vietnam%27s\\_Stock\\_Market](https://www.researchgate.net/publication/341780038_The_Impact_of_Operating_Cash_Flow_in_Decision-Making_of_Individual_Investors_in_Vietnam%27s_Stock_Market)
- Nugraha, N., & Riyadhhi, M. (2019). The Effect of Cash Flows, Company Size, and Profit on Stock Prices in SOE Companies Listed on Bei For the 2013-2017 Period. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6(7), 130-141.



- Oropeza, M. (2019). Flujo de caja y su incidencia en las decisiones de gestión de tesorería en las empresas comerciales de colchones en Lima Metropolitana año 2017. Tesis de Grado, Universidad Ricardo Palma, Lima, Perú.
- Ortíz, J., & Celis, H. (2019). Las finanzas conductuales y la teoría de riesgos: ¿nuevos fundamentos para la gerencia financiera. *Criterio Libre*, 17(31), 43-82.
- Pérez, R. (2019). Modelación financiera. Conceptos y aplicaciones. Bogotá: Universidad Piloto de Colombia.
- Pivoriené, A. (2017). Real options and discounted cash flow analysis to assess strategic investment projects. *Economics and Business*(30), 91-101. doi:<https://doi.org/10.1515/eb-2017-0008>
- Romero , Y., & Ramírez, J. (2018). Relación de la toma de decisiones financieras con el nivel de conocimiento financiero en las mypimes. *Suma de Negocios*, 9(19), 36-44.
- Rubens, J., & Gameiro, A. (2020). Cash flow in an agribusiness restructuring process. *Journal of Agricultural Studies*, 8(4), 589-609. doi:URL: <https://doi.org/10.5296/jas.v8i417850>
- Saavedra-García, M., & Uribe, J. (2018). Flujo de efectivo para las pymes: una propuesta para los sectores automotor y de tecnologías de la información en México. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 287-308. doi:<http://doi:10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.3>
- Sakata, T. (2019). El estado de flujo de efectivo como herramienta de gestión en la toma de decisiones financieras de la empresa agrícola Hoja Redonda S.A.C, Distrito de San Isidro, Lima año 2017. Tesis de Grado, Universidad Ricardo Palma, Lima, Perú.
- Saputra, E. B. (2019). Analysis of cash flow reports in assessing financial performance at the pesisir selatan district health office. *Dinasti International Journal of Management Science*, 1(2), 181-190. doi:<https://doi.org/10.31933/dijms.v1i2.53>

Soboleva, Y., Matveev, V., Ilinskaya, S., Efimenko, I., Rezvyakova, I., & Mazur, V. (2018). Monitoring of businesses operations with cash flow analysis. *International Journal of Civil Engineering and Technology* , 9(11), 2034-2044.

Varillas, A. (2020). Caracterización del financiamiento y rentabilidad en la microempresa del sector servicio rubro agencia interprovincial Huaraz – Conchucos Empresa de Transporte “MOSNA TOURS” S.A.C. 2019. (tesis de pregrado), Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Huaraz, Perú. Obtenido de <http://repositorio.uladech.edu.pe/handle/123456789/16389>

## **ANEXOS**

## **Anexo 1. Declaratoria de autenticidad (autor)**

## **Anexo 2. Declaratoria de autenticidad (asesor)**

### Anexo 3. Matriz de operacionalización de variables

VARIABLES DE ESTUDIO	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIÓN	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Flujo de caja (Variable 1)	El flujo de caja es un instrumento de apoyo financiero, que permite a las entidades pronosticar los requerimientos del efectivo, con el propósito de cumplir con las tareas operativas programadas. Es denominado presupuesto de caja, porque a través de este reporte los directivos pueden tomar decisiones futuras sobre las exigencias del efectivo o la aplicación del exceso de este último (Guzmán, 2018)	El flujo de caja es presentado mediante tres clasificaciones, que están referidas a: actividades operativas, actividades de inversión y actividades de financiamiento	Flujo de caja de actividades operativas	Cobranza de productos y servicios	Ordinal del tipo Likert
				Desembolsos a proveedores	
				Cancelaciones de impuestos	
			Flujo de caja de actividades de inversión	Gastos administrativos	
				Gastos de ventas	
				Desembolsos por adquisición de activo fijo	
			Flujo de caja de actividades de financiamiento	Cobranza por venta de activo fijo	
				Pagos por rentas	
				Cobros por prestamos	
Decisiones Financieras (variable 2)	Las decisiones financieras son una serie de acciones o actividades orientadas a contribuir en la solución de los problemas financieros, que considera los objetivos asociados a mitigar los riesgos financieros (Huacchillo &, Ramos y Pulache, 2020).	Las decisiones financieras se clasifican en: decisiones de financiamiento, decisiones de inversión y decisiones de dividendos.	Decisiones de financiamiento	Cancelaciones por arrendamiento financiero	Ordinal del tipo Likert
				Capacidad de endeudamiento	
				Reducción de costos	
			Decisiones de inversión	Adquisición de préstamos financieros	
				Costos del financiamiento	
				Capital disponible	
			Decisiones de dividendos	Adquisición de activos	
				Riesgos de inversión	
				Ampliación de instalaciones	
				Disposición de utilidades	
				Rendimiento de dividendos	
				Fondos acumulados	

## Anexo 4. Instrumentos de recolección



### FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

#### CUESTIONARIO DE FLUJO DE CAJA Y DECISIONES FINANCIERAS

**INSTRUCCIONES:** El presente cuestionario se realiza con el propósito de determinar la relación existente entre el flujo de caja y las decisiones financieras en la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa- ORCOLAC. Lea cada una con mucha atención; luego, marca la respuesta que mejor te describe con una X según corresponda. Contesta todas las preguntas con la verdad.

**OPCIONES DE RESPUESTA:**

- 5 = Total, acuerdo
- 4 = De acuerdo
- 3 = A veces
- 2 = En desacuerdo
- 1 = Total, desacuerdo

NRO	FLUJO DE CAJA	1	2	3	4	5
	<b>Dimensión: Flujo de caja de actividades operativas</b>					
1	La asociación dispone de políticas de ventas y cobranzas					
2	La asociación proyecta los ingresos por ventas de manera permanente					
3	Los ingresos obtenidos por la asociación provienen de las actividades ordinarias					
4	La asociación verifica el flujo de caja antes de proceder a cancelar sus obligaciones con los proveedores					
5	Los compromisos con los proveedores son cancelados en los tiempos estipulados					
6	La asociación se mantiene sin problemas de liquidez cuando realiza la cancelación de los impuestos					
7	La asociación cancela oportunamente los gastos de personal					
8	La asociación dispone de los recursos suficientes para cancelar los servicios públicos					
9	Los gastos por concepto de ventas son pagados en los lapsos establecidos					
	<b>Dimensión: Flujo de caja de actividades de inversión</b>					
10	La asociación cuenta con una planificación para la adquisición de los activos fijos					
11	La adquisición de activos fijos frecuentemente es financiada por instituciones bancarias					
12	La asociación recibe oportunamente los recursos provenientes de la venta de activos fijos					
13	La asociación cuenta con políticas adecuadas de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles					
14	La asociación cancela puntualmente sus compromisos por concepto de alquiler de equipos o maquinarias					

<b>Dimensión: Flujo de caja de actividades de financiamiento</b>					
15	La asociación solicita habitualmente préstamos a los bancos para cumplir con sus actividades ordinarias				
16	Los recursos recibidos mediante los préstamos de bancos se utilizan para cancelar actividades de inversión				
17	Las condiciones de préstamos resultan razonables para la asociación				
18	La asociación dispone de recursos para la cancelación de arrendamientos financieros				
19	La asociación realiza análisis de sus niveles de endeudamiento				
20	La asociación posee capacidad para endeudarse				

<b>NRO</b>	<b>DECISIONES FINANCIERAS</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>Dimensión: Decisiones de financiamiento</b>						
1	La asociación realiza periódicamente análisis de su estructura de costos					
2	La asociación considera que la estructura de costos es la adecuada					
3	La asociación utiliza correctamente las líneas de créditos					
4	La toma de decisiones representa un aspecto importante al momento de solicitar un préstamo					
5	La asociación dispone de garantías al momento de convenir algún tipo de financiamiento					
6	Los costos de financiamiento contraídos por la asociación son razonables					
7	Los plazos de financiamiento resultan favorables para la asociación					
<b>Dimensión: Decisiones de inversión</b>						
8	La asociación efectúa un manejo adecuado de los recursos económicos disponibles					
9	La asociación considera que las inversiones por la adquisición de activos fijos han sido beneficiosas					
10	La asociación generalmente evalúa la decisión de elegir el arrendamiento financiero sobre la compra al contado de activo fijo					
11	Los riesgos financieros son ampliamente considerados por la asociación					
12	Los socios tienen una percepción favorable de la actividad futura de la asociación					
13	La asociación considera que las inversiones en infraestructura física generan beneficios a largo plazo					
<b>Dimensión: Decisiones de Dividendos</b>						
14	La asociación informa a los socios el destino de las utilidades					
15	La asociación percibe que la gestión financiera incide en la obtención de utilidades					
16	La asociación generalmente realiza proyecciones de las utilidades					
17	Los dividendos frecuentemente son reinvertidos					
18	La asociación implementa estrategias de financiamiento					
19	La asociación destina una porción de las utilidades para fondos de contingencias					

**Gracias por completar el cuestionario.**



## Anexo 5. Matriz de consistencia

Flujo de caja y decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC, 2020.				
PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES Y DIMENSIONES	METODOLOGÍA
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPOTESIS GENERAL		
¿Cuál es la relación del flujo de caja con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa- ORCOLAC - Arequipa, 2020?	Determinar la relación que existe entre flujo de caja y las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados de Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020	El flujo de caja se relaciona significativamente con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados de Lácteos de ORCOLAC Arequipa 2020	<b>X - FLUJO DE CAJA</b>  X1 - Flujo de caja de actividades operativas  X2 - Flujo de caja de actividades de inversión  X3 - Flujo de caja de actividades de financiamiento  <b>Y - DECISIONES FINANCIERAS</b>  Y1 - Decisiones de financiamiento  Y2 - Decisiones de inversión  Y3 - Decisiones de dividendos	<b>TIPO:</b> Correlacional  <b>DISEÑO:</b> No experimental  <b>TÉCNICA:</b> Encuesta  <b>INSTRUMENTO:</b> Cuestionario  <b>POBLACIÓN:</b> 26 de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa – ORCOLAC  <b>MUESTRA:</b> 26 de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa – ORCOLAC  <b>MUESTREO:</b> No probabilístico por conveniencia
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICA		
1. ¿De qué manera se relaciona el flujo de caja de las actividades operativas con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa- ORCOLAC - Arequipa, 2020?	1. Determinar la relación que existe entre el flujo de caja de las actividades operativas y las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020.	1. El flujo de caja de las actividades operativas se relaciona significativamente con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020.		
2. ¿De qué manera se relaciona el flujo de caja de las actividades de inversión con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa- ORCOLAC - Arequipa, 2020?	2. determinar la relación que existe entre el flujo de caja de las actividades de inversión y las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020.	2. El flujo de caja de las actividades de inversión se relaciona significativamente con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020.		
3. ¿De qué manera se relaciona el flujo de caja de las actividades de financiamiento con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa- ORCOLAC - Arequipa, 2020?	3. Determinar la relación que existe entre el flujo de caja de las actividades de financiamiento y las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020.	3. El flujo de caja de las actividades de financiamiento se relaciona significativamente con las decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC - Arequipa, 2020.		

## Anexo 6. Matriz instrumental

VARIABLES DE ESTUDIO	DIMENSIÓN	INDICADORES	Nro	DEFINICIÓN INSTRUMENTAL	INSTRUMENTO
Flujo de caja (Variable 1)	Flujo de caja de actividades operativas	Cobranza de productos y servicios	1	La asociación dispone de políticas de ventas y cobranzas	Cuestionario
			2	La asociación proyecta los ingresos por ventas de manera permanente	
			3	Los ingresos obtenidos por la asociación provienen de las actividades ordinarias	
		Desembolsos a proveedores	4	La asociación verifica el flujo de caja antes de proceder a cancelar sus obligaciones con los proveedores	
			5	Los compromisos con los proveedores son cancelados en los tiempos estipulados	
		Cancelaciones de impuestos	6	La asociación se mantiene sin problemas de liquidez cuando realiza la cancelación de los impuestos	
		Gastos administrativos	7	La asociación cancela oportunamente los gastos de personal	
			8	La asociación dispone de los recursos suficientes para cancelar los servicios públicos	
		Gastos de ventas	9	Los gastos por concepto de ventas son pagados en los lapsos establecidos	
	Flujo de caja de actividades de inversión	Desembolsos por adquisición de activo fijo	10	La asociación cuenta con una planificación para la adquisición de los activos fijos	
			11	La adquisición de activos fijos frecuentemente es financiada por instituciones bancarias	
		Cobranza por venta de activo fijo	12	La asociación recibe oportunamente los recursos provenientes de la venta de activos fijos	
			13	La asociación cuenta con políticas adecuadas de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles	
		Pagos por rentas	14	La asociación cancela puntualmente sus compromisos por concepto de alquiler de equipos o maquinarias	
	Flujo de caja de actividades de financiamiento	Cobros por préstamos	15	La asociación solicita habitualmente préstamos a los bancos para cumplir con sus actividades ordinarias	
			16	Los recursos recibidos mediante los préstamos de bancos se utilizan para cancelar actividades de inversión	
			17	Las condiciones de préstamos resultan razonables para la asociación	
		Cancelaciones por arrendamiento financiero	18	La asociación dispone de recursos para la cancelación de arrendamientos financieros	
			19	La asociación realiza análisis de sus niveles de endeudamiento	
		Capacidad de endeudamiento	20	La asociación posee capacidad para endeudarse	

VARIABLES DE ESTUDIO	DIMENSIÓN	INDICADORES	Nro	DEFINICIÓN INSTRUMENTAL	INSTRUMENTO
Decisiones Financieras (variable 2)	Decisiones de financiamiento	Reducción de costos	1	La asociación realiza periódicamente un análisis de su estructura de costos	Cuestionario
			2	La asociación considera que la estructura de costos es la adecuada	
		Adquisición de préstamos financieros	3	La asociación utiliza correctamente las líneas de créditos	
			4	La toma de decisiones representa un aspecto importante al momento de solicitar un préstamo	
			5	La asociación dispone de garantías al momento de convenir algún tipo de financiamiento	
		Costos del financiamiento	6	Los costos de financiamiento contraídos por la asociación son razonables	
			7	Los plazos de financiamiento resultan favorables para la asociación	
	Decisiones de inversión	Capital disponible	8	La asociación efectúa un manejo adecuado de los recursos económicos disponibles	
		Adquisición de activos	9	La asociación considera que las inversiones por la adquisición de activos fijos han sido beneficiosas	
			10	La asociación generalmente evalúa la decisión de elegir el arrendamiento financiero sobre la compra al contado de activos fijos	
		Riesgos de inversión	11	Los riesgos financieros son ampliamente considerados por la asociación	
		Ampliación de instalaciones	12	Los socios tienen percepción favorable de la actividad futura de la asociación	
			13	La asociación considera que las inversiones en infraestructura física generan beneficios a largo plazo	
	Decisiones de dividendos	Disposición de utilidades	14	La asociación informa a los socios el destino de las utilidades	
			15	La asociación percibe que la gestión financiera incide en la obtención de utilidades	
			16	La asociación generalmente realiza proyecciones de las utilidades	
		Rendimiento de dividendos	17	Los dividendos frecuentemente son reinvertidos	
		Fondos acumulados	18	La asociación implementa estrategias de financiamiento	
			19	La asociación destina una porción de las utilidades para fondos de contingencias	

## Anexo 7. Informes de validación de instrumentos



### CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor: CPC. LINO ANTONIO PALOMINO LOPEZ

Presente

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTOS.

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mis saludos y asimismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante de la escuela contabilidad de la UCV, en la sede de Ate, requiero validar los instrumentos con los cuales recogeré la información necesaria para poder desarrollar la investigación para optar el título profesional de Contador.

El título de la investigación es: "*Flujo de caja y decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa Orcolac, año 2020*" y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en tema Auditoria y/o investigación.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene lo siguiente:

- Carta de presentación.
- Matriz instrumental
- El Instrumento
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.
- Protocolo de evaluación del instrumento

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración, me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.

Firma

LUCIA ISABEL FERNANDEZ HERENCIA

D.N.I.: 45486060

Firma

NOEMI ARISACA CCAIRA

D.N.I.:44500440



Certificado de validez de contenido del instrumento que mide el flujo de caja y decisiones financiera.

MD= Muy en desacuerdo D= desacuerdo A= Acuerdo MA= Muy de acuerdo

NRO	DIMENSIONES / ítems / FLUJO DE CAJA	Pertinencia <sup>1</sup>			Relevancia <sup>2</sup>			Claridad <sup>3</sup>			Sugerencias		
		MD	D	A	MA	MD	D	A	MA	MD		D	A
	<b>Dimensión: Flujo de caja de actividades operativas</b>												
1	La asociación dispone de políticas de ventas y cobranzas				X				X				X
2	La asociación proyecta los ingresos por ventas de manera permanente				X				X				X
3	Los ingresos obtenidos por la asociación provienen de las actividades ordinarias			X							X		
4	La asociación verifica el flujo de caja antes de proceder a cancelar sus obligaciones con los proveedores								X				X
5	Los compromisos con los proveedores son cancelados en los tiempos estipulados				X				X				X
6	La asociación se mantiene sin problemas de liquidez cuando realiza la cancelación de los impuestos				X				X				X
7	La asociación cancela oportunamente los gastos de personal				X				X				X
8	La asociación dispone de los recursos suficientes para cancelar los servicios públicos				X				X				X
9	Los gastos por concepto de ventas son pagados en los lapsos establecidos				X				X				X
	<b>Dimensión: Flujo de caja de actividades de inversión</b>												
10	La asociación cuenta con una planificación para la adquisición de los activos fijos				X				X				X
11	La adquisición de activos fijos frecuentemente es financiada por instituciones bancarias			X					X				X
12	La asociación recibe oportunamente los recursos provenientes de la venta de activos fijos				X				X				X
13	La asociación cuenta con políticas adecuadas de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles				X				X				X
14	La asociación cancela puntualmente sus compromisos por concepto de alquiler de equipos o maquinarias				X				X				X
	<b>Dimensión: Flujo de caja de actividades de financiamiento</b>												
15	La asociación solicita habitualmente préstamos a los bancos para cumplir con sus actividades ordinarias				X				X				X
16	Los recursos recibidos mediante los préstamos de bancos se utilizan para cancelar actividades de inversión			X					X				X
17	Las condiciones de préstamos resultan razonables para la asociación				X				X				X
18	La asociación dispone de recursos para la cancelación de arrendamientos financieros			X					X				X
19	La asociación realiza análisis de sus niveles de endeudamiento				X				X				X
20	La asociación posee capacidad para endeudarse				X				X				X





NRO	DIMENSIONES / items / DECISIONES FINANCIERAS	Pertinencia <sup>1</sup>			Relevancia <sup>2</sup>			Claridad <sup>3</sup>			Sugerencias
		MD	D	A	MD	D	A	MD	D	A	
	<b>Dimensión: Decisiones de financiamiento</b>										
1	La asociación realiza periódicamente un análisis de su estructura de costos			+			+				+
2	La asociación considera que la estructura de costos es la adecuada			+			+				+
3	La asociación utiliza correctamente las líneas de créditos			+			+				+
4	La toma de decisiones representa un aspecto importante al momento de solicitar un préstamo			+			+				+
5	La asociación dispone de garantías al momento de convenir algún tipo de financiamiento		+				+			+	
6	Los costos de financiamiento contraídos por la asociación son razonables			+			+				+
7	Los plazos de financiamiento resultan favorables para la asociación			+			+				+
	<b>Dimensión: Decisiones de inversión</b>										
8	La asociación efectúa un manejo adecuado de los recursos económicos disponibles			+			+				+
9	La asociación considera que las inversiones por la adquisición de activos fijos han sido beneficiosas			+			+				+
10	La asociación generalmente evalúa la decisión de elegir el arrendamiento financiero sobre la compra al contado de activos fijo			+			+				+
11	Los riesgos financieros son ampliamente considerados por la asociación			+			+				+
12	Los socios tienen una percepción favorable de la actividad futura de la asociación			+			+				+
13	La asociación considera que las inversiones en infraestructura física generan beneficios a largo plazo			+			+				+
	<b>Dimensión: Decisiones de dividendos</b>										
14	La asociación informa a los socios el destino de las utilidades			+			+				+
15	La asociación percibe que la gestión financiera incide en la obtención de utilidades			+			+				+
16	La asociación generalmente realiza proyecciones de las utilidades			+			+				+
17	Los dividendos frecuentemente son reinvertidos			+			+				+
18	La asociación implementa estrategias de financiamiento			+			+				+
19	La asociación destina una porción de las utilidades para fondos de contingencias		+				+			+	



Observaciones: \_\_\_\_\_

Opinión de aplicabilidad:    Aplicable     No aplicable

Apellidos y nombres del juez validador Dr. / Mg: PALOMINO LOPEZ LINO ANTONIO DNI: 29538664


Especialidad del validador: FINANZAS

N° de años de Experiencia profesional: 25 años

- Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
- Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo.
- Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

...16...de...04...del 2021

  
**LINO A. PALOMINO LOPEZ**  
 Contador Público Colegiado  
 Matrícula N° 1396  
 AREQUIPA

Firma del Experto Informante.

Especialidad

### CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor: CPCC. LUZ CRISTINA QUISPE JACOBO

Presente

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTOS.

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mis saludos y asimismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante de la escuela contabilidad de la UCV, en la sede de Ate, requiero validar los instrumentos con los cuales recogeré la información necesaria para poder desarrollar la investigación para optar el título profesional de Contador.

El título de la investigación es: "*Flujo de caja y decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa Orcolac, año 2020*" y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en tema Auditoria y/o investigación.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene lo siguiente:

- Carta de presentación.
- Matriz instrumental
- El Instrumento
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.
- Protocolo de evaluación del instrumento

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración, me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



Firma  
LUCIA ISABEL FERNANDEZ HERENCIA  
D.N.I: 45486060



Firma  
NOEMI ARISACA CCAIRA  
D.N.I:44500440





Certificado de validez de contenido del instrumento que mide el flujo de caja y decisiones financiera.

MD= Muy en desacuerdo D= desacuerdo A= Acuerdo MA= Muy de acuerdo

NRO	DIMENSIONES / Items / FLUJO DE CAJA	Pertinencia <sup>1</sup>			Relevancia <sup>2</sup>			Claridad <sup>3</sup>			Sugerencias			
		MD	D	A	MA	MD	D	A	MA	MD		D	A	MA
1	Dimensión: Flujo de caja de actividades operativas La asociación dispone de políticas de ventas y cobranzas permanentes			+										
2	La asociación proyecta los ingresos por ventas de manera permanente			+										
3	Los ingresos obtenidos por la asociación provienen de las actividades ordinarias			+										
4	La asociación verifica el flujo de caja antes de proceder a cancelar sus obligaciones con los proveedores			+										
5	Los compromisos con los proveedores son cancelados en los tiempos estipulados			+										
6	La asociación se mantiene sin problemas de liquidez cuando realiza la cancelación de los impuestos			+										
7	La asociación cancela oportunamente los gastos de personal			+										
8	La asociación dispone de los recursos suficientes para cancelar los servicios públicos			+										
9	Los gastos por concepto de ventas son pagados en los lapsos establecidos			+										
10	Dimensión: Flujo de caja de actividades de inversión La asociación cuenta con una planificación para la adquisición de los activos fijos			+										
11	La adquisición de activos fijos frecuentemente es financiada por instituciones bancarias			+										
12	La asociación recibe oportunamente los recursos provenientes de la venta de activos fijos			+										
13	La asociación cuenta con políticas adecuadas de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles			+										
14	La asociación cancela puntualmente sus compromisos por concepto de alquiler de equipos o maquinarias			+										
15	Dimensión: Flujo de caja de actividades de financiamiento La asociación solicita habitualmente préstamos a los bancos para cumplir con sus actividades ordinarias			+										
16	Los recursos recibidos mediante los préstamos de bancos se utilizan para cancelar actividades de inversión			+										
17	Las condiciones de préstamos resultan razonables para la asociación			+										
18	La asociación dispone de recursos para la cancelación de arrendamientos financieros			+										
19	La asociación realiza análisis de sus niveles de endeudamiento			+										
20	La asociación posee capacidad para endeudarse			+										



NRO	DIMENSIONES / Items / DECISIONES FINANCIERAS	Pertinencia <sup>1</sup>			Relevancia <sup>2</sup>			Claridad <sup>3</sup>			Sugerencias	
		MD	D	A	MD	D	A	MD	D	A		MA
	<b>Dimensión: Decisiones de financiamiento</b>											
1	La asociación realiza periódicamente un análisis de su estructura de costos			X			X				X	
2	La asociación considera que la estructura de costos es la adecuada			X			X				X	
3	La asociación utiliza correctamente las líneas de créditos			X			X				X	
4	La toma de decisiones representa un aspecto importante al momento de solicitar un préstamo			X			X				X	
5	La asociación dispone de garantías al momento de convenir algún tipo de financiamiento			X			X				X	
6	Los costos de financiamiento contraídos por la asociación son razonables			X			X				X	
7	Los plazos de financiamiento resultan favorables para la asociación			X			X				X	
	<b>Dimensión: Decisiones de inversión</b>											
8	La asociación efectúa un manejo adecuado de los recursos económicos disponibles			X			X				X	
9	La asociación considera que las inversiones por la adquisición de activos fijos han sido beneficiosas			X			X				X	
10	La asociación generalmente evalúa la decisión de elegir el arrendamiento financiero sobre la compra al contado de activos fijo			X			X				X	
11	Los riesgos financieros son ampliamente considerados por la asociación			X			X				X	
12	Los socios tienen una percepción favorable de la actividad futura de la asociación			X			X				X	
13	La asociación considera que las inversiones en infraestructura física generan beneficios a largo plazo			X			X				X	
	<b>Dimensión: Decisiones de financiamiento</b>											
14	La asociación informa a los socios el destino de las utilidades			X			X				X	
15	La asociación percibe que la gestión financiera incide en la obtención de utilidades			X			X				X	
16	La asociación generalmente realiza proyecciones de las utilidades			X			X				X	
17	Los dividendos frecuentemente son reinvertidos			X			X				X	
18	La asociación implementa estrategias de financiamiento			X			X				X	
19	La asociación destina una porción de las utilidades para fondos de contingencias			X			X				X	



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Observaciones: \_\_\_\_\_

Opinión de aplicabilidad:   Aplicable [ X ]   Aplicable después de corregir [ ]   No aplicable [ ]

Apellidos y nombres del juez validador Dr. / Mg: CPCC Luz Cristina Quispe Jacala   DNI: 29648991

Especialidad del validador: Arta Contable Comercial y servicios

N° de años de Experiencia profesional: 14 años

<sup>1</sup> Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.  
<sup>2</sup> Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo  
<sup>3</sup> Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

14 de 04 del 2021  
  
**I. CRISTINA QUISPE JACOBC**  
Comisión Pública Colegiada Certificada  
Métr. Cole. N° 3432  
AREQUIPA

Firma del Experto Informante.  
Especialidad



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

### CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor: CPC. GABINO ALEX GASCA MOLINA

Presente

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTOS.

Me es muy grato comunicarme con usted para expresarle mis saludos y asimismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiante de la escuela contabilidad de la UCV, en la sede de Ate, requiero validar los instrumentos con los cuales recogeré la información necesaria para poder desarrollar la investigación para optar el título profesional de Contador.

El título de la investigación es: *"Flujo de caja y decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa Orcolac, año 2020"* y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en tema Auditoria y/o investigación.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene lo siguiente:

- Carta de presentación.
- Matriz instrumental
- El Instrumento
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.
- Protocolo de evaluación del instrumento

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración, me despido de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.

Firma

LUCIA ISABEL FERNANDEZ HERENCIA

D.N.I: 45486060

Firma

NOEMI ARISACA CCAIRA

D.N.I:44500440





## Certificado de validez de contenido del instrumento que mide el flujo de caja y decisiones financiera.

MD= Muy en desacuerdo D= desacuerdo A= Acuerdo MA= Muy de acuerdo

NRO	DIMENSIONES / Items / FLUJO DE CAJA	Pertinencia <sup>1</sup>			Relevancia <sup>2</sup>			Claridad <sup>3</sup>			Sugerencias	
		MD	D	A	MD	D	A	MD	D	A		
1	Dimensión: Flujo de caja de actividades operativas La asociación dispone de políticas de ventas y cobranzas											
2	La asociación proyecta los ingresos por ventas de manera permanente											
3	Los ingresos obtenidos por la asociación provienen de las actividades ordinarias											
4	La asociación verifica el flujo de caja antes de proceder a cancelar sus obligaciones con los proveedores											
5	Los compromisos con los proveedores son cancelados en los tiempos estipulados											
6	La asociación se mantiene sin problemas de liquidez cuando realiza la cancelación de los impuestos											
7	La asociación cancela oportunamente los gastos de personal											
8	La asociación dispone de los recursos suficientes para cancelar los servicios públicos											
9	Los gastos por concepto de ventas son pagados en los lapsos establecidos											
<b>Dimensión: Flujo de caja de actividades de inversión</b>												
10	La asociación cuenta con una planificación para la adquisición de los activos fijos											
11	La adquisición de activos fijos frecuentemente es financiada por instituciones bancarias											
12	La asociación recibe oportunamente los recursos provenientes de la venta de activos fijos											
13	La asociación cuenta con políticas adecuadas de depreciación y amortización de activos fijos e intangibles											
14	La asociación cancela puntualmente sus compromisos por concepto de alquiler de equipos o maquinarias											
<b>Dimensión: Flujo de caja de actividades de financiamiento</b>												
15	La asociación solicita habitualmente préstamos a los bancos para cumplir con sus actividades ordinarias											
16	Los recursos recibidos mediante los préstamos de bancos se utilizan para cancelar actividades de inversión											
17	Las condiciones de préstamos resultan razonables para la asociación											
18	La asociación dispone de recursos para la cancelación de arrendamientos financieros											
19	La asociación realiza análisis de sus niveles de endeudamiento											
20	La asociación posee capacidad para endeudarse											



NRO	DIMENSIONES / ítems / DECISIONES FINANCIERAS	Pertinencia <sup>1</sup>			Relevancia <sup>2</sup>			Claridad <sup>3</sup>			Sugerencias
		MD	D	A	MD	D	A	MD	D	A	
	<b>Dimensión: Decisiones de financiamiento</b>										
1	La asociación realiza periódicamente un análisis de su estructura de costos			+			+				+
2	La asociación considera que la estructura de costos es la adecuada			+			+				+
3	La asociación utiliza correctamente las líneas de créditos			+			+				+
4	La toma de decisiones representa un aspecto importante al momento de solicitar un préstamo			+			+				+
5	La asociación dispone de garantías al momento de convenir algún tipo de financiamiento			+			+				+
6	Los costos de financiamiento contraídos por la asociación son razonables			+			+				+
7	Los plazos de financiamiento resultan favorables para la asociación			+			+				+
	<b>Dimensión: Decisiones de inversión</b>										
8	La asociación efectúa un manejo adecuado de los recursos económicos disponibles			+			+				+
9	La asociación considera que las inversiones por la adquisición de activos fijos han sido beneficiosas			+			+				+
10	La asociación generalmente evalúa la decisión de elegir el arrendamiento financiero sobre la compra al contado de activos fijo			+			+				+
11	Los riesgos financieros son ampliamente considerados por la asociación			+			+				+
12	Los socios tienen una percepción favorable de la actividad futura de la asociación			+			+				+
13	La asociación considera que las inversiones en infraestructura física generan beneficios a largo plazo			+			+				+
	<b>Dimensión: Decisiones de dividendos</b>										
14	La asociación informa a los socios el destino de las utilidades			+			+				+
15	La asociación percibe que la gestión financiera incide en la obtención de utilidades			+			+				+
16	La asociación generalmente realiza proyecciones de las utilidades			+			+				+
17	Los dividendos frecuentemente son reinvertidos			+			+				+
18	La asociación implementa estrategias de financiamiento			+			+				+
19	La asociación destina una porción de las utilidades para fondos de contingencias			+			+				+



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

Observaciones: \_\_\_\_\_

Opinión de aplicabilidad:    **Aplicable** [ X ]    **Aplicable después de corregir** [ ]    **No aplicable** [ ]  
Apellidos y nombres del juez validador Dr. / Mg:    *C.R. Edwin Alex Basca Molina*    DNI:    *99727542*

Especialidad del validador:    *Creditos y Finanzas*

N° de años de Experiencia profesional:    *11 años en el área Finanzas*

*14* de *04* del **2021**  
  
**PABLO ALEX BASCA MOLINA**  
Cofundador Público Colegiado  
Matrícula N° 4143  
AREQUIPA

<sup>1</sup>Pertinencia: El ítem corresponde al concepto técnico formulado.  
<sup>2</sup>Relevancia: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo.  
<sup>3</sup>Claridad: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

**Nota:** Suficiencia se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

\_\_\_\_\_  
**Firma del Experto Informante.**  
**Especialidad**

## Anexo 8. Pruebas de confiabilidad del instrumento

La medición de la confiabilidad se realizó bajo la fórmula del coeficiente alfa de Cronbach que se describe a continuación:

$$\alpha = \left[ \frac{k}{k - 1} \right] \left[ 1 - \frac{\sum_{i=1}^k S_i^2}{S_t^2} \right]$$

Donde:

$S_i^2$  es la varianza del ítem  $i$ ,

$S_t^2$  es la varianza de los valores totales observados y

$K$  es el número de preguntas o ítems.

El cálculo se realizó con el apoyo del programa estadístico SPSS, obteniéndose como valores los siguientes:

### Para la variable flujo de caja

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,768	20

### Para la variable decisiones financieras

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,743	19



## Anexo 9. Base de datos de la variable flujo de caja

N°	FLUJO DE CAJA																			
	D1									D2						D3				
	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	P15	P16	P17	P18	P19	P20
1	1	4	3	2	1	3	4	5	2	1	2	2	1	1	1	2	2	1	2	2
2	1	5	2	4	2	1	5	5	5	3	1	1	3	4	3	4	4	2	4	4
3	2	4	3	4	1	2	5	5	3	3	1	2	3	4	1	4	3	3	4	3
4	2	4	3	4	1	1	5	5	4	1	1	1	4	4	1	4	4	3	4	3
5	2	5	1	5	1	1	5	5	1	1	1	1	5	5	1	5	3	4	2	2
6	1	4	3	5	1	1	5	5	4	1	1	3	4	4	1	4	3	1	3	3
7	1	4	1	4	2	2	5	5	4	1	1	3	4	4	1	3	3	2	3	3
8	2	4	2	4	2	2	5	5	4	1	4	1	4	4	1	4	3	3	3	3
9	2	4	4	4	2	2	4	4	4	2	2	2	4	4	2	4	3	4	3	3
10	1	5	3	4	1	1	5	5	5	1	2	3	4	4	1	2	3	3	3	3
11	1	5	1	5	1	1	5	5	5	1	1	1	4	4	1	1	3	3	3	3
12	1	5	1	4	1	1	5	5	4	2	2	3	4	4	1	2	3	3	3	3
13	1	4	2	4	1	3	5	5	5	3	3	3	4	4	1	4	3	4	3	3
14	2	4	3	4	4	4	4	5	4	3	2	4	2	3	2	4	5	4	3	2
15	2	4	4	4	4	2	2	4	4	5	5	5	4	5	4	3	3	4	5	2
16	2	2	4	4	4	3	4	4	4	5	5	4	4	5	2	3	2	4	3	4
17	2	2	4	3	4	4	4	4	4	2	2	4	2	2	2	4	4	4	2	4
18	4	4	3	4	4	3	4	5	3	3	2	3	3	4	5	4	3	4	5	4
19	1	4	5	4	4	5	5	4	3	2	4	3	4	3	2	4	4	3	4	4
20	1	1	3	4	4	4	5	4	1	2	4	3	4	3	2	4	5	2	2	2
21	2	2	3	4	4	4	5	4	1	2	4	3	1	3	2	4	5	2	2	2
22	1	1	2	3	4	4	4	5	4	1	2	4	3	1	3	2	4	2	2	2
23	2	1	1	4	4	4	4	4	1	1	2	4	1	3	1	2	2	3	1	2
24	1	1	2	2	2	4	4	4	1	2	1	2	1	3	1	1	2	1	1	3
25	2	1	2	4	4	4	4	4	2	1	1	3	1	1	1	2	1	2	1	3
26	1	5	3	3	3	1	5	5	4	1	1	2	1	1	1	1	4	1	1	2

### Anexo 10. Base de datos de la variable decisiones financieras

N°	DECISIONES FINANCIERAS																		
	D1							D2						D3					
	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9	P10	P11	P12	P13	P14	P15	P16	P17	P18	P19
1	1	1	3	4	1	4	4	4	4	2	4	5	5	4	3	4	3	3	4
2	1	1	3	4	3	1	3	4	4	3	4	5	4	4	3	4	3	3	4
3	2	2	4	5	3	3	4	4	4	3	4	5	5	4	3	4	3	3	5
4	1	1	3	3	2	3	4	5	4	3	4	5	5	5	3	5	3	4	5
5	1	1	3	4	4	3	4	5	2	2	4	5	5	5	4	5	3	4	5
6	1	1	3	4	3	3	3	5	3	1	4	5	5	5	3	5	3	3	4
7	2	2	3	4	3	3	4	4	3	3	4	5	5	5	4	5	4	3	5
8	1	1	4	3	4	3	4	4	4	2	4	5	5	5	5	5	4	3	4
9	2	2	4	4	4	3	3	5	4	3	4	5	5	5	4	5	3	4	5
10	1	1	3	4	4	3	3	5	4	3	4	5	5	5	4	5	3	3	5
11	1	1	4	4	4	4	4	5	4	3	4	5	5	5	5	5	3	3	5
12	1	2	3	4	4	3	4	5	4	3	3	5	5	5	5	3	3	3	5
13	1	1	3	4	4	3	3	5	5	3	2	5	5	5	5	5	3	3	5
14	4	4	4	4	4	4	5	4	5	3	3	4	5	4	4	2	3	2	5
15	4	5	4	4	3	4	4	5	4	4	5	5	4	4	3	3	4	5	3
16	2	1	4	1	4	1	5	4	4	1	3	5	4	4	3	3	5	5	2
17	2	3	4	4	4	4	4	2	4	4	4	4	4	4	4	2	3	2	3
18	3	3	4	4	3	4	4	5	4	3	3	3	4	5	5	4	5	4	2
19	4	1	4	4	4	2	4	4	5	4	5	4	1	2	4	3	4	4	5
20	4	4	2	1	3	4	2	4	5	2	1	2	4	4	2	1	4	1	3
21	4	4	2	1	4	2	4	5	2	1	2	2	4	4	2	1	4	1	3
22	4	4	2	1	3	4	2	4	5	2	1	2	4	4	2	2	4	1	4
23	2	2	2	4	2	4	2	2	2	3	2	1	4	4	2	1	4	2	2
24	1	2	3	4	3	2	4	2	4	3	4	5	5	2	4	2	4	1	2
25	2	2	2	1	1	1	1	4	4	2	1	5	4	3	2	1	2	3	4
26	1	5	2	2	2	1	1	2	5	2	4	5	5	3	3	5	5	1	5

## Anexo 11. Resultados adicionales del estudio

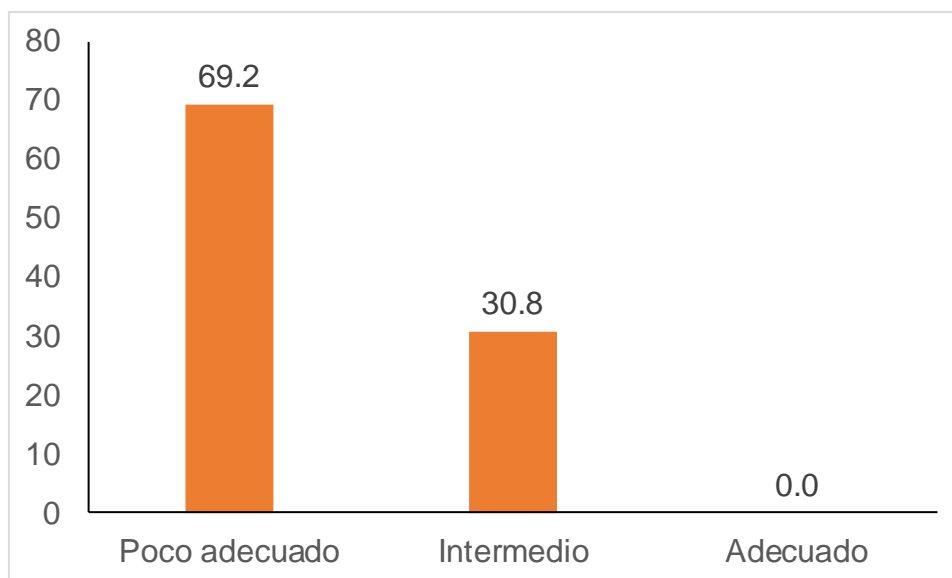


Figura 3. Nivel de la variable flujo de caja de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa

Fuente: Elaboración propia.

## Anexo 12. Resultados adicionales del estudio

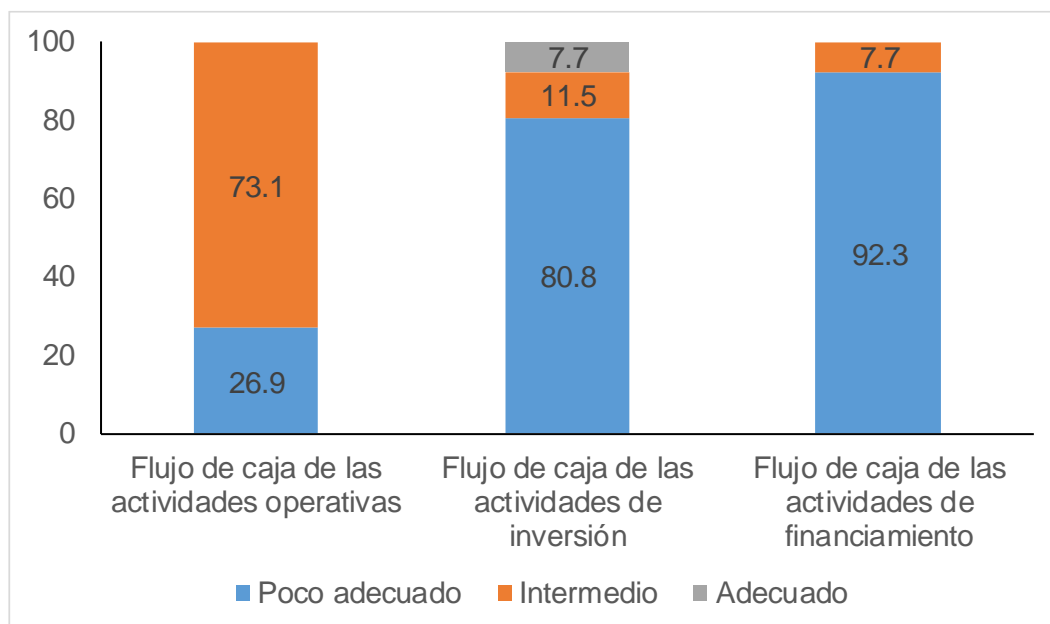


Figura 4. Nivel de las dimensiones de la variable flujo de caja de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa

Fuente: Elaboración propia.

### Anexo 13. Resultados adicionales del estudio

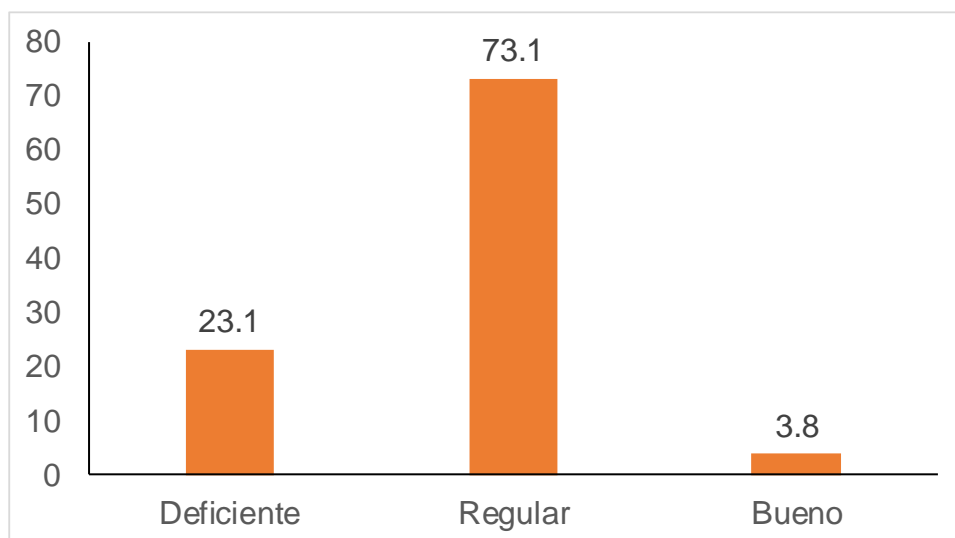


Figura 5. Nivel de la variable decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa  
Fuente: Elaboración propia.

## Anexo 14. Resultados adicionales del estudio

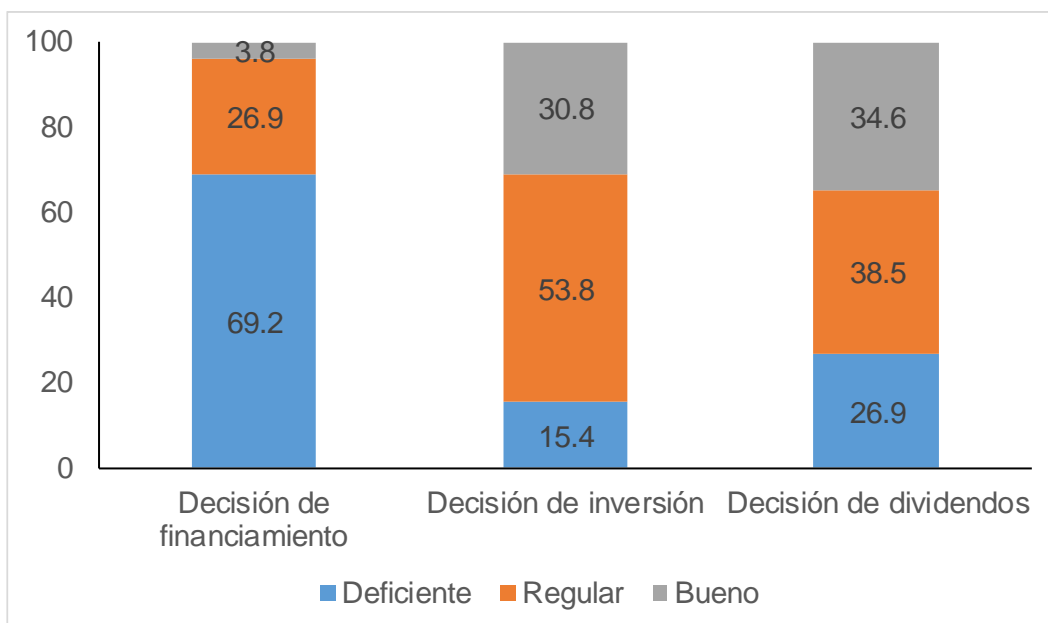


Figura 6. Nivel de las dimensiones de la variable decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa  
Fuente: Elaboración propia.

## Anexo 15. Escala de aceptación de correlación

Rango de aceptación	Criterio de aceptación
rho es menor a -0.90	Correlación es negativa muy fuerte
rho está entre -0.89 y -0.75	Correlación es negativa considerable
rho está entre -0.74 y -0.50	Correlación es negativa media.
rho está entre -0.49 y -0.25	Correlación es negativa débil.
rho está entre -0.25 y -0.01	Correlación es negativa muy débil
rho está entre 0.01 y 0.25	Correlación es positiva muy débil
rho está entre 0.25 y 0.49	Correlación es positiva débil
rho está entre 0.50 y 0.74	Correlación es positiva media
rho está entre 0.75 y 0.89	Correlación es positiva alta
rho es mayor a 0.90	Correlación es positiva muy alta

Fuente: (Hernández et al., 2014)

## Anexo 16. Resultado V Aiken

*Validez vasado en el contenido a través de la V de Aiken*

Nº Items		$\bar{X}$	DE	V Aiken
Item 1	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 2	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 3	Relevancia	3.666667	0.58	0.89
	Pertinencia	3.666667	0.58	0.89
	Claridad	3.666667	0.58	0.89
Item 4	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 5	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 6	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 7	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 8	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 9	Relevancia	3.666667	0.58	0.89
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	3.666667	0.58	0.89
Item 10	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 11	Relevancia	3.666667	0.58	0.89
	Pertinencia	3.666667	0.58	0.89
	Claridad	3.666667	0.58	0.89
Item 12	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	3.666667	0.58	0.89
Item 13	Relevancia	3.666667	0.58	0.89
	Pertinencia	3.666667	0.58	0.89
	Claridad	3.666667	0.58	0.89
Item 14	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 15	Relevancia	3.666667	0.58	0.89
	Pertinencia	3.666667	0.58	0.89
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 16	Relevancia	3.666667	0.58	0.89
	Pertinencia	3.666667	0.58	0.89
	Claridad	3.666667	0.58	0.89
Item 17	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 18	Relevancia	3.666667	0.58	0.89
	Pertinencia	3.666667	0.58	0.89
	Claridad	3.666667	0.58	0.89
Item 19	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 20	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00



Item 21	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 22	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 23	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 24	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 25	Relevancia	3.666667	0.58	0.89
	Pertinencia	3.666667	0.58	0.89
	Claridad	3.666667	0.58	0.89
Item 26	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 27	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 28	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 29	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 30	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 31	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 32	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 33	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 34	Relevancia	3.666667	0.58	0.89
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	3.666667	0.58	0.89
Item 35	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 36	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 37	Relevancia	3.666667	0.58	0.89
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 38	Relevancia	4	0.00	1.00
	Pertinencia	4	0.00	1.00
	Claridad	4	0.00	1.00
Item 39	Relevancia	3.666667	0.58	0.89
	Pertinencia	3.666667	0.58	0.89
	Claridad	3.666667	0.58	0.89

---

VALIDEZ	V Aiken
Relevancia	94%
Pertinencia	89%
Claridad	89%
PROMEDIO	91%

## Anexo 17. Baremo

### Baremo del cuestionario Flujo de Caja

<b>Categoría</b>	<b>Poco adecuado</b>	<b>Intermedio</b>	<b>Adecuado</b>
<b>Variable: Flujo de caja</b>	20-40	41-80	81-100
<b>Dimensión: Flujo de caja de actividades operativas</b>	9-27	28-36	37-45
<b>Dimensión: Flujo de caja de actividades de inversión</b>	5-15	16-20	21-25
<b>Dimensión: Flujo de caja de actividades de financiamiento</b>	6-18	19-24	25-30

### Baremo del cuestionario de decisiones financieras

<b>Categoría</b>	<b>Deficiente</b>	<b>Regular</b>	<b>Bueno</b>
<b>Variable: Decisiones financieras</b>	19-38	39-76	77-95
<b>Dimensión: Decisiones de financiamiento</b>	7-21	22-28	29-35
<b>Dimensión: Decisiones de inversión</b>	6-18	19-24	25-30
<b>Dimensión: Decisiones de dividendos</b>	6-18	19-24	25-30

# Anexo 18. Resultado del Turnitin

Feedback Studio - Google Chrome  
ev.turnitin.com/app/carta/es/?o=1511897176&u=1114386338&lang=es&student\_user=1&s=1

feedback studio LUCIA FERNANDEZ | Flujo de caja y decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos d...

**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

Flujo de caja y decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa ORCOLAC Arequipa, 2020

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO**

**AUTORES:**  
Arisaca Ccaira, Noemi (Código ORCID: 0000-0070-0263-7126)  
Fernández Herencia, Lucia Isabel (Código ORCID:000-0070-0263-7058)

**ASESOR:**  
Mg. Horne Rubio, Abraham Josué (Código ORCID:0000-0002-7846-3377)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**  
Finanzas

**Resumen de coincidencias**

**25 %**

1	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	3 %
2	repositorio.ulsaameric... Fuente de Internet	3 %
3	repositorio.uncp.edu.pe Fuente de Internet	2 %
4	Entregado a Universida... Trabajo del estudiante	2 %
5	repositorio.urp.edu.pe Fuente de Internet	1 %
6	repositorio.unsa.edu.pe Fuente de Internet	1 %
7	www.cuidatudinero.com Fuente de Internet	1 %

Página: 1 de 38    Número de palabras: 11205    Versión solo texto del informe | High Resolution    Activado

## Anexo 19. Carta de autorización de la empresa



ASOCIACIÓN DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS Y DERIVADOS LÁCTEOS DE ORCOPAMPA ORCOLAC  
RUC 20603296576

### CARTA DE AUTORIZACION

Orcopampa, 5 de mayo del 2021

#### **SEÑORES**

UNIVERSIDAD CESAR VALLEJO

Escuela de contabilidad

Ciudad de Lima

Yo, VIDAL JUAN ROJAS CCAPERA, Identificado con DNI 30585450 en mi calidad de representante legal de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa Orcolac , autorizo a Lucia Isabel Fernández Herencia y Noemi Arisca Ccaira estudiantes de Contabilidad de la Universidad Cesar Vallejo para que realice las encuestas a los socios de la Asociación antes mencionada, cuya resultados serán utilizados en la tesis para obtener el título profesional de contador Público denominado: *Flujo de caja y decisiones financieras de la Asociación de Productores Agropecuarios y Derivados Lácteos de Orcopampa Orcolac*, año 2020, información y resultado que se obtengan los mismos podrían llegar a convertirse en una herramienta que apoye la formación de los estudiantes de contabilidad.

Atentamente,

Vidal Juan Rojas Ccapera  
PRESIDENTE  
DNI: 30585450



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Declaratoria de Autenticidad del asesor**

Yo, HORNA RUBIO ABRAHAM JOSUÉ, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES y Escuela Profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO, asesor(a) del Trabajo de Investigación / Tesis titulada: "FLUJO DE CAJA Y DECISIONES FINANCIERAS DE LA ASOCIACIÓN DE PRODUCTORES AGROPECUARIOS Y DERIVADOS LÁCTEOS DE ORCOPAMPA ORCOLAC, AREQUIPA 2020", del (los) autor (autores) ARISACA CCAIRA NOEMI Y FERNANDEZ HERENCIA LUCÍA ISABEL, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido, y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender el Trabajo de Investigación / Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo

LIMA, 28 de mayo de 2021

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
<b>HORNA RUBIO, ABRAHAM JOSUÉ</b> DNI: 06117267 ORCID: 0000-0002-7846-3377	