



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**GESTIÓN DE TESORERÍA Y EL APALANCAMIENTO  
FINANCIERO EN GLOBAL LOGISTICS & FORWARDING S.A.C. DE  
LIMA EN EL AÑO 2014**

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

**AUTOR:**

**RAMOS AYMA, EDITH GIOVANNA**

**ASESOR:**

**Mg. GONZALES MONCADA, TERESA**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

**FINANZAS**

**LIMA – PERÚ**

**2015**



**Dr. Hilario Chipana Chipana**

**Presidente**



**Mg. Teresa Gonzales Moncada**

**Secretario**



**CPC Jessica Huapaya Cuzcano**

**Vocal**

## **DEDICATORIA**

A mi amado esposo Jhon, por su comprensión y apoyo incondicional para continuar con mis metas trazadas.

A mi hija Milagros, quien es mi motor para mejorar cada día y ser un ejemplo para ella.

A mis padres, quienes con su amor y consejos me dieron el valor de afrontar las dificultades que se me presentaron y seguir adelante.

A mis hermanos, por brindarme siempre su apoyo en todo momento.

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios, al Sr. De Pampackucho por guiar mis pasos en este largo camino, por brindarme salud y las fuerzas para culminar mis estudios.

A mis docentes Mg. Teresa Gonzales y Mg. Martha Ames por su paciencia y dedicación en compartir sus conocimientos sin ninguna restricción.

A mis compañeros de aula por su apoyo y por contagiarme de ese ánimo para culminar este trabajo.

## DECLARACIÓN DE AUTENCIDAD

Yo, Edith Giovanna Ramos Ayma, con DNI N° 41284353, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela de Contabilidad, declaro bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

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 de la Universidad César Vallejo.

Lima, Mayo del 2015



EDITH GIOVANNA RAMOS AYMA

## **PRESENTACIÓN**

Señores miembros del jurado, presento ante ustedes la Tesis titulada “Gestión de Tesorería y el Apalancamiento Financiero en Global Logistics & Forwarding S.A.C de Lima en el año 2014”, con la finalidad de determinar que la Gestión de Tesorería se relaciona significativamente con el apalancamiento financiero en Global Logistics & Forwarding S.A.C. de Lima en el período 2014, en cumplimiento del Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo para obtener el Título Profesional de Contador Público.

Esperando cumplir con los requisitos de aprobación.

EDITH GIOVANNA RAMOS AYMA

## INDICE

<b>CARATULA</b>	<b>i</b>
<b>PAGINAS PRELIMINARES</b>	
Página del Jurado	ii
Dedicatoria	iii
Agradecimiento	iv
Declaratoria de Autenticidad	v
Presentación	vi
Índice	vii
Índice de Gráficos	viii
Índice de anexos	xii
Resumen	xiii
Abstract	xiv
<b>I INTRODUCCIÓN</b>	<b>15</b>
Antecedentes	16
Marco Teórico	25
Justificación	36
Realidad Problemática	38
1.1. Problema	40
Pregunta General	
Pregunta Especifica	
1.2. Objetivo	40
Objetivo General	
Objetivo Especifico	
<b>II MARCO METODOLOGICO</b>	<b>41</b>
2.1. Hipótesis	
2.2. Variables	
2.3. Operacionalización de las Variables	42
2.4. Tipo de Estudio	43
2.5. Diseño de Investigación	44
2.6. Población y Muestra y Muestreo	44
2.7. Técnica e Instrumento de Recolección de Datos	45
2.8. Validez y Confiabilidad del Instrumento	46
<b>III RESULTADOS</b>	<b>48</b>
<b>IV DISCUSIÓN</b>	<b>97</b>
<b>V CONCLUSIONES</b>	<b>101</b>
<b>VI RECOMENDACIONES</b>	<b>102</b>
<b>VII REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b>	<b>104</b>
<b>ANEXOS</b>	<b>106</b>

## INDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1	SE REALIZA CONTROL OPORTUNO DEL FLUJO DE COBROS DE LAS VENTAS NETAS DE LA EMPRESA	52
GRÁFICO 2	SE CONSIDERA EL FLUJO DE COBROS CUANDO SE REQUIERE FINANCIACIÓN DEL DEFICIT DE CAJA	53
GRÁFICO 3	LA EMPRESA HACE EL SEGUIMIENTO DEL FLUJO DE COBRO QUE SE ASIGNA AL PRESUPUESTO DE TESORERÍA	54
GRÁFICO 4	SE CONSIDERA EL RIESGO DE LIQUIDEZ PARA EL FLUJO DE PAGOS DE LA EMPRESA	55
GRÁFICO 5	LA EMPRESA CONTROLA LOS GASTOS FINANCIEROS EN TIEMPOS IDEALES PARA EL FLUJO DE PAGOS	56
GRÁFICO 6	LA EMPRESA RECORRE A CRÉDITO EXTERNO PARA CUMPLIR CON EL FLUJO DE PAGOS	57
GRÁFICO 7	PARA LA INVERSIÓN DE EXCEDENTES LA EMPRESA EVALÚA EL RIESGO DE LIQUIDEZ	58
GRÁFICO 8	LA EMPRESA REALIZA INVERSIÓN DE EXCEDENTES CUANDO EL SALDO NETO DE TESORERÍA ES POSITIVO	59
GRÁFICO 9	LOS EXCEDENTES DEL PRESUPUESTO DE TESORERÍA SON INVERTIDOS EN ACTIVOS FIJOS PARA LA EMPRESA	60
GRÁFICO 10	SE EVALÚA EL RIESGO DEL APALANCAMIENTO CUANDO LA EMPRESA NECESITA FINANCIACIÓN DEL DÉFICIT DEL PRESUPUESTO DE TESORERÍA	61
GRÁFICO 11	SE OBTIENE APALANCAMIENTO FINANCIERO POSITIVO CUANDO LA EMPRESA REALIZA FINANCIACIÓN DEL DÉFICIT DE CAJA	62

GRÁFICO 12	SE OBTIENE APALANCAMIENTO FINANCIERO NEGATIVO CUANDO LA EMPRESA REALIZA FINANCIACIÓN DEL DÉFICIT DE CAJA	63
GRÁFICO 13	SE CUMPLEN CON LOS PAGOS EN LOS TIEMPOS COMPROMETIDOS DESIGNADOS EN EL PRESUPUESTO DE TESORERÍA	64
GRÁFICO 14	LA EMPRESA CONTROLA EL RIESGO DE LIQUIDEZ PARA CUMPLIR CON LOS PAGOS COMPROMETIDOS DE LOS PROVEEDORES	65
GRÁFICO 15	PARA CUMPLIR CON LOS PAGOS COMPROMETIDOS LA EMPRESA RECURRE A CRÉDITO EXTERNO	66
GRÁFICO 16	LA EMPRESA EVALÚA LOS GASTOS FINANCIEROS PARA LA FINANCIACIÓN DE DÉFICIT CUANDO EL SALDO DE CAJA ES NEGATIVO	67
GRÁFICO 17	SE CONTROLA LOS GASTOS FINANCIEROS Y LA UTILIDAD OPERATIVA CUANDO SE APLICA APALANCAMIENTO FINANCIERO	68
GRÁFICO 18	SE EVALÚA LOS GASTOS FINANCIEROS CUANDO SE OBTIENE CRÉDITO EXTERNO	69
GRÁFICO 19	EN LA EMPRESA SE EVALÚA PERIÓDICAMENTE LOS INTERESES FINANCIEROS A FIN DE DETECTAR SI EL APALANCAMIENTO ES POSITIVO	70
GRÁFICO 20	LA EMPRESA CONTROLA PERIÓDICAMENTE EL NIVEL DE UTILIDAD RELACIONADA AL APALANCAMIENTO POSITIVO	71
GRÁFICO 21	LOS INGRESOS FINANCIEROS GENERADOS POR EL APALANCAMIENTO POSITIVO SON INVERTIDOS ADECUADAMENTE EN LA EMPRESA	72
GRÁFICO 22	LOS INTERESES FINANCIEROS COMO RESULTADO DE UN APALANCAMIENTO NEGATIVO, INFLUYE SIGNIFICATIVAMENTE EN LA UTILIDAD DE LA EMPRESA	73
GRÁFICO 23	EXISTEN CRÉDITOS EXTERNOS QUE DESPUÉS DE SU UTILIZACIÓN EN LAS OPERACIONES PARA LAS QUE FUERON SOLICITADAS, GENERAN APALANCAMIENTO NEGATIVO	74

GRÁFICO 24	SI LA EMPRESA OBTIENE UN APALANCAMIENTO NEGATIVO, ESTO INFLUYE PARA PROXIMOS CRÉDITOS EXTERNOS BANCARIOS	75
GRÁFICO 25	SI LOS CRÉDITOS EXTERNOS GENERAN APALANCAMIENTO NEUTRO, ES NECESARIO UTILIZAR LOS APORTES DE CAPITAL PARA EVITAR INTERESES FINANCIEROS	76
GRÁFICO 26	LA EMPRESA PERIODICAMENTE GENERA DESPUÉS DE SUS CRÉDITOS EXTERNOS, APALANCAMIENTO NEUTRO	77
GRÁFICO 27	LA UTILIDAD OPERATIVA SE VE AFECTADA POR EL APALANCAMIENTO NEUTRO DESPUÉS DE ASUMIR LOS INTERESES FINANCIEROS	78
GRÁFICO 28	LA EMPRESA EVALÚA EL GRADO DE APALANCAMIENTO PARA NO AFECTAR LA UTILIDAD OPERATIVA	79
GRÁFICO 29	PERIODICAMENTE EXISTE UTILIDAD OPERATIVA DESPUÉS QUE LA EMPRESA ASUME SUS GASTOS FINANCIEROS GENERADOS POR EL APALANCAMIENTO FINANCIERO	80
GRÁFICO 30	PARA OBTENER UTILIDAD OPERATIVA EN LA EMPRESA ES NECESARIO SOLICITAR FINANCIAMIENTO EXTERNO	81
GRÁFICO 31	SON FRECUENTES LOS FINANCIAMIENTOS EXTERNOS EN LA EMPRESA PARA CUBRIR PAGOS POR INTERESES FINANCIEROS U OTRAS OBLIGACIONES	82
GRÁFICO 32	GENERALMENTE CUANDO SE REQUIERE FINANCIAMIENTO, LA EMPRESA EVALUA ASUMIR FINANCIAMIENTO DE UN CRÉDITO EXTERNO O DE LOS APORTE DE LOS SOCIOS	83
GRÁFICO 33	AL OBTENER CRÉDITOS EXTERNOS, LA EMPRESA EVALÚA LOS INTERESES FINANCIEROS	84
GRÁFICO 34	EL APORTE DE CAPITAL DE LOS SOCIOS SE VE AFECTADO SIGNIFICATIVAMENTE DESPUÉS DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO	85
GRÁFICO 35	EL CAPITAL DE LOS SOCIOS ES UN APORTE SIGNIFICATIVO PARA CUBRIR LOS SERVICIOS DE LA EMPRESA Y GENERAR UTILIDADES	86

GRÁFICO 36	EL CONSTANTE FINANCIAMIENTO EXTERNO DE LA EMPRESA OCASIONA ALGUNA DISMINUCIÓN EN LOS APORTES DE CAPITAL	87
GRÁFICO 37	LA EMPRESA EVALÚA LOS RIESGOS DE APALANCAMIENTO FINANCIERO ANTES DE OBTENER UN CRÉDITO EXTERNO	88
GRÁFICO 38	LOS INTERESES FINANCIEROS AFECTAN SIGNIFICATIVAMENTE EL NIVEL DE UTILIDAD DE LA EMPRESA AL OBTENER FINANCIAMIENTO EXTERNO	89
GRÁFICO 39	LA EMPRESA EVALUA EL GRADO DE APALANCAMIENTO CON LOS INTERESES FINANCIEROS QUE APLICA EL BANCO	90
GRÁFICO 40	LOS EXPERTOS CONTABLES MIDEN EL RIESGO DEL APALANCAMIENTO FINANCIERO PARA CUANTIFICAR EL NIVEL DE UTILIDAD DE LA EMPRESA	91
GRÁFICO 41	LOS INTERESES FINANCIEROS Y NO FINANCIEROS QUE ASUME LA EMPRESA DESPUES DE UN FINANCIAMIENTO EXTERNO USUALMENTE GENERAN BAJOS NIVELES DE UTILIDAD	92
GRÁFICO 42	PARA EL GENERAR UTILIDAD, LOS EXPERTOS CONTABLES MIDEN EL GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO DE LA EMPRESA	93
GRÁFICO 43	LA EMPRESA UTILIZA PERIODICAMENTE APALANACAMIENTO FINANCIERO PARA CUBRIR GASTOS REEMBOLSABLES DE LOS CLIENTES Y GENERAR SUS VENTAS	94
GRÁFICO 44	LAS VENTAS NETAS PERIODICAMENTE CUBREN LOS INTERESES Y OTROS GASTOS FINANCIEROS OCACIONADOS POR PRÉSTAMOS BANCARIOS	95
GRÁFICO 45	ANTES DE APLICAR APALANCAMIENTO FINANCIERO LA EMPRESA EVALUA EL NIVEL DE UTILIDAD QUE DEBE OBTENER DE SUS VENTAS	96

## INDICE DE ANEXOS

ANEXO 1	Definición de términos de las variables	106
ANEXO 2	Organigrama	110
ANEXO 3	Operacionalización de las variables	111
ANEXO 4	Cuestionario para evaluar la variable Gestión de tesorería	112
ANEXO 5	Cuestionario para evaluar la variable Apalancamiento Financiero	113
ANEXO 6	Informe de opinión de Expertos del instrumento	114
ANEXO 7	Discusión	115
ANEXO 8	Matriz de Consistencia	120

## RESUMEN

El tema de la investigación fue Gestión de tesorería y el apalancamiento financiero en Global Logistics & Forwarding S.A.C. de Lima en el año 2014, tuvo como objetivo principal determinar la relación de la Gestión de Tesorería con el apalancamiento financiero, la gestión de tesorería permitió analizar la forma de manejar los fondos, tanto en la falta de liquidez y de su financiación, según De Pablo, A. (2010) cuenta con tres componentes anexados entre sí, presupuesto de tesorería en que se manejan el flujo de cobros y el flujo de pagos, el saldo neto de tesorería que nos indica la inversión de excedentes o financiación del déficit y riesgo de liquidez que permite cumplir con los pagos comprometidos y evaluar los gastos financieros. El apalancamiento financiero permitió estudiar, como herramienta, a solventar a la empresa cuando existe falta de liquidez y analizar el nivel de endeudamiento, los componentes del apalancamiento financiero según Córdova, M. (2012) son evaluación del apalancamiento financiero, grado de apalancamiento financiero y riesgo de apalancamiento financiero.

La investigación fue de tipo descriptiva – correlacional, siguió el diseño no experimental. La población estuvo conformada por 06 trabajadores del área administrativa, el muestreo fue no probabilístico intencional, utilizó como instrumento el cuestionario; y fue validado por 04 expertos de la Universidad César Vallejo, proporcionando el juicio de validez del instrumento de recolección, el método de análisis de datos fue el programa estadístico SPSS v.22. Se concluyó que existe una relación significativa de la gestión de tesorería y el apalancamiento financiero.

Palabras claves: Gestión de tesorería y apalancamiento financiero.

## ABSTRACT

The theme of the research was treasury management and financial leverage in Global Logistics & Forwarding SAC Lima in 2014, had as main objective to determine the ratio of cash management with financial leverage, cash management allowed us to analyze how to manage funds, in the lack of liquidity and funding, De Paul, A. (2010) has three components attached to each other, cash budget in the flow of receipts and payments flow handled, the net cash investment that indicates the surplus or deficit financing and risk liquidity that allows the payments agreed to meet and assess the financial costs. Financial leverage allowed to study, as a tool to solve the company when there is a lack of liquidity and analyze the level of debt, financial leverage components according Cordova, M. (2012) are evaluating the financial leverage, degree of financial leverage and risk of financial leverage.

The research was descriptive - correlational, followed the non-experimental design. The population consisted of 06 administrative workers, non-probability sampling was intentional, the questionnaire used as an instrument; and was validated by 04 experts from the University Cesar Vallejo, giving the judgment of validity of the collection instrument, the method of data analysis was SPSS v.22. It was concluded that there is a significant relationship between treasury management and financial leverage.

Keywords: Cash management and financial leverage.