UNIVERSIDAD DE HUÁNUCO

Escuela de Post Grado

MAESTRÍA EN CIENCIAS CONTABLES

MENCIÓN: AUDITORÍA Y TRIBUTACIÓN

"FLUJOS DE EFECTIVO Y LA CAPACIDAD DE GENERAR EFECTIVO EN EMPRESAS BURSATILES, 2015"

TESIS PARA OPTAR EL GRADO DE MAESTRO EN CONTABILIDAD CON MENCION EN AUDITORIA Y TRIBUTACION

PRESENTADO POR:

CPCC. TANIA YOSSELY NOLBERTO ACOSTA

ASESOR:

DR. PERCY ANTONIO VILCHEZ OLIVARES

HUÁNUCO - PERÚ

2016

UNIVERSIDAD DE HUÁNUCO

Escuela de Post Grado

Facultad de Ciencias Empresariales

ACTA DE SUSTENTACIÓN DEL GRADO DE

MAGISTER EN CIENCIAS CONTABLES

En la ciudad de Huánuco, siendo las 03:00 pm horas, a los 13 días del mes de diciembre del año dos mil diecisiete, en el Auditorio de la Facultad de Ciencias Empresariales, "San Juan Pablo II" (Aula 202-P5), se reunió el jurado calificador, integrados por los docentes: Dr. Luis TARAZONA CERVANTES (Presidente); Mg. Ever UZURIAGA CÉSPEDES (Secretario) y el Mg. Simeón SOTO ESPEJO (Vocal); nombrados mediante Resolución N° 298-2017-D-EPG-UDH, de fecha 14 de Setiembre del año dos mil diecisiete y la aspirante al Grado Académico de Magíster, NOLBERTO ACOSTA, Tania Yossely

Luego de la instalación y verificación de los documentos correspondientes, el Presidente del jurado invitó al graduando a proceder a la exposición y defensa de su tesis titulada: "FLUJOS DE EFECTIVO Y LA CAPACIDAD DE GENERAR EFECTIVO EN EMPRESAS BURSÁTILES 2015", para optar el Grado Académico de Magíster en Ciencias Contables, mención: Auditoria y Tributación.

Concluida la exposición, se procedió a la evaluación correspondiente, luego el presidente del Jurado comunicó el resultado, habiendo obtenido la nota DIECISEIS (16) con la calificación de BUENO; al mismo tiempo recomendó a la Escuela de Post Grado, se le otorgue el grado académico de Magíster en Ciencias Contables mención en Auditoria y Tributación de la graduando NOLBERTO ACOSTA, Tania Yossely

Se suscribe la presente Acta en tres originales y siendo las 17.15 horas, se da por concluido el acto académico de sustentación.

PRESIDENTE
Dr. Luis Tarazona Cervantes

SECRETARIO
Mg. Ever Uzuriaga Céspedes

VOCAL
Mg. Simeón Soto Espejo

DEDICATORIA

A mi familia, a quienes dedico todos mis logros.

AGRADECIMIENTO

A mi asesor el Dr. Percy Vilchez Olivares, por todo el apoyo y orientación que me brindó para la realización de esta tesis, por su amistad y por compartir sus conocimientos, que me permitieron aprender mucho más que lo estudiado en este proyecto.

ÍNDICE

Pág.

CAPÍTULO I.....
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....
1.1 Descripcion del problema.....1
1.2 Formulación del problema.....8
1.2.1 Problema principal.....8
1.2.2 Problemas específicos.....8
1.3 Objetivo general.....8
1.4 Objetivos especificos.....8
1.5 Trascendencia de la investigacion.....9
CAPÍTULO II.....
MARCO TEÓRICO.....
2.1 Antecedentes de la investigación.....11
2.2 Bases teóricas.....16
2.2.1 Marco teórico.....16
2.2.1.1 Teoría de flujos de efectivo.....16
2.2.1.2 Teoría del mercado eficiente.....19
2.2.1.3 Paradigma de la utilidad para la toma de decisiones.....21
2.2.1.4 Paradigma del interes público.....24
2.2.2 Enfoques teóricos.....25
2.2.2.1 Propósitos del estado de flujos de efectivo.....25
2.2.2.2 Definición del estado de flujos de efectivo.....27
2.2.2.3 Importancia del estado de flujos de efectivo.....27
2.2.3 Marco normativo.....28
2.2.3.1 Marco normativo en Estados Unidos.....28
2.2.3.2 Marco normativo internacional.....31
2.2.3.3 Marco normativo en Perú.....33
2.2.3.4 Análisis de la NIC 7 Estado de flujos de efectivo.....38
2.2.3.5 Requerimientos de la NIC 1 Presentación de estados financieros.....60
2.2.3.6 Regulación de la auditoria a la informacion financiera en el mercado de valores de Lima.....63
2.2.3.7 Análisis financiero del estado de flujos de efectivo.....68
2.3 Definiciones conceptuales.....83
2.4 Sistema de hipótesis.....85
2.4.1 Hipótesis general.....85
2.4.2 Hipótesis específicas.....85
2.4.3 Sistema de variables.....86
2.5 Operacionalización de variables.....86
CAPÍTULO III.....
MARCO METODOLÓGICO.....
3.1 Tipo de investigación.....88
3.1.1 Enfoque de investigación.....88

3.1.2 Nivel de investigación 89
3.1.3 Diseño de investigación 89
3.2 Población y muestra 89
3.3 Técnicas e instrumentos de recolección de datos 95
3.4 Técnicas para el procesamiento y análisis de la información 96
CAPÍTULO IV .....
RESULTADOS .....
4.1 Relatos y descripción de la realidad observada 99
4.1.1 Análisis de los resultados de la relación entre la información de flujos de efectivo y la comparabilidad de la capacidad de generar efectivo en las empresas bursátiles 99
4.1.2 Evaluación de los resultados de la información de los flujos de efectivo respecto al cumplimiento de los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo 114
4.1.3 Evaluación de los resultados de la información de los flujos de efectivo respecto a su capacidad de generar efectivo de operación en las empresas bursátiles perido 2015 138
4.1.4 Evaluación de los resultados de la información de los flujos de efectivo respecto a si los flujos de efectivo de la financiación cubren las actividades de inversión en las empresas bursátiles periodo 2015 158
4.2 Resultados de los estadígrafos o estadísticas 169
4.2.1 Resultados de los estadígrafos sobre el objetivo general 170
4.2.2 Resultados de los estadígrafos sobre el primer objetivo específico 174
4.2.3 Resultados de los estadígrafos sobre el segundo objetivo específico 194
4.2.4 Resultados de los estadígrafos sobre el tercer objetivo específico 198
CAPÍTULO V .....
DISCUSIÓN .....
5.1 En qué consiste la solución del problema 201
5.2 Sustentación consistente y coherente de la propuesta 208
5.2.1 Prueba de la hipótesis general 209
5.2.2 Prueba de las hipótesis específicas 213
5.2.2.1 Prueba de la hipótesis específica (HE1) 213
5.2.2.2 Prueba de la hipótesis específica (HE2) 218
5.2.2.3 Prueba de la hipótesis específica (HE3) 225
CONCLUSIONES 230
RECOMENDACIONES 234
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 236
ANEXOS 239

LISTA DE CUADROS

Pág.

Cuadro N° 1. Flujos de efectivo por actividades de operación – método directo 42
Cuadro N° 2. Flujos de efectivo por actividades de operación – método indirecto 43
Cuadro N° 3. Flujos de efectivo por actividades de inversión.....45
Cuadro N° 4. Flujos de efectivo por actividades de financiación 47
Cuadro N° 5. Modelo de presentación del estado de flujos de efectivo por el método directo.....50
Cuadro N° 6. Modelo de presentación del estado de flujos de efectivo por el método directo.....52
Cuadro N° 7. Operacionalización de variables.....87
Cuadro N° 8. Determinación de la población de estudio 90
Cuadro N° 9. Población de estudio con estratos.....91
Cuadro N° 10. Selección estratificada de la muestra 93
Cuadro N° 11. Estructura de las variaciones de efectivo en empresas diversas en el periodo 2015.....102
Cuadro N° 12. Estructura del efectivo en las empresas diversas en el periodo 2015 104
Cuadro N° 13. Estructura de las variaciones de efectivo en empresas industriales en el periodo 2015 105
Cuadro N° 14. Estructura del efectivo en las empresas industriales en el periodo 2015 107
Cuadro N° 15. Estructura de las variaciones de efectivo en empresas mineras en el periodo 2015.....108
Cuadro N° 16. Estructura del efectivo en las empresas mineras en el periodo 2015 109
Cuadro N° 17. Estructura de las variaciones de efectivo en empresas de servicios públicos en el periodo 2015 110
Cuadro N° 18. Estructura del efectivo en las empresas de servicios públicos en el periodo 2015.....111
Cuadro N° 19. Estructura de las variaciones de efectivo en empresas agrarias en el periodo 2015.....112
Cuadro N° 20. Estructura del efectivo en las empresas agrarias en el periodo 2015 113
Cuadro N° 21. Signos de los flujos de efectivo por sectores económicos y su calificación en el ciclo de vida.....114
Cuadro N° 22. Número de empresas diversas en función al método de presentación del estado de flujos de efectivo en el periodo 2015 116
Cuadro N° 23. Cumplimiento de las empresas diversas en la revelación de partidas en el estado de flujos de efectivo en el periodo 2015 117
Cuadro N° 24. Cumplimiento de las empresas diversas en la revelación de políticas contables sobre el efectivo en el periodo 2015 118

Cuadro N° 25. Cumplimiento por las empresas diversas en otras revelaciones en notas a los estados financieros en el periodo 2015.....119
Cuadro N° 26. Número de empresas industriales en función al método de presentación del estado de flujos de efectivo en el periodo 2015 121
Cuadro N° 27. Cumplimiento de las empresas industriales en la revelación de partidas en el estado de flujos de efectivo en el periodo 2015 122
Cuadro N° 28. Cumplimiento de las empresas industriales en la revelación de políticas contables sobre el efectivo en el periodo 2015 123
Cuadro N° 29. Cumplimiento por las empresas industriales en otras revelaciones en notas a los estados financieros en el periodo 2015.....124
Cuadro N° 30. Número de empresas mineras en función al método de presentación del estado de flujos de efectivo en el periodo 2015 126
Cuadro N° 31. Cumplimiento de las empresas mineras en la revelación de partidas en el estado de flujos de efectivo en el periodo 2015 126
Cuadro N° 32. Cumplimiento de las empresas mineras en la revelación de políticas contables sobre el efectivo en el periodo 2015 128
Cuadro N° 33. Cumplimiento por las empresas mineras en otras revelaciones en notas a los estados financieros en el periodo 2015.....129
Cuadro N° 34. Número de empresas de servicios públicos en función al método de presentación del estado de flujos de efectivo en el periodo 2015 130
Cuadro N° 35. Cumplimiento de las empresas de servicios públicos en la revelación de partidas en el estado de flujos de efectivo en el periodo 2015 131
Cuadro N° 36. Cumplimiento de las empresas de servicios públicos en la revelación de políticas contables sobre el efectivo en el periodo 2015 132
Cuadro N° 37. Cumplimiento por las empresas de servicios públicos en otras revelaciones en notas a los estados financieros en el periodo 2015.....133
Cuadro N° 38. Número de empresas agrarias en función al método de presentación del estado de flujos de efectivo en el periodo 2015 134
Cuadro N° 39. Cumplimiento de las empresas agrarias en la revelación de partidas en el estado de flujos de efectivo en el periodo 2015 135
Cuadro N° 40. Cumplimiento de las empresas agrarias en la revelación de políticas contables sobre el efectivo en el periodo 2015 136
Cuadro N° 41. Cumplimiento por las empresas agrarias en otras revelaciones en notas a los estados financieros en el periodo 2015.....137
Cuadro N° 42. Resultados de operación disponible en las empresas diversas en el periodo 2015.....141
Cuadro N° 43. Generación del efectivo de operación en las empresas diversas en el periodo 2015.....143
Cuadro N° 44. Adecuación del efectivo de operación en las empresas diversas en el periodo 2015.....145
Cuadro N° 45. Resultados de operación disponible en las empresas industriales en el periodo 2015.....147
Cuadro N° 46. Generación del efectivo de operación en las empresas industriales en el periodo 2015.....148
Cuadro N° 47. Adecuación del efectivo de operación en las empresas industriales en el periodo 2015.....149

Cuadro N° 48. Resultados de operación disponible en las empresas mineras en el periodo 2015 150
Cuadro N° 49. Generación del efectivo de operación en las empresas mineras en el periodo 2015 151
Cuadro N° 50. Adecuación del efectivo de operación en las empresas mineras en el periodo 2015 152
Cuadro N° 51. Resultados de operación disponible en las empresas de servicios públicos en el periodo 2015 153
Cuadro N° 52. Generación del efectivo de operación en las empresas de servicios públicos en el periodo 2015 154
Cuadro N° 53. Adecuación del efectivo de operación en las empresas de servicios públicos en el periodo 2015 155
Cuadro N° 54. Resultados de operación disponible en las empresas agrarias en el periodo 2015 156
Cuadro N° 55. Generación del efectivo de operación en las empresas agrarias en el periodo 2015 157
Cuadro N° 56. Adecuación del efectivo de operación en las empresas agrarias en el periodo 2015 158
Cuadro N° 57. Identificación de coberturas de inversiones con financiación en las empresas diversas en el periodo 2015 161
Cuadro N° 58. Cobertura de inversiones con financiación en las empresas diversas en el periodo 2015 162
Cuadro N° 59. Identificación de coberturas de inversiones con financiación en las empresas industriales en el periodo 2015 163
Cuadro N° 60. Cobertura de inversiones con financiación en las empresas industriales en el periodo 2015 164
Cuadro N° 61. Identificación de coberturas de inversiones con financiación en las empresas mineras en el periodo 2015 165
Cuadro N° 62. Cobertura de inversiones con financiación en las empresas mineras en el periodo 2015 166
Cuadro N° 63. Identificación de coberturas de inversiones con financiación en las empresas de servicios públicos en el periodo 2015 167
Cuadro N° 64. Cobertura de inversiones con financiación en las empresas de servicios públicos en el periodo 2015 168
Cuadro N° 65. Identificación de coberturas de inversiones con financiación en las empresas agrarias en el periodo 2015 169
Cuadro N° 66. Cobertura de inversiones con financiación en las empresas agrarias en el periodo 2015 169
Cuadro N° 67. Resultados de los flujos de efectivo por actividad y sectores económicos en el periodo 2015 (miles de soles) 170
Cuadro N° 68. Resultados de los flujos de efectivo por actividad y sectores económicos en el periodo 2015 (porcentajes) 173
Cuadro N° 69. Métodos de presentación del estado de flujos de efectivo por sector económico en el periodo 2015 175
Cuadro N° 70. Revelación de los interéses cobrados en el estado de flujos de efectivo por sector económico en el periodo 2015 177

Cuadro N° 71. Revelación de los interéses pagados en el estado de flujos de efectivo por sector económico en el periodo 2015 179
Cuadro N° 72. Revelación de los dividendos cobrados en el estado de flujos de efectivo por sector económico en el periodo 2015 181
Cuadro N° 73. Revelación de los dividendos pagados en el estado de flujos de efectivo por sector económico en el periodo 2015 183
Cuadro N° 74. Revelación de los impuestos pagados en el estado de flujos de efectivo por sector económico en el periodo 2015 185
Cuadro N° 75. Revelación de las políticas contables sobre el efectivo en notas a los estados financieros por sector económico en el periodo 2015 187
Cuadro N° 76. Revelación de las transacciones no monetarias en el estado de flujos de efectivo o en notas a los estados financieros por sector económico en el periodo 2015..... 189
Cuadro N° 77. Revelación de los componentes que integran el efectivo en notas a los estados financieros por sectores económicos en el periodo 2015 191
Cuadro N° 78. Revelación de la disponibilidad o restricciones del efectivo en notas a los estados financieros por sectores económicos en el periodo 2015 193
Cuadro N° 79. Resultados de generación de efectivo de operación por sector económico en el periodo 2015 195
Cuadro N° 80. Resultados de adecuación de efectivo de operación por sector económico en el periodo 2015 197
Cuadro N° 81. Resultados de cobertura de inversión con financiación por sector económico en el periodo 2015 199
Cuadro N° 82. Frecuencias observadas sobre cumplimiento normativo en la revelación de conceptos de flujos de efectivo en el periodo 2015 215
Cuadro N° 83. Frecuencias esperadas sobre cumplimiento normativo en la revelación de conceptos de flujos de efectivo en el periodo 2015 215
Cuadro N° 84. Razones financieras de capacidad de generar efectivo de operación en el periodo 2015 218
Cuadro N° 85. Razón financiera de cobertura de inversiones con financiación en el periodo 2015 224

LISTA DE TABLAS

Pág.

Tabla N° 1. Análisis comparativo NIIF vs GAAP en flujos de efectivo 33
Tabla N° 2. Esquema general del estado de flujos de efectivo.....48
Tabla N° 3. Esquema general de los interéses y dividendos percibidos.....56
Tabla N° 4. Esquema general de los interéses pagados.....57
Tabla N° 5. Esquema general de los dividendos pagados 58
Tabla N° 6. El estado de flujos de efectivo y las actividades de la empresa.....70
Tabla N° 7. Signos de los flujos de efectivo en las etapas del ciclo de vida de una empresa.....75
Tabla N° 8. Empresas observadas que listan en la Bolsa de Valores de Lima.....94
Tabla N° 9. Análisis de contenido al objeto de estudio.....96
Tabla N° 10. Frecuencia de empresas por sector y la variación de efectivo.....172
Tabla N° 11. Resultados de la variación de efectivo y frecuencia de empresas por sector económico 172
Tabla N° 12. Gráfica sobre métodos de presentación del estado de flujos de efectivo por sectores económicos en el periodo 2015.....176
Tabla N° 13. Gráfica sobre revelación de los interéses cobrados en el estado de flujos de efectivo por sectores económicos en el periodo 2015.....178
Tabla N° 14. Gráfica sobre revelación de los interéses pagados en el estado de flujos de efectivo por sectores económicos en el periodo 2015.....180
Tabla N° 15. Gráfica sobre revelación de los dividendos cobrados en el estado de flujos de efectivo por sectores económicos en el periodo 2015.....182
Tabla N° 16. Gráfica sobre revelación de los dividendos pagados en el estado de flujos de efectivo por sectores económicos en el periodo 2015.....184
Tabla N° 17. Gráfica sobre revelación de los impuestos a las ganancias pagados en el estado de flujos de efectivo por sectores económicos en el periodo 2015 186
Tabla N° 18. Gráfica sobre revelación de las políticas contables en las notas a los estados financieros por sectores económicos en el periodo 2015 188
Tabla N° 19. Gráfica sobre revelación de las transacciones no monetarias en el estado de flujos de efectivo o notas a los estados financieros por sectores económicos en el periodo 2015 190
Tabla N° 20. Gráfica sobre revelación de los compnentesque integran el efectivo en notas a los estados financieros por sectores económicos en el periodo 2015 192
Tabla N° 21. Gráfica sobre revelación de la disponibilidad o restricción del efectivo en notas a los estados financieros por sectores económicos en el periodo 2015.....194
Tabla N° 22. Stock de efectivo inicial y final del periodo 2015 por sectores económicos 208
Tabla N° 23. Estimador de medias entre el efectivo inicial y el efectivo final por sectores económicos en el periodo 2015.....210
Tabla N° 24. ANOVA de variaciones para la prueba de hipótesis general 211
Tabla N° 25. Empresas que reportan o no reportan los conceptos de flujos de efectivo en el año 2015.....213

Tabla N° 26. Resultados de la prueba Chi cuadrada para la prueba de hipótesis específica 1 216
Tabla N° 27. Resultados de operación disponible y flujos de efectivo de operación por sectores económicos en el periodo 2015 218
Tabla N° 28. Resultados de flujos de efectivo de operación y pago de inversiones y dividendos por sectores económicos en el periodo 2015 219
Tabla N° 29. Resumen del modelo estadístico de regresión lineal de los resultados de operación disponible y los flujos de operación en el periodo 2015.....220
Tabla N° 30. Resumen del modelo estadístico de regresión lineal de los flujos de operación y los pagos de inversión y dividendos en el periodo 2015 221
Tabla N° 31. Resultados de la correlación de Pearson para la prueba de hipótesis específica 2 222
Tabla N° 32. Resultados de la correlación de Pearson para la prueba de hipótesis específica 2 222
Tabla N° 33. Resultados de los flujos de efectivo de financiación y flujos de efectivo de inversión por sectores económicos en el periodo 2015.....225
Tabla N° 34. Resultados del modelo estadístico de regresión lineal entre los flujos de efectivo de la actividad de financiación y los flujos de efectivo de la actividad de inversión en el periodo 2015 226
Tabla N° 35. Resultados de la Correlación de Pearson para la prueba de hipótesis escpecíca 3 227

RESUMEN

La presente investigación titulada “Flujos de efectivo y la capacidad de generar efectivo en empresas bursátiles, 2015”; teniendo como temática central evaluar los flujos de efectivo preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera y reportados por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015, respecto al nivel de cumplimiento normativo y su utilización en el análisis financiero por razones financieras que midan el comportamiento de los flujos de efectivo por sectores económicos y su grado de comparabilidad en la capacidad de generar efectivo.

El desarrollo de la tesis se estructura en cinco capítulos. El Capítulo I está referido al planteamiento del problema de la investigación. El Capítulo II abarca los fundamentos y enfoques teóricos de los flujos de efectivo y su análisis financiero; así como el marco normativo de la NIC 7 Estado de flujos de efectivo. El Capítulo III contiene la metodología de la investigación. El Capítulo IV está referido a los resultados provenientes de los análisis del flujo de efectivo. Finalmente en el Capítulo V se encuentra la discusión y contrastación de los resultados de la investigación.

La conclusión a la que deriva la presente investigación es que la información de flujos de efectivo por sectores económicos, permite conocer la capacidad de las empresas para generar efectivo, pero esta información no permite comparar flujos de efectivos entre empresas de diversos sectores económicos.

SUMMARY

This research entitled "Cash Flows and Effective Turnover in Stock Companies, 2015"; The central theme of this study is to evaluate cash flows under International Financial Reporting Standards and reports by companies listed on the Lima Stock Exchange in the period 2015, regarding the level of compliance and their use in the financial analysis by The financial reasons that measure the behavior of cash flows by economic sectors and their degree of comparability in the capacity to generate cash.

The development of the thesis of the structure in five chapters. Chapter I refers to the approach to the research problem. Chapter II covers the theoretical foundations and approaches of money flows and their financial analysis; As well as the regulatory framework of IAS 7 Statement of Cash Flows. Chapter III contains the research methodology. Chapter IV deals with the results of cash flow analysis. Finally, Chapter V discusses and contrasts the results of the research.

The conclusion derived from the research is that the information on cash flows by the economic sectors, allows to know the capacity of companies for working capital, but this information does not allow the comparison of cash flows between companies of different sectors Economic benefits.

INTRODUCCIÓN

En nuestro país, la Superintendencia del Mercado de Valores, entidad reguladora de la información financiera reportada por las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima (en adelante, BVL) estableció en el año 2010 que las entidades emisoras de valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores, con excepción de las entidades bancarias, financieras y de seguros y otras reguladas por la Superintendencia de Banca y Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones deban preparar sus estados financieros con observación plena de estándares contables emitidos por la Junta Internacional de Normas de Contabilidad denominados Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, NIIF). Esta obligatoriedad se inició a partir de la información financiera auditada anual correspondiente al período 2011 y siguientes.

La información financiera de flujos de efectivo preparados bajo el modelo contable de las NIIF reportados por las empresas que tienen cotización bursátil en la BVL en el período 2015 como parte de la información financiera auditada anual es un tema clave y crítico en el proceso de toma de decisiones económicas por los usuarios de la información respecto a los recursos obtenidos y utilizados por la empresa.

Al respecto, la presente investigación “Flujos de efectivo y la capacidad de generar efectivo en empresas bursátiles (2015)”; plantea como problema general explicar si la información de los flujos de efectivo por sectores económicos permite comparar la capacidad de generar efectivo en empresas bursátiles en el período 2015.

En ese sentido, la información financiera de los flujos de efectivo debe tener como característica fundamental la relevancia y representación fiel de lo que presenta, y permitir contar con información de alta calidad, transparente y una adecuada aplicación de la normativa contable pertinente que, en este caso, corresponde a la NIC 7 Estado de flujos de efectivo. Por ello, esta investigación planteó que el cumplimiento normativo de los flujos de efectivo exigidos por las NIIF es un problema subyacente.

Además, la ausencia de estudios que traten de los flujos de efectivo reportados por las empresas bursátiles me impulsó a iniciar esta investigación. En ella, se desarrolla un proceso de evaluación financiera para conocer si estas empresas generan flujos de efectivo de operación y si los flujos de efectivo obtenidos por la actividad de financiación han permitido cubrir las actividades de inversión. Se obtuvo información relevante a través de razones financieras que permitieron evaluar el comportamiento de los flujos de efectivo y la utilidad de dicha información para diversos usuarios.

La presente investigación tiene especial relevancia debido a que presenta los resultados de evaluaciones de flujos de efectivo de empresas que tienen cotización bursátil en la BVL, en la que se han utilizado razones financieras vinculadas a los flujos de efectivo reportados por las empresas en el período 2015. Es importante destacar que, adicionalmente, se presenta un análisis exhaustivo sobre el cumplimiento normativo en la presentación y revelación de los flujos de efectivo por dichas empresas.

Se propuso el logro de los siguientes objetivos:

a) Explicar si la información de flujos de efectivo por sectores económicos permite comparar la capacidad de generar efectivo en empresas bursátiles durante el período 2015.

b) Evaluar si los flujos de efectivo cumplen con los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

c) Evaluar los flujos de efectivo y su capacidad de generar efectivo de operación en las empresas bursátiles en el 2015.

d) Evaluar los flujos de efectivo obtenidos de financiación y su grado de utilización en las inversiones que han realizado las empresas bursátiles en el 2015.

Para alcanzar los objetivos planteados, se ha elaborado un marco teórico en el que se describe y analiza la teoría de fondos y los enfoques de los flujos de efectivo; así como, el análisis del marco normativo contable sobre los flujos de efectivo planteado en las Normas Internacionales de Información Financiera y en los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptadas de los Estados Unidos de Norteamérica. Asimismo, se presentan los fundamentos del análisis financiero del estado de flujos de efectivo, las técnicas del análisis financiero de los flujos de efectivo: razón de generación del efectivo de operación, razón de adecuación del efectivo de operación y razón de cobertura de inversión con financiación.

La metodología de la investigación es de tipo descriptivo con un enfoque cuantitativo. Se evalúa información financiera reportada en los estados de flujos de efectivo y revelaciones contables por parte de una muestra 85 empresas que pertenecen a cinco sectores económicos (diversas, industriales, mineras, servicios

públicos y agrarias) que tienen cotización bursátil en la BVL en el período 2015. Para ello, se utilizan los repositorios de información de la BVL y, en forma complementaria, de la Superintendencia del Mercado de Valores.

Durante el proceso de recolección, procesamiento y análisis de información se han utilizado las técnicas de análisis de contenido, análisis financiero por razones financieras y el análisis con pruebas estadísticas. De este modo, se recurrió a la hoja de cálculo Excel y al software estadístico SPSS Statistics Base 22.0 como herramientas de apoyo en el proceso y análisis de los resultados.

El análisis de los resultados de la investigación han permitido obtener como conclusión general que la información financiera sobre los flujos de efectivo preparados bajo NIIF y reportados por las empresas que cotizan en la BVL en el período 2015 permiten conocer la capacidad de las empresas para generar efectivo, en la que los flujos de efectivo provenientes de la actividad de operación deben ser positivos. Los resultados obtenidos sobre 85 empresas observadas nos muestran que 68 empresas presentan flujos de efectivo de operación positivos y 17 empresas presentan flujos de efectivo de operación negativos. Asimismo, las variaciones de efectivo acumuladas entre el efectivo inicial y el efectivo final presenta una disminución del stock de efectivo de S/ 1,267,373 miles de soles y una alta variabilidad de los flujos de efectivo por sectores económicos que no permiten una adecuada comparabilidad de la capacidad de generar efectivo entre empresas de diversos sectores económicos.

Los resultados obtenidos respecto al cumplimiento en la revelación de información exigida por la NIC 7 sobre intereses

cobrados, intereses pagados, dividendos cobrados, dividendos pagados, impuestos a las ganancias pagados, políticas contables sobre el efectivo, las transacciones no monetarias, los componentes que integran el efectivo y disponibilidad o restricciones de efectivo, comprueba que existe una alta propensión al cumplimiento de los parámetros exigidos por la normatividad contable internacional.

En suma, la tesis concluye que la información sobre los flujos de efectivo permite evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo de operación en las empresas bursátiles. Se comprueba que a medida que se incrementan los resultados de operación disponibles, se incrementan también los flujos de efectivo de operación y a medida que se incrementan los flujos de efectivo de operación, se incrementan también los pagos de inversiones y dividendos. Complementariamente, dicha información permite evaluar el nivel en que los flujos de efectivo obtenidos de las actividades de financiación cubren las actividades de inversión. Se comprueba que a medida que se incrementan los flujos de efectivo de financiación, se incrementan también los flujos de efectivo de inversión.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

Durante la última década, con la creciente globalización de la economía, de los negocios, de las inversiones se ha generado la necesidad de contar con información financiera preparada bajo estándares contables de alcance internacional que generen la transparencia, la rendición de cuentas y la eficiencia en los mercados de capitales en todo el mundo.

Al respecto, la orientación de la profesión contable hacia la utilización de los estándares contables de alcance internacional se inicia en el año 1973 con la creación de la organización privada Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC por sus siglas en inglés) con sede en Londres, producto de un acuerdo entre los organismos representativos de la profesión contable de Australia, Canadá, Francia, Alemania, Japón, México, Holanda, Reino Unido e Irlanda y los Estados Unidos de Norteamérica; esta entidad emitió estándares internacionales de contabilidad pero orientadas hacia una armonización de regulaciones contables y a promover su aceptación y adopción internacional.

Posteriormente en el año 2002, el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad se disolvió y se constituye la Junta Internacional de Normas de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés organismo emisor de las Normas Internacionales de Información Financiera) también con sede en Londres, esta entidad a partir de esa fecha adoptó los estándares internacionales de contabilidad de su predecesor y es el encargado de emitir los

estándares internacionales de información financiera (IFRS por sus siglas en inglés) donde su orientación es desarrollar, buscando el interés público, un único conjunto de estándares contables de carácter global que sean de alta calidad, comprensibles y de cumplimiento obligatorio por las entidades que participan en los mercados de capitales del mundo.

En muchos países la adopción de los estándares internacionales de información financiera ha requerido la emisión de normas legales de los gobiernos, en las que se exige su cumplimiento obligatorio, consecuentemente, el estándar internacional se constituye en una norma de aceptación local, por lo que se denominan Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estándares internacionales de información financiera incluyen un conjunto de normas formado por las Normas Internacionales de Información Financiera, las Normas Internacionales de Contabilidad, las interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera y las interpretaciones contables, y es de aplicación para las entidades que cotizan en los mercados de capitales (financieros, de seguros, de valores) o es una entidad que emite públicamente instrumentos de deuda o patrimonio, es decir, se trata de entidades que tienen responsabilidad pública.

Asimismo, es importante señalar que según el informe de la Fundación IFRS, entidad responsable de la gobernanza y supervisión de la Junta Internacional de Normas de Contabilidad, publicado en el año 2015, de las 138 jurisdicciones estudiadas hasta esa fecha, 114 jurisdicciones de todo el mundo, requieren el uso de

las Normas Internacionales de Información Financiera para todos o la mayor parte de las sociedades cotizadas y bancos.

Estas Normas tienen un alcance global y su objetivo es proveer información financiera de alta calidad, transparente y comparable en los estados financieros y en otros de este tipo de información, que permita conocer a través de la emisión de los mismos, la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo de una entidad, información que es útil a una gran variedad de usuarios para tomar decisiones económicas.

En nuestro país, de acuerdo con el Texto Único Ordenado de la Ley de Mercado de Valores, aprobado mediante Decreto Legislativo Nº 861, corresponde a la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores CONASEV (hoy Superintendencia de Mercado de Valores) establecer las normas contables para la elaboración y presentación de los estados financieros y sus correspondientes notas de las entidades que se encuentren bajo el ámbito de su competencia.

Al respecto, la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores CONASEV emitió la Resolución N° 102-2010-EF/94.01.1 en el año 2010, mediante la cual se establece que las entidades emisoras de valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores, con excepción de las entidades bancarias, financieras y de seguros, y otros reguladas por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones, deberán preparar sus estados financieros con observancia plena de las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante NIIF) que emita el IASB vigentes internacionalmente; de acuerdo con dicha resolución los primeros estados financieros que deben formular las entidades aplicando plenamente las NIIF serán

los correspondientes a la información financiera auditada anual al 31 de diciembre del 2011 y los posteriores estados financieros trimestrales correspondientes al 2012.

En relación a la normativa anterior, si bien la Superintendencia de Mercado y Valores ha venido evaluando el cumplimiento de las NIIF oficializadas y de las vigentes internacionalmente en la preparación de información financiera de las entidades emisoras y de las personas jurídicas bajo su ámbito de supervisión, promoviendo la correcta aplicación, resulta necesario para los fines de la transparencia y adecuada aplicación de las normas contables, disponer que las entidades bajo el ámbito de competencia de la Superintendencia del Mercado de Valores apliquen en forma estricta y sin reservas las NIIF vigentes internacionalmente.

Para dicho efecto, se debe iniciar con un proceso de adopción a las Normas Internacionales de Información Financiera, y para el mismo se debe utilizar la NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera que es la norma de transición de la norma local hacia la norma internacional e incluir una manifestación expresa y sin reservas del cumplimiento de las NIIF vigentes a la fecha de preparación de sus primeros estados financieros según NIIF. La aplicación correcta de las NIIF, se presume que resulta en una presentación razonable de los estados financieros.

Los componentes del modelo normativo de las NIIF, incluyen regulaciones sobre el reconocimiento y medición de los elementos de los estados financieros, así como la presentación y revelación en notas de los mismos. Es decir, tienen un alcance global de diversas partidas y elementos de la información financiera, lo cual

aumenta su valoración respecto a la eficiencia y racionalidad normativa que posee, y que repercute en la utilidad de la información a una gran variedad de usuarios.

La información financiera preparada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera cuya característica es la de alta calidad, transparente y comparable; permite a los usuarios de la información tomar decisiones económicas más informadas, a los inversionistas a identificar las oportunidades y riesgos en sus asignaciones de recursos, a los administradores en el control de gestión, y es de vital importancia para los reguladores de las Bolsas de Valores de todo el mundo.

La información contable sobre flujos de efectivo preparadas bajo el modelo contable de las Normas Internacionales de Información Financiera, se plantea en forma general en la NIC 1 Presentación de estados financieros y en forma específica en la NIC 7 Estados de flujo de efectivo, esta última tiene como objetivo que los usuarios de la información financiera dispongan de información relevante y suficiente de los cambios en los flujos de efectivo en un período determinado, presentado de acuerdo a cada una de las actividades en que se refleja los flujos de efectivo, el nivel de disponibilidad y las restricciones que tienen las mismas, y diversas informaciones sobre los componentes del efectivo. Esta información es muy útil en la asignación de recursos, en la toma de decisiones económicas y en el control de gestión de las entidades.

Las entidades reguladoras de los mercados bursátiles, así como los auditores externos de las entidades tienen como una de sus principales tareas evaluar el cumplimiento de las normas contables vigentes en la preparación y presentación de información financiera, el cual incluye el estado de flujos de efectivo y las

revelaciones contables sobre los flujos de efectivo. A la fecha la Superintendencia del Mercado de Valores no ha publicado un informe sobre el nivel de cumplimiento de la información financiera recibida y preparada bajo NIIF; en esta situación, de presentarse incumplimiento con los requerimientos de las normas contables los usuarios de la información (tomadores de decisión, inversionistas, prestamistas, otros acreedores, etc.) no contarán con información relevante y fiable.

La presentación de información financiera de flujos de efectivo, que sea relevante y represente fielmente lo que pretende representar, ayudaría a los usuarios de la información a conocer la capacidad de generar efectivo en empresas bursátiles, período 2015. Esto permitiría un funcionamiento más eficiente de los mercados de capitales. Un inversionista, prestamista u otro acreedor individual también se beneficiaría mediante una toma de decisiones económicas mejor informadas.

Asimismo, la información financiera sobre los flujos de efectivo preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera y reportados por las empresas a la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015, ayudaría a los usuarios de la información a evaluar la capacidad de las empresas para generar flujos de efectivo netos de operación positivos, que les permita cubrir sus inversiones y pagar dividendos a los accionistas.

De presentarse la carencia de un nivel adecuado de flujos de efectivo de operación en la estructura financiera de las empresas, esta situación podría afectar la liquidez y la solvencia de la empresa. En ese sentido, es necesario para los usuarios de la información evaluar los flujos de efectivo obtenidos de financiación

y su grado de utilización en las inversiones que han reportado las empresas a la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015.

Respecto a la evaluación de los flujos de efectivo, es necesario analizar los flujos de efectivo por indicadores financieros, su no aplicación afecta a los usuarios de disponer de dicha información y consecuentemente el proceso de toma de decisiones económicas y el control de gestión; asimismo, limita la capacidad en la evaluación de las empresas respecto a la generación de los flujos de efectivo de operación.

Por lo expuesto, si se cuenta con información financiera sobre los flujos de efectivo preparados cumpliendo estrictamente las Normas Internacionales de Información Financiera, podremos conocer si las empresas que tienen cotización bursátil en el período 2015 generan suficiente flujos de efectivo de operación que les permita cubrir las inversiones y el pago de dividendos a los accionistas. Lo anterior, tiene también impactos importantes a nivel regional, toda vez que la información contable que reportan las sucursales de empresas tales como Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnson Sociedad Anónima Abierta; Alicorp Inversiones S.A.; entre otras, es consolidada por la matriz como parte de la información financiera reportada a la bolsa de Valores de Lima.

En ese sentido, la problemática de la presente investigación consiste en explicar si la información financiera sobre los flujos de efectivo preparados bajo NIIF y reportados por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2015 es útil para conocer la capacidad de las empresas con cotización bursátil para generar efectivo.

1.2. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

En virtud de lo anterior, el presente trabajo de investigación se orienta a responder las siguientes interrogantes:

1.2.1. PROBLEMA PRINCIPAL

a. ¿Por qué la información de flujos de efectivo permite conocer la capacidad de generar efectivo en empresas bursátiles, periodo 2015?

1.2.2. PROBLEMAS ESPECÍFICOS

b. ¿En qué medida la información de los flujos de efectivo cumplen con los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, en empresas bursátiles, periodo 2015?

c. ¿En qué medida los flujos de efectivo obtenidos han permitido generar efectivo de operación en empresas bursátiles, periodo 2015?

d. ¿En qué medida los flujos de efectivo obtenidos de la actividad de financiación han permitido cubrir las actividades de inversión en empresas bursátiles, periodo 2015?

1.3. OBJETIVO GENERAL

Con el fin de realizar la presente investigación se ha planteado alcanzar el siguiente objetivo general:

Explicar si la información de flujos de efectivo permite conocer la capacidad de generar efectivo, en empresas bursátiles, periodo 2015.

1.4. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

a) Evaluar si los flujos de efectivo cumple con los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

b) Evaluar los flujos de efectivo y su capacidad de generar efectivo de operación en las empresas bursátiles, periodo 2015.

c) Evaluar los flujos de efectivo obtenidos de financiación y su grado de utilización en las inversiones que han realizado las empresas bursátiles, periodo 2015.

1.5. TRASCENDENCIA DE LA INVESTIGACIÓN

La presente investigación tiene trascendencia por las siguientes razones.

La investigación permitirá describir y conocer las teorías contables sobre los flujos de fondos y la utilidad de la información; asimismo, describir el paradigma contable sobre utilidad de la información y su relación con las regulaciones contables de los emisores de estándares internacionales de contabilidad.

La investigación propone efectuar un análisis exhaustivo de la normatividad contable vigente planteado en la Norma Internacional de Contabilidad 7 Estado de flujos de efectivo y su cumplimiento normativo en la presentación y revelación de los flujos de efectivo por las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de lima en el período 2015.

La investigación propone ser un aporte en la supervisión de entidades reguladoras de información financiera, porque contribuirá a comprender las diversas herramientas y técnicas de revisión y análisis que se deben aplicar para revisar el cumplimiento

normativo en la preparación de información financiera por las entidades que tienen cotización bursátil.

La investigación tiene relevancia académica debido a que los resultados del estudio permitirán conocer cuál es el grado de cumplimiento por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2015, respecto a la presentación y revelación de información financiera sobre flujos de efectivo de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

La investigación propone ser un aporte en el campo del conocimiento del análisis del flujo de efectivo por indicadores financieros, que permitirá conocer si las entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015, son capaces de generar flujos de efectivo de las actividades de operación y si los flujos de efectivo de las actividades de financiación han cubierto las actividades de inversión.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

En un entorno caracterizado por una globalización de la economía, de las empresas y de las inversiones en los mercados bursátiles, ha sido imprescindible contar con estándares internacionales de información financiera que faciliten el intercambio de información, la comprensión y la confianza entre las entidades de los diferentes países. Al respecto, diversas entidades tales como la Federación Internacional de Contadores, la Organización Internacional de Comisión de Valores, la Fundación IFRS, El Banco Mundial entre otros han decidido recomendar su adopción a escala internacional. En nuestro país las empresas en general que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima han adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera desde el año 2011.

En el proceso de adopción de las Normas Internacionales de información Financiera ha surgido una problemática vinculada a la eficiencia en el uso de las normas, debido a que las normas contables vinculadas a la presentación y revelación de información financiera reportadas por las empresas en los mercados bursátiles en algunos casos, presentan incumplimiento, afectando la calidad, la comparabilidad y la transparencia de la información financiera, esta situación ha motivado diversas investigaciones y conferencias entorno a la importancia de cumplir fehacientemente con la declaración que exige este modelo normativo, en el sentido, que los estados financieros se han preparado bajo Normas Internacionales de Información Financiera en forma estricta y sin

reservas, debido a que son la base para el análisis de la información financiera y las decisiones económicas de inversionistas, prestamistas, y otros acreedores.

Sobre el particular, han surgido diversas investigaciones empíricas en el ámbito de lo que hoy se denomina Contabilidad Internacional, que tratan de explicar la importancia de cumplir con la normatividad contable y la utilidad que genera disponer de información financiera confiable, comparable y relevante para la toma de decisiones económicas. Es por ello que presento como antecedentes a las siguientes investigaciones:

- **Investigación internacional**

I. Al respecto, el Contador Jara (2012, p. 22), en la investigación titulada “Análisis a la observaciones realizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros los primeros estados financieros confeccionados bajo IFRS en Chile”; que corresponde a las observaciones efectuadas por las empresas fiscalizadas durante el año 2009, presenta la siguiente conclusión: “Los primeros estados financieros confeccionados bajo IFRS en Chile no estuvieron exentos de inconsistencias, errores u omisiones. En función al análisis de la información proporcionada por la SVS en relación a las observaciones realizadas a los estados financieros del año 2009 y en especial a los referidos a marzo de 2009 se desprenden, entre otras, las siguientes conclusiones:

   a. Las principales fuentes de inconsistencia, errores u omisiones en la financiera que subyacen en las notificaciones enviadas por la SVS fueron: Incumplimiento en la información requerida en los informes de los estados

financieros básicos, esto es, estado de situación financiera, estado de resultados integrales, estado de cambios en el patrimonio neto y, por último, el estado de flujos de efectivo;

b. Errores u omisiones en los criterios relacionados a las políticas contables que sustentan la elaboración y presentación de los estados financieros;
c. Errores u omisiones en la información suministrada en las notas explicativas de los estados financieros;
d. Reenvío voluntario por parte de las empresas de sus estados financieros subsanados de errores u omisiones de información obligatoria; e
e. Inconsistencia entre la información financiera suministrada a través del archivo PDF y el archivo XBRL".

Asimismo, la investigación señala la siguiente implicancia "La SVS debe seguir con las acciones revisoras de los estados financieros en post de dar cumplimiento a los requerimientos legales de información mínima que deben proporcionar las empresas bajo su fiscalización. No obstante a lo anterior, las compañías deben desarrollar mecanismos internos de revisión vinculados a programas de auditoría interna y/o externa que permitan dar cabal cumplimiento a los requerimientos de las IFRS, así como a las exigencias informativas adicionales que impone el regulador local".

El análisis del contenido de esta investigación permite conocer a nivel integral las diversas inconsistencias y omisiones que presenta la información financiera reportadas en el año 2009 por las entidades que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Santiago de Chile; y que a la luz de los resultados presentados se apertura la posibilidad de una línea

de investigación en contabilidad y auditoría internacional por parte de los reguladores del mercado de capitales.

II. Complementando, Arimany, Moya y Viladecans (2015, p. 213), en la Revista Contabilidad y Dirección presentan el artículo “Utilidad del estado de flujo de efectivo para el análisis empresarial”, donde concluyen “El estado de flujos de efectivo es un documento que disfruta de un gran potencial analítico, hecho que tiene que contribuir a mejorar de forma significativa la utilidad de la información contable y financiera de la empresa en la toma de decisiones, puesto que nos suministra un tipo de información de gran relevancia para conocer realmente la situación financiera a corto plazo y analizar la solvencia empresarial y también determinados aspectos de las tres actividades realizadas por la empresa”.

Los documentos mencionados anteriormente, han sido la base que me permitió iniciar la presente investigación.

- **Investigación nacional**

III. Otra investigación importante sobre flujos de efectivo, es la realizada por el Contador Díaz (2006, pp. 14-15), quien en su investigación titulada “El estado de flujos de efectivo y como administración eficiente del efectivo”, presenta la siguiente conclusión: “El proceso de toma de decisiones tiene como un elemento importante la información financiera proporcionada por el sistema contable de una empresa. Si hablamos específicamente de las decisiones de financiamiento de los recursos o de la inversión de los excedentes de efectivo, será necesario conocer cómo la organización obtiene el efectivo y cuál es el destino que le asigna. Para ello es necesario contar con información relevante, comprensible y oportuna, que sirva

de herramienta para proyectar adecuadamente el origen y el destino de los flujos de efectivo, de tal forma que se pueda realizar una administración eficiente del efectivo. La responsabilidad de elaborar y utilizar adecuadamente el estado de flujos de efectivo, compete tanto a los contadores como a la gerencia, que es la encargada de la obtención y el uso de fondos para la realización óptima de las operaciones de la empresa, por lo cual es muy importante su difusión y utilización en el proceso de toma de decisiones".

En la propuesta investigativa señalada en el párrafo anterior, se precisa la importancia que tiene un adecuado conocimiento de la normativa y los beneficios de la información que proporciona y los problemas más comunes que se presentan en la elaboración e interpretación del estado de flujos de efectivo.

IV. En esa misma línea investigativa, el Contador Vilchez, (2015, pp. 191-202) quien en su investigación titulada "Cumplimiento normativo sobre flujos de efectivo reportados por empresas industriales bajo Normas Internacionales de información Financiera", presenta como primera conclusión: "Las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima deben preparar información financiera bajo Normas Internacionales de Información Financiera desde el período 2011, año en que se fijó la adopción de este modelo normativo, al respecto, dichas normas exigen que las empresas cuyos estados financieros cumplen con las NIIF efectúen en las notas una declaración, explícita y sin reservas de dicho cumplimiento. Por lo indicado es imprescindible tener un conocimiento adecuado de las regulaciones contables vinculadas a la presentación del estado

de flujos de efectivo y de las revelaciones contables de los flujos de efectivo del período".

Si bien es cierto, en dicha investigación se presentan resultados importantes sobre el nivel de cumplimiento normativo de los estados de flujos de efectivo, correspondiente al período 2014 y tiene como alcance sólo a las empresas industriales que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima.

2.2. BASES TEÓRICAS

Respecto a las bases teóricas en la presente sección se presentan las teorías y conceptos referidos a la temática de los flujos de efectivo y a la supervisión de las entidades reguladoras de información financiera; asimismo, se presenta el marco normativo contable y el análisis financiero de los flujos de efectivo.

2.2.1. MARCO TEORICO

2.2.1.1. TEORÍA DE FLUJOS DE EFECTIVO

La teoría de flujos de efectivo forma parte de la teoría de fondos, la misma que constituye una de las teorías contables planteadas por la escuela norteamericana, esta escuela ha recibido los legados teóricos de los autores ingleses pero dándoles una caracterización pragmática donde el eje central de fundamentación es la ecuación contable.

El concepto de fondos incluye o tiene relación con los recursos o fondos invertidos y los recursos o fondos que se obtienen para financiación de las operaciones, con lo cual los

fondos tienen el enfoque de recursos totales el mismo que es derivado de la ecuación contable.

La teoría de fondos fue planteada por Vatter (1974) en su obra “Teoría contable de los fondos y sus consecuencias para los informes financieros”. En la que, el autor enfoca su atención a la función informativa y administrativa de la Contabilidad. Esta teoría es opuesta a las teorías de la entidad y de la propiedad, y en esta se plantea a la entidad como una unidad operativa y orientada hacia la actividad como base de la Contabilidad.

Al respecto, Andrade (2006, p.120) señala que “Con la teoría de fondos, son abandonadas las relaciones personales que consustancian la teoría del propietario y la personalización de la empresa como entidad legal y económica artificial implícitas en la teoría de la entidad. Los fondos es el núcleo de interés…”

Un concepto intrínseco en la teoría de fondos es el de “restricciones”, en la que se plantea que el activo es igual a las restricciones del activo. Donde el activo representa servicios potenciales para el fondo o unidad operativa. El pasivo representa restricciones contra activos específicos o generales de fondo. El capital invertido representa restricciones legales o financieras al uso del activo, esto es: ha de mantenerse intacto el capital invertido a menos que se haya obtenido autorización específica (con pocas excepciones) para la liquidación parcial o completa. Las asignaciones de utilidades retenidas representan restricciones impuestas por la gerencia, por los acreedores o por requisitos legales. Consecuentemente, los fondos que se asignan a las entidades (financiaciones) son iguales a los fondos que se utilizan en las entidades (inversiones). En ese sentido el origen de fondos es igual a la aplicación de fondos, el mismo que tiene una

representación contable a través de variaciones del estado de situación financiera.

Bajo el enfoque de los fondos como recursos los fondos pueden ser proporcionados (origen de fondos) por aumentos en las restricciones (participaciones: pasivos y patrimonio) y disminución en los activos y los fondos pueden utilizarse (aplicación de fondos) por aumentos en los activos y disminución de restricciones (participaciones: pasivos y patrimonio).

Con el tiempo esta teoría evolucionó y se planteó un nuevo enfoque de los fondos como capital de trabajo, definido como la diferencia aritmética entre los activos corrientes y los pasivos corrientes. De esta manera se concentra la atención en los activos corrientes y los pasivos corrientes más bien que en los activos totales y participaciones totales. Por lo señalado, bajo esta definición se incluyen en los estados de movimientos de fondos a largo plazo (estado de cambios en la situación financiera), solamente las transacciones que afectan el capital de trabajo, siendo necesario preparar un estado de cambios en el capital de trabajo que sirve como una especie de comprobación del estado de movimientos de fondos.

Por lo señalado anteriormente, y a manera de resumen tenemos un estado de cambios en el capital de trabajo (movimiento de fondos a corto plazo) explicando los aumentos (disminuciones) de activos corrientes y aumentos (disminuciones) de pasivos corrientes; y adicionalmente se presenta un estado de movimiento de fondos (movimiento de fondos a largo plazo) explicando los cambios y variaciones en el capital de trabajo que se obtiene de aumentos (disminuciones) de activos a largo plazo, aumentos (disminuciones) de pasivos a largo plazo y aumentos

(disminuciones) de patrimonio. Lo anterior, es producto de la ecuación contable del estado de situación financiera donde la variación de fondos de corto plazo es igual a la variación de fondos a largo plazo.

En la actualidad tiene vigencia un enfoque de los fondos como efectivo, que ha dado origen al estado de flujos de efectivo, definido como las variaciones de entradas y salidas de efectivo y equivalente de efectivo en un periodo determinado. El mismo que se prepara en base a la información que se presenta en el estado de situación financiera y en el estado de resultados. Siendo su principal utilidad brindar información sobre los cambios en el efectivo que permita evaluar el impacto de las actividades en la posición financiera de las empresas, estas actividades a evaluar están definidas en tres grupos: actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación.

Lo importante del estado de flujos de efectivo en relación al tema de teoría de fondos, es que en el estado de flujos de efectivo se puede apreciar los recursos provenientes o utilizados de efectivo en cada actividad, es decir el sentido de pertenencia que tiene un fondo o mejor dicho una cantidad de efectivo para una actividad específica.

Finalmente, la información que brinda los distintos enfoques que plantea esta teoría de fondos permite que los gerentes, administradores y responsables de la gestión analicen los orígenes y aplicaciones de los fondos, anticipen los riesgos de no contar con los fondos, planear adecuadamente la utilización de los fondos futuros a mediano y largo plazo.

2.2.1.2. TEORÍA DEL MERCADO EFICIENTE

Los mercados de capitales constituyen mercados financieros que permiten la transferencia de fondos entre las unidades económicas superavitarias y las unidades económicas deficitarias, permitiendo transferir excedentes o ahorros hacia la inversión en instrumentos financieros con cotización bursátil. Es importante que el comportamiento de precios corresponda a una asignación eficiente de los recursos.

Pina (1991, p.114) señala “Existe una asociación alta entre mercado de capitales e información contable”, al respecto es claro indicar que la Contabilidad se constituye en una de las principales fuentes de información para el inversionista. Adicionalmente, el autor señala que “Una de las vías más importantes de estudio ha sido el análisis de la relación entre información contable y precio de las acciones, que se produce a través del comportamiento del accionista”.

La teoría del mercado eficiente pretende describir y explicar cómo se comportan los precios en los mercados financieros en función del nivel de información que disponen los participantes (inversionistas).

Al respecto, Monterrey y Sánchez (1994, pp. 765-769) señala “La eficiencia en el mercado es aquella situación en la que los precios reflejan toda la información disponible, cumpliéndose tres condiciones: el reflejo se produce en todo momento, de manera insesgado, y de forma completa”. Los autores, señalan adicionalmente que “La eficiencia es la respuesta de los precios a la información, y esa respuesta es más perfecta cuanto más perfecto sea el mercado. Lo contrario, también se cumple, pues cuanto más ágil y barata sea la información que reciben los

partícipes del mercado, más rápida será la actuación de los mismos; en definitiva, la eficiencia establece una simbiosis total entre información y precios de mercado".

Por lo expuesto, un funcionamiento de un mercado eficiente requiere de una transparencia en la información financiera que reportan las entidades con cotización bursátil. Lo indicado, genera en los partícipes (inversionistas) confianza en las inversiones y precios de mercado, toda vez que estos últimos son un fiel reflejo de la información relevante, fiable y públicamente accesible para todos los inversionistas.

Por otro lado, Foster (1986, pp. 301-302), señala respecto a las características de la información "De hecho, cuantos mayores son las exigencias informativas de las Bolsas, tanto en términos de cantidad como de calidad, mayor es su grado de eficiencia". Lo mencionado por Foster, debe entenderse que las normas contables deben dirigirse a proveer mayor cantidad de información posible, que el proceso de preparación no se retrase por el nivel de exigencia normativa, de tal forma que se cumpla con el requisito de oportunidad, necesario para que los demandantes de información puedan tomar decisiones económicas oportunas y eficientes.

Por lo expuesto, la eficiencia de los mercados financieros tiene repercusiones sobre la normalización contable (utilización de información financiera bajo Normas Internacionales de Información Financiera), lo cual significa una mayor exigencia de información financiera, principalmente respecto a revelaciones contables que se brindan en notas a los estados financieros; asimismo, tiene impacto en la utilidad de la información contable emitida bajo el modelo normativo vigente en los procesos de toma de decisiones económicas.

2.2.1.3. PARADIGMA DE LA UTILIDAD PARA LA TOMA DE DECISIONES

Hasta la primera mitad del siglo anterior la información contable se dirigía como foco principal a atender a los propietarios, pero en la medida que evolucionaron los mercados de capitales, la información contable se dirigió a atender a los inversionistas, donde la información contable debe ser capaz de atender las necesidades de información de dichos usuarios para su mejor toma de decisiones económicas.

El paradigma de la utilidad para la toma de decisiones, aparece en la década de los años 60 en Estados Unidos producto de trabajos de investigación desarrollados por el Instituto Americano de Contadores Públicos; posteriormente, siguiendo en esa misma línea el Instituto en 1970 emite el Estamento N° 4 denominado “The Basic Conceps and Accounting Principles Underlyng Financial Statemens of Business Enterprises”, en la que señala la definición de Contabilidad vinculada a los términos de utilidad y toma de decisiones y precisa lo siguiente “Es una actividad de servicios, cuya función es promover información cuantitativa, principalmente de naturaleza financiera, acerca de las entidades económicas, con el propósito de que sea útil para la toma de decisiones económicas, al hacer elecciones racionales entre cursos de acción alternativos”.

Por otro lado, la Asociación Americana de Contabilidad en 1977 público una declaración sobre “Teoría Contable y la Aceptación de la Teoría” en la cual presenta cada uno de los paradigmas vigentes y plantean el paradigma de la utilidad de la decisión. Debo precisar, que con el surgimiento de este paradigma

no se suprime el paradigma de beneficio verdadero, sólo ocurre un desplazamiento a nivel jerarquía de objetivos de la información contable.

Para Starbus (1961, p. 144) Contador Americano quien fue el principal impulsor de una concepción utilitarista de la Contabilidad plantea lo siguiente “reconoce que los inversionistas constituyen el mayor grupo de usuarios del producto contable. Se concluye además que su principal objetivo es suministrar información contable de carácter cuantitativo que resulte útil para la toma de decisiones”. De lo anterior, se aprecia que la información contable debe lograr alcanzar características de utilidad para la toma de decisiones.

Sterling (1972, pp. 198-208) Contador Americano señala “La decisión entre la información disponible debe solventarse con base en su utilidad para la toma de decisiones, de manera que la información más relevante es la que contenga mayor potencial con respecto al suministro de datos necesarios a los modelos empleados por el decisor”. Por lo expuesto, la información contable debe poseer capacidad predictiva, la misma es trascendental por lograr dos atributos de la información contable, que sea útil y relevante.

Por otro lado, Tua (1995, p.191) Profesor de la Universidad Autónoma de Madrid España señala “Bajo este paradigma el contenido de los estados financieros se orienta a cubrir las necesidades de los usuarios; constituye por lo tanto la información un soporte vital para la adecuada toma de decisiones”.

Al respecto, bajo este modelo la información contable está ligada a los usuarios de información, sus necesidades y objetivos,

en la medida que la información contable que se brinda sea de calidad para atender a los usuarios de la información, la relevancia de dicha información será alta; y por lo tanto, será útil para la toma de decisiones.

Consecuentemente, en el desarrollo del paradigma de la utilidad para la toma de decisiones se le ha dado un enfoque más amplio a la información contable para los usuarios llámese inversionistas y acreedores “Proporcionar información útil al usuario para la toma de decisiones”, con lo cual se evoluciona el concepto de usuarios de la información, se discuta que objetivos y requisitos de información son necesarios para satisfacer las necesidades de los mismos, se replantee conceptos y reglas de la normatividad contable de carácter internacional.

Por lo expuesto anteriormente, si la información contable está vinculada a las normas contables, y las normas contables en su estructura tienen objetivos de información tales como la relevancia y la fiabilidad, entonces las normas contables se direccionarán hacia el logro de los objetivos que permitan obtener información útil para las decisiones económicas.

2.2.1.4. PARADIGMA DEL INTERÉS PÚBLICO

Montes, Soto y Valencia (2006, p. 86) señalan que el paradigma del interés público es planteado por los profesores de Colombia Mora, Montes y Mejía en el 2005, producto de un trabajo epistemológico observando distintas etapas del proceso de regulación contable a nivel internacional.

El paradigma del interés público tiene como base una orientación de la información contable a la satisfacción de los

intereses en general (interés público), en contraposición a una orientación de producir información contable hacia los inversionistas (interés de los inversionistas).

Este paradigma se fundamenta en que la contabilidad es un conocimiento social y se sustenta en el interés público; este tipo de conocimiento permite organizar un sistema de normas prescriptivas que son eficientes para reconocer cierta clase de problemas vinculados a la generación de información económica financiera en relación a los bienes de dominio público.

La contabilidad tiene de base al interés público, y debe entenderse el concepto de este en un sentido amplio. Al respecto, Mantilla (2005, p.196) tiene la siguiente apreciación “Una marca distintiva de una profesión es la aceptación de sus responsabilidades para con el público. El público de la profesión contable consta de clientes, acreedores, gobiernos, empleadores, empleados, inversionistas, comunidad de negocios y financiera, y otros quienes confían en la objetividad e integridad de los contadores profesionales para mantener el funcionamiento ordenado del comercio.

Esta confianza impone sobre la contaduría profesional una responsabilidad de interés público. El interés público se define como el bienestar colectivo de la comunidad de gente e instituciones a las cuales sirve el contador profesional”.

Por lo señalado, este paradigma se expresa indicando que no exista un interés dominante, sólo el interés púbico, y que por lo tanto debe desarrollarse modelos normativos contables que sirvan al mismo.

2.2.2 ENFOQUES TEÓRICOS

2.2.2.1 PROPÓSITOS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

De los estados financieros básicos, el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo; denominados estados financieros de propósito general, los mismos que se preparan bajo el enfoque del devengado, excepto el estado de flujos de efectivo que se prepara bajo el enfoque de efectivo, puesto que reporta solo las transacciones que generaron un ingreso o salida de efectivo para una empresa en un período determinado.

Una empresa que prepara un juego de estados financieros donde se informa la situación financiera y los resultados de las operaciones, debe también presentar un estado de flujos de efectivo para cada período en que se presenta los estados financieros.

Precisando lo mencionado anteriormente, el propósito del estado de flujos de efectivo es presentar información pertinente sobre los ingresos y egresos de efectivo y equivalentes de efectivo de una empresa durante un período determinado, así como indicar de donde proviene el efectivo y donde se ha utilizado. Adicionalmente, muestra las variaciones del efectivo durante un período determinado agrupando los cobros y pagos de efectivo y equivalentes de efectivo en tres actividades: operación, inversión y financiación. Para complementar lo señalado cito a los siguientes autores referentes de la profesión contable a nivel mundial.

Horngren, Sundem, Elliot (2000, p. 396) explican el concepto del estado de flujos de efectivo y señalan “El estado de flujos de efectivo contiene todas las actividades del efectivo, tanto ingresos

como desembolsos, de una empresa, durante un período determinado. Explica además, las causas de los cambios en el efectivo, suministrando información sobre las actividades operativas, de financiamiento y de inversión".

Meigs, Williams, Haka y Bettner (2000, p. 547) señalan que: "El propósito de un estado de flujos de efectivo es proporcionar información sobre los cobros y pagos de efectivo de una empresa durante un período contable. (El término flujos de efectivo incluye tanto los cobros como los pagos en efectivo). Adicionalmente, el estado tiene por objeto proporcionar información sobre todas las actividades de inversión y de financiación de la compañía durante el período".

2.2.2.2 DEFINICIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Para la presente investigación se utilizó la definición de estado de flujos de efectivo, planteada por Díaz et al. (2006, p. 9) "El estado de flujos de efectivo es aquel estado financiero que proporciona información útil que permite evaluar la capacidad de la organización para generar efectivo y equivalente de efectivo. De tal forma, esta información, previamente clasificada en actividades de operación, inversión y financiación, permite analizar y planificar el uso y la administración de efectivo"

2.2.2.3 IMPORTANCIA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

De acuerdo a Meigs, Williams, Haka y Bettner et al. (2000, p. 547) "Un estado de flujos de efectivo debe ayudar a los inversionistas, prestamistas, acreedores y a otros usuarios en la evaluación de factores tales como:

- Capacidad de la compañía de generar flujos de efectivo positivos en períodos futuros.
- Capacidad de la compañía de cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
- Necesidad de la compañía de obtener financiación externa.
- Razones para explicar las diferencias entre el monto de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado, proveniente de las actividades de operación.
- Aspectos de las transacciones de inversión y financiación de la compañía que hacen uso de efectivo y que no hacen uso de éste durante el período.
- Causas del cambio de efectivo y equivalente de efectivo entre el comienzo y el final del período contable".

2.2.3 MARCO NORMATIVO

Los usuarios de la información financiera tienen interés en saber cómo la empresa genera y usa su efectivo y equivalente de efectivo; en ese sentido, se debe preparar el estado de flujos de efectivo de acuerdo al modelo normativo vigente en cada país.

A nivel internacional, tenemos diversos modelos normativos sobre el estado de flujos de efectivo, pero los modelos normativos que tienen mayor influencia a nivel internacional, y muy especial en los mercados de capitales, son el modelo normativo aplicable en los Estados Unidos y el modelo normativo de la Junta Internacional de Normas de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés, emite las Normas Internacionales de Información Financiera), organismo técnico de la Fundación IFRS, aplicable en diversas Bolsas de Valores en el mundo.

2.2.3.1 MARCO NORMATIVO EN ESTADOS UNIDOS

Entre los años 40 y 60 del siglo anterior, en los Estados Unidos ya reconocían la necesidad de contar con otro tipo de información financiera que les permita realizar un análisis más detallado de la solvencia empresarial. Es así que los estados de flujos de fondos cobran importancia, centrándose principalmente en la preparación de un estado que refleje el movimiento de fondos denominado “Estado de origen y aplicación de fondos”, y su importancia radicaba en que mostraba los orígenes de fondos y las aplicaciones de fondos con una conciliación del capital de trabajo.

Por lo indicado, en el año 1963, la Junta de Principios de Contabilidad (APB, por sus siglas en inglés) del Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados (AICPA, por sus siglas en inglés) emitió la opinión APB N° 3, recomendando la presentación opcional de un “Estado de origen y aplicación de fondos”.

Posteriormente, en el año 1971, la Junta de Principios de Contabilidad (APB, por sus siglas en inglés) del Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados (AICPA, por sus siglas en inglés) emitió la opinión APB N° 19 requiriendo presentar en forma obligatoria un “Estado de cambios en la situación financiera” como un estado financiero básico

Desde la emisión del APB N° 19 se reconoció la importancia de la información sobre el estado de origen y aplicación de fondos, el mismo que presenta información sobre los activos más líquidos y los pasivos corrientes de una entidad en los Estados Unidos, aunque dicha opinión permitía pero no requería que las empresas presentaran la información sobre el movimiento del efectivo en el estado de cambios en la situación financiera. Algunos profesionales contables señalan que dicho Estado tiene una terminología amplia

y un formato variado. Los problemas de variabilidad de modelos de presentación llevaron a que se reformulara la presentación de este estado.

Por lo expuesto anteriormente, en el año 1980 la Junta de Normas Financieras y Contables (FASB, por sus siglas en inglés) inició los estudios e investigaciones conceptuales, para requerir un estado de movimiento del efectivo como parte de un conjunto completo de estados financieros; participando en este proceso ejecutivos de finanzas, banqueros, asesores de negocios y analistas; llegando a la conclusión que dicho estado ayudaría a los usuarios a evaluar factores como liquidez, flexibilidad financiera, rentabilidad y riesgo de una empresa.

Producto de las conclusiones del estudio realizado por la Junta de Normas Financieras y Contables, en el año 1987 emite la declaración FASB N° 95 que es obligatoria a partir del 15 de julio de 1988, el cual establece normas para la presentación del “Estado de flujos de efectivo”, en reemplazo de la Opinión APB N°19 Estado de Cambios en la Situación Financiera, y requiere un Estado de Flujos de Efectivo como parte de los estados financieros según los principios de contabilidad generalmente aceptados (US GAAP, por sus siglas en inglés) para todas las empresas de negocios de los Estados Unidos.

La característica del Estado de flujos de efectivo según el FASB N° 95 es que tiene una terminología contable descriptiva, su formato está dividido por actividades, el FASB N° 95 recomienda el método directo y señala un método indirecto como alternativo.

En el año 1989 el FASB N° 95 fue modificado por el FASB N° 102 Estado de flujos de efectivo – Exención de ciertas empresas

y clasificación de los flujos de efectivo de ciertos valores bursátiles adquiridos para reventa. Las modificaciones impactan los planes de beneficios a los empleados, compañías de inversión y otras instituciones financieras.

Asimismo, el FASB N° 95 fue modificado en el año 1989 por el FASB N° 104 Estado de flujos de efectivo-Información neta de ciertos cobros y pagos de efectivo y clasificación del flujo de efectivo de operaciones de cobertura. La modificación afecta a instituciones financieras y firmas que trabajan con operaciones de cobertura.

A manera de conclusión, las empresas estadounidenses deben llevar su contabilidad de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados (US GAAP, por sus siglas en inglés), estos principios está constituido por el FASB N° 95,102 y 104 del estado de flujos de efectivo.

2.2.3.2 MARCO NORMATIVO INTERNACIONAL

A nivel internacional con la creación de la organización privada Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC, por sus siglas en inglés) en el año 1973 producto de un acuerdo entre los organismos representativos de la profesión contable de Australia, Canadá, Francia, Alemania, Japón, México, Holanda, Reino Unido e Irlanda y los Estados Unidos de Norteamérica; para que esta entidad emita estándares internacionales de contabilidad de carácter internacional como referencia de práctica contable.

En el año 1977 se emite la NIC 7 con el nombre de “Estado de cambios en la situación financiera”, la misma que tenía como tema central presentar los orígenes y aplicaciones de fondos, los

cambios en el capital de trabajo de un periodo, esta información era muy requerida en esos tiempos y coincidía con la literatura contable emitida internacionalmente.

A partir del año 1992 el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC, por sus siglas en inglés) modifico el enfoque de la NIC 7 y emitió la nueva NIC 7 denominada “Estado de flujos de efectivo”, la misma que sustituye a la NIC 7 “Estado de cambios de la situación financiera”, esta norma tiene vigencia para los estados financieros que cubran periodos que comienzan a partir del 01 de enero de 1994, donde el tema central es presentar las variaciones del efectivo y los equivalentes de efectivo.

En el año 2001 la Junta Internacional de Normas de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) adoptó la NIC 7 “Estado de flujos de efectivo”, que había sido originalmente emitida por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad.

Por otro lado, como resultado de las modificaciones en la terminología utilizada en la NIC 1 Presentación de estados financieros del año 2007, el título de la NIC 7 se sustituyó por Estado de flujos de efectivo.

Asimismo, de acuerdo a los antecedentes normativos de la NIC 7 se indica “Otras Normas han realizado modificaciones de menor importancia a la NIC 7. Estas incluyen la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados (emitida en el año 2011), la NIIF 11 Acuerdos Conjuntos (emitida en el año 2011), el documento Entidades de Inversión (Modificaciones a las NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27) (emitido en el año 2012) y NIIF 16 Arrendamientos (emitida en el año 2016)”.

Adicionalmente, la nueva NIC 1 “Presentación de estados financieros” emitida en el año 2007 en su párrafo 111 señala “La información sobre los flujos de efectivo proporciona a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo y las necesidades de la entidad para utilizar esos flujos de efectivo. La NIC 7 establece los requerimientos para la presentación y revelación de información sobre flujos de efectivo”.

A continuación, se presenta la Tabla N° I donde se compara las normas internacionales NIIF vs la norma americana US GAAP respecto a la regulación del estado de flujos de efectivo.

Temas de Flujos de Efectivo	NIIF	US GAAP
Presentación de actividades	Operación, inversión y financiación.	Operación, inversión y financiación.
Presentación de los intereses cobrados	Se presenta en actividades de operación o de inversión	Se presenta en actividades de operación.
Presentación de intereses pagados	Se presenta en actividades de operación o de financiación.	Se presenta en actividades de operación.
Inclusión de los sobregiros bancarios en efectivo con el propósito de la presentación del estado de flujos de efectivo	Incluidos si forman parte esencial de la administración del efectivo, de lo contrario se presenta como actividad de financiación.	Excluidos, la variación de los sobregiros se clasifica como actividad de financiación.
Reporte de los flujos de efectivos de las actividades de operación	Se permite el uso del método directo o indirecto. Se recomienda el método directo.	Se permite el uso del método directo o indirecto.
Revelación de los flujos de efectivo de operaciones discontinuas	Requiere revelación de los flujos de efectivo ya sea en el estado financiero o en notas	Si la entidad elige reportar los flujos de efectivo lo puede hacer. No requiere revelación por separado.
Presentación de los flujos de efectivo por acción	No prohíbe que se revele los flujos de efectivo.	Está prohibido

Tabla N° I. Análisis Comparativo NIIF vs US GAAP en Flujos de Efectivo

Fuente. Elaboración propia

Tal como se aprecia en la Tabla anterior tanto las NIIF como la norma americana los US GAAP definen los mismos tipos de

actividades, de operación, de inversión y de financiación. Sin embargo, en mi opinión la NIC 7 ofrece mayor flexibilidad acerca de cómo categorizar ciertos flujos de efectivo.

2.2.3.3 MARCO NORMATIVO EN PERÚ

En nuestro país existen diversos organismos vinculados a la profesión contable, tales como organismos gremiales, reguladores que desde la década de los 80 del siglo pasado, han emitido diversas directivas y normas que regulan la presentación de los flujos de efectivo y que a continuación se describen:

La Federación de Colegios de Contadores Públicos del Perú como organismo representante de la profesión contable en el país, en 1983 obtiene facultades de la Federación Internacional de Contadores IFAC para adoptar las normas emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC, por sus siglas en inglés). En ese, sentido, en noviembre de 1986 se emite la Resolución N° 39 de la Junta de Decanos en el X Congreso Nacional de Contadores Públicos del Perú en la que se autoriza a la Federación de Colegios de Contadores Públicos del Perú poner en vigencia a partir de enero de 1988 las Normas Internacionales de Contabilidad del 1 al 13 para su difusión y aplicación, y en ese grupo se encuentra la NIC 7 denominada “Estado de cambios en la situación financiera”.

Posteriormente, en el año 1988 durante el XI Congreso Nacional de Contadores Públicos del Perú, se emite la Resolución N° 52 en la que se acuerda encargar al Colegio de Contadores Públicos de Lima el estudio de la norma americana FASB 95 referido al nuevo estado financiero “Estado de flujos de efectivo” que sustituirá el estado de cambios en la situación financiera

teniendo en consideración la necesidad de información que debe presentar los estados financieros básicos para ayudar a los inversionistas, acreedores y otros usuarios actuales y potenciales a evaluar los montos, oportunidad e incertidumbre revelados en el nuevo “Estado de flujos de efectivo”.

Después de tres años de amplia investigación sobre el tema, en el año 1991 el Colegio de Contadores Públicos de Lima a través de la Comisión de Principios de Contabilidad emitió el documento técnico CPC N° 4 titulado “Estado de flujos de efectivo” el mismo que fue aprobado para su difusión y aplicación.

Por otro lado, el organismo regulador Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores CONASEV (hoy Superintendencia del Mercado de Valores del Perú SMV), de la información financiera que preparan las entidades que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima en el año 1992 emitió la Resolución N° 182-92-EF/94.10, en la que aprueba el “Reglamento para la Preparación de Información Financiera”, el mismo que fue emitido ante la necesidad de sustituir el estado de cambios en la situación financiera por el estado de flujos de efectivo. Asimismo en enero de 1992 mediante Resolución CONASEV N°183-92-EF/94-10, indica la preparación opcional del estado de flujos de efectivo para el período 1991.

Asimismo, debido a la modificación en el año 1992 de la Norma Internacional de Contabilidad 7 “Estado de cambios en la situación financiera”, por el “Estado de flujos de efectivo”; se emitió la Resolución CONASEV N° 270-92-EF/94.10 en la que se aprueba la obligatoriedad de emitir estado de flujos de efectivo para las sociedades emisoras de valores para presentar a la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores y a las Bolsas,

Por otro lado, en el año 1994 el Consejo Normativo de Contabilidad de la Contaduría Pública de la Nación emitió la Resolución N° 005-94-EF/93.10 en la que oficializan los acuerdos adoptados para la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad oficializados en los Congresos Nacionales de Contadores Públicos del Perú (NIC 1 al 29).

En el año 1998, el Consejo Normativo de Contabilidad de la Contaduría Pública de la Nación emitió la Resolución Nº 015-98 EF/93-01 en la que señala que las Normas Internacionales de Contabilidad se aplicaran en el Perú a partir del 01 de enero de 1998.

En el año 1999, mediante Resolución CONASEV N° 103-99-EF/94.10, se aprueba el Reglamento de Información Financiera, el cual rige a partir de la información financiera de periodos intermedios y anual correspondiente al período 2000; en dicho Reglamento se señala la obligatoriedad de preparación del estado de flujos de efectivo.

Asimismo, de acuerdo a la Ley N° 26887 Ley General de Sociedades emitida en el año 1998, la información financiera se preparará de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados. Al respecto, el Consejo Normativo de Contabilidad en su Resolución Nº 013-98 EF/93-01 señala “Los principios de contabilidad generalmente aceptados señalados en la Ley General de Sociedades, son las Normas Internacionales de Contabilidad (ahora NIIF) oficializadas en el Perú por el Consejo Normativo de Contabilidad”. Dicha Resolución señala que por excepción y en aquellas circunstancias que determinados procedimientos operativos contables no están normados por las normas IASB

supletoriamente, se podrá emplear los principios de contabilidad aplicados en los Estados Unidos de Norteamérica (US GAAP).

En el año 2005 la CONASEV emitió la Resolución Nº 092-2005-EF/94.10 que en su artículo 2 señala que a partir del ejercicio 2006, las personas jurídicas sujetas a control y supervisión de CONASEV deberán sujetarse estrictamente a las NIIF oficializadas y vigentes.

Producto de la adopción de las NIIF a nivel internacional, el cual incluye la aplicación de la NIF 1 Adopción por Primera Vez de las NIIF, la Contaduría Pública de la Nación en el año 2010 emite la Resolución Nº 045-2010-EF/94 en la que precisa que las empresas que posean activos o ingresos mayores a 3,000 UIT y las empresas que estén bajo supervisión y control de la Superintendencia de Banca y Seguros y la CONASEV deberán aplicar a partir del año 2011 las NIIF Completas.

Finalmente, la CONASEV (hoy la Superintendencia del Mercado de Valores) en el año 2010 emitió la Resolución Nº 102-2010-EF/94.01.1 en la que establece que “Las sociedades emisoras de valores inscritos en el Registro Público de Mercado de Valores, con excepción de las empresas bancarias, financieras y de seguros, y otras reguladas por la Superintendencia de Banca y Seguros, deberán preparar sus estados financieros con observancia plena de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes internacionalmente. De acuerdo con dicha norma los primeros estados financieros que deben formular las empresas aplicando plenamente las Normas Internacionales de Información Financiera serán los correspondientes a la información financiera auditada anual al 31 de diciembre del 2011 y los

posteriores estados financieros trimestrales correspondientes al año 2012".

De acuerdo a lo señalado anteriormente, las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima, con excepción de las entidades reguladas por la Superintendencia de Banca y Seguros deben aplicar en forma obligatoria las NIIF en forma estricta y sin reservas, lo cual incluye para el caso de la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, cumplir con los requerimientos de presentación y revelación de la norma.

2.2.3.4 ANÁLISIS DE LA NIC 7 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La Norma Internacional de Contabilidad NIC 7 Estado de flujos de efectivo, señala que una entidad debe preparar un estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requerimientos de esta Norma, y debe presentarlo como parte integrante de sus estados financieros para cada período en que dicha información sea obligatoria. Está diseñado para enfocar la atención en el flujo de efectivo y la liquidez, en contraste al estado de resultados, que se concentra en ingresos y gastos.

Alexander y Archer (2005, p. 8.02) al referirse a la comparación de la utilidad en la información que brinda el estado de flujos de efectivo respecto al estado de resultados señala "Un estado que se concentra en cambios de liquidez antes que en ganancias tiene dos ventajas potenciales. Primero, proporciona información distinta y adicional sobre el movimiento y cambio en el activo líquido neto, el cual ayuda a la valoración del progreso y perspectiva de una empresa, y segundo, proporciona información que es generalmente más objetiva (aunque no necesariamente más útil) que aquella contenida en el estado de resultados".

Lo expresado por dichos autores no debe entenderse como que el estado de flujos de efectivo es mejor que el estado de resultados; por el contrario, la información que presentan ambos estados financieros se complementan para conocer en forma adecuada la situación financiera, situación económica y la capacidad para generar flujos de efectivo por las empresas.

Objetivo

El objetivo de esta Norma es requerir el suministro de información sobre los cambios históricos en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad mediante un estado de flujos de efectivo en el que los flujos de fondos del período se clasifiquen según si proceden de actividades de operación, de inversión o de financiación.

Al respecto, Guzmán (2015, p. 37) señala “La idea que este estado financiero se incluya dentro de estados financieros básicos que solicita la normativa NIIF, es que este sirva para entregar información útil para los usuarios del Estado de Flujos de Efectivo, pero no hay que perder de vista que este estado financiero permite entender de qué forma se maneja una compañía y esto tiene que ser aprovechado tanto por el personal interno como por los usuarios externos de una entidad”.

Actividades del estado de flujos de efectivo

En relación a la presentación del estado de flujos de efectivo la NIC 7 en su párrafo 10 señala “El estado de flujos de efectivo informará acerca de los flujos de efectivo habidos durante el período, clasificándolos por actividades de operación, inversión y de financiación”.

Vásquez y Franco (2013, p.63) se refieren a las actividades del estado de flujos de efectivo y precisan “La clasificación de los flujos según las actividades provee información sobre la posición financiera de la entidad y el monto final del efectivo y los equivalentes de efectivo, permite a los usuarios evaluar su impacto y las relaciones entre las actividades”.

Además debo señalar que esta clasificación por actividades permite conocer cuál de estas actividades generan en mayor y menor cuantía los flujos de efectivo en la empresa.

Una transacción puede contener flujos de efectivo pertenecientes a diferentes categorías. Por ejemplo, cuando una entidad amortiza un préstamo usado para capital de trabajo, la parte del principal se clasifica como actividad de financiamiento y la parte de intereses puede clasificarse como actividad de operación.

Actividades de operación: se derivan de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de la entidad. En ese sentido, proceden de las operaciones y otros sucesos que se incluyen en la determinación de las ganancias o pérdidas.

La NIC 7 en su párrafo 13 señala “El importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación es un indicador clave de la medida en la cual estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la entidad, pagar dividendos y realizar nuevas

inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación. La información acerca de los componentes específicos de los flujos de efectivo de las actividades de operación es útil, junto con otra información, para pronosticar los flujos de efectivo futuros de tales actividades".

Ejemplo de flujos de efectivo planteados en la NIC 7 en su párrafo 14 "Son los siguientes:

- Cobros procedentes de las ventas de bienes y la prestación de servicios;
- Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias;
- Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios;
- Pagos a y por cuenta de los empleados;
- Cobros y pagos de las entidades de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas;
- Pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación; y
- Cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos".

A continuación, se presenta el Cuadro N° 1 en la que se muestra un ejemplo de flujos de efectivo de estas actividades de operación, utilizando el método directo.

Cuadro N° 1. **Flujos de efectivo por actividades de operación – método directo**

Actividades de Operación	**20X5 S/.(000)**	**20X4 S/.(000)**
Cobranza a clientes	xxx	xxx
Intereses cobrados	xxx	xxx
Dividendos cobrados	xxx	xxx
Otros cobros relativos a la actividad	xxx	xxx
Pago a proveedores	(xxx)	(xxx)
Pago de tributos	(xxx)	(xxx)
Pago de impuesto a las ganancias	(xxx)	(xxx)
Pago de remuneraciones y beneficios sociales	(xxx)	(xxx)
Intereses pagados	(xxx)	(xxx)
Otros pagos relativos a la actividad	(xxx)	(xxx)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente (utilizado) en las actividades de operación	**xxx**	**xxx**

Fuente. Elaboración propia basada en la NIC 7 Estado de flujos de efectivo

A continuación, se presenta el Cuadro N° 2 en la que se muestra un ejemplo de flujos de efectivo de estas actividades de operación, utilizando el método indirecto.

Cuadro N° 2. **Flujos de efectivo por actividades de operación – método indirecto**

Actividades de Operación	20X5 S/.(000)	20X4 S/.(000)
Utilidad neta	xxx	xxx
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de las actividades de operación por:		
Gastos por intereses	xxx	xxx
Ingresos por intereses	(xxx)	(xxx)
Ingresos por dividendos	(xxx)	(xxx)
Gastos por impuestos a las ganancias	xxx	xxx
Ajustes no monetarios:		
Depreciación del ejercicio	xxx	xxx
Amortización del ejercicio	xxx	xxx
Provisiones diversas	xxx	xxx
Cargos y abonos por cambios netos en los activos y pasivos		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(xxx)	(xxx)
Aumento en inventarios	(xxx)	(xxx)
Aumento en cuentas por pagar comerciales	xxx	xxx
Disminución en otras cuentas por pagar	(xxx)	(xxx)
Total ajustes por conciliación de utilidad neta	**xxx**	**xxx**
Intereses cobrados	xxx	xxx
Intereses pagados	(xxx)	(xxx)
Dividendos cobrados	xxx	xxx
Dividendos pagados	(xxx)	(xxx)
Impuesto a las ganancias pagados	(xxx)	(xxx)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente (utilizado) en las actividades de operación	**xxx**	**xxx**

Fuente. Elaboración propia basada en la NIC 7 Estado de flujos de efectivo

Actividades de inversión: se derivan de las transacciones vinculadas a los activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.

La NIC 7 en su párrafo 16 señala “La información a revelar por separado de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos para recursos que se estima van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Sólo los

desembolsos que den lugar al reconocimiento de un activo en el estado de situación financiera cumplen las condiciones para su clasificación como actividades de inversión".

Ejemplo de flujos de efectivo planteados en la NIC 7 en su párrafo 16 "Son los siguientes:

- Pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo. Estos pagos incluyen aquellos relacionados con los costos de desarrollo capitalizados y las propiedades, planta y equipo construidos por la entidad para sí misma;
- Cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo;
- Pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio, emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los pagos por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y equivalentes al efectivo, y de los que se tengan para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales);
- Cobros por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los cobros por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y otros equivalentes al efectivo, y de los que se posean para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales);
- Anticipos de efectivo y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de ese tipo hechas por entidades financieras);

- Cobros derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros (distintos de las operaciones de este tipo hechas por entidades financieras);
- Pagos derivados de contratos a término, de futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores pagos se clasifiquen como actividades de financiación; y
- Cobros procedentes de contratos a término, a futuro, de opciones y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales, o bien cuando los anteriores cobros se clasifiquen como actividades de financiación".

A continuación, se presenta el Cuadro N° 3 en la que se muestra un ejemplo de flujos de efectivo de estas actividades de inversión, siendo el mismo para el método directo e indirecto.

Cuadro N° 3. **Flujos de efectivo por actividades de inversión**

Actividades de Inversión	**20X5 S/.(000)**	**20X4 S/.(000)**
Ingreso por la venta de propiedades, planta y equipo	xxx	xxx
Ingreso por la venta de acciones de otras empresas	xxx	xxx
Compra de acciones de otras empresas	(xxx)	(xxx)
Compra de propiedades, planta y equipo	(xxx)	(xxx)
Compra de activos intangibles	(xxx)	(xxx)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente (utilizado) de las actividades de inversión	**(xxx)**	**(xxx)**

Fuente. Elaboración propia basada en la NIC 7 Estado de flujos de efectivo

Actividades de financiación: se derivan de las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los

capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la entidad.

La NIC 7 en su párrafo 17 señala “Es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los suministradores de capital a la entidad”.

Ejemplo de flujos de efectivo planteados en la NIC 7 en su párrafo 17, son los siguientes:

- Cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital;
- Pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad;
- Cobros procedentes de la emisión de obligaciones sin garantía, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo;
- Reembolsos en efectivo de fondos tomados en préstamo; y
- Pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero”.

A continuación, se presenta el Cuadro N° 4 en la que se muestra un ejemplo de flujos de efectivo de estas actividades de financiación, siendo el mismo para el método directo e indirecto.

Cuadro N° 4. **Flujos de efectivo por actividades de financiación**

Actividades de Financiación	20X5 S/.(000)	20X4 S/.(000)
Ingreso por préstamos bancarios	xxx	xxx
Ingreso por préstamos recibidos de relacionadas	xxx	xxx
Pago de préstamos bancarios	(xxx)	(xxx)
Pago de préstamos a entidades relacionadas	(xxx)	(xxx)
Pago de dividendos	(xxx)	(xxx)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente (utilizado) de las actividades de financiación	**xxx**	**xxx**

Fuente. Elaboración propia basada en la NIC 7 Estado de flujos de efectivo

Presentación del estado de flujos de efectivo

Para efectos de la presentación del estado de flujos de efectivo, primero se debe determinar el aumento o disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo en un período determinado presentando los flujos de efectivo de las actividades. En ese sentido, se deben presentar en primer lugar los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo de las actividades de operación, luego los flujos de efectivo y equivalentes de efectivo de las actividades de inversión y por último las de financiamiento. Posteriormente se debe considerar el efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período con lo cual se deberá obtener el efectivo y equivalente de efectivo al final del período, cifra reportada en el estado de situación financiera.

A continuación, se presenta la Tabla N° II donde se presenta un esquema general del estado de flujo de efectivo.

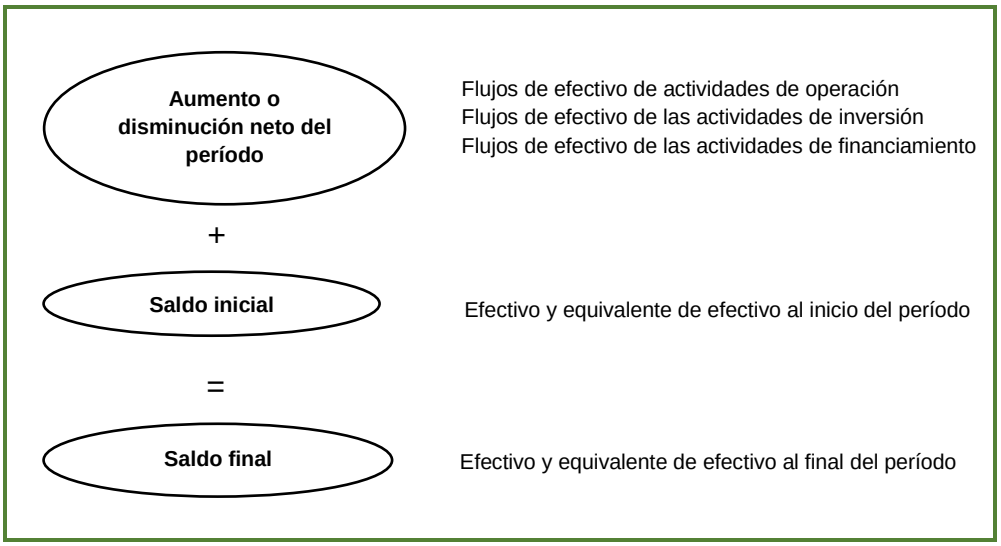

Tabla N° II. Esquema general del estado de flujos de efectivo
Fuente. Elaboración propia

Asimismo, de acuerdo a la NIC 7 en su párrafo 18 “La entidad debe informar acerca de los flujos de efectivo de las operaciones usando uno de los siguientes métodos”:

(a) Método directo, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos; o

(b) Método indirecto, según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones (o devengos) que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación”.

Método directo: es un método analítico que revela las partidas más importantes de entradas (cobranzas) y salidas (pagos) que afectaron el flujo de efectivo y la magnitud de los mismos relacionados con las actividades de operación,

también es aplicable a las actividades de inversión y financiamiento.

El método directo muestra las cobranzas a clientes y pagos a proveedores en contraposición al método indirecto que muestra cómo llegar de la utilidad neta al flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación. Asimismo, el método directo requiere información que no siempre está disponible y de fácil acceso en los registros contables, es decir requiere un análisis contable adicional.

De acuerdo a lo planteado por la Norma se aconseja a las entidades que presenten los flujos de efectivo de las actividades de operación utilizando el método directo. Además precisa que este método suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto.

A continuación, se presenta el Cuadro N° 5 Modelo de presentación del estado de flujos de efectivo por el método directo.

Cuadro N° 5. **Modelo de presentación del estado de flujos de efectivo por el método directo**

Empresa Fondos S.A. **Estado de flujos de efectivo** **Por los años terminados al 31 de diciembre de 20X5 y de 20X4**		
	20X5 **S/.(000)**	**20X4** **S/.(000)**
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Cobranza de clientes	xxx	xxx
Pagos a proveedores y personal	(xxx)	(xxx)
Intereses pagados	(xxx)	(xxx)
Impuesto sobre las ganancias pagados	(xxx)	(xxx)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	**xxx**	**xxx**
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de la subsidiaria	(xxx)	(xxx)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(xxx)	(xxx)
Cobros por venta de equipos	xxx	xxx
Intereses cobrados	xxx	xxx
Dividendos recibidos	xxx	xxx
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	**(xxx)**	**(xxx)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación		
Cobros por emisión de capital	xxx	xxx
Cobro de préstamos tomados a largo plazo	xxx	xxx
Pago de pasivos de arrendamientos financieros	(xxx)	(xxx)
Pago de dividendos	(xxx)	(xxx)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiación	**(xxx)**	**(xxx)**
Incremento neto de efectivo y equivalente de efectivo	**xxx**	**xxx**
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	**xxx**	**xxx**
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	**xxx**	**xxx**

Fuente. NIC 7 Estado de flujos de efectivo parte B fundamentos de las conclusiones

Método indirecto: es el método que revela como flujos de efectivo de las actividades de operación, la utilidad o pérdida neta del período ajustado por los efectos de las transacciones que no representan flujos de efectivo. Es decir se debe ajustar el resultado del período por los efectos de:

(a) Partidas que no impliquen movimientos de efectivo tales como depreciación, amortizaciones, impuestos diferidos, provisiones, etc.

(b) Cambios durante el período en cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, inventarios, gastos contratados por anticipado, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar derivados de las actividades de operación.
(c) Cualquier otra partida cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Seguidamente se muestra el efectivo y equivalentes de efectivo por las actividades de inversión y financiamiento.

Sobre el método indirecto KPMG (2012, p.47) señala "Para una entidad que elija presentar los flujos de efectivo de operación empleando el método indirecto, existe a menudo confusión sobre el punto de partida adecuado: ¿deberá utilizarse la ganancia o pérdida (es decir, la última línea del estado de resultado global) o puede emplearse otra cifra como el beneficio antes de impuestos sobre las ganancias? La norma se refiere a la ganancia o pérdida, pero en el ejemplo suministrado en el apéndice de la propia norma se parte de una cifra diferente (es decir, el beneficio antes de impuestos). Nosotros preferimos seguir la norma, ya que el apéndice tiene carácter ilustrativo y, en consecuencia, no tiene el mismo valor normativo". Por lo expuesto, se debe señalar que para las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima se parte de la utilidad o ´pérdida neta del período.

Por otro lado, la única diferencia entre el método directo y el método indirecto se refiere al reporte de las actividades de operación, puesto que las secciones de inversión y financiamiento se presentan iguales bajos ambos métodos.

A continuación, se presenta el Cuadro N° 6 Modelo de presentación del estado de flujos de efectivo por el método indirecto.

Cuadro N° 6. **Modelo de presentación del estado de flujos de efectivo por el método indirecto**

Empresa Fondos S.A. **Estado de flujos de efectivo** **Por los años terminados al 31 de diciembre de 20X5 y de 20X4**		
	20X5 **S/.(000)**	**20X4** **S/.(000)**
Flujos de efectivo por actividades de operación		
Utilidad antes de impuestos	xxx	xxx
Ajustes por:		
Depreciaciones	xxx	xxx
Pérdidas de cambio en moneda extranjera	xxx	xxx
Ingresos financieros	(xxx)	(xxx)
Gastos por intereses	xxx	xxx
Cargos y abonos por cambios netos en los activos y pasivos		
Aumento en deudores comerciales y otros	(xxx)	(xxx)
Disminución en inventarios	xxx	xxx
Disminución en cuentas por pagar comerciales	(xxx)	(xxx)
Total ajustes por conciliación de utilidad neta	**xxx**	**xxx**
Intereses pagados	(xxx)	(xxx)
Impuesto a las ganancias pagados	(xxx)	(xxx)
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	**xxx**	**xxx**
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Adquisición de la subsidiaria	(xxx)	(xxx)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(xxx)	(xxx)
Cobros por venta de equipos	xxx	xxx
Intereses cobrados	xxx	xxx
Dividendos recibidos	xxx	xxx
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	**(xxx)**	**(xxx)**
Flujos de efectivo por actividades de financiación		
Cobros por emisión de capital	xxx	xxx
Cobro de préstamos tomados a largo plazo	xxx	xxx
Pago de pasivos de arrendamientos financieros	(xxx)	(xxx)
Pago de dividendos	(xxx)	(xxx)
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiación	**(xxx)**	**(xxx)**
Incremento neto de efectivo y equivalente de efectivo	**xxx**	**xxx**
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	**xxx**	**xxx**
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	**xxx**	**xxx**

Fuente. NIC 7 Estado de flujos de efectivo parte B fundamentos de las conclusiones

Respecto a las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima, la Superintendencia del Mercado de Valores ha diseñado un formato para la elaboración del estado de flujos de efectivo por el método directo y otro por el método indirecto, siendo su contenido coherente con lo planteado por las NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

Información sobre flujos de efectivo en términos netos

La NIC 7 en su párrafo 22 señala que "Los flujos de efectivo que proceden de los siguientes tipos de actividades de operación, inversión y de financiación pueden presentarse en términos netos: cobros y pagos por cuenta de clientes, siempre y cuando los flujos de efectivo reflejen la actividad del cliente más que la correspondiente a la entidad; y cobros y pagos procedentes de partidas en las que la rotación es elevada, los importes grandes y el vencimiento próximo."

Pero en el caso de presentarse cobros y productos de la compra y venta de la misma propiedad, planta y equipo esta se debe presentar en términos brutos; así también en el caso de los préstamos y amortizaciones de préstamos que se deben consignar por separado.

Flujos de efectivo en moneda extranjera

La NIC 7 en su párrafo 25 señala que "Los flujos de efectivo procedentes de transacciones en moneda extranjera se convertirán a la moneda funcional de la entidad aplicando al importe en moneda extranjera la tasa de cambio entre ambas monedas en la fecha en que se produjo cada flujo en cuestión".

Por lo señalado, las ganancias y pérdidas no realizadas, por diferencia de cambio en moneda extranjera, no producen flujos de efectivo. Sin embargo, el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre el efectivo, mantenidos o debidos en moneda extranjera, será objeto de presentación en el estado de flujos de efectivo con el fin de conciliar el efectivo y equivalente de efectivo al inicio y al final del período.

Dicho monto se debe presentar en forma separada de los flujos de efectivo de las actividades de operación, inversión y financiación, e incluye las diferencias que hubiera si esos flujos de efectivo se hubieran presentado al tipo de cambio vigente al final del período.

Intereses y dividendos

Respecto a los intereses y dividendos la NIC 7 en su párrafo 31 señala “Los flujos de efectivo correspondientes tanto a los intereses recibidos y pagados como a los dividendos percibidos y satisfechos deben ser revelados por separado. Cada una de las anteriores partidas debe ser clasificada de forma coherente, periodo a periodo, como perteneciente a actividades de operación, de inversión o de financiación”. Esto significa que se exige revelar dicha información en el estado de flujos de efectivo, en lugar de presentarlo en notas a los estados financieros.

En el caso de las entidades financiera, los intereses recibidos y pagados y los dividendos percibidos se clasifican como flujos de efectivo por las actividades de operación. Sin embargo, en el caso de entidades no financieras, pueden

tener distinta clasificación como actividades de operación, inversión o financiación.

A manera de comprensión global de la clasificación para entidades no financieras, voy a referirme a Meigs et al. (2000, p. 549) que señala “¿Por qué los cobros y pagos de intereses se clasifican como “actividades de operación”? Se podría argumentar que las entradas de intereses y dividendos están relacionados con actividades de inversión, y que los pagos de intereses están relacionados con las actividades de financiación. La FASB consideró este punto de vista pero decidió clasificar los cobros y los pagos de intereses como actividades de operación. La FASB deseaba que los flujos de efectivo neto de actividades de operación reflejaran los efectos en el efectivo de las transacciones de ingresos y gastos que hacen parte de la determinación de la utilidad neta. Debido a que el ingreso de dividendos e intereses y el gasto de intereses hacen parte de la determinación de la utilidad neta, la FASB decidió clasificar los flujos de efectivo relacionados como actividades de operación. Sin embargo, los pagos de dividendos no hacen parte de la determinación de la utilidad neta. Por consiguiente los pagos de dividendos se clasifican como actividades de financiación”.

Por lo indicado, los intereses cobrados y pagados así como los dividendos cobrados se presentan como actividades de operación porque se presentan en el estado de resultados y por consiguiente aumentan o disminuyen las utilidades de las empresas.

A continuación, se presentan un análisis específico por cada tipo de hecho contable para las entidades no financieras:

a) Intereses y dividendos percibidos: los intereses y dividendos percibidos para una entidad no financiera pueden clasificarse como flujos de efectivo de la actividad de operación porque forman parte de la determinación de los resultados del período. Alternativamente, se pueden presentar como actividad de inversión porque representan el rendimiento de las inversiones realizadas.

A continuación, se presenta la Tabla N° III donde se presenta un esquema general de los intereses y dividendos percibidos.

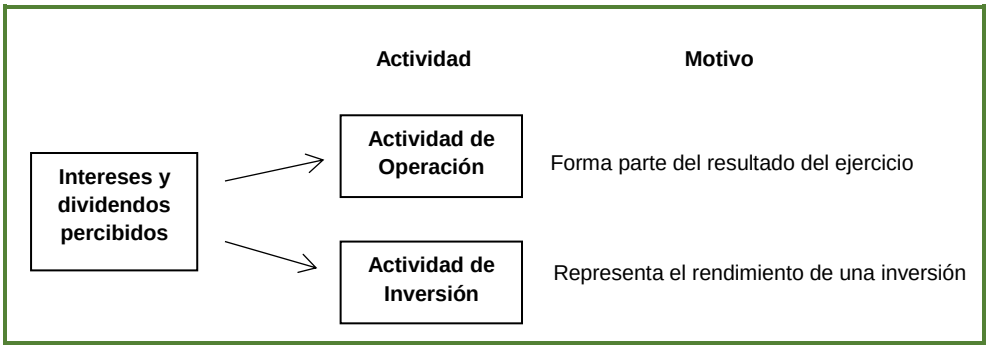

Tabla N° III. Esquema general de los intereses y dividendos percibidos
Fuente. Elaboración propia

b) Intereses pagados: los intereses pagados para una entidad no financiera pueden clasificar como flujos de efectivo de la actividad de operación porque forman parte de la determinación de los resultados del período. Asimismo, se pueden clasificar como actividad de

financiación porque representan costo de las fuentes de financiamiento.

A continuación, se presenta la Tabla N° IV donde se presenta un esquema general de los intereses pagados

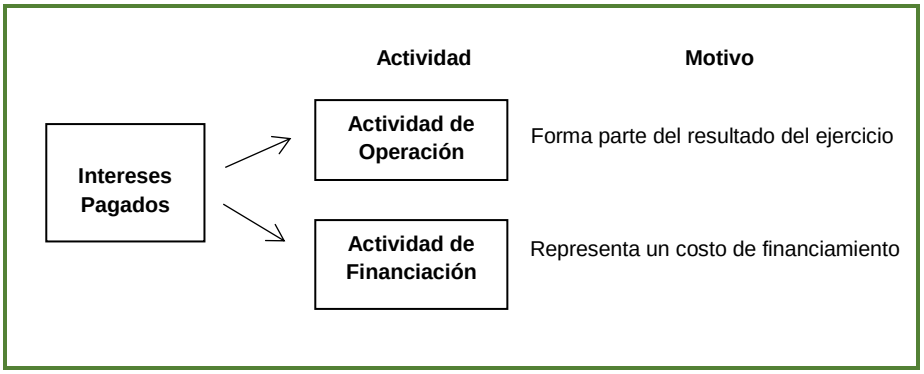

Tabla N° IV. Esquema general de los intereses pagados
Fuente. Elaboración propia

c) Dividendos pagados: los dividendos pagados para una entidad no financiera pueden clasificar como flujos de efectivo de la actividad de financiación porque representan el costo de obtener los recursos financieros operación. Asimismo, se pueden clasificar como flujos de efectivo de la actividad de operación, a fin de ayudar a los usuarios a determinar la capacidad de la entidad para atender los dividendos con flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación.

A continuación, se presenta la Tabla N° V donde se presenta un esquema general de los dividendos pagados.

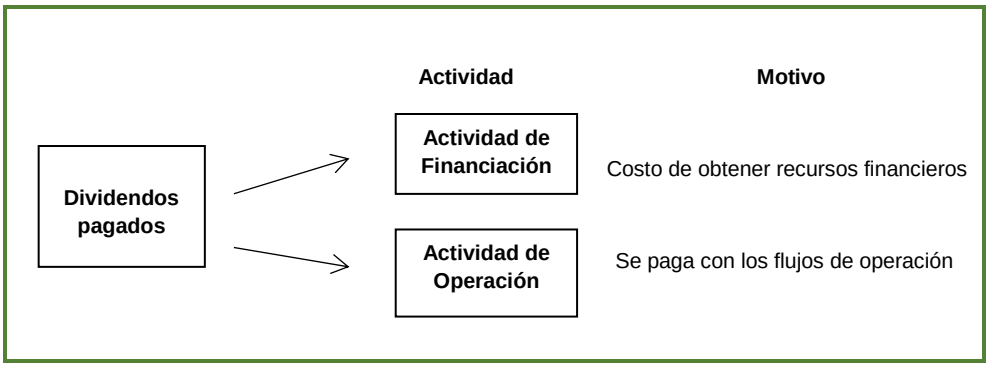

Tabla N° V Esquema general de los dividendos pagados
Fuente. Elaboración propia

Impuesto a las ganancias

Respecto al impuesto a las ganancias la NIC 7 en su párrafo 35 señala "Los flujos de efectivo procedentes de pagos relacionados con el impuesto a las ganancias deben revelarse por separado, y deben ser clasificados como flujos de efectivo procedentes de actividades de operación, a menos que puedan ser específicamente asociados con actividades de inversión o de financiación". Sobre este párrafo, debo precisar que en caso de distribuir el pago por impuestos entre más de un tipo de actividad, se informará también del importe total de impuestos pagados en el período.

Por otro lado, en nuestro país la práctica contable es presentar generalmente el impuesto a las ganancias pagados como parte del flujo de efectivo de las actividades de operación, desde la óptica de su afectación a los resultados del período y su implicancia en el capital de trabajo de las empresas.

Transacciones no monetarias

Como muchas de las actividades de inversión o financiación no tienen un impacto directo en los flujos de

efectivo, la NIC 7 en su párrafo 43 señala “Las transacciones de inversión o financiación que no han requerido el uso de efectivo o equivalentes al efectivo se excluirán del estado de flujos de efectivo. Estas transacciones deben ser objeto de información, en cualquier otra parte dentro de los estados financieros, de manera que suministren toda la información relevante acerca de tales actividades de inversión o financiación”.

Es claro que muchas de las actividades que realiza una entidad no tienen un impacto directo en los flujos de efectivo del período, a pesar de que afectan a la estructura de los activos y del capital utilizado por la entidad, por lo que no deben revelarse en el estado de flujos de efectivo, por ejemplo: la adquisición de activos, ya sea asumiendo directamente los pasivos relacionados o mediante operaciones de arrendamiento financiero, la revaluación de activos, la compra de una entidad mediante una ampliación de capital, la conversión de deuda en patrimonio y los activos recibidos por subvención de gobierno.

Componentes del efectivo y equivalentes de efectivo

Respecto a los componentes de las partidas de efectivo y equivalentes al efectivo la NIC 7 en su párrafo 45 señala “Una entidad revelará los componentes del efectivo y equivalentes al efectivo, y presentará una conciliación de los importes de su estado de flujos de efectivo con las partidas equivalentes sobre las que se informa en el estado de situación financiera”.

Además la entidad debe revelar las políticas contables o criterios adoptados para determinar la composición de las

partidas de efectivo y equivalentes al efectivo, de acuerdo con lo previsto en la NIC 1 Presentación de estados financieros. Esta revelación se materializa en nota a los estados financieros.

Otra información a revelar

En cuanto a otra información a revelar la NIC 7 en su párrafo 48 señala “La entidad debe revelar en sus estados financieros, acompañado de un comentario por parte de la gerencia, cualquier importe significativo de sus saldos de efectivo y equivalentes al efectivo que no esté disponible para ser utilizado por ella misma o por el grupo al que pertenece”.

Lo indicado, se explica porque existen diversas circunstancias en las que los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo mantenidos por la entidad no están disponibles para su uso por parte de la empresa. Por ejemplo en el caso de las empresas del estado que reciben de los Ministerios aportes para ser usados específicamente para determinadas obras en beneficio de la comunidad.

Por otro lado, puede ser relevante, para los usuarios de la información que las empresas revelen determinadas informaciones adicionales, sobre la empresa, que les ayuden a comprender su posición financiera y liquidez.

2.2.3.5 REQUERIMIENTOS DE LA NIC 1 PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La Norma Internacional de Contabilidad NIC 1 Presentación de estados financieros es aplicable en la formulación y

presentación de estados financieros de propósito general conforme a las Normas internacionales de Información Financiera.

La NIC 1 Presentación de estados financieros señala en su párrafo 9 la finalidad de los estados financieros y precisa “Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas…”.

En dicha norma se señala además que un juego completo de estados financieros comprende:

a) un estado de situación financiera al final del período;
b) un estado de resultados del período y otro resultado integral del período;
c) un estado de cambios en el patrimonio del período;
d) un estado de flujos de efectivo del período;
e) notas, que incluyan un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa;
f) información comparativa con respecto al período inmediato anterior como se especifica en los párrafos 38 y 38 A; y
g) un estado de situación financiera al principio del primer período inmediato anterior comparativo, cuando una entidad aplique una política contable de forma retroactiva o realice una re expresión retroactiva de partidas en sus estados financieros, o cuando reclasifique partidas en sus estados financieros de acuerdo con los párrafos 40 A y 40 D.

Una de las características generales de la información es que se logre una presentación razonable y cumplimiento de las NIIF, es en ese sentido que la NIC 1 en su párrafo 13 precisa lo siguiente “Los estados financieros deberán presentar razonablemente la situación financiera y el rendimiento financiero, así como los flujos de efectivo de una entidad. Esta presentación razonable requiere la presentación fidedigna de los efectos de las transacciones, así como de otros sucesos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en el Marco Conceptual. Se presume que la aplicación de las NIIF, acompañada de información adicional cuando sea preciso, dará lugar a estados financieros que proporcionen una presentación razonable”.

Por lo señalado anteriormente, una presentación razonable de estados financieros significa el cumplimiento de las NIIF en forma estricta.

Asimismo, respecto a la información a revelar la NIC 1 Presentación de estados financieros requiere la identificación clara de los estados financieros y en su párrafo 51 señala “Una entidad identificará claramente cada estado financiero y las notas. Además, una entidad mostrará la siguiente información en lugar destacado, y la repetirá cuando sea necesario para que la información presentada sea comprensible:

a) el nombre de la entidad u otra forma de identificación de la misma, así como los cambios relativos a dicha información desde el final del período precedente;
b) si los estados financieros pertenecen a una entidad individual o a un grupo de entidades;

c) la fecha de cierre del período sobre el que se informa o el período cubierto por el juego de los estados financieros o notas;
d) la moneda de presentación, tal como se define en la NIC 21; y
e) el grado de redondeo practicado al presentar las cifras de estados financieros".

Además de los requisitos señalados anteriormente, la NIC 1 también requiere que los estados financieros se presenten en cifras comparativas respecto al período anterior.

Por otro lado, la NIC 1 al referirse específicamente al estado de flujos de efectivo en su párrafo 111 señala "La información sobre los flujos de efectivo proporciona a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo y las necesidades de la entidad para utilizar esos flujos de efectivo. La NIC 7 establece los requerimientos para la presentación y revelación de información sobre flujos de efectivo". Como se puede apreciar la regulación principal de los flujos de efectivo se encuentra en la NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

2.2.3.6 REGULACIÓN DE LA AUDITORÍA A LA INFORMACIÓN FINANCIERA EN EL MERCADO DE VALORES LIMA

En las secciones anteriores se ha presentado las características de la información financiera del flujo de efectivo desde el punto de vista de la norma contable y el grado de utilidad que se plantea en la información, donde la información financiera cumple un rol informativo en el proceso de desarrollo eficiente del mercado de valores. Como parte final de este proceso la

información financiera que es de tipo pública, requiere la aplicación de una auditoría a la información financiera reportada por las entidades como parte de una validación o aseguramiento ante terceros (usuarios de la información) de esta información.

La auditoría trata de aumentar la confianza que se tenía de la información financiera reportada por las entidades, así como validar las cifras reportadas. Los profesores Slosse, Gordicz, Gamondés y Tuñez (2015, p.4) plantean la siguiente definición de auditoría “Es el examen de información por parte de una tercera persona, distinta de la que la preparó y del usuario, con la intención de establecer su razonabilidad dando a conocer los resultados de su examen, a fin de aumentar la utilidad que tal información posee”. Por lo expuesto, una vez concluida la revisión por parte del profesional independiente se emite un informe en la que se expresa si los estados financieros presentan o no una descripción justa y razonable de los negocios de la empresa.

En los mercados bursátiles y en el caso particular de la Bolsa de Valores de Lima, se requiere que las empresas que se encuentren inscritas y tengan cotización bursátil reporten información financiera auditada por un tema de confianza pública y de asegurar que la información fue preparada de acuerdo las Normas Internacionales de Información Financiera.

A continuación se presenta un resumen de la legislación del mercado bursátil y su implicancia en el ejercicio profesional de la auditoría a la información financiera.

En el Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores Decreto Legislativo N° 861 en su artículo 29 se señala sobre la información financiera “Lo dispuesto en el artículo anterior

no releva al emisor de la entrega oportuna a la Superintendencia del Mercado de Valores y, en su caso, a la bolsa respectiva o entidad responsable de la conducción del mecanismo centralizado, de la información que una u otra le requieran y, necesariamente, la que se indica seguidamente:

- sus estados e indicadores financieros, con la información mínima que de modo general señale la Superintendencia del Mercado de Valores, con una periodicidad no mayor al trimestre; y,
- su memoria anual, con la información mínima que de modo general establezca la Superintendencia del Mercado de Valores.

Estos documentos deberán estar a disposición de los tenedores de los valores en la sede social del emisor".

Al respecto, debe precisarse que la regulación planteada considerada el concepto de información mínima, en ese sentido, las empresas que consideren pueden reportar en forma voluntaria información financiera adicional a lo requerido.

Por otro lado, de acuerdo al Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores Decreto Legislativo N° 861 en su artículo 30 señala "La Superintendencia del Mercado de Valores establece las normas contables para la elaboración de los estados financieros y sus correspondientes notas de los emisores y demás personas naturales o jurídicas sometidas a su control y supervisión, así como la forma de presentación de tales estados. La información financiera auditada que por disposición legal o administrativa deba presentarse a la Superintendencia del Mercado de Valores o, en su caso, a la bolsa o entidad responsable de la conducción del mecanismo centralizado, será dictaminada por sociedades

auditoras que guarden independencia respecto de la persona jurídica o patrimonio auditado".

Asimismo, la referida norma en su artículo 31 señala "La información financiera referente a las empresas bancarias, financieras, de seguros y otras reguladas por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, se presenta de acuerdo con las disposiciones establecidas por dichas instituciones".

El marco normativo de la auditoría financiera también se expresa en el Texto Único Ordenado de la Ley Orgánica de la Superintendencia del Mercado de Valores Decreto Ley N° 26126 respecto a las atribuciones del Directorio de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) donde en su artículo 1 inciso c) se señala "Asimismo, corresponde a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) supervisar el cumplimiento de las Normas Internacionales de Auditoría por parte de las sociedades auditoras habilitadas por un Colegio de Contadores Públicos del Perú y contratadas por las personas naturales o jurídicas sometidas a la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores en cumplimiento de las normas bajo su competencia, para lo cual puede impartir disposiciones de carácter general concordantes con las referidas Normas Internacionales de Auditoría y requerirles cualquier información o documentación para verificar tal cumplimiento".

Asimismo, el artículo 5 inciso c) de la referida norma señala "Dictar las normas para la elaboración y presentación de estados financieros individuales y consolidados y cualquier otra información complementaria, cuidando que reflejen razonablemente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de las empresas y entidades comprendidas dentro del ámbito de su

supervisión, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, así como controlar su cumplimiento. Esta norma no alcanza a las entidades que participan en el mercado de valores y que se encuentran bajo la competencia de la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones".

Como se puede apreciar en las normas anteriores, siempre se hace mención a la intervención de sociedades de auditoría, las mismas que otorgan una opinión sobre la razonabilidad de la presentación de los estados financieros preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera por las entidades informantes. En ese sentido, la Superintendencia del Mercado de Valores verificará que la auditoría cumpla con los requisitos establecidos.

Atención especial debe merecer la facultad que tiene la Superintendencia del Mercado de Valores de efectuar labores de supervisión y control pudiendo esta entidad realizar exámenes especiales y requerir información a las entidades que reportan información financiera y/o a las sociedades de auditoría. Al respecto, no existe información pública sobre los resultados de exámenes especiales que haya realizado la Superintendencia del Mercado de Valores a la información financiera auditada presentada por las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima; de nuestra observación en el portal de la Supervisión del Mercado de Valores preferentemente existe amonestaciones y multas por entrega de información financiera auditada o memoria fuera de los plazos requeridos por la Superintendencia del Mercado de Valores.

2.2.3.7 ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El análisis financiero de los estados financieros en general se plantea desde una perspectiva patrimonialista donde a través del análisis del estado de situación financiera se conoce la liquidez y solvencia patrimonial de las empresas. Asimismo, desde una perspectiva económica, el análisis del estado de resultados permite conocer la utilidad y rentabilidad de las empresas. Pero hoy en día ha tomado vigencia una perspectiva financiera, donde el análisis del estado de flujos de efectivo permite conocer la capacidad de generar efectivo y equivalentes de efectivo por las empresas.

El objetivo que tiene esta sección de la tesis es presentar las técnicas del análisis del estado de flujos de efectivo que una vez aplicadas se obtiene información útil en relación a la toma de decisiones y el control del efectivo.

Un aporte valioso del estado de flujos de efectivo es la presentación de la información de los flujos de efectivo clasificada en actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación, esta clasificación permite efectuar la identificación y el análisis de los flujos de efectivo por actividades que incide en la generación de efectivo y equivalentes de efectivo.

La capacidad de las empresas para generar flujos de efectivo depende de las decisiones de negocios, el entorno competitivo, la estructura y estrategia empresarial. En la Tabla VI se muestra gráficamente las tres actividades de una empresa industrial, donde se puede apreciar que la actividad de operación es la actividad más importante de la empresa y es la que debe generar el efectivo suficiente para que la empresa sea viable y

tenga un crecimiento sostenible en el tiempo. Por el contrario, si la empresa no es capaz de generar efectivo en su actividad de operación por varios períodos, la empresa no será viable.

La actividad de operación presenta las cobranzas en efectivo de las cuentas por cobrar por ventas, los pagos en efectivo de las cuentas por pagar por compras o gastos, los gastos operativos; la actividad de inversión presenta los ingresos y salidas de flujos en efectivo por las inversiones financieras y en activo fijo; y las actividades de financiamiento presenta los ingresos y salidas de flujos de efectivo por financiamiento de accionistas y de deuda de terceros.

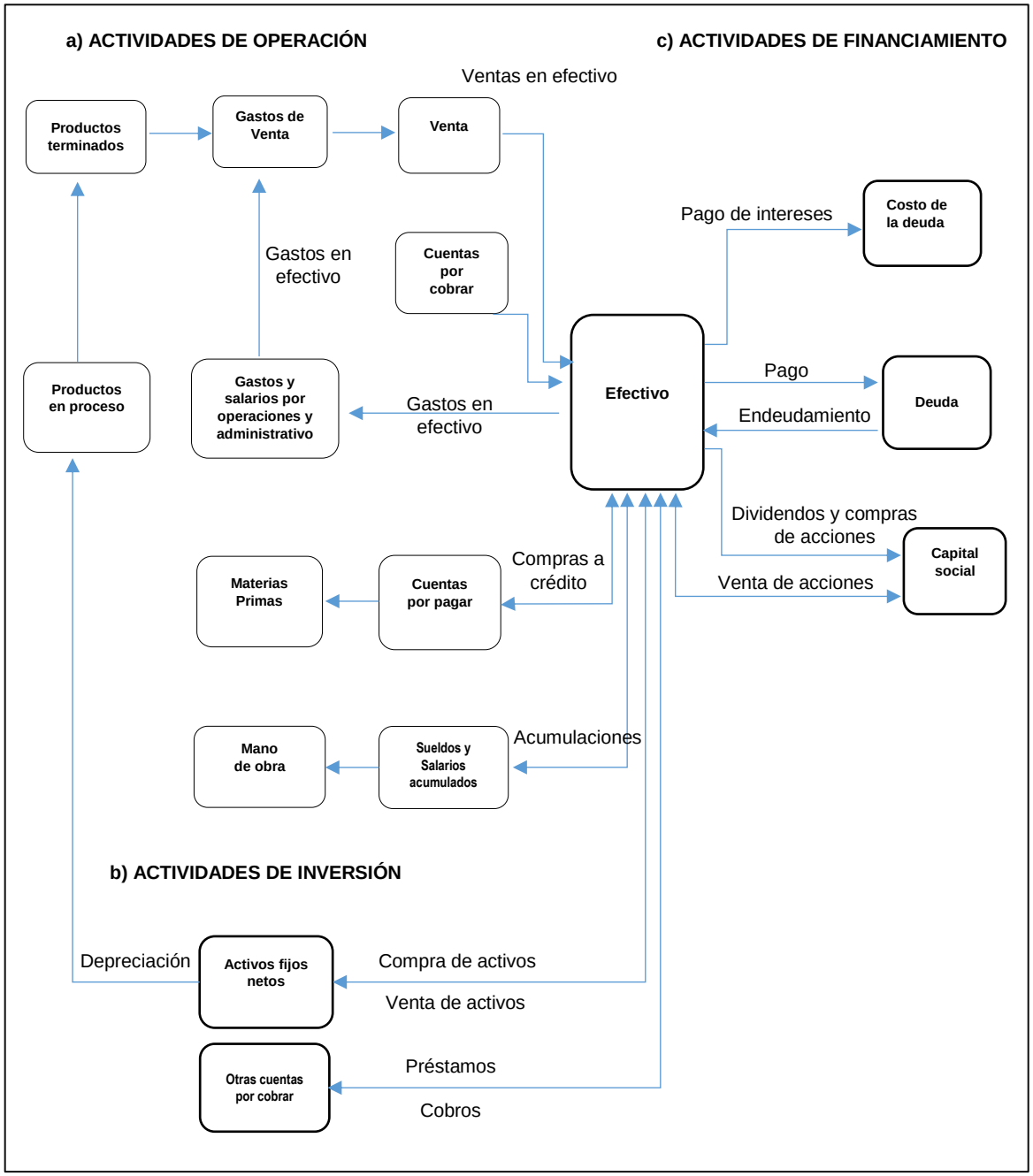

Tabla N° VI: El estado de flujo de efectivo y las actividades de la empresa

Fuente. García, V. (1998). Flujos de efectivo. Perú: revista El Contador Público p.21.

Análisis de las actividades de los flujos de efectivo

Estupiñan y Estupiñan (2003, p. 319) señala "El estado de flujos de efectivo se clasifica por actividades de operación, inversión y financiación de manera más apropiada para su negocio. La clasificación por actividades provee información que permite a los usuarios evaluar el

impacto de esas actividades en la posición financiera de la empresa y en los montos de su efectivo y equivalentes de efectivo".

Para efectos de analizar los flujos de efectivo por actividades es pertinente en primer lugar analizar la variación del efectivo de una empresa durante un periodo determinado. Esta variación de efectivo se genera por la diferencia aritmética entre los flujos de efectivo de la actividad de operación, de la actividad de inversión y de la actividad de financiamiento. Lo óptimo es que la variación de efectivo sea positiva lo cual implica que una empresa genera efectivo en un período determinado y por lo tanto el efectivo y equivalente de efectivo al final del período es mayor que el efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período.

Arimany et al. (2015, p.200) hacen un análisis de los signos que pueden presentar en las actividades de los flujos de efectivo y su relación que existe entre las tres actividades según se detalla a continuación:

- "De la actividad de operación señalar que cuando su valor es positivo significa que la empresa ha podido satisfacer todos los pagos a corto plazo vinculados con esa actividad y todavía ha tenido un excedente que se puede utilizar para financiar el crecimiento de la empresa y hacer frente al pago de las inversiones en activo no corriente del ejercicio sin recurrir a la financiación externa, ya sea propia o ajena, o aumentar el efectivo, o para reembolsar, si hace falta, una parte de los recursos ajenos. Todo esto nos permite afirmar que el importe y el signo que presentan los flujos de efectivo de la actividad

de operación son un indicador clave para la buena marcha de la empresa.

- Los flujos de efectivo de la actividad de inversión son los que nos permiten saber si la empresa está en una fase de crecimiento y está haciendo nuevas inversiones (signo negativo) o la empresa está desinvirtiendo (signo positivo).
- Evidentemente los signos y los importes de la actividad de operación y de inversión son los que condicionan cuál es la política de financiación que tiene que seguir la empresa, presentando signo positivo cuando la empresa necesita financiación externa, ya sea propia o ajena, o signo negativo cuando la empresa reembolsa la financiación recibida en períodos anteriores".

Por lo señalado anteriormente, los importes de los flujos de efectivo de las diferentes actividades pueden presentar signo positivo o negativo dependiendo si los importes de los cobros son mayores o menores a los importes de los pagos en una de las actividades.

Asimismo, es pertinente efectuar el análisis de los importes los flujos de efectivo de las actividades utilizando el método de porcentajes, para efectos de conocer la significancia y participación que tiene cada una de las partes que componen el estado de flujos de efectivo.

Análisis de los flujos de efectivo y el ciclo de vida de una empresa

Una empresa atraviesa por seis etapas definidas del ciclo de vida de una empresa: la de introducción, crecimiento, madurez, declive, reestructuración y liquidación.

Al respecto, existe una relación entre el importe y los signos de los flujos de efectivo y el ciclo de vida de la empresa.

Arimany et al. (2015, p.203) respecto a esta relación señala “Se parte del supuesto que el ciclo de vida de una empresa se refiere a un sector de actividad y no a un producto concreto, puesto que a menudo muchas empresas fabrican y/o comercializan diferentes productos que se encuentran en fases diferentes de su ciclo de vida. A partir de aquí, conocida la etapa del ciclo de vida en la que se encuentra la empresa en un momento determinado, si se analiza el estado de flujos de efectivo se puede comprobar si el signo y el importe de los flujos de efectivo de las diferentes actividades son coherentes con lo que se considera normal para esta etapa y, por lo tanto se puede determinar si la empresa disfruta de un equilibrio financiero o no”. A continuación se explica las características de cada una de las etapas del ciclo de vida de la empresa:

Introducción: en la etapa de inicio los flujos de efectivo de la actividad de operación son negativos porque la empresa trata de establecerse en un mercado determinado, no tiene una cartera amplia y definida, y se tiene que hacer frente a pagos de la operación y los ingresos no son relevantes para cubrirlos. Los flujos de efectivo de la actividad de inversión son negativos porque la empresa tiene que implementar su capacidad instalada de planta; por lo señalado para cubrir estos flujos de efectivo negativos, la empresa tiene que financiarse con los flujos de efectivo generados por la actividad de financiamiento.

Crecimiento: en la etapa de crecimiento, los ingresos y la utilidad aumenta y por lo tanto los flujos de efectivo de la

actividad de operación son positivos. Pero generalmente estos flujos de efectivo de operación son insuficientes para cubrir las necesidades de inversión que aumentan debido al crecimiento de la empresa, generando flujos de efectivo de la actividad de inversión negativos. Por ello se tiene que recurrir a realizar endeudamiento a terceros o propios los que generan flujos de efectivo de la actividad de financiamiento positivos.

Madurez: en la etapa de madurez existe una estabilización de los ingresos, una tendencia a mantener las utilidades, consecuentemente los flujos de efectivo de la actividad de operación son positivos y permiten financiar las inversiones de mantenimiento de la actividad de inversión, en ese sentido se presentan flujos de efectivo de la actividad de inversión negativos. Es en esta etapa que los flujos de efectivo de la actividad de financiamiento son negativos, debido a que los flujos de efectivo positivos de la actividad de operación permiten pagar dividendos y amortizar el endeudamiento de terceros.

Declive: en la etapa de declive los ingresos disminuyen, se presentan utilidades no relevantes y generalmente pérdidas, generándose una disminución de la cuantía de los flujos de efectivo de la actividad de operación pero siguen siendo positivos. Respecto a las inversiones de la empresa esta disminuyen en forma significativa o no se realizan nuevas inversiones e incluso se puede presentar ingresos por la venta de algún activo inmovilizado. En cambio los flujos de efectivo de la actividad de financiamiento que se presentan son negativos.

Reestructuración: en la etapa de reestructuración, los flujos de efectivo de la actividad de operación son

negativos debido a que los ingresos de la actividad son menores a los pagos propios de la actividad; los flujos de efectivo de las actividades de inversión son positivos y los flujos de efectivo de la actividad de financiamiento son positivos debido a que es la actividad la que permite cubrir la mala situación financiera y económica de la empresa.

Liquidación: en la etapa de liquidación, los flujos de efectivo de la actividad de operación son negativos debido a su inactividad; los flujos de efectivo de las actividades de inversión son positivos como consecuencia de la venta de los activos inmovilizados y los flujos de efectivo de la actividad de financiamiento son negativos debido al proceso de liquidación de acreencias de la empresa.

A continuación, en la Tabla N° VII se presenta los signos de las diferentes actividades del estado de flujos de efectivo en cada una de las etapas del ciclo de vida de la empresa.

Etapas del Ciclo de vida de la empresa	Flujos de efectivo de la actividad de operación	Flujos de efectivo de la actividad de inversión	Flujos de efectivo de la actividad de financiamiento
Introducción	Negativo	Negativo	Positivo
Crecimiento	Positivo	Negativo	Positivo
Madurez	Positivo	Negativo	Negativo
Declive	Positivo	Positivo	Negativo
Reestructuración	Negativo	Positivo	Positivo
Liquidación	Negativo	Positivo	Negativo

Tabla N° VII: Signos de los flujos de efectivo en las etapas del ciclo de vida de una empresa

Fuente. Arimani, N., Moya, S., Viladecans, C. (2015). Utilidad del estado de flujos de efectivo para el análisis empresarial. España: Revista de Contabilidad y Dirección Vol.20 p.205

Asimismo, el comportamiento de los flujos de efectivo y el ciclo de vida de la empresa debe ser evaluado en forma complementaria a través de razones financieras para

conocer el impacto de las variables que intervienen en el estado de flujos de efectivo.

Razón de generación del efectivo de operación

Para efectos de determinar la razón de generación del flujo de efectivo de operación, primero se debe considerar los resultados de las operaciones disponibles y luego contrastar dicho resultado con los flujos de efectivo de operación, lo cual permitirá evaluar el grado en que la empresa ha generado efectivo operativo proveniente de los resultados de operaciones del período de tal forma que la empresa pueda utilizarlo en inversiones y en la cobertura de financiaciones.

El resultado obtenido se expresa en porcentajes y a continuación se presenta la razón financiera:

$$\text{Razón de generación del efectivo de operación} = \frac{\text{Resultado de operación disponible}}{\text{Flujos de efectivo de operación}} \times 100$$

Para determinar los resultados de operación disponibles, la base es los resultados de las operaciones (utilidad o pérdida del estado de resultados) que es un resultado económico y en estricto no corresponde a un flujo de fondos, y menos a un flujo de efectivo, porque el mismo se basa en el devengado contable, el mismo que incluye cobros y pagos realizados pero también operaciones que no han generado movimientos de efectivo. Por lo tanto a dicho resultado de operaciones puede ser útil sólo si se efectúan ajustes extra contables para acercarnos al flujo de efectivo.

Los ajustes que se deben realizar al resultado de las operaciones son los cargos y abonos que afectaron al resultado de las operaciones, por ejemplo, los gastos por depreciaciones del ejercicio, los gastos por amortizaciones del ejercicio, el ingreso o gasto por el impuesto a las ganancias diferidas, el ingreso o gasto por medición del valor razonable de activos y pasivos, y los pérdidas o ganancias por la enajenación de bienes del activo fijo.

Por lo indicado anteriormente, si al resultado de las operaciones le adicionamos los gastos o pérdidas y le restamos los ingresos o ganancias señalados en el párrafo anterior obtendremos el resultado de operaciones disponible, el cual constituye los recursos generados por la operación en un determinado período que si no existiera el diferimiento de los cobros de cuentas por cobrar, los pagos de las cuentas por pagar y la realización de los inventarios, el resultado sería equivalente con los flujos de efectivo de la actividad de operación.

Asimismo, el flujo de efectivo de operación se obtiene del estado de flujos de efectivo; al respecto los flujos de efectivo de operación que tiene una empresa pueden ser positivos o negativos, lo más adecuado para una empresa es contar con flujos de efectivo de operación positivos, lo cual implica que la empresa genera efectivo de operación.

Por lo expuesto, es muy importante analizar la relación que existe entre los resultados de operación disponibles y los flujos de efectivo proveniente de la actividad de operación. La relación de ambas variables permite conocer el nivel de generación de resultados de

operación disponibles que tiene la empresa y como esta se ha convertido en efectivo, cuando mayor sea la tasa porcentual, mayor es la capacidad de operación que tiene una entidad para generar efectivo.

Por ejemplo si la razón de generación del efectivo de operación es 70% significa que los fondos generados por los resultados de operación disponibles se encuentran en proceso de convertirse en efectivo en un 70% encontrándose en cuentas por cobrar e inventarios y además la empresa está generando flujos positivos provenientes de adeudos y acreencias de años anteriores. En el caso de que una empresa no presente cuentas por cobrar e inventarios del año actual y de años anteriores la tasa será 100%.

Es conveniente, que la tasa que se obtenga sea lo más próximo al 100%, lo cual indicaría que el resultado de operaciones disponible se encuentra en términos de efectivo, pero esto como se sabe en las empresas que tienen procesos productivos amplios y créditos a clientes esto no es posible, de tal forma que podemos afirmar que en todos los casos este indicador debe ser lo más alto posible, lo cual contribuirá a una gestión eficiente del efectivo en la empresa.

Razón de adecuación del efectivo de operación

Apaza (2003, p.263) señala “El propósito de la razón de adecuación del flujo de efectivo operativo es evaluar el grado en que la empresa generó suficiente efectivo operativo para cubrir las inversiones y los dividendos en efectivo”.

Al respecto, para determinar la razón de adecuación del flujo de efectivo de operación que posee la empresa, se compara los flujos de efectivo de operación con la suma de los pagos por inversiones financieras, los pagos por adquisiciones de activo fijo y los pagos por dividendos, lo cual permitirá evaluar el grado en que la empresa ha generado efectivo operativo para hacer frente al requerimiento de inversiones financieras, inversiones en capital fijo y los dividendo a favor de los accionistas de la empresa.

El resultado obtenido se expresa en unidades monetarias y a continuación se presenta la razón financiera:

$$\text{Razón de adecuación del efectivo de operación} = \frac{\text{Flujos de efectivo de operación}}{\text{Suma de inversiones, activo fijo y dividendos efectivo de operación}}$$

Los flujos de efectivo de operación se obtienen del estado de flujos de efectivo; como se ha mencionado anteriormente lo conveniente es contar con flujos de efectivo de operación positivos, lo cual implica que la empresa genera efectivo de operación.

Respecto a la suma de inversiones, activo fijo y dividendos; se debe considerar que corresponde a los pagos por inversiones financieras de corto o largo plazo que efectúan las empresas como parte de las actividades de inversión, además se debe considerar el pago de activo fijo que debe incluir las adquisiciones de propiedades, planta y equipo, adquisiciones de activos intangibles y otros pagos

similares que se presentan en el flujo de efectivo como parte de las actividades de inversión y finalmente se debe considerar el pago de dividendos a favor de los accionistas que se presentan en el flujo de efectivo como parte de las actividades de financiación.

Una razón igual o mayor a la unidad, señala que la empresa ha sido capaz de desarrollar sus programas de inversiones y pago de dividendos a los accionistas sin tener la necesidad de recurrir al financiamiento externo. Por el contrario, una razón por debajo de la unidad, señala que el efectivo generado internamente por las actividades de operación es insuficiente para mantener niveles adecuados para atender los programas de inversiones y pago de dividendos a los accionistas.

Por lo expuesto, es muy importante analizar la relación que existe entre los flujos de efectivo de proveniente de las actividades de operación y los pagos de inversiones y dividendos. La relación de ambas variables permite conocer el nivel de adecuación de los flujos de efectivo de operación que tiene la empresa, cuando mayor sea el resultado monetario de esta relación, mayor es la capacidad de la empresa para no recurrir a financiamiento externo para atender los programas de inversiones y el pago de dividendos.

Por ejemplo si la razón de adecuación del efectivo de operación es 0.50 significa que los flujos de efectivo de las actividades de operación no fueron suficientes para cubrir los programas de inversiones y los dividendos y

consecuentemente fue necesario recurrir a un mayor nivel de financiamiento externo para dicho período.

Es conveniente, que el resultado que se obtenga sea lo más próximo a la unidad o sea mayor a la unidad, lo cual indicaría que los flujos de efectivo de operación generados son suficientes para atender los programas de inversiones y dividendos.

Razón de cobertura de inversiones con financiación

La información financiera de los flujos de efectivo permite analizar cómo se están coberturando las actividades de inversión de la empresa, es decir si se cubre con flujos de efectivo de las actividades de financiación o flujos de efectivo de las actividades de operación.

Para efectos de determinar la razón de cobertura de inversiones con financiación que poseen las empresas, se compara los flujos de efectivo de financiación que posee la empresa y se compara con los flujos de efectivo de inversión, lo cual permitirá evaluar el grado de utilización de la financiación interna y externa en las inversiones netas que ha realizado la empresa. En finanzas las inversiones del largo plazo se deben financiar con recursos financieros de largo plazo y no con flujos de operación debido a los períodos de maduración de las inversiones.

Se debe señalar que generalmente las empresas en crecimiento presentan flujos de financiación positivos y los flujos de inversión negativos, siendo pertinente efectuar la razón financiera. En ese sentido, si los dos flujos de efectivo, los de financiación y los de inversión son flujos negativos no

se podrá aplicar la razón financiera porque no se ha producido en forma integral la financiación interna y externa de las inversiones.

El resultado obtenido se expresa en porcentajes y a continuación se presenta la razón financiera:

$$\text{Razón de cobertura de Inversiones con financiación} = \frac{\text{Flujos de efectivo de financiación}}{\text{Flujos de efectivo de inversión}} \times 100$$

Los flujos de efectivo de financiación se obtienen del estado de flujos de efectivo; pero como se ha mencionado anteriormente sólo se determina la razón financiera si los flujos de efectivo son positivos; y en el caso de los flujos de efectivo de inversión se obtienen del estado de flujos de efectivo y se considera válidos para la determinación de la razón financiera si los flujos de efectivo son negativos.

Por ejemplo una razón de cobertura de inversiones con financiación con una tasa del 60% significa que las inversiones han sido financiadas principalmente con fuentes externas e internas, pero como las inversiones se ejecutaron en un 100% significa que el 40% han sido financiadas con los flujos de efectivo proveniente de las actividades de operación o con saldos de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período.

Las empresas que deseen mantener el equilibrio financiero entre los flujos de fondos de corto y largo plazo, deben tener una razón de cobertura de la unidad, de tal forma que el 100% de las inversiones se efectúe con

financiación propia y de terceros, de tal forma que se optimicé el manejo del capital de trabajo.

Finalmente, las razones financieras vinculadas a los flujos de efectivo se deben revisar de manera individual e integral para la calificación respecto a las capacidades que tienen las empresas de generar flujos de efectivo de operación. Adicionalmente, un aspecto, importante a mencionar que los resultados de estas razones financieras pueden ser impactados por el sector económico en que participa la empresa, y el estado de recesión, estabilidad o crecimiento del sector económico.

2.3. DEFINICIONES CONCEPTUALES

Para la presente investigación se definieron los siguientes términos que se consideran relevantes en la investigación:

a) Actividades de financiación: son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por la entidad.

b) Actividades de inversión: son las actividades vinculadas a la adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en los equivalentes al efectivo.

c) Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

d) Depreciación: es la distribución sistemática del valor depreciable de un activo entre su vida útil.

e) Dividendos: son las distribuciones de ganancias a los poseedores de participaciones en la propiedad de las entidades, en proporción al porcentaje que supongan sobre una determinada clase de capital.

f) Efectivo: Es la partida del estado de situación financiera que incluye el dinero en efectivo, tanto billetes como monedas, y los depósitos bancarios a la vista que las empresas mantienen en el sistema financiero.

g) Equivalentes de efectivo: son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, y están sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

h) Estado de flujos de efectivo: muestra el efecto de los cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo en un periodo determinado, generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiamiento.

i) Flujos de efectivo: son las entradas (cobros) y salidas (pagos) de efectivo y equivalentes de efectivo que se realizan en las transacciones de una empresa.

j) Método directo de informar acerca de los flujos de efectivo de las actividades de operación: Un método, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.

k) Método indirecto de informar acerca de los flujos de efectivo de las actividades de operación: Un método, según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdida en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las

transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y devengos que son causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o de financiación.

l) Normas Internacionales de información Financiera: Son las normas e interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Comprenden: las Normas Internacionales de Información Financiera, las Normas Internacionales de Contabilidad y las Interpretaciones emanadas del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o bien del anterior Comité de Interpretaciones (SIC).

m) Razón financiera: es la relación o división de dos o más datos financieros que permiten analizar la estructura financiera de una empresa. Estos valores que son comparados deben estar relacionados lógicamente a nivel de estructura financiera.

2.4. SISTEMA DE HIPÓTESIS

La presente investigación tiene las siguientes hipótesis:

2.4.1 HIPÓTESIS GENERAL

H_1. La información de flujos de efectivo permite comparar la capacidad de generar efectivo, en empresas bursátiles, periodo 2015.

2.4.2 HIPÓTESIS ESPECÍFICAS

H_2. La información sobre los flujos de efectivo cumple con los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, en empresas bursátiles, periodo 2015.

H3. La información sobre los flujos de efectivo permite evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo de operación en las empresas bursátiles, periodo 2015.

H4. La información sobre los flujos de efectivo permite evaluar si los flujos de efectivo obtenidos de la financiación cubren las actividades de inversión en las empresas bursátiles, periodo 2015.

2.4.3 SISTEMA DE VARIABLES

A continuación, se detalla las variables de investigación, así como la definición conceptual de cada una de las variables:

- **Variable independiente** (Flujos de efectivo)

  X "La información financiera sobre flujos de efectivo reportada por las entidades que tienen cotización bursátil en el período 2015, esta información incluye el estado financiero denominado estado de flujos de efectivo y las revelaciones contables preparadas de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera".

- **Variable dependiente** (Capacidad de generar efectivo)

  Y "La información financiera sobre los flujos de efectivo de operación generados por las entidades que tienen cotización bursátil en el periodo 2015, esta información incluye analizar la cuantía de los flujos de efectivo de operación y la relación que existe entre los flujos de efectivo de financiación y los flujos de efectivo de inversión, de tal forma que permitan a los usuarios de la información conocer si la entidad tiene capacidad para generar efectivo".

2.5. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

En la presente investigación se plantea para cada una de las variables las dimensiones e indicadores presentados en el Cuadro N° 7:

Cuadro N° 7. **Operacionalización de variables**

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES
Variable Independiente Flujos de efectivo	Formas y criterios de presentación exigidos por la NIC 7	Número de entidades que reportan estados financieros a la SMV en la que se incluye el estado de flujos de efectivo como parte de la información financiera, en el período 2015.
		Número de entidades que reportan dictámenes de auditoría con salvedades referidas al estado de flujos de efectivo.
		Número de entidades que reportan el estado de flujos de efectivo por tipo de sectores económicos.
		Número de entidades que utilizaron el método directo o indirecto.
	Cumple con los requerimientos de revelación de la NIC 7	% de entidades que revelan en forma correcta los intereses cobrados y pagados.
		% de entidades que revelan en forma correcta los dividendos cobrados y pagados.
		% de entidades que revelan en forma correcta los impuestos a las ganancias.
		% de cumplimiento respecto a la presentación de otras partidas en cada una de las actividades del estado de flujos de efectivo.
		% de entidades que revelan políticas contables sobre los flujos de efectivo.
		% de entidades que revelan transacciones no monetarias.
		% de entidades que revelan los componentes de las partidas de efectivo y equivalentes del efectivo.
		% de entidades que revelan el nivel de disponibilidad de los flujos de efectivo.
	Actividades de Flujos de Efectivo	Monto de los flujos de efectivo positivos o negativos de la actividad de operación.
		Monto de los flujos de efectivo positivos o negativos de la actividad de inversión.
		Monto de los flujos de efectivo positivos o negativos de la actividad de financiamiento.
Variable Dependiente Capacidad de generar efectivo	Generación del efectivo de operación	Monto del flujo de efectivo de las actividades de operación.
		Monto de la utilidad ajustada por partidas que no generan o utilizan efectivo.
		Monto de la depreciación y amortización del periodo.
		Ratio de generación del efectivo de operación.
	Adecuación del efectivo de operación	Monto del flujo de efectivo de las actividades de operación.
		Monto de las inversiones.
		Monto de los dividendos pagados.
		Ratio de adecuación del efectivo de operación.
	Cobertura de las inversiones con las fuentes de financiación	Monto del flujo de efectivo de las actividades de financiación.
		Monto del flujo de efectivo de las actividades de inversión.
		Ratio de cobertura de inversiones con financiación.

Fuente. Elaboración propia

CAPÍTULO III

MARCO METODOLÓGICO

3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN

Por el nivel de conocimiento que se adquiere, la presente investigación sobre “Flujos de efectivo y la capacidad de generar efectivo en empresas bursátiles, 2015” es de tipo descriptivo y documental.

El estudio descriptivo y documental se direcciona en la conceptualización de diversas teorías contables, normas contables, procedimientos contables y así como la descripción de la eficiencia en su utilización en el proceso de preparación de los flujos de efectivo bajo NIIF reportados por las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015. Asimismo, describiremos la capacidad de generar efectivo.

3.1.1. ENFOQUE DE INVESTIGACIÓN

La investigación tiene un enfoque cuantitativo producto que se va a examinar los datos de manera numérica por ejemplo: valores monetarios, porcentajes, estadísticas, etc. del contenido de la información financiera reportada en los estados de flujos de efectivo y revelaciones contables por parte de las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015.

La perspectiva cuantitativa permitirá evaluar resultados numéricos de variables que se presentan en la información financiera de la empresa y en particular en el estado de flujos de

efectivo tales como el efectivo, la variación del efectivo, la utilidad generada, el monto de las inversiones, el pago de dividendos, entre otros que estarán sujetos a una medición cuantitativa.

3.1.2. NIVEL DE INVESTIGACIÓN

La investigación tiene un nivel de estudio descriptivo de los hechos, porque presenta las características y los resultados obtenidos por las empresas respecto a los flujos de efectivo obtenidos por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2015 y su evaluación con el objetivo de conocer la capacidad de generar efectivo.

3.1.3. DISEÑO DE INVESTIGACIÓN

La investigación, tiene un diseño no experimental, debido a que se realizará un análisis descriptivo de los hechos económicos y financieros que han ocurrido en la preparación del estado de flujos de efectivo bajo Normas Internacionales de Información Financiera reportados por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2015.

3.2. POBLACIÓN Y MUESTRA

En la presente investigación se ha considerado como población a las 273 empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015.

En dicho período analizado no todas las empresas que tienen cotización bursátil reportan información financiera bajo Normas Internacionales de Información Financiera por contar con regulación contable especial, tales como las entidades bancarias,

financieras, compañías de seguros y otras que debiendo presentar información financiera bajo Normas Internacionales de Información Financiera no lo realizan por alguna circunstancia.

Por lo expuesto, la población de estudio corresponde a un grupo de empresas que tienen cotización bursátil, que han adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera. Se consideró que los documentos a analizar son la información financiera auditada, el cual incluye dictamen de los auditores, el estado de situación financiera, el estado de resultados integrales, el estado de flujos de efectivo, las notas a los estados financieros sobre políticas contables, composición del efectivo, transacciones no monetarias en el período 2015.

A continuación en el Cuadro N° 8 se presenta la determinación de la población en estudio.

Cuadro N° 8. **Determinación de la población en estudio**

Detalle sobre empresas	Número de empresas	% de participación
Empresas registradas en la Bolsa de Valores de Lima para presentar estados financieros	273	100.00%
Empresas que no aplican NIIF por corresponder a Bancos y Financieras, Compañías de Seguros, AFP; y otras similares	-70	-25.64%
Empresas varias en liquidación o su información no es disponible	-7	-2.56%
=Total Población en Estudio	**196**	**71.80%**

Fuente. Elaboración propia

La población en estudio es de 196 empresas, las mismas que corresponde a diversos sectores económicos, tales como diversas (constructoras, inmobiliarias, colegios, supermercados, tienda por departamento, cines, funerarias, entre otros), industriales, mineras, servicios públicos y agrarias.

A continuación en el Cuadro N° 9 se presenta la población en estudio con estratos.

Cuadro N° 9. **Población en estudio con estratos**

Empresas por estratos	Número de empresas	% de participación
Diversas	81	41.33%
Industriales	42	21.43%
Mineras	29	14.80%
Servicios públicos	26	13.26%
Agrarias	18	9.18%
=total población en estudio	196	100.00%

Fuente. Elaboración propia

Debido a que la población es heterogénea porque la variable en estudio depende de uno o más factores que condicionan su comportamiento, se ha estimado el tamaño de cada estrato siendo el estrato más representativo el estrato de las empresas diversas que representa el 41.33% del total de la población en estudio.

Método de muestreo y tamaño de la muestra:

Dado que se identifican estratos en la población en estudio, el muestreo utilizado para la presente investigación es muestreo probabilístico estratificado. Para asegurar la aleatoriedad se realizó el muestreo probabilístico aleatorio también en cada estrato.

Considerando que el tamaño de la población es 196 empresas, se procede a determinar el tamaño de la muestra:

$$\boldsymbol{n = \frac{Z^2 PQN}{(N-1)E^2 + Z^2 PQ}}$$

Donde:

n = Tamaño de la muestra

Z = Nivel de confianza (valor de distribución normal estandarizada que corresponde al grado de confianza seleccionado. El valor Z curva normal =1.96 o seguridad es del 95%)

P = Proporción de aciertos (proporción de la población que cumple con la característica que nos interesa medir =0.50)

Q = Proporción de errores (proporción de la población que no cumple con la característica que nos interesa medir =0.50)

N = Número de elementos de la población objeto de estudio =196

E = Nivel de precisión para generalizar resultados: margen de error permitido =0.08

A continuación, se presenta el cálculo de la determinación del tamaño de muestra, el mismo que se obtuvo a través de la formula estadística para población finita utilizando los valores de la población en estudio que fue de 196 empresas, un margen de error del 0.08% y un nivel de confianza del 95%, obteniendo como resultado 85 empresas seleccionadas aleatoriamente a las que se le asignara cuotas para cada grupo de entidades por sectores.

$$\boldsymbol{n = \frac{1.96^2 * 0.5 * 0.5 * 196}{(196-1) * 0.08^2 + 1.96^2 * 0.5 * 0.5} = 84.80 \sim 85\ empresas}$$

A continuación en el Cuadro N° 10 se presenta la selección estratificada de la muestra.

Cuadro N° 10. **Selección estratificada de la muestra**

Empresas por estratos	Factor de distribución	Cuota
Diversas	41.33%	35
Industriales	21.43%	18
Mineras	14.80%	13
Servicios Públicos	13.26%	11
Agrarias	9.18%	8
=Total Muestra	100.00%	85

Fuente. Elaboración propia

Después de haber realizado la selección estratificada de la muestra explicada en el Cuadro N° 10, se procedió a aplicar el muestreo aleatorio simple dentro de cada estrato para determinar las 85 empresas.

Las 85 empresas del estrato diversas, industriales, mineras, servicios públicos y agrarias que presentan información financiera auditada para el período 2015 que se analizaron, se muestra en la Tabla N° VIII, dicha información fueron descargadas desde el repositorio de información de la Bolsa de Valores de Lima que posee la siguiente dirección electrónica de internet http://www.bvl.com.pe/mercempresas.html y del repositorio de información de memorias de empresas de la Superintendencia del Mercado de Valores que posee la siguiente dirección electrónica de internet http://www.smv.gob.pe/Frm_Memorias.aspx.

EMPRESAS OBSERVADAS QUE LISTAN EN LA BVL - 2015					
	EMPRESAS DIVERSAS		***EMPRESAS INDUSTRIALES***		***EMPRESAS DE SERVICIO PUBLICO***
1	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A.A.	36	Alicorp S.A.A.	67	Soc. Eléctrica Del Sur Oeste S.A.
2	Bayer S.A.	37	Cementos Pacasmayo S.A.A.	68	Telefónica Del Perú S.A.
3	Cavali S.A.	38	Company Universal Textil S.A.	69	Luz Del Sur S.A.
4	Cineplex S.A.	39	Consocio Industrial De Arequipa S.A.	70	Edegel S.A.
5	Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.	40	Corporación Aceros Arequipa S.A.	71	Inversiones Distrilima S.A.
6	Colegios Peruanos S.A.	41	Corporación Cerámica S.A.	72	Dunas Energía S.A.
7	Comercial Del Acero S.A.	42	Fábrica Nacional De Acumuladores Etna S.A.	73	Electropuno S.A.
8	Corporación Cervesur S.A.A.	43	Fábrica Peruana De Eternit S.A.	74	Electro Sur Este S.A.A.
9	Corporación Funeraria S.A.	44	Gloria S.A.	75	Egesur S.A.
10	Dunas Energía S.A.A.	45	Hidrostal S.A.	76	Enel Generación Piura S.A.
11	Electro vía S.A.C.	46	Intradevco S.A.	77	Empresa De Electricidad Del Perú S.A.A.
12	Energía Del Pacifico S.A.	47	Laive S.A.		***EMPRESAS AGRARIAS***
13	Ferreycorp S.A.A.	48	Metalurgica Peruana S.A.	78	Agroindustrial Paramonga S.A.A.
14	Filamentos Industriales S.A.	49	Michel Y Cia S.A.	79	Agroindustrial Laredo S.A.A.
15	Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	50	Petroperu S.A.	80	Agroindustrias San Jacinto S.A.A.
16	Graña Y Montero S.A.A.	51	Union De Cervezas Peruanas Backus Y Johnston S.A.A.	81	Cartavio S.A.A.
17	Gerens Escuela De Gection Y Economía S.A.	52	Motores Diesel Andinos S.A.	82	Casa Grande S.A.A.
18	Hermes Transportes Blindados S.A.	53	Yura S.A.	83	Empresa Agraria Chiquitoy S.A.
19	Inmobiliaria Ide S.A.		***EMPRESAS MINERAS***	84	Empresa Agricola San Juan S.A
20	Inmobiliaria Milenia S.A.	54	Compañía De Minas Buenaventura S.A.A.	85	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.
21	Inmuebles Panamericana S.A.	55	Compañía Minera Atacocha S.A.A.		
22	Intralot De Perú S.A.	56	Compañía Minera Milpo S.A.A.		
23	Inversiones Centenario S.A.A.	57	Compañía Minera Poderosa S.A.		
24	Inversiones En Turismo S.A.	58	Compañía Minera Raura S.A.A.		
25	Inversiones La Rioja S.A.	59	Compañía Minera San Ignacio De Morocha S.A.A.		
26	Inversiones Nacionales De Turismo S.A.	60	Compañía Minera Santa Luisa S.A.		
27	Lima Gas S.A.	61	Fosfato Del Pacifico S.A.		
28	Los Portales S.A.	62	Minera Andina De Exploraciones S.A.A.		
29	Nessus Hoteles Peru S.A.A.	63	Minsur S.A.		
30	Norvial S.A.	64	Shougang S.A.A.		
31	Pluspetrol Camisea S.A.A.	65	Sociedad Minera El Brocal S.A.A.		
32	San Martin Contratistas Generales S.A.	66	Volcán Compañía Minera S.A.A.		
33	Servicios Generales Saturno S.A.				
34	Supermercados Peruanos S.A.				
35	Tradi S.A.				

Tabla N° VIII. Empresas observadas que listan en la Bolsa de Valores de Lima 2015

Fuente. Elaboración propia con la información de la Bolsa de Valores de Lima

3.3. TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

La presente investigación ha requerido seguir un proceso ordenado de recolección de información en cuatro etapas, el mismo que es planteado por Bernal (2010, p. 194) y que a continuación se detalla:

- Tener claro los objetivos propuestos en la investigación y las variables de la hipótesis.
- Haber seleccionado la población o muestra objeto de estudio.
- Definir las técnicas de recolección de información.
- Recoger la información para luego procesarla para su respectiva descripción, análisis y discusión.

A continuación se describen las técnicas e instrumentos que se utilizaron en la presente investigación:

Análisis de contenido

Bernal (2010, p.192) señala como una técnica de recolección de información en el desarrollo de investigaciones cuantitativas el análisis de contenido. En ese sentido, el análisis de contenido en una etapa inicial se aplicó a obtener información relacionada a la teoría y normativa del estado de flujos de efectivo, que nos permita conocer las características de los elementos de los flujos de efectivo; y en una etapa final se aplicó a obtener información financiera y documentos vinculados a los flujos de efectivo de las empresas observadas con cotización bursátil en el período 2015.

Para aplicar el análisis de contenido se establecieron las siguientes categorías, la misma que se muestra en la Tabla N° IX

Categoría de Tipo	Descripción	Fuente
1	Explicación sobre si la información de flujos de efectivo permite comparar la capacidad de generar efectivo	Información financiera: estado de situación financiera y estado de flujos de efectivo de empresas bursátiles en el período 2015.
2	Evaluación del cumplimiento normativo de los flujos de efectivo.	Textos de teoría contable, NIC 7 estado de flujos de efectivo, Información financiera: estado de flujos de efectivo y notas a los estados financieros de empresas bursátiles en el período 2015.
3	Evaluación de la capacidad de generar flujos de efectivo de operación.	Información financiera: estado de resultados, estado de flujos de efectivo, notas a los estados financieros de empresas bursátiles en el período 2015.
4	Evaluación de los flujos de efectivo obtenidos de financiación y su grado de utilización en las inversiones.	Información financiera: estado de situación financiera, estado de flujos de efectivo, notas a los estados financieros de empresas bursátiles en el período 2015.

Tabla N° IX. Análisis de contenido al objeto de estudio
Fuente. Elaboración propia

Análisis con pruebas estadísticas

Bernal (2010, p.192) señala como una técnica de recolección de información en el desarrollo de investigaciones cuantitativas el análisis con pruebas estadísticas. En ese sentido, el análisis con pruebas estadísticas que se utilizó para evaluar los cumplimientos normativos y el comportamiento de los elementos del estado de flujos de efectivo fueron las tablas de frecuencias. Tabulando posteriormente la información obtenida para luego procesarlas y analizarlas, obteniendo así los resultados de la investigación.

3.4. TÉCNICAS PARA EL PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN

La presente investigación ha requerido seguir un proceso ordenado de procesamiento de información en cinco etapas, el mismo que es planteado por Bernal (2010, p. 198) y que a continuación se detalla:

- Obtener la información de la población o muestra objeto de la investigación.
- Definir las variables o los criterios para ordenar los datos obtenidos del trabajo de campo.
- Definir las herramientas estadísticas y el programa de cómputo que va a utilizarse en el procesamiento de datos.
- Introducir los datos en el computador y activar el programa para que procese la información.
- Imprimir los resultados.

Por lo indicado, producto de la información obtenida sobre la información financiera de flujos de efectivo que reportan las entidades que tienen cotización bursátil en el período 2015 y habiendo definido las variables para clasificar y agrupar los datos se utilizó el software de hoja de cálculo Excel y el software estadístico SPSS Statistics Base 22.0 como una ayuda para procesar y obtener los resultados.

A partir de la información obtenida, se procederá a la presentación de los datos en cuadros y tablas (figuras y gráficos) para su respectivo análisis e interpretación. A continuación, presentamos la lista de algunos resultados que se presentarán en el Capítulo IV de la presente investigación;

- Análisis e interpretación de los métodos de presentación elegidos por las empresas para reportar estados de flujos de efectivo.
- Análisis de cumplimiento de la NIC 7 Estado de flujos de efectivo respecto a los requerimientos del reporte financiero.
- Análisis de cumplimiento de la NIC 7 Estado de flujos de efectivo respecto a los requerimientos de revelaciones contables.

- Análisis de la capacidad de las entidades para generar efectivo.
- Análisis e interpretación de la relación entre los flujos de efectivo de operación y las utilidades de la empresa.
- Análisis e interpretación de la adecuación del efectivo de operación.
- Análisis e interpretación de la cobertura de los flujos de efectivo de financiación respecto a los flujos de efectivo de inversión.

De lo anterior, se podrá determinar cuál ha sido el nivel de cumplimiento de las Normas Internacionales de Información Financiera y el análisis financiero de los flujos de efectivo respecto a la capacidad de las entidades para generar efectivo.

Finalmente, una vez concluido el análisis y la interpretación de los resultados se elaborará las respectivas conclusiones y recomendaciones.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

Realizado el trabajo de campo con la aplicación del instrumento análisis de contenido y la aplicación de técnicas estadísticas y procesada la información recopilada, se procedió al desarrollo del presente capítulo.

4.1. RELATOS Y DESCRIPCIÓN DE LA REALIDAD OBSERVADA

La investigación presenta un análisis exhaustivo de los resultados obtenidos por las empresas respecto a los flujos de efectivo y la capacidad de generar efectivo en empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el periodo 2015 y la interpretación de los resultados que se han obtenido para dicho período. A continuación se presenta los relatos y descripción de la realidad observada en función a los objetivos y generales y específicos.

4.1.1. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS DE LA RELACIÓN ENTRE LA INFORMACIÓN DE FLUJOS DE EFECTIVO Y LA COMPARABILIDAD DE LA CAPACIDAD DE GENERAR EFECTIVO EN LAS EMPRESAS BURSÁTILES.

La investigación sobre los flujos de efectivo en las empresas bursátiles planteó alcanzar el siguiente objetivo general:

“Explicar si la información de flujos de efectivo permite conocer la capacidad de generar efectivo, en empresas bursátiles, periodo 2015”.

El objetivo general, de explicar si la información de los flujos de efectivo permite conocer el efectivo generado por las empresas bursátiles, tuvo como punto de partida el marco teórico y normativo sobre flujos de efectivo que se ha desarrollado en forma amplia en el Capítulo II Marco Teórico y en dicho contenido capitular se explicaron las teorías que subyacen a la información financiera sobre flujos de efectivo y las regulaciones contables especificadas en la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y en la NIC 1 Presentación de estados financieros.

Respecto a la información financiera que presentaron las 85 empresas bursátiles analizadas tuvo la siguiente distribución: 35 empresas diversas, 18 empresas industriales, 13 empresas mineras, 11 empresas de servicios públicos y 8 empresas agrarias. Al respecto, se ha podido constatar que el 100% de las empresas analizadas presentaron el estado de flujos de efectivo como parte integrante de los estados financieros reportados en el período 2015.

Asimismo, se ha podido constatar que los estados de flujos de efectivo reportados por el 100% de las empresas analizadas cumplen con presentar el nombre de la entidad, el nombre del estado financiero, el período que se informa, la moneda de presentación, el grado de redondeo practicado al presentar las cifras de estados financieros y las cifras comparativas con el período anterior. Por lo señalado existe un 100% de cumplimiento con lo requerido por la NIC 1 Presentación de estados financieros.

Para efectos de validar la información presentada en los flujos de efectivo se ha inspeccionado el contenido de los flujos de efectivo de las 85 empresas, identificando los componentes que se deben reportar: los flujos de efectivo por actividades de operación,

los flujos de efectivo por actividades de inversión, los flujos de efectivo por actividades de financiación, la variación neta de efectivo y equivalente, el efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período, la diferencia de cambio del efectivo y el efectivo y equivalente de efectivo al final del período.

Sector Diversas

A continuación en el Cuadro N° 11 se presenta la estructura de las variaciones de efectivo en las empresas diversas en el período 2015 en la que se identifican las 35 empresas analizadas.

Respecto a cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector de las empresas diversas, de las 35 empresas observadas son 27 las que presentan flujos de efectivo de operación positivo y 8 flujos de efectivo de operación negativo. Asimismo se ha generado una cifra no significativa de variación neta de efectivo positiva ascendente a S/ 18,688 miles de soles. Donde, de las 35 empresas analizadas, son 17 empresas que presentan una variación neta de efectivo positiva ascendente a S/ 352,638 miles de soles y son 18 empresas que presentan una variación neta de efectivo negativa ascendente a S/. 333,950 miles de soles.

Cuadro N° 11. **Estructura de las variaciones de efectivo en las empresas diversas en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Flujos de efectivo de operación	Flujos de efectivo de inversión	Flujos de efectivo de financiación	Variación de efectivo
1	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A.	-4,183	-3,905	2,488	-5,600
2	Bayer S.A.	4,383	-11,056	0	-6,673
3	Cavali S.A.	3,349	976	-5,747	-1,422
4	Cineplex S.A.	87,581	-14,059	-63,668	9,854
5	Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.	-759	-33	5,135	4,343
6	Colegios Peruanos S.A.	1,683	-91,574	84,071	-5,820
7	Comercial Del Acero S.A.	107,570	-2,444	-92,372	12,754
8	Corporación Cervesur S.A.A.	17,957	-14,767	-1,493	1,697
9	Corporación Funeraria S.A.	985	117	-10,000	-8,898
10	Dunas Energía S.A.A.	41,523	-3,645	-38,216	-338
11	Electrovia S.A.C.	-3,335	-1,568	4,887	-16
12	Energía Del Pacifico S.A.	-20,432	-16,294	36,720	-6
13	Ferreycorp S.A.A.	302,884	-121,493	-108,360	73,031
14	Filamentos Industriales S.A.	-8,179	13,679	-6,155	-655
15	Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	6,504	-1,352	0	5,152
16	Graña Y Montero S.A.A.	-42,506	-120,585	10,476	-152,615
17	Gerens Escuela De Gestión Y Economía S.A.	1,446	-203	-1,443	-200
18	Hermes Transportes Blindados S.A.	21,922	-6,293	-3,103	12,526
19	Inmobiliaria Ide S.A.	1,642	-56	-283	1,303
20	Inmobiliaria Milenia S.A.	-6,168	24,849	-20,000	-1,319
21	Inmuebles Panamericana S.A.	7,837	-184,964	141,670	-35,457
22	Intralot De Perú S.A.	19,964	-16,197	-308	3,459
23	Inversiones Centenario S.A.A.	9,944	-66,137	80,528	24,335
24	Inversiones En Turismo S.A.	4,693	-1,688	-2,013	992
25	Inversiones La Rioja S.A.	101,644	68,010	-199,382	-29,728
26	Inversiones Nacionales De Turismo S.A.	83,510	-6,159	-28,907	48,444
27	Lima Gas S.A.	31,056	-12,577	-3,530	14,949
28	Los Portales S.A.	23,264	13,660	54,933	91,857
29	Nessus Hoteles Perú S.A.A.	15,723	-32,864	30,635	13,494
30	Norvial S.A.	-111,834	411	144,199	32,776
31	Pluspetrol Camisea	343,747	-185,350	-208,397	-50,000
32	San Martin Contratistas Generales S.A.	52,569	-32,248	-40,918	-20,597
33	Servicios Generales Saturno S.A.	9,859	-646	-11,859	-2,646
34	Supermercados Peruanos S.A.	258,580	-196,846	-73,693	-11,959
35	Tradi S.A.	33,159	-5,893	-25,594	1,672
Total		**1,397,582**	**-1,029,195**	**-349,699**	**18,688**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 11 las empresas diversas generaron flujos de efectivo por actividades de operación por un monto de S/ 1,397,582 en miles de soles, utilizaron flujos de efectivo en actividades de inversión por un monto de S/ 1,029,195 en miles de soles y utilizaron flujos de efectivo en actividades de financiación por un monto de S/ 349,699

en miles de soles; estas cifras les ha permitido contribuir al incremento del efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período.

A continuación en el Cuadro N° 12 se presenta la estructura del efectivo en las empresas diversas en el período 2015¸respecto a las cifras presentadas el efectivo al inicio del período ascendió a S/ 910,313 miles de soles, presentó un aumento en el período de S/ 20,236 miles de soles, donde la variación neta de efectivo positiva de S/ 18,688 representó el 92,35% del aumento y la diferencia de cambio presento un aumento no relevante, alcanzándose un efectivo al final del período ascendente a S/ 930,549.

Cuadro N° 12. **Estructura del efectivo en las empresas diversas en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Efectivo al inicio del periodo	Variación de efectivo	Diferencia de cambio	Efectivo al final del periodo
1	A. Jaime Rojas Representaciones Generales	11,929	-5,600	0	6,329
2	Bayer S.A.	11,028	-6,673	0	4,355
3	Cavali S.A.	3,250	-1,422	312	2,140
4	Cineplex S.A.	27,372	9,854	0	37,226
5	Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.	2,309	4,343	0	6,652
6	Colegios Peruanos S.A.	8,872	-5,820	0	3,052
7	Comercial Del Acero S.A.	12,070	12,754	0	24,824
8	Corporación Cervesur S.A.A.	928	1,697	0	2,625
9	Corporación Funeraria S.A.	9,631	-8,898	0	733
10	Dunas Energía S.A.A.	3,993	-338	0	3,655
11	Electrovia S.A.C.	454	-16	0	438
12	Energía Del Pacifico S.A.	29	-6	0	22
13	Ferreycorp S.A.A.	4,523	73,031	-891	76,663
14	Filamentos Industriales S.A.	837	-655	0	182
15	Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	10,834	5,152	0	15,986
16	Graña Y Montero S.A.A.	184,811	-152,615	0	32,196
17	Gerens Escuela De Gestión Y Economía S.A.	450	-200	5	255
18	Hermes Transportes Blindados S.A.	21,639	12,526	0	34,165
19	Inmobiliaria Ide S.A.	929	1,303	0	2,232
20	Inmobiliaria Milenia S.A.	1,899	-1,319	0	580
21	Inmuebles Panamericana S.A.	41,221	-35,457	0	5,764
22	Intralot De Perú S.A.	6,969	3,459	0	10,428
23	Inversiones Centenario S.A.A.	63,762	24,335	0	88,097
24	Inversiones En Turismo S.A.	2,091	992	0	3,083
25	Inversiones La Rioja S.A.	39,790	-29,728	2,122	12,184
26	Inversiones Nacionales De Turismo S.A.	64,042	48,444	0	112,486
27	Lima Gas S.A.	7,621	14,949	0	22,570
28	Los Portales S.A.	46,871	91,857	0	138,728
29	Nessus Hoteles Perú S.A.A.	6,179	13,494	0	19,673
30	Norvial S.A.	5,500	32,776	0	38,276
31	Pluspetrol Camisea	116,096	-50,000	0	66,096
32	San Martin Contratistas Generales S.A.	38,259	-20,597	0	17,662
33	Servicios Generales Saturno S.A.	3,837	-2,646	0	1,190
34	Supermercados Peruanos S.A.	122,343	-11,959	0	110,384
35	Tradi S.A.	27,945	1,672	0	29,617
Total		**910,313**	**18,688**	**1,548**	**930,549**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Sector Industriales

A continuación en el Cuadro N° 13 se presenta la estructura de las variaciones de efectivo en las empresas industriales en el período 2015 en la que se identifican las 18 empresas analizadas.

Respecto a cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector de las empresas industriales, de las 18 empresas observadas, son

14 las que presentan flujos de efectivo de operación positivo y 4 presentan flujos de efectivo de operación negativo. Asimismo se ha generado una variación neta de efectivo negativa ascendente a S/ 581,394 miles de soles. Donde de las 18 empresas analizadas, son 10 empresas que presentan una variación neta de efectivo positiva ascendente a S/ 256,712 miles de soles y son 8 empresas que presentan una variación neta de efectivo negativa ascendente a S/. 838,106 miles de soles.

Cuadro N° 13. **Estructura de las variaciones de efectivo en las empresas industriales en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Flujos de efectivo de operación	Flujos de efectivo de inversión	Flujos de efectivo de financiación	Variación de efectivo
1	Alicorp S.A.A.	734,876	-126,066	-612,818	-4,008
2	Cementos Pacasmayo S.A.A.	246,059	-420,231	-286,284	-460,456
3	Company Universal Textil S.A.	-2,369	416	2,830	877
4	Consocio Industrial De Arequipa S.A.	7,629	-1,741	-6,165	-277
5	Corporación Aceros Arequipa S.A.	436,031	-25,618	-405,485	4,928
6	Corporación Cerámica S.A.	-3,320	-11,575	12,948	-1,947
7	Fábrica Nacional De Acumuladores Etna S.A.	8,115	-2,517	-8,839	-3,241
8	Fabrica Peruana De Eternit S.A.	-19,849	-22,861	55,184	12,474
9	Gloria S.A.	360,618	-414,992	66,898	12,524
10	Hidrostal S.A.	5,911	-4,844	-795	272
11	Intradevco S.A.	57,974	-56,419	-7,271	-5,716
12	Laive S.A.	20,973	-26,752	5,211	-568
13	Metalúrgica Peruana S.A.	-3,950	-4,211	11,724	3,563
14	Michel Y Cia S.A.	75,013	-6,380	-62,288	6,345
15	Petroperú S.A.	782,747	-1,844,521	699,881	-361,893
16	Unión De Cervezas Peruanas Backus Y Johnston S.A.A.	1,505,496	-161,686	-1,131,944	211,866
17	Motores Diésel Andinos S.A.	31,119	-4,075	-24,885	2,159
18	Yura S.A.	328,100	-657,875	331,479	1,704
Total		**4,571,173**	**-3,791,948**	**-1,360,619**	**-581,394**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 13 las empresas industriales generaron flujos de efectivo por actividades de operación por un monto de S/ 4,571,173 en miles de soles, utilizaron flujos de efectivo en actividades de inversión por un monto de S/ 3,791,948 en miles de soles y utilizaron flujos de efectivo en actividades de financiación por un monto de S/ 1,360,619 en miles de soles; estas cifras han generado una disminución del efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período.

A continuación en el Cuadro N° 14 se presenta la estructura del efectivo en las empresas industriales en el período 2015, respecto a las cifras presentadas el efectivo al inicio del período ascendió a S/ 1,629,992 miles de soles, presento una disminución en el período de S/ 729,989 miles de soles, donde la variación neta de efectivo negativa de S/ 581,394 represento el 79.64% de la disminución y la diferencia de cambio presento también una disminución de S/ 148,595 , alcanzándose un efectivo al final del período ascendente a S/ 900,003.

Cuadro N° 14. **Estructura del efectivo en las empresas industriales en el periodo 2015 (miles de soles)**

	Empresas	Efectivo al inicio del periodo	Variación de efectivo	Diferencia de cambio	Efectivo al final del periodo
1	Alicorp S.A.A.	16,617	-4,008	2,566	15,175
2	Cementos Pacasmayo S.A.A.	525,643	-460,456	35,897	101,084
3	Company Universal Textil S.A.	407	877	0	1,284
4	Consocio Industrial De Arequipa S.A.	4,776	-277	0	4,499
5	Corporación Aceros Arequipa S.A.	209,669	4,928	0	214,597
6	Corporación Cerámica S.A.	2,552	-1,947	0	605
7	Fábrica Nacional De Acumuladores Etna S.A.	4,668	-3,241	0	1,427
8	Fabrica Peruana De Eternit S.A.	1,843	12,474	0	14,317
9	Gloria S.A.	53,958	12,524	1,338	67,820
10	Hidrostal S.A.	699	272	0	971
11	Intradevco S.A.	24,735	-5,716	-234	18,785
12	Laive S.A.	2,745	-568	0	2,177
13	Metalúrgica Peruana S.A.	958	3,563	0	4,521
14	Michel Y Cia S.A.	10,308	6,345	0	16,653
15	Petroperú S.A.	617,936	-361,893	-191,072	64,971
16	Unión De Cervezas Peruanas Backus Y Johnston S.A.A.	142,956	211,866	2,910	357,732
17	Motores Diésel Andinos S.A.	3,460	2,159	0	5,619
18	Yura S.A.	6,062	1,704	0	7,766
TOTAL		**1,629,992**	**-581,394**	**-148,595**	**900,003**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Sector Mineras

A continuación en el Cuadro N° 15 se presenta la estructura de las variaciones de efectivo en las empresas mineras en el período 2015 en la que se identifican las 13 empresas analizadas.

Respecto a cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector de las empresas mineras, de las 13 empresas observadas, 10 presentan flujos de efectivo de operación positivo y 3 empresas presentan flujos de efectivo de operación negativo. Asimismo se ha generado una variación neta de efectivo negativa ascendente a S/ 199,654 miles de soles. Donde, de las 13 empresas analizadas,

son 6 empresas que presentan una variación neta de efectivo positiva ascendente a S/ 83,080 miles de soles y son 7 empresas que presentan una variación neta de efectivo negativa ascendente a S/. 282,734 miles de soles.

Cuadro N° 15. **Estructura de las variaciones de efectivo en las empresas mineras en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Flujos de efectivo de operación	Flujos de efectivo de inversión	Flujos de efectivo de financiación	Variación de efectivo
1	Compañía De Minas Buenaventura S.A.A.	407,229	-1,093,350	686,144	22
2	Compañía Minera Atacocha S.A.A.	10,714	-12,891	-2,234	-4,411
3	Compañía Minera Milpo S.A.A.	540,419	-342,061	-187,123	11,235
4	Compañía Minera Poderosa S.A.	269,272	-197,538	-72,296	-562
5	Compañía Minera Raura S.A.A.	7,194	-50,698	28,800	-14,704
6	Compañía Minera San Ignacio De Morocha S.A.A.	-3,424	-19,060	11,120	-11,364
7	Compañía Minera Santa Luisa S.A.	10,279	-4,033	-8,603	-2,357
8	Fosfato Del Pacifico S.A.	-21,950	-55,495	82,676	5,231
9	Minera Andina De Exploraciones S.A.A.	3,739	-1	-868	2,870
10	Minsur S.A.	134,726	-236,838	56,630	-45,482
11	Shougang S.A.	291,008	-823,516	328,653	-203,855
12	Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	-4,874	-90,800	101,974	6,301
13	Volcán Compañía Minera S.A.A.	666,272	-555,645	-53,206	57,421
Total		**2,310,604**	**-3,481,926**	**971,668**	**-199,654**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 15 las empresas mineras generaron flujos de efectivo por actividades de operación por un monto de S/ 2,310,604 en miles de soles, utilizaron flujos de efectivo en actividades de inversión por un monto de S/ 3,481,926 en miles de soles y generaron flujos de efectivo en actividades de financiación por un monto de S/ 971,668 en miles de soles; estas cifras han generado una disminución del efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período.

A continuación en el Cuadro N° 16 se presenta la estructura del efectivo en las empresas mineras en el período 2015, respecto a las cifras presentadas el efectivo al inicio del período ascendió a S/ 3,909,977 miles de soles, presento una disminución en el período de S/ 199,438 miles de soles, donde la variación neta de efectivo negativa de S/. 199,654 represento el 100.10% de la disminución y la diferencia de cambio presento también un aumento de S/ 216, alcanzándose un efectivo al final del período ascendente a S/. 3,710.539.

Cuadro N° 16. **Estructura del efectivo en las empresas mineras en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Efectivo al inicio del periodo	Variación de efectivo	Diferencia de cambio	Efectivo al final del periodo
1	Compañía De Minas Buenaventura S.A.A.	251,238	22	0	251,261
2	Compañía Minera Atacocha S.A.A.	80,230	-4,411	0	75,820
3	Compañía Minera Milpo S.A.A.	1,397,418	11,235	0	1,408,653
4	Compañía Minera Poderosa S.A.	22,276	-562	5	21,719
5	Compañía Minera Raura S.A.A.	28,541	-14,704	-282	13,555
6	Compañía Minera San Ignacio De Morocha S.A.A.	1,871	-11,364	9,856	363
7	Compañía Minera Santa Luisa S.A.	19,119	-2,357	0	16,762
8	Fosfato Del Pacifico S.A.	2,714	5,231	-259	7,686
9	Minera Andina De Exploraciones S.A.A.	1,192	2,870	0	4,062
10	Minsur S.A.	1,305,222	-45,482	-9,005	1,250,736
11	Shougang S.A.	234,351	-203,855	0	30,496
12	Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	7,843	6,301	-99	14,045
13	Volcán Compañía Minera S.A.A.	557,962	57,421	0	615,382
Total		**3,909,977**	**-199,654**	**216**	**3,710,539**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Sector Servicios Públicos

A continuación en el Cuadro N° 17 se presenta la estructura de las variaciones de efectivo en las empresas de servicio público en el período 2015 en la que se identifican las 11 empresas analizadas.

Respecto a cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector de las empresas de servicio público, de las 11 empresas observadas se ha constatado que las 11 presentan flujos de efectivo de operación positivo. Asimismo se ha generado una variación neta de efectivo negativa ascendente a S/ 313,208 miles de soles. Donde de las 11 empresas analizadas, son 4 empresas que presentan una variación neta de efectivo positiva ascendente a S/ 387,145 miles de soles y son 7 empresas que presentan una variación neta de efectivo negativa ascendente a S/. 700,353 miles de soles.

Cuadro N° 17. **Estructura de las variaciones de efectivo en las empresas de servicios públicos en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Flujos de efectivo de operación	Flujos de efectivo de inversión	Flujos de efectivo de financiación	Variación de efectivo
1	Soc. Eléctrica Del Sur Oeste S.A.	78,665	-71,499	5,322	12,488
2	Telefónica Del Perú S.A.	2,417,845	-1,666,038	-396,630	355,177
3	Luz Del Sur S.A.	375,938	-305,939	-73,323	-3,324
4	Edegel S.A. S.A.	661,151	-121,218	-680,943	-141,010
5	Inversiones Distrilima S.A.	393,655	-491,364	-130,497	-228,206
6	Dunas Energía S.A.	55,550	-30,425	-23,105	2,020
7	Electropuno S.A.	40,821	-36,550	-48,667	-44,396
8	Electro Sur Este S.A.A.	70,380	-102,372	1,938	-30,054
9	Egesur S.A.	19,487	2,390	-4,417	17,460
10	Enel Generación Piura S.A.	100,170	-106,148	-46,236	-52,214
11	Empresa De Electricidad Del Perú S.A.	475,458	-291,372	-385,235	-201,149
Total		**4,689,120**	**-3,220,535**	**-1,781,793**	**-313,208**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la bvl

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 17 las empresas de servicio público generaron flujos de efectivo por actividades de operación por un monto de S/ 4,689,120 en miles de soles, utilizaron flujos de efectivo en actividades de inversión por un monto de S/ 3,220,535 en miles de soles y utilizaron flujos de

efectivo en actividades de financiación por un monto de S/ 1,781,793 en miles de soles; estas cifras han generado una disminución del efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período.

A continuación en el Cuadro N° 18 se presenta la estructura del efectivo en las empresas de servicio público en el período 2015, respecto a las cifras presentadas el efectivo al inicio del período ascendió a S/ 1,911,883 miles de soles, presento una disminución en el período de S/ 300,360 miles de soles, donde la variación neta de efectivo negativa de S/ 313,208 represento el 104.27% de la disminución y la diferencia de cambio presento también un aumento de S/ 12,848, alcanzándose un efectivo al final del período ascendente a S/. 1,611,523.

Cuadro N° 18. **Estructura del efectivo en las empresas de servicios públicos en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Efectivo al inicio del periodo	Variación de efectivo	Diferencia de cambio	Efectivo al final del periodo
1	Soc. Eléctrica Del Sur Oeste S.A.	32,366	12,488	0	44,854
2	Telefónica Del Perú S.A.	489,032	355,177	-18,321	825,888
3	Luz Del Sur S.A.	15,959	-3,324	0	12,635
4	Edegel S.A. S.A.	221,332	-141,010	5,987	86,309
5	Inversiones Distrilima S.A.	299,321	-228,206	0	71,115
6	Dunas Energía S.A.	14,793	2,020	0	16,813
7	Electropuno S.A.	56,172	-44,396	0	11,776
8	Electro Sur Este S.A.A.	63,979	-30,054	0	33,925
9	Egesur S.A.	33,430	17,460	0	50,890
10	Enel Generación Piura S.A.	122,493	-52,214	0	70,279
11	Empresa De Electricidad Del Perú S.A.	563,006	-201,149	25,182	387,039
TOTAL		**1,911,883**	**-313,208**	**12,848**	**1,611,523**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Sector Agrarias

A continuación en el Cuadro N° 19 se presenta la estructura de las variaciones de efectivo en las empresas agrarias en el período 2015 en la que se identifican las 8 empresas analizadas.

Respecto a cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector de las empresas agrarias, de las 8 empresas observadas, 6 presentan flujos de efectivo de operación y 2 flujos de efectivo de operación negativo. Asimismo se ha generado una variación neta de efectivo negativa ascendente a S/ 41,743 miles de soles. Donde de las 8 empresas analizadas, son 3 empresas que presentan una variación neta de efectivo positiva ascendente a S/ 23,129 miles de soles y son 5 empresas que presentan una variación neta de efectivo negativa ascendente a S/ 64,872 miles de soles.

Cuadro N° 19. **Estructura de las variaciones de efectivo en las empresas agrarias en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Flujos de efectivo de operación	Flujos de efectivo de inversión	Flujos de efectivo de financiación	Variación de efectivo
1	Agroindustrial Paramonga S.A.A.	29,100	-40,741	18,267	6,626
2	Agroindustrial Laredo S.A.A.	7,717	-23,179	15,327	-135
3	Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	83,564	-21,900	-45,453	16,211
4	Cartavio S.A.A.	102,196	-12,317	-114,388	-24,509
5	Casa Grande S.A.A.	194,402	-44,837	-183,229	-33,664
6	Empresa Agraria Chiquitoy S.A.	4,111	-1,019	-2,800	292
7	Empresa Agrícola San Juan S.A.	-6,176	-29,149	28,932	-6,393
8	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	-4,424	-6,050	10,303	-171
TOTAL		**410,490**	**-179,192**	**-273,041**	**-41,743**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 19 las empresas agrarias generaron flujos de efectivo por actividades de operación por un monto de S/ 410,490 en miles de soles, utilizaron flujos de efectivo en actividades de inversión por un monto de S/

179,192 en miles de soles y utilizaron flujos de efectivo en actividades de financiación por un monto de S/ 273,041 en miles de soles; estas cifras han generado una disminución del efectivo y equivalente de efectivo al cierre del período.

A continuación en el Cuadro N° 20 se presenta la estructura del efectivo en las empresas agrarias en el período 2015, respecto a las cifras presentadas el efectivo al inicio del período ascendió a S/ 134.927 miles de soles, presento una disminución en el período de S/ 57.528 miles de soles, donde la variación neta de efectivo negativa de S/ 41,743 miles de soles represento el 72.19% de la disminución y la diferencia de cambio presento también una disminución de S/ 16,080 en miles de soles, alcanzándose un efectivo al final del período ascendente a S/ 77,104 en miles de soles.

Cuadro N° 20. **Estructura del efectivo en las empresas agrarias en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Efectivo al inicio del periodo	Variación de efectivo	Diferencia de cambio	Efectivo al final del periodo
1	Agroindustrial Paramonga S.A.A.	20,934	6,626	0	27,560
2	Agroindustrial Laredo S.A.A.	4,824	-135	0	4,689
3	Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	6,718	16,211	-21,260	1,669
4	Cartavio S.A.A.	33,046	-24,509	2,411	10,948
5	Casa Grande S.A.A.	61,613	-33,664	2,769	30,718
6	Empresa Agraria Chiquitoy S.A.	141	292	0	433
7	Empresa Agrícola San Juan S.A.	6,780	-6,393	0	387
8	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	871	-171	0	700
TOTAL		**134,927**	**-41,743**	**-16,080**	**77,104**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Respecto a los signos de los flujos de efectivo de operación por sectores económicos a nivel consolidado de las 85 empresas, 68 (80% del total) presentan flujos de efectivo de operación con

signo positivo y 17 (20% del total) presentan flujos de efectivo de operación con signo negativo.

A continuación se presenta el Cuadro N° 21 Signos de los flujos de efectivo por sectores económicos y su calificación en el ciclo de vida, el mismo que se ha obtenido en base a los importes totales que presentan los flujos de efectivo de cada uno de las actividades por cada uno de los sectores económicos.

Cuadro N° 21. **Signos de los flujos de efectivo por sectores económicos y su calificación en el ciclo de vida**

Sectores económicos	Flujos de efectivo de la actividad de operación	Flujos de efectivo de la actividad de inversión	Flujos de efectivo de la actividad de financiación	Etapas del ciclo de vida
Diversas	positivo	negativo	negativo	**Madurez**
Industriales	positivo	negativo	negativo	**Madurez**
Mineras	positivo	negativo	positivo	**Crecimiento**
Servicios Públicos	positivo	negativo	negativo	**Madurez**
Agrarias	positivo	negativo	negativo	**Madurez**

Fuente: Elaboración propia

Tal como se aprecia en el Cuadro N° 21 las empresas mineras se encuentran en una etapa de crecimiento donde incluso la cuantía del flujo de efectivo de inversión es mayor a la cuantía del flujo de efectivo de operación. Los demás sectores se encuentran en una etapa de madurez, es decir los flujos de efectivo de la operación son positivos y les permite financiar las inversiones de mantenimiento de la actividad de inversión, además les permite pagar dividendos y amortizar el endeudamiento de terceros.

4.1.2. EVALUACIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA INFORMACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO RESPECTO AL CUMPLIMIENTO DE LOS PARÁMETROS EXIGIDOS POR LA NIC 7 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

La investigación se planteó alcanzar como primer objetivo específico:

“Evaluar si los flujos de efectivo cumple con los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo”.

Para evaluar el grado de cumplimiento de la regulación contable exigida por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo en el período 2015 por las empresas bursátiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima se han identificado cuatro categorías.

Las categorías corresponden al método de presentación del estado de flujos de efectivo; la revelación en el estado de flujos de efectivo de los intereses, dividendos e impuesto a las ganancias; la revelación en notas a los estados financieros de las políticas contables del efectivo; la presentación en el renglón inferior del estado de flujos de efectivo o revelación en notas a los estados financieros de las transacciones no monetarias, la revelación en notas a los estados financieros de los componentes de efectivo y del grado de disponibilidad del efectivo.

Para efectos de validar la información financiera presentada en los flujos de efectivo se ha inspeccionado el contenido del estado de flujos de efectivo y notas a los estados financieros de las 85 empresas, y a continuación se presentan los resultados por cada uno de los sectores económicos analizados.

Sector Diversas

En esta sección se presenta el análisis de contenido de las 35 empresas analizadas. A continuación en el Cuadro N° 22 se presenta los métodos de presentación del estado de flujos de

efectivo definida por las Normas Internacionales de Información Financiera que fueron utilizados por estas empresas.

Cuadro N° 22. **Número de empresas diversas en función al método de presentación del estado de flujos de efectivo en el período 2015**

Métodos de presentación	Frecuencia	Relación sobre total de estados de flujos de efectivo observados Diciembre 2015 (N=35)
Estado de flujos de efectivo- método directo	21	60.00%
Estado de flujos de efectivo- método indirecto	14	40.00%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas diversas y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 22 se concluye que el método de presentación más utilizado en la elaboración del estado de flujos de efectivo es el método directo con un 60.00%, mientras que el uso del método indirecto que también tiene un importante uso frecuente alcanza el 40.00%.

A continuación en el Cuadro N° 23 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en el estado de flujos de efectivo de las empresas analizadas respecto a los intereses, dividendos e impuestos a las ganancias que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 23. **Cumplimiento por las empresas diversas en la revelación de partidas en el estado de flujos de efectivo en el período 2015**

Contenido	Intereses cobrados	Intereses pagados	Dividendos cobrados	Dividendos pagados	Impuesto a ganancias pagados
Número de empresas analizadas	35	35	35	35	35
Número de empresas que incurren en la partida	29	31	11	22	35
Número de empresas que no incurren en la partida	6	4	24	13	0
Número de empresas que reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo	8	19	10	20	19
Tasa de cumplimiento de la revelación contable de la partida sobre la partida incurrida	**27.59%**	**61.29%**	**90.91%**	**90.91%**	**54.29%**

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas diversas y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 23 se concluye que existen omisiones en la revelación de las cinco partidas analizadas en el estado de flujos de efectivo, siendo la partida concerniente a los intereses cobrados la que tiene el menor nivel de cumplimiento con un 27.59% (21 empresas incumplen lo requerido), luego siguiendo el orden de mayor a menor incumplimiento le siguen los pagos por impuestos a las ganancias con un nivel de cumplimiento del 54.29% (16 empresas incumplen lo requerido), los intereses pagados con un nivel de cumplimiento del 61.29% (12 empresas incumplen lo requerido), los dividendos cobrados con un nivel de cumplimiento del 90.91% (1 empresa incumple lo requerido) y los dividendos pagados con un nivel de cumplimiento del 90.91% (1 empresa incumple lo requerido).

Los resultados obtenidos indican que existe información insuficiente respecto al requerimiento de revelaciones en el estado de flujos de efectivo exigidas por la NIC 7, esta situación afecta la calidad de la información financiera reportada.

A continuación en el Cuadro N° 24 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en notas a los estados financieros de las empresas analizadas respecto a las políticas contables sobre el efectivo que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 24. **Cumplimiento por las empresas diversas en la revelación de políticas contables sobre el efectivo en el período 2015**

Contenido	Frecuencia	Relación sobre total de notas de políticas contables observados Diciembre 2015 (N=35)
Número de empresas que incluyen nota explicativa sobre política contable del efectivo	32	91.43%
Número de empresas que no incluyen nota explicativa sobre política contable del efectivo	3	8.57%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas diversas y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 24 se concluye que existe un gran número de empresas que cumplen con informar los criterios y políticas contables del efectivo requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera, el nivel cumplimiento es del 91.43% (32 empresas cumplen con lo requerido) y el nivel de incumplimiento es del 8.57% (3 empresas no cumplen con lo requerido).

A continuación en el Cuadro N° 25 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en el estado de flujos de efectivo o en notas a los estados financieros de las empresas analizadas

respecto a las transacciones no monetarias. Asimismo, el nivel de cumplimiento de la revelación en notas a los estados financieros de los componentes de efectivo y equivalentes de efectivo, y el grado de disponibilidad o restricción que tiene del efectivo que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 25. **Cumplimiento por las empresas diversas en otras revelaciones en notas a los estados financieros en el período 2015**

Contenido	Transacciones no monetarias	Componentes del efectivo	Disponibilidad o restricciones del efectivo
Número de empresas analizadas	35	35	35
Número de empresas que reportan la partida o revelan el concepto	22	32	28
Número de empresas que no reportan la partida o el concepto	13	3	7
Relación de cumplimiento de la revelación contable	**62.86%**	**91.43%**	**80.00%**

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas diversas y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 25 se concluye que existen omisiones en la revelación de partidas o explicaciones del concepto. Respecto a revelar las transacciones no monetarias el nivel de cumplimiento es del 62.86% (13 empresas incumplen lo requerido), respecto a revelar los componentes que integran el efectivo el nivel de cumplimiento es del 91.43% (3 empresas incumplen lo requerido), respecto a revelar la disponibilidad o restricciones del efectivo el nivel de cumplimiento es del 80.00% (7 empresas incumplen lo requerido).

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre las transacciones no monetarias, es decir transacciones que no generan movimiento de efectivo pero que por su naturaleza, relevancia y materialidad debe revelarse en el estado de flujos de

efectivo o en notas a los estados financieros; si bien es cierto, el resultado mostrado es el de un alto nivel de incumplimiento, esta cifra no es concluyente y definitiva debido a la limitación en acceso de información o la no revelación de las empresas que no incurrieron en transacciones no monetarias.

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre los componentes de efectivo; de las partidas que incluyen el rubro de efectivo en el estado de situación financiera se refleja un incumplimiento de 8.57% que corresponde a 3 empresas.

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre la disponibilidad o restricciones de efectivo, es decir la descripción en nota a los estados financieros del grado de disponibilidad del efectivo se refleja un incumplimiento del 20% que corresponde a 7 empresas, es muy importante que las empresas califiquen en nota el grado de disponibilidad del efectivo que se presenta en la información financiera.

Sector Industriales

En esta sección se presenta el análisis de contenido de las 18 empresas analizadas. A continuación en el Cuadro N° 26 se presenta los métodos de presentación del estado de flujos de efectivo definida por las Normas Internacionales de Información Financiera que fueron utilizados por estas empresas.

Cuadro N° 26. **Número de empresas industriales en función al método de presentación del estado de flujos de efectivo en el período 2015**

Métodos de presentación	Frecuencia	Relación sobre total de estados de flujos de efectivo observados Diciembre 2015 (N=18)
Estado de flujos de efectivo- método directo	16	88.89%
Estado de flujos de efectivo- método indirecto	2	11.11%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas industriales y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 26 se concluye que el método de presentación más utilizado en la elaboración del estado de flujos de efectivo es el método directo con un 88.89%, mientras que el uso del método indirecto fue menos frecuente con un 11.11%.

A continuación en el Cuadro N° 27 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en el estado de flujos de efectivo de las empresas analizadas respecto a los intereses, dividendos e impuestos a las ganancias que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 27. **Cumplimiento por las empresas industriales en la revelación de partidas en el estado de flujos de efectivo en el período 2015**

Contenido	Intereses cobrados	Intereses pagados	Dividendos cobrados	Dividendos pagados	Impuesto a ganancias pagados
Número de empresas analizadas	18	18	18	18	18
Número de empresas que incurren en la partida	18	18	7	13	18
Número de empresas que no incurren en la partida	0	0	11	5	0
Número de empresas que reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo	6	12	3	11	7
Tasa de cumplimiento de la revelación contable de la partida sobre la partida incurrida	33.33%	66.67%	42.86%	84.62%	38.89%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas industriales y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 27 se concluye que existen omisiones en la revelación de las cinco partidas analizadas en el estado de flujos de efectivo, siendo la partida concerniente a los intereses cobrados la que tiene el menor nivel de cumplimiento con un 33.33% (12 empresas incumplen lo requerido), luego siguiendo el orden de mayor a menor incumplimiento le siguen los pagos por impuestos a las ganancias con un nivel de cumplimiento del 38.89% (11 empresas incumplen lo requerido), los dividendos cobrados con un nivel de cumplimiento del 42.86% (4 empresas incumplen lo requerido), los intereses pagados con un nivel de cumplimiento del 66.67% (6 empresas incumplen lo requerido) y los dividendos pagados con un nivel de cumplimiento del 84.62% (2 empresas incumplen lo requerido).

Los resultados obtenidos indican que existe información insuficiente respecto al requerimiento de revelaciones en el estado de flujos de efectivo exigidas por la NIC 7, esta situación afecta la calidad de la información financiera reportada.

A continuación en el Cuadro N° 28 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en notas a los estados financieros de las empresas analizadas respecto a las políticas contables sobre el efectivo que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 28. **Cumplimiento por las empresas industriales en la revelación de políticas contables sobre el efectivo en el período 2015**

Contenido	Frecuencia	Relación sobre total de notas de políticas contables observados Diciembre 2015 (N=18)
Número de empresas que incluyen nota explicativa sobre política contable del efectivo	17	94.44%
Número de empresas que no incluyen nota explicativa sobre política contable del efectivo	1	5.56%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas industriales y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 28 se concluye que existe un gran número de empresas que cumplen con informar los criterios y políticas contables del efectivo requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera, el nivel cumplimiento es del 94.44% (17 empresas cumplen con lo requerido) y el nivel de incumplimiento es del 5.56% (1 empresa no cumple con lo requerido).

A continuación en el Cuadro N° 29 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en el estado de flujos de efectivo o en notas a los estados financieros de las empresas analizadas respecto a las transacciones no monetarias. Asimismo, el nivel de

cumplimiento de la revelación en notas a los estados financieros de los componentes de efectivo y equivalentes de efectivo, y el grado de disponibilidad o restricción que tiene del efectivo que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 29. **Cumplimiento por las empresas industriales en otras revelaciones en notas a los estados financieros en el período 2015**

Contenido	Transacciones no monetarias	Componentes del efectivo	Disponibilidad o restricciones del efectivo
Número de empresas analizadas	18	18	18
Número de empresas que reportan la partida o revelan el concepto	13	17	15
Número de empresas que no reportan la partida o el concepto	5	1	3
Relación de cumplimiento de la revelación contable	72.22%	94.44%	83.33%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas industriales y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 29 se concluye que existen omisiones en la revelación de partidas o explicaciones del concepto. Respecto a revelar las transacciones no monetarias el nivel de cumplimiento es del 72.22% (5 empresas incumplen lo requerido), respecto a revelar los componentes que integran el efectivo el nivel de cumplimiento es del 94.44% (1 empresa incumple lo requerido), respecto a revelar la disponibilidad o restricciones del efectivo el nivel de cumplimiento es del 83.33% (3 empresas incumplen lo requerido).

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre las transacciones no monetarias, es decir transacciones que no generan movimiento de efectivo pero que por su naturaleza, relevancia y materialidad debe revelarse en el estado de flujos de efectivo o en notas a los estados financieros; si bien es cierto, el resultado mostrado es el de un alto nivel de incumplimiento, esta

cifra no es concluyente y definitiva debido a la limitación en acceso de información o la no revelación de las empresas que no incurrieron en transacciones no monetarias.

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre los componentes de efectivo; de las partidas que incluyen el rubro de efectivo en el estado de situación financiera se refleja un incumplimiento de 5.56% que corresponde a 1 empresa.

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre la disponibilidad o restricciones de efectivo, es decir la descripción en nota a los estados financieros del grado de disponibilidad del efectivo se refleja un incumplimiento del 16.67% que corresponde a 3 empresas, es muy importante que las empresas califiquen en nota el grado de disponibilidad del efectivo que se presenta en la información financiera.

Sector Mineras

En esta sección se presenta el análisis de contenido de las 13 empresas analizadas. A continuación en el Cuadro N° 30 se presenta los métodos de presentación del estado de flujos de efectivo definida por las Normas Internacionales de Información Financiera que fueron utilizados por estas empresas.

Cuadro N° 30. **Número de empresas mineras en función al método de presentación del estado de flujos de efectivo en el período 2015**

Métodos de presentación	Frecuencia	Relación sobre total de estados de flujos de efectivo observados Diciembre 2015 (N=13)
Estado de flujos de efectivo- método directo	9	69.23%
Estado de flujos de efectivo- método indirecto	4	30.77%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas mineras y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 30 se concluye que el método de presentación más utilizado en la elaboración del estado de flujos de efectivo es el método directo con un 69.23%, mientras que el uso del método indirecto fue menos frecuente con un 30.77%.

A continuación en el Cuadro N° 31 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en el estado de flujos de efectivo de las empresas analizadas respecto a los intereses, dividendos e impuestos a las ganancias que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 31. **Cumplimiento por las empresas mineras en la revelación de partidas en el estado de flujos de efectivo en el período 2015**

Contenido	Intereses cobrados	Intereses pagados	Dividendos cobrados	Dividendos pagados	Impuesto a ganancias pagados
Número de empresas analizadas	13	13	13	13	13
Número de empresas que incurren en la partida	13	12	3	8	13
Número de empresas que no incurren en la partida	0	1	10	5	0
Número de empresas que reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo	4	8	3	8	11
Tasa de cumplimiento de la revelación contable de la partida sobre la partida incurrida	30.77%	66.67%	100.00%	100.00%	84.62%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas mineras y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 31 se concluye que existen omisiones en la revelación en tres de las cinco partidas analizadas en el estado de flujos de efectivo; siendo las partidas concernientes a los dividendos cobrados y pagados que tienen un nivel de cumplimiento al 100%. Respecto a los intereses cobrados la que tiene el menor nivel de cumplimiento con un 30.77% (9 empresas incumplen lo requerido), luego siguiendo el orden de mayor a menor incumplimiento le siguen los intereses pagados con un nivel de cumplimiento del 66.67% (4 empresas incumplen lo requerido) y el impuesto a las ganancias pagados con un nivel de cumplimiento del 84.62% (2 empresas incumplen lo requerido).

Los resultados obtenidos indican que existe información insuficiente respecto al requerimiento de revelaciones de intereses cobrados, intereses pagados e impuesto a las ganancias pagadas en el estado de flujos de efectivo exigidas por la NIC 7, esta situación afecta la calidad de la información financiera reportada.

A continuación en el Cuadro N° 32 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en notas a los estados financieros de las empresas analizadas respecto a las políticas contables sobre el efectivo que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 32. **Cumplimiento por las empresas mineras en la revelación de políticas contables sobre el efectivo en el período 2015**

Contenido	Frecuencia	Relación sobre total de notas de políticas contables observados Diciembre 2015 (N=13)
Número de empresas que incluyen nota explicativa sobre política contable del efectivo	13	100.00%
Número de empresas que no incluyen nota explicativa sobre política contable del efectivo	0	0.00%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas mineras y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 32 se concluye que el 100% de las empresas mineras cumplen con informar los criterios y políticas contables del efectivo requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

A continuación en el Cuadro N° 33 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en el estado de flujos de efectivo o en notas a los estados financieros de las empresas analizadas respecto a las transacciones no monetarias. Asimismo, el nivel de cumplimiento de la revelación en notas a los estados financieros de los componentes de efectivo y equivalentes de efectivo, y el grado de disponibilidad o restricción que tiene del efectivo que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 33. **Cumplimiento por las empresas mineras en otras revelaciones en notas a los estados financieros en el período 2015**

Contenido	Transacciones no monetarias	Componentes del efectivo	Disponibilidad o restricciones del efectivo
Número de empresas analizadas	13	13	13
Número de empresas que reportan la partida o revelan el concepto	12	13	12
Número de empresas que no reportan la partida o el concepto	1	0	1
Relación de cumplimiento de la revelación contable	92.31%	100.00%	92.31%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas mineras y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 33 se concluye que el 100% de las empresas mineras cumple con revelar los componentes que integran el efectivo requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera. Pero, existen omisiones en la revelación de las transacciones no monetarias donde el nivel de cumplimiento es del 92.31% (1 empresa incumple lo requerido), respecto a revelar la disponibilidad o restricciones del efectivo el nivel de cumplimiento es también del 92.31% (1 empresa incumple lo requerido).

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre las transacciones no monetarias, es decir transacciones que no generan movimiento de efectivo pero que por su naturaleza, relevancia y materialidad debe revelarse en el estado de flujos de efectivo o en notas a los estados financieros; si bien es cierto, el resultado mostrado es el de un ligero nivel de incumplimiento, esta cifra no es concluyente y definitiva debido a la limitación en acceso de información o la no revelación de las empresas que no incurrieron en transacciones no monetarias.

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre los componentes de efectivo; de las partidas que incluyen el rubro de efectivo en el estado de situación financiera se refleja un cumplimiento del 100.00%.

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre la disponibilidad o restricciones de efectivo, es decir la descripción en nota a los estados financieros del grado de disponibilidad del efectivo se refleja un incumplimiento del 7.69% que corresponde a 1 empresa, es muy importante que las empresas califiquen en nota el grado de disponibilidad del efectivo que se presenta en la información financiera.

Sector Servicios Públicos

En esta sección se presenta el análisis de contenido de las 11 empresas analizadas. A continuación en el Cuadro N° 34 se presenta los métodos de presentación del estado de flujos de efectivo definida por las Normas Internacionales de Información Financiera que fueron utilizados por estas empresas.

Cuadro N° 34. **Número de empresas de servicios públicos en función al método de presentación del estado de flujos de efectivo en el período 2015**

Métodos de presentación	Frecuencia	Relación sobre total de estados de flujos de efectivo observados Diciembre 2015 (N=11)
Estado de flujos de efectivo- método directo	7	63.63%
Estado de flujos de efectivo- método indirecto	4	36.37%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas de servicios públicos y publicados en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 34 se concluye que el método de presentación más utilizado en la elaboración del estado de flujos de efectivo es el método directo

con un 63.63%, mientras que el uso del método indirecto fue menos frecuente con un 36.37%.

A continuación en el Cuadro N° 35 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en el estado de flujos de efectivo de las empresas analizadas respecto a los intereses, dividendos e impuestos a las ganancias que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 35. **Cumplimiento por las empresas de servicios públicos en la revelación de partidas en el estado de flujos de efectivo en el período 2015**

Contenido	Intereses cobrados	Intereses pagados	Dividendos cobrados	Dividendos pagados	Impuesto a ganancias pagados
Número de empresas analizadas	11	11	11	11	11
Número de empresas que incurren en la partida	11	11	2	11	11
Número de empresas que no incurren en la partida	0	0	9	0	0
Número de empresas que reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo	6	8	2	10	9
Tasa de cumplimiento de la revelación contable de la partida sobre la partida incurrida	54.55%	72.73%	100.00%	90.91%	81.82%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas de servicios públicos y publicados en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 35 se concluye que existen omisiones en la revelación en cuatro de las cinco partidas analizadas en el estado de flujos de efectivo, siendo la partida concerniente a los dividendos cobrados que tienen un nivel de cumplimiento al 100%. Respecto a los intereses cobrados la que tiene el menor nivel de cumplimiento con un 54.55% (5 empresas incumplen lo requerido), luego siguiendo el orden de mayor a menor incumplimiento le siguen los intereses pagados con un nivel de cumplimiento del 72.73% (3 empresas incumplen lo requerido), luego los pagos por impuestos a las ganancias con un nivel de cumplimiento del 81.82% (2 empresas incumplen lo

requerido), los dividendos pagados con un nivel de cumplimiento del 90.91% (1 empresa incumple lo requerido).

Los resultados obtenidos indican que existe información insuficiente respecto al requerimiento de revelaciones de intereses cobrados, intereses pagados, pagos por impuestos a las ganancias y dividendos pagados en el estado de flujos de efectivo exigidas por la NIC 7, esta situación afecta la calidad de la información financiera reportada.

A continuación en el Cuadro N° 36 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en notas a los estados financieros de las empresas analizadas respecto a las políticas contables sobre el efectivo que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 36. **Cumplimiento por las empresas de servicios públicos en la revelación de políticas contables sobre el efectivo en el período 2015**

Contenido	Frecuencia	Relación sobre total de notas de políticas contables observados Diciembre 2015 (N=11)
Número de empresas que incluyen nota explicativa sobre política contable del efectivo	11	100.00%
Número de empresas que no incluyen nota explicativa sobre política contable del efectivo	0	0.00%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas de servicios públicos y publicados en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 36 se concluye que el 100% de las empresas de servicios públicos cumple con informar los criterios y políticas contables del efectivo requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

A continuación en el Cuadro N° 37 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en el estado de flujos de efectivo o en notas a los estados financieros de las empresas analizadas respecto a las transacciones no monetarias. Asimismo, el nivel de cumplimiento de la revelación en notas a los estados financieros de los componentes de efectivo y equivalentes de efectivo, y el grado de disponibilidad o restricción que tiene del efectivo que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 37. **Cumplimiento por las empresas de servicios públicos en otras revelaciones en notas a los estados financieros en el período 2015**

Contenido	Transacciones no monetarias	Componentes del efectivo	Disponibilidad o restricciones del efectivo
Número de empresas analizadas	11	11	11
Número de empresas que reportan la partida o revelan el concepto	4	11	11
Número de empresas que no reportan la partida o el concepto	7	0	0
Relación de cumplimiento de la revelación contable	36.37%	100.00%	100.00%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas de servicios públicos y publicados en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 37 se concluye que el 100% de las empresas de servicios públicos cumple con revelar los componentes que integran el efectivo y el nivel de disponibilidad o restricciones del efectivo requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera. Pero, existen omisiones en la revelación de las transacciones no monetarias el nivel de cumplimiento es del 36.37% (7 empresas incumplen lo requerido).

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre las transacciones no monetarias, es decir transacciones que no generan movimiento de efectivo pero que por su naturaleza, relevancia y materialidad debe revelarse en el estado de flujos de

efectivo o en notas a los estados financieros; si bien es cierto, el resultado mostrado es el de un alto nivel de incumplimiento, esta cifra no es concluyente y definitiva debido a la limitación en acceso de información o la no revelación de las empresas que no incurrieron en transacciones no monetarias.

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre los componentes de efectivo y el nivel de disponibilidad o restricciones del efectivo se refleja un cumplimiento del 100%.

Sector Agrarias

En esta sección se presenta el análisis de contenido de las 8 empresas analizadas. A continuación en el Cuadro N° 38 se presenta los métodos de presentación del estado de flujos de efectivo definida por las Normas Internacionales de Información Financiera que fueron utilizados por estas empresas.

Cuadro N° 38. **Número de empresas agrarias en función al método de presentación del estado de flujos de efectivo en el período 2015**

Métodos de presentación	Frecuencia	Relación sobre total de estados de flujos de efectivo observados Diciembre 2015 (N=8)
Estado de flujos de efectivo- método directo	7	87.50%
Estado de flujos de efectivo- método indirecto	1	12.50%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas agrarias y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 38 se concluye que el método de presentación más utilizado en la elaboración del estado de flujos de efectivo es el método directo con un 87.50%, mientras que el uso del método indirecto fue menos frecuente con un 12.50%.

A continuación en el Cuadro N° 39 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en el estado de flujos de efectivo de las empresas analizadas respecto a los intereses, dividendos e impuestos a las ganancias que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 39. **Cumplimiento por las empresas agrarias en la revelación de partidas en el estado de flujos de efectivo en el período 2015**

Contenido	Intereses cobrados	Intereses pagados	Dividendos cobrados	Dividendos pagados	Impuesto a ganancias pagados
Número de empresas analizadas	8	8	8	8	8
Número de empresas que incurren en la partida	5	8	1	6	8
Número de empresas que no incurren en la partida	3	0	7	2	0
Número de empresas que reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo	2	7	1	5	6
Tasa de cumplimiento de la revelación contable de la partida sobre la partida incurrida	40.00%	87.50%	100.00%	83.34%	75.00%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas agrarias y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 39 se concluye que existen omisiones en la revelación en cuatro de las cinco partidas analizadas en el estado de flujos de efectivo, siendo la partida concerniente a los dividendos cobrados que tienen un nivel de cumplimiento al 100%. Respecto a la partida concerniente a los intereses cobrados la que tiene el menor nivel de cumplimiento con un 40.00% (3 empresas incumplen lo requerido), luego siguiendo el orden de mayor a menor incumplimiento le siguen los pagos por impuestos a las ganancias con un nivel de cumplimiento del 75.00% (2 empresas incumplen lo requerido), los dividendos pagados con un nivel de cumplimiento del 83.34% (1 empresa incumple lo requerido) y los intereses pagados con un nivel de cumplimiento del 87.50% (1 empresa incumple lo requerido).

Los resultados obtenidos indican que existe información insuficiente respecto al requerimiento de revelaciones de intereses cobrados, intereses pagados, dividendos pagados y pagos por impuestos a las ganancias en el estado de flujos de efectivo exigidas por la NIC 7, esta situación afecta la calidad de la información financiera reportada.

A continuación en el Cuadro N° 40 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en notas a los estados financieros de las empresas analizadas respecto a las políticas contables sobre el efectivo que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 40. **Cumplimiento por las empresas agrarias en la revelación de políticas contables sobre el efectivo en el período 2015**

Contenido	Frecuencia	Relación sobre total de notas de políticas contables observados Diciembre 2015 (N=8)
Número de empresas que incluyen nota explicativa sobre política contable del efectivo	7	87.50%
Número de empresas que no incluyen nota explicativa sobre política contable del efectivo	1	12.50%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas agrarias y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 40 se concluye que existe un gran número de empresas que cumplen con informar los criterios y políticas contables del efectivo requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera, el nivel cumplimiento es del 87.50% (7 empresas cumplen con lo requerido) y el nivel de incumplimiento es del 12.50% (1 empresa no cumple con lo requerido).

A continuación en el Cuadro N° 41 se presenta el nivel de cumplimiento de la revelación en el estado de flujos de efectivo o

en notas a los estados financieros de las empresas analizadas respecto a las transacciones no monetarias. Asimismo, el nivel de cumplimiento de la revelación en notas a los estados financieros de los componentes de efectivo y equivalentes de efectivo, y el grado de disponibilidad o restricción que tiene del efectivo que son exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

Cuadro N° 41. **Cumplimiento por las empresas agrarias en otras revelaciones en notas a los estados financieros en el período 2015**

Contenido	Transacciones no monetarias	Componentes del efectivo	Disponibilidad o restricciones del efectivo
Número de empresas analizadas	8	8	8
Número de empresas que reportan la partida o revelan el concepto	5	7	7
Número de empresas que no reportan la partida o el concepto	3	1	1
Relación de cumplimiento de la revelación contable	62.50%	87.50%	87.50%

Fuente. Elaboración propia basada en la información financiera reportada por las empresas agrarias y publicadas en la web de la BVL.

De la información presentada en el Cuadro N° 41 se concluye que existen omisiones en la revelación de partidas o explicaciones del concepto. Respecto a revelar las transacciones no monetarias el nivel de cumplimiento es del 62.50% (3 empresas incumplen lo requerido), respecto a revelar los componentes que integran el efectivo el nivel de cumplimiento es del 87.50% (1 empresa incumple lo requerido), respecto a revelar la disponibilidad o restricciones del efectivo el nivel de cumplimiento es del 87.50% (1 empresa incumple lo requerido).

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre las transacciones no monetarias, es decir transacciones que no generan movimiento de efectivo pero que por su naturaleza,

relevancia y materialidad debe revelarse en el estado de flujos de efectivo o en notas a los estados financieros; si bien es cierto, el resultado mostrado es el de un alto nivel de incumplimiento, esta cifra no es concluyente y definitiva debido a la limitación en acceso de información o la no revelación de las empresas que no incurrieron en transacciones no monetarias.

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre los componentes de efectivo; de las partidas que incluyen el rubro de efectivo en el estado de situación financiera se refleja un incumplimiento de 12.50% que corresponde a 1 empresa.

Respecto al resultado obtenido de las revelaciones sobre la disponibilidad o restricciones de efectivo, es decir la descripción en nota a los estados financieros del grado de disponibilidad del efectivo se refleja un incumplimiento del 12.50% que corresponde a 1 empresa, es muy importante que las empresas califiquen en nota el grado de disponibilidad del efectivo que se presenta en la información financiera.

4.1.3. EVALUACIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA INFORMACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO RESPECTO A SU CAPACIDAD DE GENERAR EFECTIVO DE OPERACIÓN EN LAS EMPRESAS BURSÁTILES PERÍODO 2015.

La investigación se planteó alcanzar como segundo objetivo específico:

“Evaluar los flujos de efectivo y su capacidad de generar efectivo de operación en las empresas bursátiles período 2015”.

Para evaluar si los flujos de efectivo reportados por las 85 empresas bursátiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015 han sido capaces de generar efectivo de operación, se ha inspeccionado los estados de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros de la información financiera reportada. Al respecto, se ha podido identificar los componentes de las razones financieras denominadas razón de generación del efectivo de operación y razón de adecuación del efectivo de operación, que nos permitirán evaluar la capacidad de generación de efectivo de operación.

En relación a la determinación de la razón de generación del efectivo de operación se debe relacionar los resultados de operación disponible y los flujos de efectivo de operación; esta razón financiera se expresará en porcentajes.

En relación a la determinación de la razón de adecuación del efectivo de operación se debe relacionar los flujos de efectivo de operación y los pagos por inversiones financieras, activo fijo y dividendos; esta razón financiera se expresará en unidades monetarias.

A continuación se presentan la evaluación de los resultados obtenidos de cada una de las razones financieras aplicadas a la información financiera de las 85 empresas en cada uno de los sectores económicos identificados en la presente investigación.

Sector Diversas

A continuación en el Cuadro N° 42 se presenta los resultados de operación disponible en las empresas diversas en el período 2015.

Respecto a las cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector diversas, las 35 empresas analizadas han generado un resultado de operación positivo (resultado neto obtenido según estado de resultados integrales) de S/ 1,302,603 en miles de soles y como consecuencia de efectuar los ajustes extracontables por los gastos de depreciación y amortización del ejercicio por S/ 458,202 en miles de soles, el gasto neto del impuesto a las ganancias diferidas por S/ 18,636 en miles de soles, el ingreso por medición a valor razonable de activos y pasivos por S/ 380,971 en miles de soles y la ganancia neta por venta de activos fijos por S/ 234,613 en miles de soles se ha obtenido un resultado de operaciones disponible por S/ 1,163,857 en miles de soles.

Cuadro N° 42. **Resultados de operación disponible en las empresas diversas en el periodo 2015 (en miles de soles)**

Ítem	Empresas	Resultados de operación	Depreciación y amortización	Impuesto a la ganancia diferido	Medición a valor razonable	Resultado en venta de activos fijos	Resultados de operación disponible
1	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A.	2,275	868	-21,716	0	0	-18,573
2	Bayer S.A.	18,051	1,751	-645	0	350	19,507
3	Cavali S.A.	6,855	2,843	93	0	0	9,791
4	Cineplex S.A.	45,122	18,964	-296	-23,907	15,734	55,617
5	Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.	-4,524	716	0	1,119	-9	-2,698
6	Colegios Peruanos S.A.	-18,627	10,048	338	0		-8,241
7	Comercial Del Acero S.A.	3,939	1,420	-1,452	0	0	3,907
8	Corporación Cervesur S.A.A.	13,163	923	652	0		14,738
9	Corporación Funeraria S.A.	-417	7	0	0	-117	-527
10	Dunas Energía S.A.A.	23,361	9	-67	0		23,303
11	Electrovia S.A.C.	7,165	0	16,586	-1,670	0	22,080
12	Energía Del Pacifico S.A.	446	124	187	0		757
13	Ferreycorp S.A.A.	161,766	0	-5,530	0	0	156,236
14	Filamentos Industriales S.A.	8,329	1,094	547	0	-5,250	4,720
15	Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	58,865	0	1,455	-72,533	0	-12,213
16	Graña Y Montero S.A.A.	88,531	4,887	2,911	0	-110	96,219
17	Gerens Escuela De Gestión Y Economía S.A.	1,246	193	-183	-675	0	581
18	Hermes Transportes Blindados S.A.	2,096	7,925	-949	0	0	9,072
19	Inmobiliaria Ide S.A.	979	139	193	0		1,311
20	Inmobiliaria Milenia S.A.	21,380	58	-3,067	-24,373		-6,002
21	Inmuebles Panamericana S.A.	80,467	443	11,434	-64,777	958	28,525
22	Intralot De Perú S.A.	3,488	18,898	2,741	0	0	25,127
23	Inversiones Centenario S.A.A.	370,322	3,330	14,886	-162,836	-242,331	-16,629
24	Inversiones En Turismo S.A.	2,780	1,360	-51	0	0	4,089
25	Inversiones La Rioja S.A.	-4,756	11,402	435	0	0	7,081
26	Inversiones Nacionales De Turismo S.A.	16,229	39,394	953	0	0	56,576
27	Lima Gas S.A.	20,452	6,554	48	0	0	27,054
28	Los Portales S.A.	53,111	18,950	11,744	-31,319	0	52,486
29	Nessus Hoteles Perú S.A.A.	713	10,097	1,187	0	0	11,997
30	Norvial S.A.	40,859	10,753	1,598	0	0	53,210
31	Pluspetrol Camisea	213,370	73,734	-17,254	0	0	269,850
32	San Martin Contratistas Generales S.A.	19,245	58,153	-11,949	0	-6,966	58,483
33	Servicios Generales Saturno S.A.	3,162	6,186	2,352	0	-506	11,194
34	Supermercados Peruanos S.A.	27,165	107,411	11,783	0	3,634	149,993
35	Tradi S.A.	15,996	39,568	-327	0	0	55,237
TOTAL		**1,302,603**	**458,202**	**18,636**	**-380,971**	**-234,613**	**1,163,857**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 42 las empresas diversas generaron un resultado de operación disponible de S/ 1, 163,857 en miles de soles que comparado con los flujos de efectivo de operación que ascendieron a S/ 1, 397,582 en miles de soles se ha obtenido una razón de generación de efectivo de operación para el sector diversas de 83.28%, la misma que es la que mejor performance ha obtenido respecto a los otros sectores analizados. A continuación en el Cuadro N° 43 se presenta el detalle de la razón financiera que se ha obtenido por empresa y a nivel del sector de empresas diversas.

Cuadro N° 43. **Generación del efectivo de operación en las empresas diversas en el periodo 2015 (en porcentajes)**

Ítem	Empresas	Resultados de operación disponible	Flujos de efectivo de operación	Generación de efectivo de operación
1	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A.	-18,573	-4,183	444.01%
2	Bayer S.A.	19,507	4,383	445.06%
3	Cavali S.A.	9,791	3,349	292.36%
4	Cineplex S.A.	55,617	87,581	63.50%
5	Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.	-2,698	-759	355.47%
6	Colegios Peruanos S.A.	-8,241	1,683	-489.66%
7	Comercial Del Acero S.A.	3,907	107,570	3.63%
8	Corporación Cervesur S.A.A.	14,738	17,957	82.07%
9	Corporación Funeraria S.A.	-527	985	-53.50%
10	Dunas Energía S.A.A.	23,303	41,523	56.12%
11	Electrovia S.A.C.	22,080	-3,335	-662.07%
12	Energía Del Pacifico S.A.	757	-20,432	-3.70%
13	Ferreycorp S.A.A.	156,236	302,884	51.58%
14	Filamentos Industriales S.A.	4,720	-8,179	-57.71%
15	Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	-12,213	6,504	-187.78%
16	Graña Y Montero S.A.A.	96,219	-42,506	-226.37%
17	Gerens Escuela De Gestión Y Economía S.A.	581	1,446	40.18%
18	Hermes Transportes Blindados S.A.	9,072	21,922	41.38%
19	Inmobiliaria Ide S.A.	1,311	1,642	79.84%
20	Inmobiliaria Milenia S.A.	-6,002	-6,168	97.31%
21	Inmuebles Panamericana S.A.	28,525	7,837	363.98%
22	Intralot De Perú S.A.	25,127	19,964	125.86%
23	Inversiones Centenario S.A.A.	-16,629	9,944	-167.23%
24	Inversiones En Turismo S.A.	4,089	4,693	87.13%
25	Inversiones La Rioja S.A.	7,081	101,644	6.97%
26	Inversiones Nacionales De Turismo S.A.	56,576	83,510	67.75%
27	Lima Gas S.A.	27,054	31,056	87.11%
28	Los Portales S.A.	52,486	23,264	225.61%
29	Nessus Hoteles Perú S.A.A.	11,997	15,723	76.30%
30	Norvial S.A.	53,210	-111,834	-47.58%
31	Pluspetrol Camisea	269,850	343,747	78.50%
32	San Martin Contratistas Generales S.A.	58,483	52,569	111.25%
33	Servicios Generales Saturno S.A.	11,194	9,859	113.53%
34	Supermercados Peruanos S.A.	149,993	258,580	58.01%
35	Tradi S.A.	55,237	33,159	166.58%
TOTAL		**1,163,857**	**1,397,582**	**83.28%**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

A continuación en el Cuadro N° 44 se presenta los flujos de efectivo por las actividades de operación y los flujos por pagos de

inversiones financieras, activo fijo y dividendos en las empresas diversas en el período 2015.

Tal como se mencionó anteriormente las 35 empresas analizadas han generado flujos de efectivo de operación por S/ 1,397,582 en miles de soles que comparado con los pagos totales por S/ 2,053,399 miles de soles (incluye pagos de inversiones financieras por S/ 633,427 en miles de soles, pagos por activo fijo por S/ 679,056 en miles de soles y pagos por dividendos por S/ 740,916 en miles de soles) se ha obtenido un razón de adecuación del flujo de efectivo de 0.68, siendo la cifra menor a 1 lo que significa que el flujo de efectivo generado de la operación no cubre los pagos de inversión y los pagos de dividendos. A continuación en el Cuadro N° 44 se presenta el detalle de la razón financiera que se ha obtenido por empresa y a nivel del sector de empresas diversas.

Cuadro N° 44. **Adecuación del efectivo de operación en las empresas diversas en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de operación	Pago de inversiones financieras	Pago de activo fijo	Pago de dividendos	Pago total	Adecuación de flujo de efectivo
1	A. Jaime Rojas Representaciones Generales S.A.	-4,183	0	3,905	1,778	5,683	**-0.74**
2	Bayer S.A.	4,383	0	1,094	0	1,094	**4.01**
3	Cavali S.A.	3,349	2,522	3,262	5,747	11,531	**0.29**
4	Cineplex S.A.	87,581	0	37,966	60,370	98,336	**0.89**
5	Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.	-759	0	634	0	634	**-1.20**
6	Colegios Peruanos S.A.	1,683	0	91,574	0	91,574	**0.02**
7	Comercial Del Acero S.A.	107,570	0	2,444	33,555	35,999	**2.99**
8	Corporación Cervesur S.A.A.	17,957	98	78	9,393	9,569	**1.88**
9	Corporación Funeraria S.A.	985	0	282	0	282	**3.49**
10	Dunas Energía S.A.A.	41,523	2,201	0	38,000	40,201	**1.03**
11	Electrovia S.A.C.	-3,335	0	1,568	0	1,568	**-2.13**
12	Energía Del Pacifico S.A.	-20,432	8,032	0	0	8,032	**-2.54**
13	Ferreycorp S.A.A.	302,884	58,440	63,053	60,860	182,353	**1.66**
14	Filamentos Industriales S.A.	-8,179	0	-8,614	3,200	-5,414	**1.51**
15	Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	6,504	1,356	0	0	1,356	**4.80**
16	Graña Y Montero S.A.A.	-42,506	457,665	19,768	104,911	582,344	**-0.07**
17	Gerens Escuela De Gestión Y Economía S.A.	1,446	595	11	0	606	**2.39**
18	Hermes Transportes Blindados S.A.	21,922	0	6,293	0	6,293	**3.48**
19	Inmobiliaria Ide S.A.	1,642	56	0	283	339	**4.84**
20	Inmobiliaria Milenia S.A.	-6,168	-25,296	447	20,000	-4,849	**1.27**
21	Inmuebles Panamericana S.A.	7,837	81,890	87	0	81,977	**0.10**
22	Intralot De Perú S.A.	19,964	0	16,363	0	16,363	**1.22**
23	Inversiones Centenario S.A.A.	9,944	84,144	7,917	40,000	132,061	**0.08**
24	Inversiones En Turismo S.A.	4,693	0	1,688	1,296	2,984	**1.57**
25	Inversiones La Rioja S.A.	101,644	0	53,835	2,170	56,005	**1.81**
26	Inversiones Nacionales De Turismo S.A.	83,510	0	6,159	9,452	15,611	**5.35**
27	Lima Gas S.A.	31,056	0	12,577	3,625	16,202	**1.92**
28	Los Portales S.A.	23,264	-40,516	26,856	18,600	4,940	**4.71**
29	Nessus Hoteles Perú S.A.A.	15,723	2,038	27,076	2,606	31,720	**0.50**
30	Norvial S.A.	-111,834	0	0	37,000	37,000	**-3.02**
31	Pluspetrol Camisea	343,747	0	66,678	256,746	323,424	**1.06**
32	San Martin Contratistas Generales S.A.	52,569	202	32,046	27,023	59,271	**0.89**
33	Servicios Generales Saturno S.A.	9,859	0	643	0	643	**15.32**
34	Supermercados Peruanos S.A.	258,580	0	196,846	0	196,846	**1.31**
35	Tradi S.A.	33,159	0	6,519	4,302	10,821	**3.06**
TOTAL		**1,397,582**	**633,427**	**679,056**	**740,916**	**2,053,399**	**0.68**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Sector Industriales

A continuación en el Cuadro N° 45 se presenta los resultados de operación disponible en las empresas industriales en el período 2015.

Respecto a las cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector diversas, las 18 empresas analizadas han generado un resultado de operación positivo (resultado neto obtenido según estado de resultados integrales) de S/ 2,646,914 en miles de soles y como consecuencia de efectuar los ajustes extracontables por los gastos de depreciación y amortización del ejercicio por S/ 881,910 en miles de soles, el gasto neto del impuesto a las ganancias diferidas por S/ 74,077 en miles de soles, el gasto por medición a valor razonable de activos y pasivos por S/ 267 en miles de soles y la ganancia neta por venta de activos fijos por S/ 138,155 en miles de soles se ha obtenido un resultado de operaciones disponible por S/ 3,465,013 en miles de soles.

Cuadro N° 45. **Resultados de operación disponible en las empresas industriales en el periodo 2015 (en miles de soles)**

Ítem	Empresas	Resultados de operación	Depreciación y amortización	Impuesto a la ganancia diferido	Medición a valor razonable	Resultado en venta de activos fijos	Resultados de operación disponible
1	Alicorp S.A.A.	153,588	88,530	-17,225	0	-127	224,766
2	Cementos Pacasmayo S.A.A.	215,532	44,108	29,935	0	-11,579	277,996
3	Company Universal Textil S.A.	-7,309	7,507	-1,647	0	0	-1,449
4	Consocio Industrial De Arequipa S.A.	7,530	1,689	-246	0	0	8,973
5	Corporación Aceros Arequipa S.A.	85,740	92,035	3,788	0	8,752	190,315
6	Corporación Cerámica S.A.	-1,709	11,170	-513	0	569	9,517
7	Fábrica Nacional De Acumuladores Etna S.A.	13,631	4,162	-477	0	0	17,316
8	Fabrica Peruana De Eternit S.A.	10,795	8,320	1,463	0	0	20,578
9	Gloria S.A.	180,196	100,197	-672	0	0	279,721
10	Hidrostal S.A.	6,051	7,269	-363	0	-353	12,604
11	Intradevco S.A.	37,827	23,401	235	0	0	61,463
12	Laive S.A.	9,055	12,577	-427	0	38	21,243
13	Metalúrgica Peruana S.A.	-3,552	9,983	-2,216	0	0	4,215
14	Michel Y Cia S.A.	31,417	9,118	1,936	0	0	42,471
15	Petroperú S.A.	502,667	137,749	58,416	0	0	698,832
16	Unión De Cervezas Peruanas Backus Y Johnston S.A.A.	1,188,827	230,232	8,464	267	-134,567	1,293,223
17	Motores Diésel Andinos S.A.	32,079	7,379	-1,329	0	0	38,129
18	Yura S.A.	184,549	86,484	-5,045	0	-888	265,100
TOTAL		**2,646,914**	**881,910**	**74,077**	**267**	**-138,155**	**3,465,013**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 45 las empresas diversas generaron un resultado de operación disponible de S/ 3, 465,013 en miles de soles que comparado con los flujos de efectivo de operación que ascendieron a S/ 4, 571,173 en miles de soles se ha obtenido una razón de generación de efectivo de operación para el sector industriales de 75.80%, la misma que presenta una adecuada performance. A continuación en el Cuadro N° 46 se presenta el detalle de la razón financiera que se ha obtenido por empresa y a nivel del sector de empresas industriales.

Cuadro N° 46. **Generación del efectivo de operación en las empresas industriales en el periodo 2015 (en porcentajes)**

Ítem	Empresas	Resultados de operación disponible	Flujos de efectivo de operación	Generación de efectivo de operación
1	Alicorp S.A.A.	224,766	734,876	30.59%
2	Cementos Pacasmayo S.A.A.	277,996	246,059	112.98%
3	Company Universal Textil S.A.	-1,449	-2,369	61.17%
4	Consocio Industrial De Arequipa S.A.	8,973	7,629	117.62%
5	Corporación Aceros Arequipa S.A.	190,315	436,031	43.65%
6	Corporación Cerámica S.A.	9,517	-3,320	-286.66%
7	Fábrica Nacional De Acumuladores Etna S.A.	17,316	8,115	213.38%
8	Fabrica Peruana De Eternit S.A.	20,578	-19,849	-103.67%
9	Gloria S.A.	279,721	360,618	77.57%
10	Hidrostal S.A.	12,604	5,911	213.23%
11	Intradevco S.A.	61,463	57,974	106.02%
12	Laive S.A.	21,243	20,973	101.29%
13	Metalúrgica Peruana S.A.	4,215	-3,950	-106.71%
14	Michel Y Cia S.A.	42,471	75,013	56.62%
15	Petroperú S.A.	698,832	782,747	89.28%
16	Unión De Cervezas Peruanas Backus Y Johnston S.A.A.	1,293,223	1,505,496	85.90%
17	Motores Diésel Andinos S.A.	38,129	31,119	122.53%
18	Yura S.A.	265,100	328,100	80.80%
TOTAL		**3,465,013**	**4,571,173**	**75.80%**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

A continuación en el Cuadro N° 47 se presenta los flujos de efectivo por las actividades de operación y los flujos por pagos de inversiones financieras, activo fijo y dividendos en las empresas industriales en el período 2015.

Tal como se mencionó anteriormente las 18 empresas analizadas han generado flujos de efectivo de operación por S/ 4,571,173 en miles de soles que comparado con los pagos totales por S/ 5,277,601 miles de soles (incluye pagos de inversiones financieras por S/ 681,937 en miles de soles, pagos por activo fijo

por S/ 3,115,302 en miles de soles y pagos por dividendos por S/ 1,480,362 en miles de soles) se ha obtenido un razón de adecuación del flujo de efectivo de 0.87 siendo la cifra menor a 1 lo que significa que el flujo de efectivo generado de la operación no cubre los pagos de inversión y los pagos de dividendos. A continuación en el Cuadro N° 47 se presenta el detalle de la razón financiera que se ha obtenido por empresa y a nivel del sector de empresas industriales.

Cuadro N° 47. **Adecuación del efectivo de operación en las empresas industriales en el periodo 2015 (miles de soles)**

	Empresas	Flujo de efectivo de operación	Pago de inversiones financieras	Pago de activo fijo	Pago de dividendos	Pago total	Adecuación de flujo de efectivo
1	Alicorp S.A.A.	734,876	83,493	63,872	0	147,365	**4.99**
2	Cementos Pacasmayo S.A.A.	246,059	0	403,466	162,168	565,634	**0.44**
3	Company Universal Textil S.A.	-2,369	0	-416	0	-416	**5.69**
4	Consocio Industrial De Arequipa S.A.	7,629	0	510	6,165	6,675	**1.14**
5	Corporación Aceros Arequipa S.A.	436,031	0	31,119	27,550	58,669	**7.43**
6	Corporación Cerámica S.A.	-3,320	0	11,575	0	11,575	**-0.29**
7	Fábrica Nacional De Acumuladores Etna S.A.	8,115	0	4,601	5,521	10,122	**0.80**
8	Fabrica Peruana De Eternit S.A.	-19,849	0	22,861	9	22,870	**-0.87**
9	Gloria S.A.	360,618	0	365,551	140,945	506,496	**0.71**
10	Hidrostal S.A.	5,911	0	4,844	0	4,844	**1.22**
11	Intradevco S.A.	57,974	0	61,378	0	61,378	**0.94**
12	Laive S.A.	20,973	0	26,752	4,093	30,845	**0.68**
13	Metalúrgica Peruana S.A.	-3,950	0	4,212	0	4,212	**-0.94**
14	Michel Y Cia S.A.	75,013	0	6,380	13,033	19,413	**3.86**
15	Petroperú S.A.	782,747	0	1,844,521	0	1,844,521	**0.42**
16	Unión De Cervezas Peruanas Backus Y Johnston S.A.A.	1,505,496	0	159,280	1,116,025	1,275,305	**1.18**
17	Motores Diésel Andinos S.A.	31,119	0	4,075	2,426	6,501	**4.79**
18	Yura S.A.	328,100	598,444	100,721	2,427	701,592	**0.47**
TOTAL		**4,571,173**	**681,937**	**3,115,302**	**1,480,362**	**5,277,601**	**0.87**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Sector Mineras

A continuación en el Cuadro N° 48 se presenta los resultados de operación disponible en las empresas mineras en el período 2015.

Respecto a las cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector mineras, las 13 empresas analizadas han generado un resultado de operación negativo (resultado neto obtenido según estado de resultados integrales) de S/ 1,923,431 en miles de soles y como consecuencia de efectuar los ajustes extracontables por los gastos de depreciación y amortización del ejercicio por S/ 4,088,310 en miles de soles, el ingreso neto del impuesto a las ganancias diferidas por S/ 748,651 en miles de soles, el gasto por medición a valor razonable de activos y pasivos por S/ 5,333 en miles de soles y la pérdida neta por venta de activos fijos por S/ 63,785 en miles de soles se ha obtenido un resultado de operaciones disponible por S/ 1,485,346 en miles de soles.

Cuadro N° 48. **Resultados de operación disponible en las empresas mineras en el periodo 2015 (en miles de soles)**

Ítem	Empresas	Resultado de operación	Depreciación y amortización	Impuesto a la ganancia diferido	Medición a valor razonable	Resultado en venta de activos fijos	Resultados de operación disponible
1	Compañía De Minas Buenaventura S.A.A.	-1,201,744	811,904	1,731	0	0	-388,109
2	Compañía Minera Atacocha S.A.A.	-71,971	52,352	-11,821	0	0	-31,440
3	Compañía Minera Milpo S.A.A.	115,744	290,240	36,326	0	11,408	453,718
4	Compañía Minera Poderosa S.A.	93,097	122,195	-4,750	0	209	210,751
5	Compañía Minera Raura S.A.A.	-10,483	26,902	-6,541		2,205	12,083
6	Compañía Minera San Ignacio De Morocha S.A.A.	28,030	20,171	2,030	0	-17	50,214
7	Compañía Minera Santa Luisa S.A.	-11,892	14,685	-2,677	-110	0	6
8	Fosfato Del Pacifico S.A.	-9,972	1,081	-3,141	0	477	-11,555
9	Minera Andina De Exploraciones S.A.A.	2,821	77	96			2,994
10	Minsur S.A.	537,982	279,104	-527,104	5,578	48,442	344,001
11	Shougang S.A.	133,665	152,242	-6,027	0	6,684	286,564
12	Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	-76,189	146,406	-18,253	-135	-17,098	34,732
13	Volcán Compañía Minera S.A.A.	-1,452,518	2,170,950	-208,521	0	11,475	521,386
TOTAL		**-1,923,431**	**4,088,310**	**-748,651**	**5,333**	**63,785**	**1,485,346**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 48 las empresas mineras generaron un resultado de operación disponible de S/ 1, 485,346 en miles de soles que comparado con los flujos de efectivo de operación que ascendieron a S/ 2, 310,604 en miles de soles se ha obtenido una razón de generación de efectivo de operación para el sector mineras de 64.28%, la misma que presenta una adecuada performance. A continuación en el Cuadro N° 49 se presenta el detalle de la razón financiera que se ha obtenido por empresa y a nivel del sector de empresas mineras.

Cuadro N° 49. **Generación del efectivo de operación en las empresas mineras en el periodo 2015 (en porcentajes)**

Ítem	Empresas	Resultado de operación disponible	Flujos de efectivo de operación	Generación de efectivo de operación
1	Compañía De Minas Buenaventura S.A.A.	-388,109	407,229	-95.30%
2	Compañía Minera Atacocha S.A.A.	-31,440	10,714	-293.46%
3	Compañía Minera Milpo S.A.A.	453,718	540,419	83.96%
4	Compañía Minera Poderosa S.A.	210,751	269,272	78.27%
5	Compañía Minera Raura S.A.A.	12,083	7,194	167.97%
6	Compañía Minera San Ignacio De Morocha S.A.A.	50,214	-3,424	-1466.53%
7	Compañía Minera Santa Luisa S.A.	6	10,279	0.06%
8	Fosfato Del Pacifico S.A.	-11,555	-21,950	52.64%
9	Minera Andina De Exploraciones S.A.A.	2,994	3,739	80.07%
10	Minsur S.A.	344,001	134,726	255.33%
11	Shougang S.A.	286,564	291,008	98.47%
12	Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	34,732	-4,874	-712.66%
13	Volcán Compañía Minera S.A.A.	521,386	666,272	78.25%
TOTAL		**1,485,346**	**2,310,604**	**64.28%**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

A continuación en el Cuadro N° 50 se presenta los flujos de efectivo por las actividades de operación y los flujos por pagos de inversiones financieras, activo fijo y dividendos en las empresas mineras en el período 2015.

Tal como se mencionó anteriormente las 13 empresas analizadas han generado flujos de efectivo de operación por S/ 2,310,604 en miles de soles que comparado con los pagos totales por S/ 3,550,166 miles de soles (incluye pagos de inversiones financieras por S/ 25,853 en miles de soles, pagos por activo fijo por S/ 3,142,072 en miles de soles y pagos por dividendos por S/ 382,241 en miles de soles) se ha obtenido un razón de adecuación del flujo de efectivo de 0.65 siendo la cifra menor a 1 lo que significa que el flujo de efectivo generado de la operación no cubre los pagos de inversión y los pagos de dividendos. A continuación en el Cuadro N° 50 se presenta el detalle de la razón financiera que se ha obtenido por empresa y a nivel del sector de empresas mineras.

Cuadro N° 50. **Adecuación del efectivo de operación en las empresas mineras en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de operación	Pago de inversiones financieras	Pago de activo fijo	Pago de dividendos	Pago total	Adecuación de flujo de efectivo
1	Compañía De Minas Buenaventura S.A.A.	407,229	0	691,338	33,562	724,900	**0.56**
2	Compañía Minera Atacocha S.A.A.	10,714	0	41,261	0	41,261	**0.26**
3	Compañía Minera Milpo S.A.A.	540,419	0	342,061	86,838	428,899	**1.26**
4	Compañía Minera Poderosa S.A.	269,272	0	197,538	21,720	219,258	**1.23**
5	Compañía Minera Raura S.A.A.	7,194	0	50,698	0	50,698	**0.14**
6	Compañía Minera San Ignacio De Morocha S.A.A.	-3,424	0	19,060	0	19,060	**-0.18**
7	Compañía Minera Santa Luisa S.A.	10,279	0	4,033	1,116	5,149	**2.00**
8	Fosfato Del Pacifico S.A.	-21,950	0	55,495	0	55,495	**-0.40**
9	Minera Andina De Exploraciones S.A.A.	3,739	0	0	725	725	**5.16**
10	Minsur S.A.	134,726	0	245,226	160,000	405,226	**0.33**
11	Shougang S.A.	291,008	0	823,516	24,892	848,408	**0.34**
12	Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	-4,874	0	90,800	0	90,800	**-0.05**
13	Volcán Compañía Minera S.A.A.	666,272	25,853	581,046	53,389	660,288	**1.01**
TOTAL		**2,310,604**	**25,853**	**3,142,072**	**382,241**	**3,550,166**	**0.65**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Sector Servicios Públicos

A continuación en el Cuadro N° 51 se presenta los resultados de operación disponible en las empresas de servicio público en el período 2015.

Respecto a las cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector servicios públicos, las 11 empresas analizadas han generado un resultado de operación positivo (resultado neto obtenido según estado de resultados integrales) de S/ 979,895 en miles de soles y como consecuencia de efectuar los ajustes extracontables por los gastos de depreciación y amortización del ejercicio por S/ 2,005,468 en miles de soles, el ingreso neto del impuesto a las ganancias diferidas por S/ 19,494 en miles de soles, el ingreso por medición a valor razonable de activos y pasivos por S/ 2,872 en miles de soles y la pérdida neta por venta de activos fijos por S/ 4,249 en miles de soles se ha obtenido un resultado de operaciones disponible por S/ 2,967,246 en miles de soles

Cuadro N° 51. **Resultados de operación disponible en las empresas de servicios públicos en el periodo 2015 (en miles de soles)**

Ítem	Empresas	Resultados de operación	Depreciación y amortización	Impuesto a la ganancia diferido	Medición a valor razonable	Resultado en venta de activos fijos	Resultados de operación disponible
1	Soc. Eléctrica Del Sur Oeste S.A.	48,445	22,847	312	0	0	71,604
2	Telefónica Del Perú S.A.	-498,717	1,310,033	-17,368	0	0	793,948
3	Luz Del Sur S.A.	46,248	82,483	19,976	0	0	148,707
4	Edegel S.A. S.A.	468,791	224,240	6,457	0	0	699,488
5	Inversiones Distrilima S.A.	312,666	141,382	-23,567	0	245	430,726
6	Dunas Energía S.A.	23,372	20,571	-1,439	0	-103	42,401
7	Electropuno S.A.	22,545	10,669	-2,570	0	0	30,644
8	Electro Sur Este S.A.A.	36,991	35,598	6,168	0	0	78,757
9	Egesur S.A.	9,426	5,769	-346	0	137	14,986
10	Enel Generación Piura S.A.	38,161	26,770	5,042	0	0	69,973
11	Empresa De Electricidad Del Perú S.A.	471,967	125,106	-12,159	-2,872	3,970	586,012
TOTAL		**979,895**	**2,005,468**	**-19,494**	**-2,872**	**4,249**	**2,967,246**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 51 las empresas de servicio público generaron un resultado de operación disponible de S/ 2, 967,246 en miles de soles que comparado con los flujos de efectivo de operación que ascendieron a S/ 4, 689,120 en miles de soles se ha obtenido una razón de generación de efectivo de operación para el sector de servicios públicos de 63.28%, la misma que presenta una adecuada performance. A continuación en el Cuadro N° 52 se presenta el detalle de la razón financiera que se ha obtenido por empresa y a nivel del sector de empresas de servicios públicos.

Cuadro N° 52. **Generación del efectivo de operación en las empresas servicios públicos en el periodo 2015 (en porcentajes)**

Ítem	Empresas	Resultados de operación disponible	Flujos de efectivo de operación	Generación de efectivo de operación
1	Soc. Eléctrica Del Sur Oeste S.A.	71,604	78,665	91.02%
2	Telefónica Del Perú S.A.	793,948	2,417,845	32.84%
3	Luz Del Sur S.A.	148,707	375,938	39.56%
4	Edegel S.A. S.A.	699,488	661,151	105.80%
5	Inversiones Distrilima S.A.	430,726	393,655	109.42%
6	Dunas Energía S.A.	42,401	55,550	76.33%
7	Electropuno S.A.	30,644	40,821	75.07%
8	Electro Sur Este S.A.A.	78,757	70,380	111.90%
9	Egesur S.A.	14,986	19,487	76.90%
10	Enel Generación Piura S.A.	69,973	100,170	69.85%
11	Empresa De Electricidad Del Perú S.A.	586,012	475,458	123.25%
TOTAL		**2,967,246**	**4,689,120**	**63.28%**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

A continuación en el Cuadro N° 53 se presenta los flujos de efectivo por las actividades de operación y los flujos por pagos de inversiones financieras, activo fijo y dividendos en las empresas de servicios públicos en el período 2015.

Tal como se mencionó anteriormente las 11 empresas analizadas han generado flujos de efectivo de operación por S/ 4,689,120 en miles de soles que comparado con los pagos totales por S/ 4,107,943 miles de soles (incluye pagos de inversiones financieras por S/ 269,001 en miles de soles, pagos por activo fijo por S/ 2,537,352 en miles de soles y pagos por dividendos por S/ 1,301,590 en miles de soles) se ha obtenido un razón de adecuación del flujo de efectivo de 1.14 siendo la cifra mayor a 1 lo que significa que el flujo de efectivo generado de la operación cubre los pagos de inversión y los pagos de dividendos. A continuación en el Cuadro N° 53 se presenta el detalle de la razón financiera que se ha obtenido por empresa y a nivel del sector de empresas de servicios públicos.

Cuadro N° 53. **Adecuación del efectivo de operación en las empresas de servicios públicos en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de operación	Pago de inversiones financieras	Pago de activo fijo	Pago de dividendos	Pago total	Adecuación de flujo de efectivo
1	Soc. Eléctrica Del Sur Oeste S.A.	78,665	0	71,443	39,429	110,872	**0.71**
2	Telefónica Del Perú S.A.	2,417,845	664	1,597,374	331	1,598,369	**1.51**
3	Luz Del Sur S.A.	375,938	25,064	28,875	254,479	308,418	**1.22**
4	Edegel S.A. S.A.	661,151	0	121,218	385,383	506,601	**1.31**
5	Inversiones Distrilima S.A.	393,655	0	477,314	180,846	658,160	**0.60**
6	Dunas Energía S.A.	55,550	2,201	26,780	38,000	66,981	**0.83**
7	Electropuno S.A.	40,821	0	36,550	0	36,550	**1.12**
8	Electro Sur Este S.A.A.	70,380	0	102,372	0	102,372	**0.69**
9	Egesur S.A.	19,487	0	-205	6,175	5,970	**3.26**
10	Enel Generación Piura S.A.	100,170	0	25,331	11,712	37,043	**2.70**
11	Empresa De Electricidad Del Perú S.A.	475,458	241,072	50,300	385,235	676,607	**0.70**
TOTAL		**4,689,120**	**269,001**	**2,537,352**	**1,301,590**	**4,107,943**	**1.14**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Sector Agrarias

A continuación en el Cuadro N° 54 se presenta los resultados de operación disponible en las empresas agrarias en el período 2015.

Respecto a las cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector agrarias, las 8 empresas analizadas han generado un resultado de operación positivo (resultado neto obtenido según estado de resultados integrales) de S/ 129,442 en miles de soles y como consecuencia de efectuar los ajustes extracontables por los gastos de depreciación y amortización del ejercicio por S/ 136,251 en miles de soles, el gasto neto del impuesto a las ganancias diferidas por S/ 5,586 en miles de soles, el ingreso por medición a valor razonable de activos y pasivos por S/ 132,928 en miles de soles y la pérdida neta por venta de activos fijos por S/ 167 en miles de soles se ha obtenido un resultado de operaciones disponible por S/ 138,518 en miles de soles

Cuadro N° 54. **Resultados de operación disponible en las empresas agrarias en el periodo 2015 (en miles de soles)**

Ítem	Empresas	Resultados de operación	Depreciación y amortización	Impuesto a la ganancia diferido	Medición a valor razonable	Resultado en venta de activos fijos	Resultados de operación disponible
1	Agroindustrial Paramonga S.A.A.	11,676	25,927	1,839	-2,613	167	36,996
2	Agroindustrial Laredo S.A.A.	5,233	9,493	2,556	0	0	17,282
3	Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	11,927	7,212	185	0	0	19,324
4	Cartavio S.A.A.	45,377	14,917	824	-51,531	0	9,587
5	Casa Grande S.A.A.	72,157	72,414	0	-69,018	0	75,553
6	Empresa Agraria Chiquitoy S.A.	7,175	953	368	-10,865	0	-2,369
7	Empresa Agrícola San Juan S.A.	-1,546	4,434	-186	0	0	2,702
8	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	-22,557	901	0	1,099	0	-20,557
TOTAL		**129,442**	**136,251**	**5,586**	**-132,928**	**167**	**138,518**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 54 las empresas agrarias generaron un resultado de operación disponible de S/ 138,518 en miles de soles que comparado con los flujos de efectivo de operación que ascendieron a S/ 410,490 en miles de soles se ha obtenido una razón de generación de efectivo de operación para el sector agrario de 33.74%, la misma que presenta una adecuada performance. A continuación en el Cuadro N° 55 se presenta el detalle de la razón financiera que se ha obtenido por empresa y a nivel del sector de empresas agrarias.

Cuadro N° 55. **Generación del efectivo de operación en las empresas agrarias en el periodo 2015 (en porcentajes)**

Ítem	Empresas	Resultado de operación disponible	Flujos de efectivo de operación	Generación de efectivo de operación
1	Agroindustrial Paramonga S.A.A.	36,996	29,100	127.13%
2	Agroindustrial Laredo S.A.A.	17,282	7,717	223.95%
3	Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	19,324	83,564	23.12%
4	Cartavio S.A.A.	9,587	102,196	9.38%
5	Casa Grande S.A.A.	75,553	194,402	38.86%
6	Empresa Agraria Chiquitoy S.A.	-2,369	4,111	-57.63%
7	Empresa Agrícola San Juan S.A.	2,702	-6,176	-43.75%
8	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	-20,557	-4,424	464.67%
TOTAL		**138,518**	**410,490**	**33.74%**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

A continuación en el Cuadro N° 56 se presenta los flujos de efectivo por las actividades de operación y los flujos por pagos de inversiones financieras, activo fijo y dividendos en las empresas agrarias en el período 2015.

Tal como se mencionó anteriormente las 8 empresas analizadas han generado flujos de efectivo de operación por S/ 410,490 en miles de soles que comparado con los pagos totales por S/ 207,251 en miles de soles (incluye pagos de inversiones financieras por S/ 3,616 en miles de soles, pagos por activo fijo por

S/ 166,607 en miles de soles y pagos por dividendos por S/ 37,028 en miles de soles) se ha obtenido un razón de adecuación del flujo de efectivo de 1.98 siendo la cifra mayor a 1 lo que significa que el flujo de efectivo generado de la operación cubre los pagos de inversión y los pagos de dividendos. A continuación en el Cuadro N° 56 se presenta el detalle de la razón financiera que se ha obtenido por empresa y a nivel del sector de empresas agrarias.

Cuadro N° 56. **Adecuación del efectivo de operación en las empresas agrarias en el periodo 2015 (miles de soles)**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de operación	Pago de inversiones financieras	Pago de activo fijo	Pago de dividendos	Pago total	Adecuación de flujo de efectivo
1	Agroindustrial Paramonga S.A.A.	29,100	0	10,084	2,187	12,271	**2.37**
2	Agroindustrial Laredo S.A.A.	7,717	3,562	19,594	34,438	57,594	**0.13**
3	Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	83,564	0	21,894	30	21,924	**3.81**
4	Cartavio S.A.A.	102,196	0	20,913	337	21,250	**4.81**
5	Casa Grande S.A.A.	194,402	54	57,904	36	57,994	**3.35**
6	Empresa Agraria Chiquitoy S.A.	4,111	0	1,019	0	1,019	**4.03**
7	Empresa Agrícola San Juan S.A.	-6,176	0	29,149	0	29,149	**-0.21**
8	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	-4,424	0	6,050	0	6,050	**-0.73**
TOTAL		**410,490**	**3,616**	**166,607**	**37,028**	**207,251**	**1.98**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

4.1.4. EVALUACIÓN DE LOS RESULTADOS DE LA INFORMACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO RESPECTO A SI LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE LA FINANCIACIÓN CUBREN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN EN LAS EMPRESAS BURSÁTILES PERÍODO 2015.

La investigación se planteó alcanzar como tercer objetivo específico:

“Evaluar los flujos de efectivo obtenidos de financiación y su grado de utilización en las inversiones que han realizado las empresas bursátiles período 2015”.

Para evaluar si los flujos de efectivo obtenidos de financiación reportados por las 85 empresas bursátiles que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015 han sido capaces de cubrir las actividades de inversión, se ha inspeccionado los estados de flujos de efectivo y las notas a los estados financieros de la información financiera reportada. Al respecto, se ha podido identificar los componentes de la razón financiera denominada cobertura de inversiones con financiación, que nos permitirá evaluar cómo se está cubriendo las actividades de inversión de la empresa.

En relación a la determinación de la razón de cobertura de inversiones con financiación se debe relacionar los flujos de efectivo de financiación y los flujos de efectivo de inversión, esta razón financiera se expresará en porcentajes.

A continuación se presentan la evaluación de los resultados obtenidos de esta razón financiera a la información financiera de las 85 empresas en cada uno de los sectores económicos identificados en la presente investigación.

Sector Diversas

A continuación en el Cuadro N° 57 se presenta los flujos de efectivo de la actividad de financiación y los flujos de efectivo en la actividad de inversión en las empresas diversas en el período 2015.

Respecto a las cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector de empresas diversas, se aprecia que de las 35 empresas analizadas, sólo 9 empresas han generado flujos netos de efectivo positivos provenientes de la actividad de financiación por un monto de S/. 396,610 en miles de soles y han resultado con flujos netos

de efectivo negativos es decir que se han utilizado en la actividad de inversión por la suma de S/ 517,924 en miles de soles; en ese sentido, solo es posible aplicar la razón financiera de cobertura a dichas empresas. Respecto a las otras 26 empresas no es aplicable porque han generado flujos netos de efectivo negativos en la actividad de financiación o porque han generado flujos netos de efectivo positivos en la actividad de inversión. A continuación en el Cuadro N° 57 se presenta los resultados donde es aplicable la razón de cobertura de inversión con financiación por empresa y a nivel del sector de empresas diversas.

Cuadro N° 57. **Identificación de coberturas de inversiones con financiación en las empresas diversas en el periodo 2015**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de financiación		Flujo de efectivo de inversión		Identificación de coberturas	
		Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Si	No
1	A. Jaime Rojas Representaciones Generales	2,488			3,905	X	
2	Bayer S.A.	0			11,056		X
3	Cavali S.A.		5,747	976			X
4	Cineplex S.A.		63,668		14,059		X
5	Ciudaris Consultores Inmobiliarios S.A.	5,135			33	X	
6	Colegios Peruanos S.A.	84,071			91,574	X	
7	Comercial Del Acero S.A.		92,372		2,444		X
8	Corporación Cervesur S.A.A.		1,493		14,767		X
9	Corporación Funeraria S.A.		10,000	117			X
10	Dunas Energía S.A.A.		38,216		3,645		X
11	Electrovia S.A.C.	4,887			1,568	X	
12	Energía Del Pacifico S.A.	36,720			16,294	X	
13	Ferreycorp S.A.A.		108,360		121,493		X
14	Filamentos Industriales S.A.		6,155	13,679			X
15	Futura Consorcio Inmobiliario S.A.	0			1,352		X
16	Graña Y Montero S.A.A.	10,476			120,585	X	
17	Gerens Escuela De Gestión Y Economía S.A.		1,443		203		X
18	Hermes Transportes Blindados S.A.		3,103		6,293		X
19	Inmobiliaria Ide S.A.		283		56		X
20	Inmobiliaria Milenia S.A.		20,000	24,849			X
21	Inmuebles Panamericana S.A.	141,670			184,964	X	
22	Intralot De Perú S.A.		308		16,197		X
23	Inversiones Centenario S.A.A.	80,528			66,137	X	
24	Inversiones En Turismo S.A.		2,013		1,688		X
25	Inversiones La Rioja S.A.		199,382	68,010			X
26	Inversiones Nacionales De Turismo S.A.		28,907		6,159		X
27	Lima Gas S.A.		3,530		12,577		X
28	Los Portales S.A.	54,933		13,660			X
29	Nessus Hoteles Perú S.A.A.	30,635			32,864	X	
30	Norvial S.A.	144,199		411			X
31	Pluspetrol Camisea		208,397		185,350		X
32	San Martin Contratistas Generales S.A.		40,918		32,248		X
33	Servicios Generales Saturno S.A.		11,859		646		X
34	Supermercados Peruanos S.A.		73,693		196,846		X
35	Tradi S.A.		25,594		5,893		X
TOTAL		**595,742**	**945,441**	**121,702**	**1,150,896**	**9**	**26**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

A continuación en el Cuadro N° 58 se presenta la razón de cobertura de inversiones con financiación en las empresas diversas

en el período 2015, donde se aprecia que en las 9 empresas analizadas las financiaciones obtenidas por las empresas han cubierto las inversiones en un 76.58%.

Cuadro N° 58. **Cobertura de inversiones con financiación en las empresas diversas en el periodo 2015 (en porcentajes)**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de financiación	Flujo de efectivo de inversión	Cobertura porcentajes
1	A. Jaime Rojas Representaciones Generales	2,488	3,905	63.71%
2	Ciudaris Consultores Inmobiliarios Sa	5,135	33	15560.61%
3	Colegios Peruanos S.A.	84,071	91,574	91.81%
4	Electrovia S.A.C.	4,887	1,568	311.67%
5	Energia Del Pacifico Sa	36,720	16,294	225.36%
6	Graña Y Montero S.A.A.	10,476	120,585	8.69%
7	Inmuebles Panamericana S.A.	141,670	184,964	76.59%
8	Inversiones Centenario S.A.A.	80,528	66,137	121.76%
9	Nessus Hoteles Peru S.A.A.	30,635	32,864	93.22%
TOTAL		**396,610**	**517,924**	**76.58%**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Sector Industriales

A continuación en el Cuadro N° 59 se presenta los flujos de efectivo de la actividad de financiación y los flujos de efectivo en la actividad de inversión en las empresas industriales en el período 2015.

Respecto a las cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector de empresas industriales, se aprecia que de las 18 empresas analizadas, sólo 7 empresas han generado flujos netos de efectivo positivos provenientes de la actividad de financiación por un monto de S/. 1,183,325 en miles de soles y han resultado con flujos netos de efectivo negativos es decir que se han utilizado en la actividad de inversión por la suma de S/ 2,982,787 en miles de soles; en ese sentido, solo es posible aplicar la razón financiera

de cobertura a dichas empresas. Respecto a las otras 11 empresas no es aplicable porque han generado flujos netos de efectivo negativos en la actividad de financiación o porque han generado flujos netos de efectivo positivos en la actividad de inversión. A continuación en el Cuadro N° 59 se presenta los resultados donde es aplicable la razón de cobertura de inversión con financiación por empresa y a nivel del sector de empresas industriales.

Cuadro N° 59. **Identificación de coberturas de inversiones con financiación en las empresas industriales en el periodo 2015**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de financiación		Flujo de efectivo de inversión		Identificación de coberturas	
		Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Si	No
1	Alicorp S.A.A.		612,818		126,066		X
2	Cementos Pacasmayo S.A.A.		286,284		420,231		X
3	Company Universal Textil S.A.	2,830		416			X
4	Consocio Industrial De Arequipa S.A.		6,165		1,741		X
5	Corporación Aceros Arequipa S.A.		405,485		25,618		X
6	Corporación Cerámica S.A.	12,948			11,575	X	
7	Fábrica Nacional De Acumuladores Etna S.A.		8,839		2,517		X
8	Fabrica Peruana De Eternit S.A.	55,184			22,861	X	
9	Gloria S.A.	66,898			414,992	X	
10	Hidrostal S.A.		795		4,844		X
11	Intradevco S.A.		7,271		56,419		X
12	Laive S.A.	5,211			26,752	X	
13	Metalúrgica Peruana S.A.	11,724			4,211	X	
14	Michel Y Cia S.A.		62,288		6,380		X
15	Petroperú S.A.	699,881			1,844,521	X	
16	Unión De Cervezas Peruanas Backus Y Johnston S.A.A.		1,131,944		161,686		X
17	Motores Diésel Andinos S.A.		24,885		4,075		X
18	Yura S.A.	331,479			657,875	X	
TOTAL		**1,186,155**	**2,546,774**	**416**	**3,792,364**	**7**	**14**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

A continuación en el Cuadro N° 60 se presenta la razón de cobertura de inversiones con financiación en las empresas industriales en el período 2015, donde se aprecia que en las 7

empresas analizadas las financiaciones obtenidas por las empresas han cubierto las inversiones en un 39.67%.

Cuadro N° 60. **Cobertura de inversiones con financiación en las empresas industriales en el periodo 2015 (en porcentajes)**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de financiación	Flujo de efectivo de inversión	Cobertura porcentajes
1	Corporación Cerámica S.A.	12,948	11,575	111.86%
2	Fabrica Peruana de Eternit S.A.	55,184	22,861	241.39%
3	Gloria S.A.	66,898	414,992	16.12%
4	Laive S.A.	5,211	26,752	19.48%
5	Metalúrgica Peruana S.A.	11,724	4,211	278.41%
6	Petroperú S.A.	699,881	1,844,521	37.94%
7	Yura SA	331,479	657,875	50.39%
TOTAL		**1,183,325**	**2,982,787**	**39.67%**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Sector Mineras

A continuación en el Cuadro N° 61 se presenta los flujos de efectivo de la actividad de financiación y los flujos de efectivo en la actividad de inversión en las empresas mineras en el período 2015.

Respecto a las cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector de empresas mineras, se aprecia que de las 13 empresas analizadas, sólo 7 empresas han generado flujos netos de efectivo positivos provenientes de la actividad de financiación por un monto de S/. 1, 295,997 en miles de soles y han resultado con flujos netos de efectivo negativos es decir que se han utilizado en la actividad de inversión por la suma de S/ 2,369,757 en miles de soles; en ese sentido, solo es posible aplicar la razón financiera de cobertura a dichas empresas. Respecto a las otras 6 empresas no es aplicable porque han generado flujos netos de efectivo negativos en la actividad de financiación o porque han generado flujos netos de efectivo positivos en la actividad de inversión. A continuación en el

Cuadro N° 61 se presenta los resultados donde es aplicable la razón de cobertura de inversión con financiación por empresa y a nivel del sector de empresas mineras.

Cuadro N° 61. **Identificación de coberturas de inversiones con financiación en las empresas mineras en el periodo 2015**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de financiación		Flujo de efectivo de inversión		Identificación de coberturas	
		Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Si	No
1	Compañía De Minas Buenaventura S.A.A.	686,144			1,093,350	X	
2	Compañía Minera Atacocha S.A.A.		2,234		12,891		X
3	Compañía Minera Milpo S.A.A.		187,123		342,061		X
4	Compañía Minera Poderosa S.A.		72,296		197,538		X
5	Compañía Minera Raura S.A.A.	28,800			50,698	X	
6	Compañía Minera San Ignacio De Morocha S.A.A.	11,120			19,060	X	
7	Compañía Minera Santa Luisa S.A.		8,603		4,033		X
8	Fosfato Del Pacifico S.A.	82,676			55,495	X	
9	Minera Andina De Exploraciones S.A.A.		868		1		X
10	Minsur S.A.	56,630			236,838	X	
11	Shougang S.A.	328,653			823,516	X	
12	Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	101,974			90,800	X	
13	Volcán Compañía Minera S.A.A.		53,206		555,645		X
TOTAL		**1,295,997**	**324,330**	**0**	**3,481,926**	**7**	**6**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

A continuación en el Cuadro N° 62 se presenta la razón de cobertura de inversiones con financiación en las empresas mineras en el período 2015, donde se aprecia que en las 7 empresas analizadas las financiaciones obtenidas por las empresas han cubierto las inversiones en un 54.69%.

Cuadro N° 62. **Cobertura de inversiones con financiación en las empresas mineras en el periodo 2015 (en porcentajes)**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de financiación	Flujo de efectivo de inversión	Cobertura porcentajes
1	Compañía De Minas Buenaventura S.A.A.	686,144	1,093,350	62.76%
2	Compañía Minera Raura S.A.A.	28,800	50,698	56.81%
3	Compañía Minera San Ignacio De Morocha S.A.A.	11,120	19,060	58.34%
4	Fosfato Del Pacifico S.A.	82,676	55,495	148.98%
5	Minsur S.A.	56,630	236,838	23.91%
6	Shougang S.A.	328,653	823,516	39.91%
7	Sociedad Minera El Brocal S.A.A.	101,974	90,800	112.31%
TOTAL		**1,295,997**	**2,369,757**	**54.69%**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Sector Servicios Públicos

A continuación en el Cuadro N° 63 se presenta los flujos de efectivo de la actividad de financiación y los flujos de efectivo en la actividad de inversión en las empresas de servicio público en el período 2015.

Respecto a las cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector de empresas de servicio público, se aprecia que de las 11 empresas analizadas, sólo 2 empresas han generado flujos netos de efectivo positivos provenientes de la actividad de financiación por un monto de S/. 7,260 en miles de soles y han resultado con flujos netos de efectivo negativos es decir que se han utilizado en la actividad de inversión por la suma de S/ 173,871 en miles de soles; en ese sentido, solo es posible aplicar la razón financiera de cobertura a dichas empresas. Respecto a las otras 9 empresas no es aplicable porque han generado flujos netos de efectivo negativos en la actividad de financiación o porque han generado flujos netos de efectivo positivos en la actividad de inversión. A continuación en el Cuadro N° 63 se presenta los resultados donde

es aplicable la razón de cobertura de inversión con financiación por empresa y a nivel del sector de empresas de servicios públicos.

Cuadro N° 63. **Identificación de coberturas de inversiones con financiación en las empresas de servicios públicos en el periodo 2015**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de financiación		Flujo de efectivo de inversión		Identificación de coberturas	
		Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Si	No
1	Soc. Eléctrica Del Sur Oeste S.A.	5,322			71,499	X	
2	Telefónica Del Perú S.A.		396,630		1,666,038		X
3	Luz Del Sur S.A.		73,323		305,939		X
4	Edegel S.A. S.A.		680,943		121,218		X
5	Inversiones Distrilima S.A.		130,497		491,364		X
6	Dunas Energía S.A.		23,105		30,425		X
7	Electropuno S.A.		48,667		36,550		X
8	Electro Sur Este S.A.A.	1,938			102,372	X	
9	Egesur S.A.		4,417	2,390			X
10	Enel Generación Piura S.A.		46,236		106,148		X
11	Empresa De Electricidad Del Perú S.A.		385,235		291,372		X
TOTAL		**7,260**	**1,789,053**	**2,390**	**3,222,925**	**2**	**9**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

A continuación en el Cuadro N° 64 se presenta la razón de cobertura de inversiones con financiación en las empresas de servicios públicos en el período 2015, donde se aprecia que en las 2 empresas analizadas las financiaciones obtenidas por las empresas han cubierto las inversiones en un 4.18%.

Cuadro N° 64. **Cobertura de inversiones con financiación en las empresas de servicios públicos en el periodo 2015 (en porcentajes)**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de financiación	Flujo de efectivo de inversión	Cobertura porcentajes
1	Soc. Eléctrica Del Sur Oeste S.A.	5,322	71,499	7.44%
2	Electro Sur Este S.A.A.	1,938	102,372	1.89%
TOTAL		**7,260**	**173,871**	**4.18%**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Sector Agrarias

A continuación en el Cuadro N° 65 se presenta los flujos de efectivo de la actividad de financiación y los flujos de efectivo en la actividad de inversión en las empresas agrarias en el período 2015.

Respecto a las cifras presentadas en el 2015 a nivel del sector de empresas agrarias, se aprecia que de las 8 empresas analizadas, sólo 4 empresas han generado flujos netos de efectivo positivos provenientes de la actividad de financiación por un monto de S/. 72,829 en miles de soles y han resultado con flujos netos de efectivo negativos es decir que se han utilizado en la actividad de inversión por la suma de S/ 99,119 en miles de soles; en ese sentido, solo es posible aplicar la razón financiera de cobertura a dichas empresas. Respecto a las otras 4 empresas no es aplicable porque han generado flujos netos de efectivo negativos en la actividad de financiación o porque han generado flujos netos de efectivo positivos en la actividad de inversión. A continuación en el Cuadro N° 65 se presenta los resultados donde es aplicable la razón de cobertura de inversión con financiación por empresa y a nivel del sector de empresas agrarias.

Cuadro N° 65. **Identificación de coberturas de inversiones con financiación en las empresas agrarias en el periodo 2015**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de financiación		Flujo de efectivo de inversión		Identificación de coberturas	
		Positivo	Negativo	Positivo	Negativo	Si	No
1	Agroindustrial Paramonga S.A.A.	18,267			40,741	X	
2	Agroindustrial Laredo S.A.A.	15,327			23,179	X	
3	Agroindustrias San Jacinto S.A.A.		45,453		21,900		X
4	Cartavio S.A.A.		114,388		12,317		X
5	Casa Grande S.A.A.		183,229		44,837		X
6	Empresa Agraria Chiquitoy S.A.		2,800		1,019		X
7	Empresa Agrícola San Juan S.A.	28,932			29,149	X	
8	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	10,303			6,050	X	
TOTAL		**72,829**	**345,870**	**-**	**179,192**	**4**	**4**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

A continuación en el Cuadro N° 66 se presenta la razón de cobertura de inversiones con financiación en las empresas agrarias en el período 2015, donde se aprecia que en las 4 empresas analizadas las financiaciones obtenidas por las empresas han cubierto las inversiones en un 73.48%.

Cuadro N° 66. **Cobertura de inversiones con financiación en las empresas agrarias en el periodo 2015 (en porcentajes)**

Ítem	Empresas	Flujo de efectivo de financiación	Flujo de efectivo de inversión	Cobertura porcentajes
1	Agroindustrial Paramonga S.A.A.	18,267	40,741	44.84%
2	Agroindustrial Laredo S.A.A.	15,327	23,179	66.12%
3	Empresa Agrícola San Juan S.A.	28,932	29,149	99.26%
4	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	10,303	6,050	170.30%
TOTAL		**72,829**	**99,119**	**73.48%**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

4.2. RESULTADOS DE LOS ESTADIGRAFOS O ESTADISTICAS

En base a la información analizada en los puntos del 4.1.1 al 4.1.4 en esta sección se presenta los estadígrafos que permite

interpretar los resultados obtenidos sobre el objetivo general y los objetivos específicos.

4.2.1. RESULTADOS DE LOS ESTADÍGRAFOS SOBRE EL OBJETIVO GENERAL.

Los resultados presentados en relación al objetivo general se analizaron en el 4.1.1 donde se pudo apreciar la información de los flujos de efectivo y la descripción de la capacidad de generar efectivo por las empresas bursátiles agrupadas por sector económico en el período 2015. El Cuadro N° 67 presenta los resultados de los flujos de efectivo por actividad y sectores económicos en el período 2015 en miles de soles.

Cuadro N° 67. **Resultados de los flujos de efectivo por actividad y sectores económicos en el periodo 2015**
(miles de soles)

Actividades de flujos de efectivo	Sectores económicos				
	Diversas	Industriales	Mineras	Servicios públicos	Agrarias
Efectivo inicial	**910,313**	**1,629,992**	**3,909,977**	**1,911,883**	**134,927**
Operación	1,397,582	4,571,173	2,310,604	4,689,120	410,490
Inversión	-1,029,195	-3,791,948	-3,481,926	-3,220,535	-179,192
Financiación	-349,699	-1,360,619	971,668	-1,781,793	-273,041
Variación de efectivo	**18,688**	**-581,394**	**-199,654**	**-313,208**	**-41,743**
Diferencia de cambio	1,548	-148,595	216	12,848	-16,080
Efectivo final	**930,549**	**900,003**	**3,710,540**	**1,611,523**	**77,104**

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 67 los resultados de la información proveniente de los flujos de efectivo obtenidos por las empresas analizadas ha permitido conocer que las empresas diversas han mantenido el nivel de efectivo, donde el efectivo inicial era de S/ 910,313 miles de soles y el efectivo final alcanzo la suma de S/ 930,549 miles de soles debido

principalmente al aumento del efectivo del periodo por S/ 18,688 miles de soles. Respecto a las empresas industriales descendieron el nivel de efectivo, donde el efectivo inicial era de S/ 1,629,992 miles de soles y el efectivo final alcanzo la suma de S/ 900,003 miles de soles principalmente por la disminución del efectivo del período por S/ 581,394 miles de soles. Respecto a las empresas mineras descendieron el nivel de efectivo, donde el efectivo inicial era de S/ 3,909,977 miles de soles y el efectivo final alcanzo la suma de S/ 3,710,540 miles de soles principalmente por la disminución del efectivo del período por S/ 199,654 miles de soles. Respecto a las empresas de servicio público descendieron el nivel de efectivo, donde el efectivo inicial era de S/ 1, 911,883 miles de soles y el efectivo final alcanzo la suma de S/ 1, 611,523 miles de soles principalmente por la disminución del efectivo del período por S/ 313,208 miles de soles. Respecto a las empresas agrarias descendieron el nivel de efectivo, donde el efectivo inicial era de S/ 134,927 miles de soles y el efectivo final alcanzo la suma de S/ 77,104 miles de soles principalmente por la disminución del efectivo del período por S/ 41,743 miles de soles.

Tal como se señala en el párrafo anterior la variación de efectivo del periodo tiene influencia significativa en la determinación del efectivo final de las 85 empresas analizadas. Para ilustrar su comportamiento a continuación se presenta las Tablas N° X y XI donde se presenta la frecuencia de empresas por sector analizado y el monto de la variación de efectivo para cada uno de los sectores analizados respectivamente.

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	-581,394	18	21,2	21,2	21,2
	-313,208	11	12,9	12,9	34,1
	-199,654	13	15,3	15,3	49,4
	-41,743	8	9,4	9,4	58,8
	18,688	35	41,2	41,2	100,0
Total		85	100,0	100,0	

Tabla N° X Frecuencia de empresas por sector y la variación de efectivo

Fuente. Elaboración propia

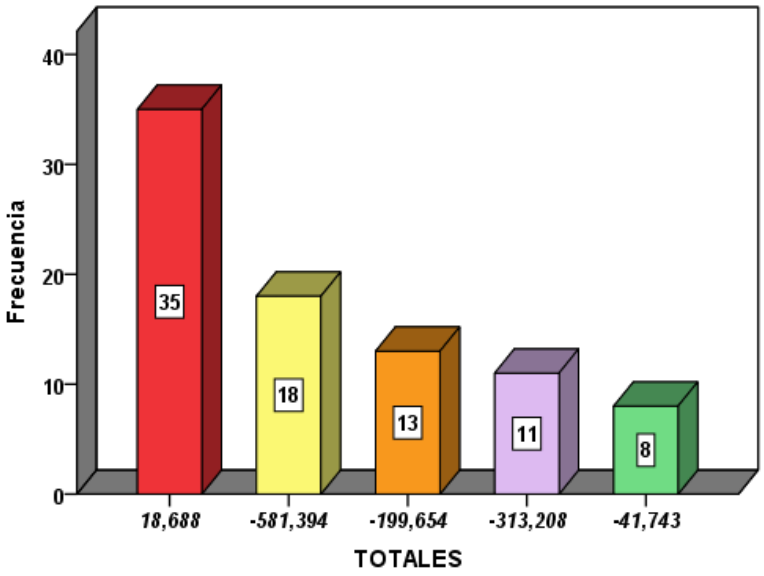

Tabla N° XI Resultados de la variación de efectivo y frecuencia de empresas por sector económico

Fuente. Elaboración propia basado en el cuadro N° 67

Respecto al stock de efectivo consolidado de las 85 empresas observadas se presenta un efectivo inicial de S/. 8,497,092 miles de soles y un efectivo final de S/, 7,229,719 miles de soles, generando una disminución del stock de efectivo de S/. 1,267,373 miles de soles.

A continuación en el Cuadro N° 68 se presenta los resultados porcentuales de los flujos de efectivo por actividad y sectores económicos en el período 2015, donde se ha tomado como base un 100% el efectivo al inicio del período

Cuadro N° 68. **Resultados de los flujos de efectivo por actividad y sectores económicos en el periodo 2015**
(en porcentajes)

Actividades de flujos de efectivo	Sectores económicos				
	Diversas	Industriales	Mineras	Servicios públicos	Agrarias
Efectivo inicial	**97.83%**	**181.11%**	**105.37%**	**118.64%**	**174.99%**
Variación de efectivo	2.01%	-64.60%	-5.38%	-19.44%	-54.14%
Diferencia de cambio	0.17%	-16.51%	0.01%	0.80%	-20.85%
Efectivo final	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**	**100.00%**
aum. (dism.) de efectivo %	**2.17%**	**-81.11%**	**-5.37%**	**-18.64%**	**-74.99%**

Fuente: Elaboración propia

Tal como se aprecia en el Cuadro N° 68 la variación de efectivo respecto al efectivo final de cada uno de los sectores económicos presento en el caso del sector diversas una variación de efectivo positiva del 2.01% y en los demás sectores la variación del efectivo fue negativa, en el caso del sector industriales la variación de efectivo fue negativa en 64.60%, en el caso del sector mineras la variación de efectivo fue negativa en 5.38%, en el caso del sector servicios públicos la variación de efectivo fue negativa en 19.44% y en el caso del sector agrarias la variación de efectivo fue negativa en 54.14%. Por lo indicado, sólo las empresas del sector diversas tomadas en conjunto generaron una variación de efectivo positiva.

Asimismo, comparando la cuantía del efectivo inicial respecto al efectivo final del período, se ha presentado en las empresas diversas un aumento de efectivo del 2.17%, en las

empresas industriales una disminución de efectivo del 81.11%, en las empresas mineras una disminución de efectivo del 5.37%, en las empresas de servicios públicos una disminución de efectivo del 18.64% y en las empresas agrarias una disminución de efectivo del 74.99%. De todos los sectores el que tuvo mayor declinación respecto al efectivo inicial del período fue el sector de empresas industriales y el sector que tuvo mejor performance respecto al efectivo inicial del período fue el sector de las empresas diversas.

Una interpretación adicional de los resultados es que la disminución de efectivo al final del período respecto al efectivo inicial del período se debe principalmente a que en los cinco sectores económicos los flujos de efectivo correspondiente a la actividad de inversión son negativos debido al programa de inversiones, además en los sectores industriales, servicios públicos y agrarias los flujos de efectivo correspondientes a la actividad de financiación son negativos debido a la amortización que han efectuado las empresas a los acreedores y accionistas. Por lo señalado, la disminución de efectivo al final del período se explica por la utilización de efectivo que se mantenía al inicio del período para cubrir los programas de inversiones y el pago de amortizaciones.

Por lo expuesto y debido a la variabilidad de los resultados obtenidos por la variación de los flujos de efectivo en cada uno de los sectores económicos analizados, podemos afirmar que el comportamiento de los flujos de efectivo por sectores económicos es muy diverso y no tienen efectos para un análisis de comparabilidad.

4.2.2. RESULTADOS DE LOS ESTADÍGRAFOS SOBRE EL PRIMER OBJETIVO ESPECÍFICO.

Los resultados presentados en relación al primer objetivo específico se analizaron en el 4.1.2 donde se pudo apreciar la información de los flujos de efectivo reportadas por las empresas bursátiles en el período 2015 respecto al cumplimiento de los requerimientos exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

El Cuadro N° 69 presenta los resultados sobre el número de empresas a nivel de todos los sectores económicos analizados en función al **método de presentación del estado de flujos de efectivo** en el período 2015.

Cuadro N° 69. **Métodos de presentación del estado de flujos de efectivo por sector económicos en el periodo 2015**

			Método		Total
			Directo	Indirecto	
SECTORES ECONOMICOS	DIVERSAS	Recuento	21	14	35
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	60,0%	40,0%	100,0%
	INDUSTRIALES	Recuento	16	2	18
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	88,89%	11,11%	100,00%
	MINERAS	Recuento	9	4	13
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	69,23%	30,77%	100,00%
	SERVICIOS PUBLICOS	Recuento	7	4	11
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	63,64%	36,36%	100,00%
	AGRARIAS	Recuento	7	1	8
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	87,50%	12,50%	100,00%
Total		Recuento	60	25	85
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	70,59%	29,41%	100,00%

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 22, 26, 30, 34, 38

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 69 de las 85 empresas analizadas, 60 empresas tienen preferencia por el método directo representando el 70.59% del total y 25 empresas tienen preferencia por el método indirecto representando el 29.41% del total. Respecto al sector que tiene mayor preferencia por el método directo son las empresas del sector industrial donde del 100% de las empresas industriales el 88.89% usa el método directo y un 11.11% usa el método indirecto. Por otro lado, el sector donde tiene mayor aceptación el uso del método indirecto es el sector de las empresas diversas donde el uso del método indirecto represento el 40% del total.

A continuación se presenta la Tabla N° XII que presenta una ilustración grafica de la preferencia por el uso de los métodos de presentación del estado de flujos de efectivo en cada uno de los sectores económicos analizados.

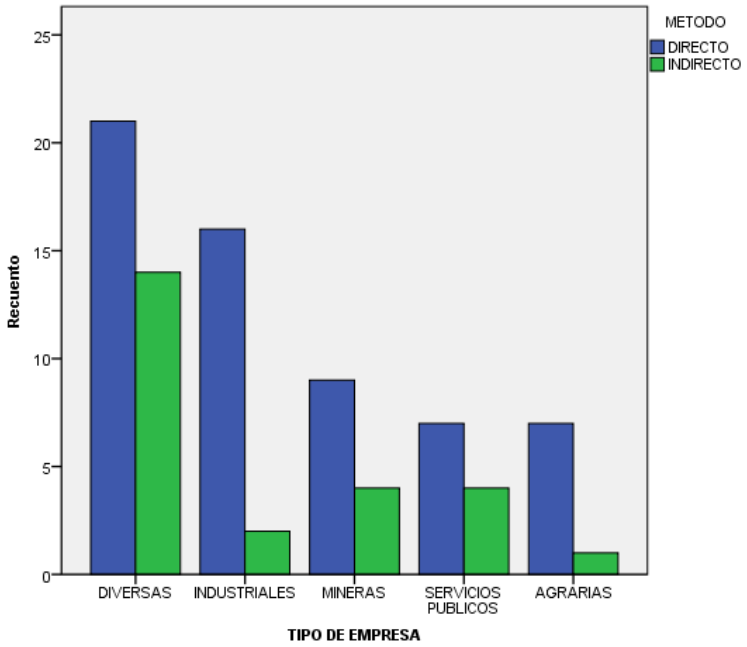

Tabla N° XII Grafica sobre métodos de presentación del estado de flujos de efectivo por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia basada en el cuadro N° 69

El Cuadro N° 70 presenta los resultados sobre la tasa de cumplimiento por las empresas a nivel de todos los sectores económicos analizados respecto a la **revelación de los intereses cobrados en el estado de flujos de efectivo** en el período 2015.

Cuadro N° 70. **Revelación de los intereses cobrados en el estado de flujos de efectivo por sector económicos en el periodo 2015**

			Tipo de empresa					Total
			Diversas	Industriales	Mineras	Servicios públicos	Agrarias	
INCURREN	SI REPORTA	Recuento	8	6	4	6	2	26
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	27,59%	33,33%	30,77%	54,55%	40,00%	34,21 %
	NO REPORTA	Recuento	21	12	9	5	3	50
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	72,41%	66,67%	69,23%	45,45%	60,00%	65,79 %
Total		Recuento	29	18	13	11	5	76
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,0 0%

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 23, 27, 31, 35 y 39

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 70 de las 85 empresas analizadas son 76 empresas que incurren en la partida de intereses cobrados, de las cuales 26 empresas reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo representando el 34.21% del total y 50 empresas no reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo representando el 65.79% del total. Se debe señalar que el sector de las empresas de servicios públicos presentó la tasa de 54.55% siendo la tasa de mayor nivel de cumplimiento en la revelación y el sector de empresas diversas presento la tasa de 72.41% siendo la tasa mayor nivel de incumplimiento en la revelación.

A continuación se presenta la Tabla N° XIII que presenta una ilustración grafica del cumplimiento de la revelación de los intereses cobrados en el estado de flujos de efectivo en cada uno de los sectores económicos analizados.

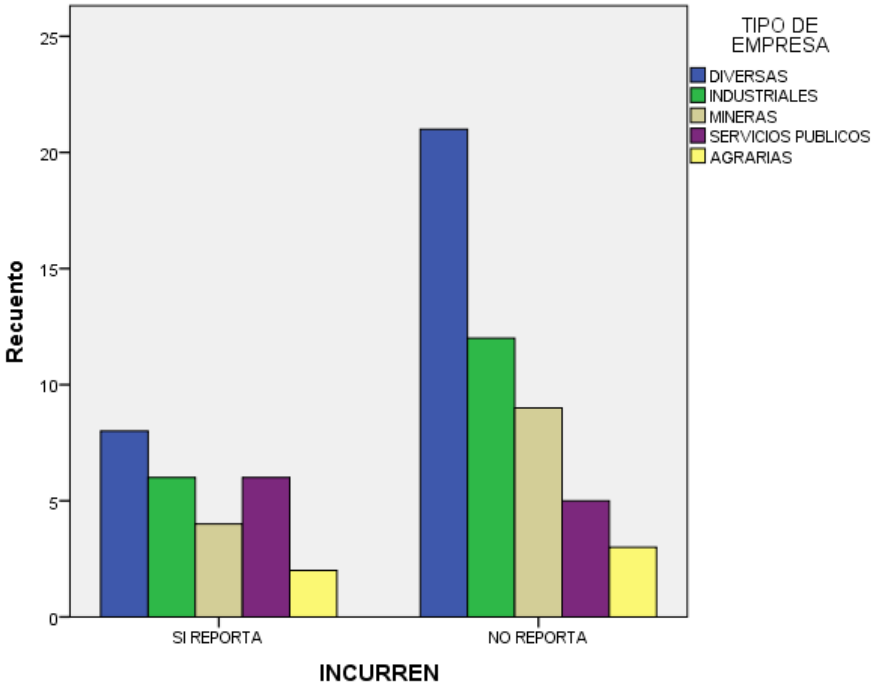

Tabla N° XIII. Grafica sobre revelación de los intereses cobrados en el estado de flujos de efectivo por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia basado en el cuadro N° 70

El Cuadro N° 71 presenta los resultados sobre la tasa de cumplimiento por las empresas a nivel de todos los sectores económicos analizados respecto a la **revelación de los intereses pagados en el estado de flujos de efectivo** en el período 2015.

Cuadro N° 71. ***Revelación de los intereses pagados en el estado de flujos de efectivo por sector económicos en el periodo 2015***

			Tipo de empresa					Total
			Diversas	Industriales	Mineras	Servicios públicos	Agrarias	
INCURREN	SI REPORTA	Recuento	19	12	8	8	7	54
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	61,29%	66,67%	66,67%	72,73%	87,50%	67,50%
	NO REPORTA	Recuento	12	6	4	3	1	26
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	38,71%	33,33%	33,33%	27,27%	12,50%	32,50%
Total		Recuento	31	18	12	11	8	80
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 23, 27, 31, 35, 39

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 71 de las 85 empresas analizadas son 80 empresas que incurren en la partida de intereses pagados de las cuales 54 empresas reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo representando el 67.50% del total y 26 empresas no reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo representando el 32.50% del total. Se debe señalar que el sector de las empresas agrarias presento la tasa de 87.50% siendo la tasa de mayor nivel de cumplimiento en la revelación y el sector de las empresas diversas presento la tasa de 38.71% siendo la tasa mayor nivel de incumplimiento en la revelación.

A continuación se presenta la Tabla N° XIV que presenta una ilustración grafica del cumplimiento de la revelación de los intereses pagados en el estado de flujos de efectivo en cada uno de los sectores económicos analizados.

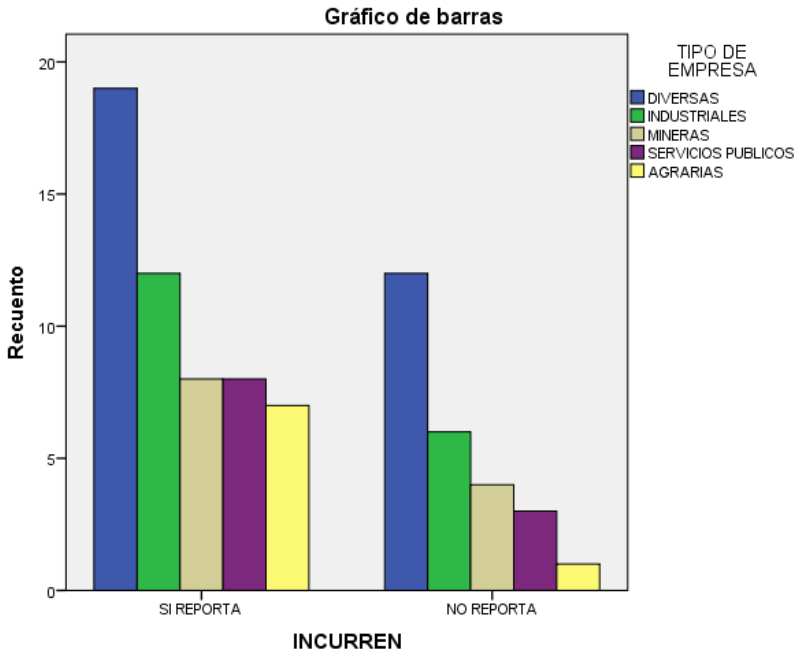

Tabla N° XIV Grafica sobre revelación de los intereses pagados en el estado de flujos de efectivo por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia basado en el cuadro N° 71

El Cuadro N° 72 presenta los resultados sobre la tasa de cumplimiento por las empresas a nivel de todos los sectores económicos analizados respecto a la **revelación de los dividendos cobrados en el estado de flujos de efectivo** en el período 2015.

Cuadro N° 72. **Revelación de los dividendos cobrados en el estado de flujos de efectivo por sector económicos en el periodo 2015**

			Tipo de empresa					
			Diversas	Industriales	Mineras	Servicios públicos	Agrarias	Total
INCURREN	SI REPORTA	Recuento	10	3	3	2	1	19
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	90,91%	42,86%	100,00%	100,00%	100,00%	79,17%
	NO REPORTA	Recuento	1	4	0	0	0	5
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	9,09%	57,14%	0,00%	0,00%	0,00%	20,83%
Total		Recuento	11	7	3	2	1	24
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 23, 27, 31, 35 y 39

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 72 de las 85 empresas analizadas son 24 empresas que incurren en la partida de dividendos cobrados, de las cuales 19 empresas reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo representando el 79.17% del total y 5 empresas no reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo representando el 20.83% del total. Se debe señalar que los sectores de las empresas mineras, de servicios públicos y agrarias tienen un nivel de cumplimiento del 100%, es decir todas las empresas analizadas de dichos sectores cumplen con la revelación y el sector de las empresas industriales presento la tasa de 57.14% siendo la tasa mayor nivel de incumplimiento en la revelación.

A continuación se presenta la Tabla N° XV que presenta una ilustración grafica del cumplimiento de la revelación de los dividendos cobrados en el estado de flujos de efectivo en cada uno de los sectores económicos analizados.

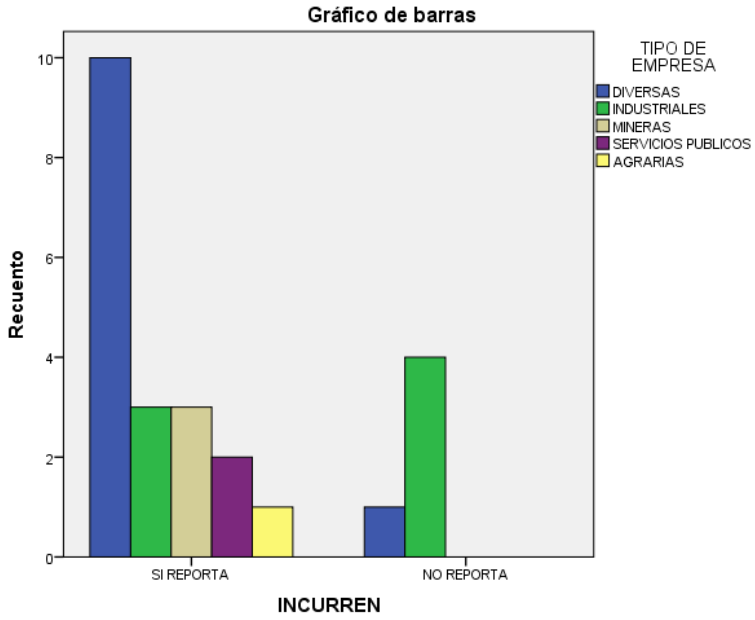

Tabla N° XV Grafica sobre revelación de los dividendos cobrados en el estado de flujos de efectivo por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia basado en el cuadro N° 72

El Cuadro N° 73 presenta los resultados sobre la tasa de cumplimiento por las empresas a nivel de todos los sectores económicos analizados respecto a la **revelación de los dividendos pagados en el estado de flujos de efectivo** en el período 2015.

Cuadro N° 73. **Revelación de los dividendos pagados en el estado de flujos de efectivo por sector económicos en el periodo 2015**

			Tipo de empresa					
			Diversas	Industriales	Mineras	Servicios públicos	Agrarias	Total
INCURREN	SI REPORTA	Recuento	20	11	8	10	5	54
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	90,91%	84,62%	100,00%	90,91%	83,33%	90,00%
	NO REPORTA	Recuento	2	2	0	1	1	6
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	9,09%	15,38%	0,00%	9,09%	16,67%	10,00%
Total		Recuento	22	13	8	11	6	60
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 23, 27, 31, 35 y 39

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 73 de las 85 empresas analizadas, son 60 empresas que incurren en la partida de dividendos pagados, de las cuales 54 empresas reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo representando el 90.00% del total y 6 empresas no reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo representando el 10.00% del total. Se debe señalar que el sector de las empresas mineras tiene un nivel de cumplimiento del 100%, es decir todas las empresas analizadas de dicho sector cumplen con reportar la partida y el sector de las empresas agrarias presento la tasa de 16.67% siendo la tasa mayor nivel de incumplimiento en la revelación.

A continuación se presenta la Tabla N° XVI que presenta una ilustración grafica del cumplimiento de la revelación de los dividendos pagados en el estado de flujos de efectivo en cada uno de los sectores económicos analizados.

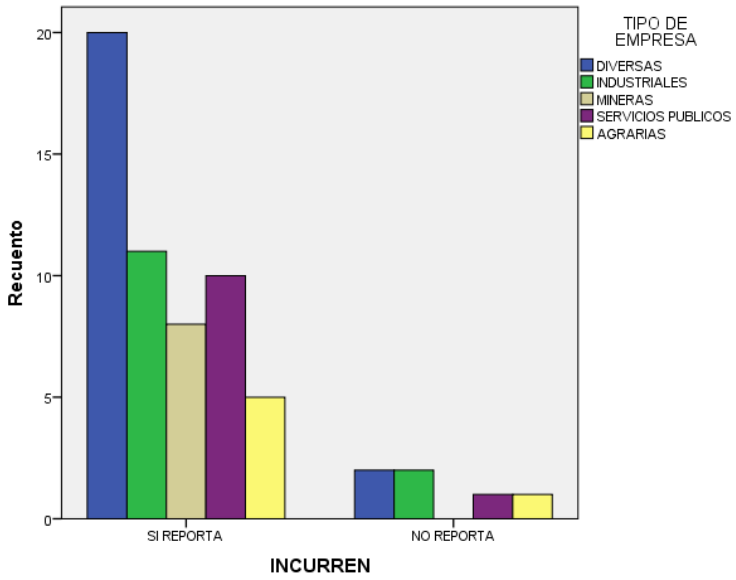

Tabla N° XVI Grafica sobre revelación de los dividendos pagados en el estado de flujos de efectivo por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia basado en el cuadro N° 73

El Cuadro N° 74 presenta los resultados sobre la tasa de cumplimiento por las empresas a nivel de todos los sectores económicos analizados respecto a la **revelación de los impuestos a las ganancias pagados en el estado de flujos de efectivo** en el período 2015.

Cuadro N° 74. **Revelación de los impuestos a las ganancias pagados en el estado de flujos de efectivo por sector económicos en el periodo 2015**

			Tipo de empresa					Total
			Diversas	Industriales	Mineras	Servicios públicos	Agrarias	
INCURREN	SI REPORTA	Recuento	19	7	11	9	6	52
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	54,29%	38,89%	84,62%	81,82%	75,00%	61,18%
	NO REPORTA	Recuento	16	11	2	2	2	33
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	45,71%	61,11%	15,38%	18,18%	25,00%	38,82%
Total		Recuento	35	18	13	11	8	85
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 23, 27, 31, 35 y 39

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 74 de las 85 empresas analizadas un 100% de las empresas incurren en la partida impuesto a las ganancias pagados, de las cuales 52 empresas reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo representando el 61.18% del total y 33 empresas no reportan correctamente la partida en el estado de flujos de efectivo representando el 38.82% del total. Se debe señalar que el sector de las empresas mineras presento la tasa de 84.62% siendo la tasa de mayor nivel de cumplimiento en la revelación y el sector de empresas industriales presento la tasa de 61.11% siendo la tasa mayor nivel de incumplimiento en la revelación.

A continuación se presenta la Tabla N° XVII que presenta una ilustración grafica del cumplimiento de la revelación de los impuestos a las ganancias pagados en el estado de flujos de efectivo en cada uno de los sectores económicos analizados.

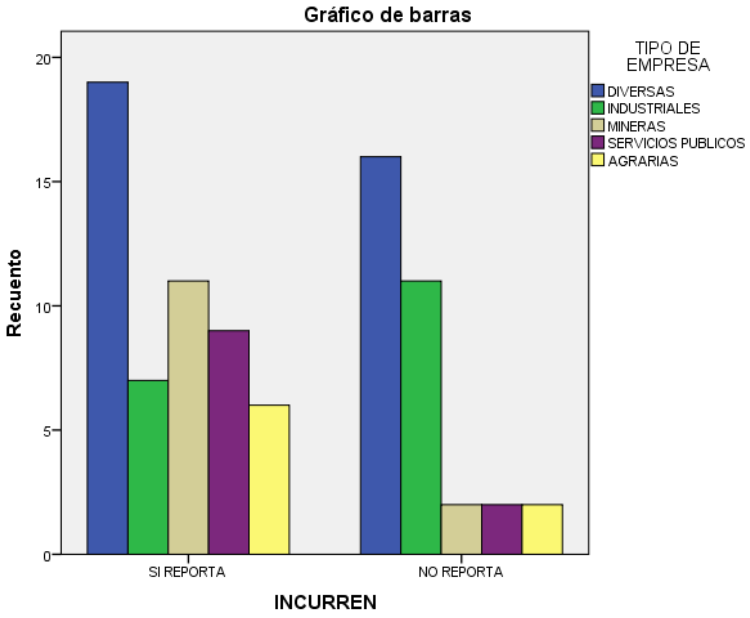

Tabla N° XVII Grafica sobre revelación de los impuestos a las ganancias pagados en el estado de flujos de efectivo por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia basado en el cuadro N° 74

El Cuadro N° 75 presenta los resultados sobre la tasa de cumplimiento por las empresas a nivel de todos los sectores económicos analizados respecto a la **revelación de políticas contables sobre el efectivo** en el período 2015.

Cuadro N° 75. **Revelación de las políticas contables sobre el efectivo en notas a los estados financieros por sector económicos en el periodo 2015**

			Política contable		
			Si revela política contable	No revela política contable	Total
TIPO DE EMPRESA	DIVERSAS	Recuento	32	3	35
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	91,43%	8,57%	100,00%
	INDUSTRIALES	Recuento	17	1	18
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	94,44%	5,56%	100,00%
	MINERAS	Recuento	13	0	13
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	100,0%	0,0%	100,0%
	SERVICIOS PUBLICOS	Recuento	11	0	11
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	100,0%	0,0%	100,0%
	AGRARIAS	Recuento	7	1	8
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	87,50%	12,50%	100,00%
Total		Recuento	80	5	85
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	94,12%	5,88%	100,00%

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 24, 28, 32, 36 y 40

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 75 de las 85 empresas analizadas respecto a la revelación de políticas contables, son 80 empresas que revelan la política contable representando el 94.12% del total y 5 empresas no revelan la política contable representando el 5.88% del total. Se debe señalar que los sectores de las empresas mineras y las empresas de servicio público presentaron un nivel de cumplimiento del 100% y el sector de empresas agrarias presento la tasa de 12.50% siendo la tasa mayor nivel de incumplimiento en la revelación.

A continuación se presenta la Tabla N° XVIII que presenta una ilustración grafica del cumplimiento de la revelación de las políticas contables en nota a los estados financieros en cada uno de los sectores económicos analizados.

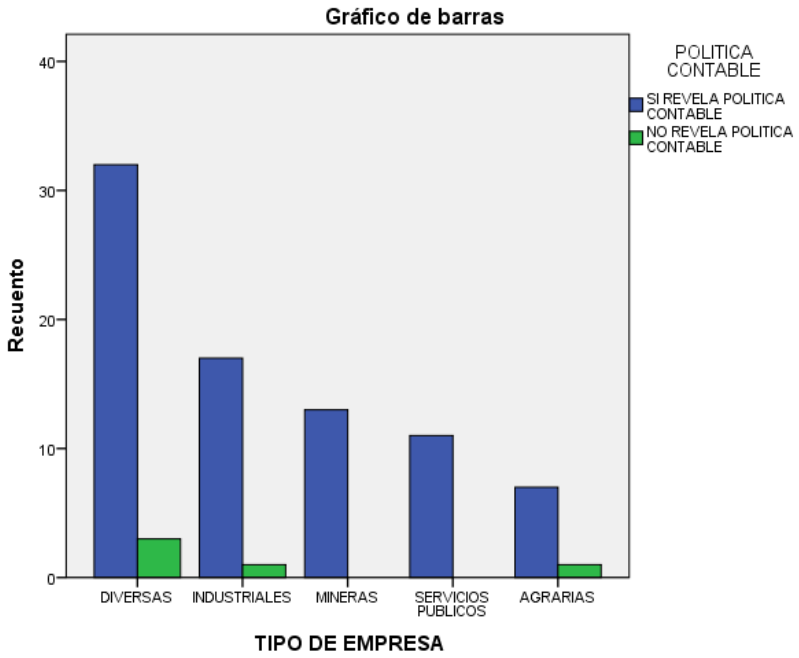

Tabla N° XVIII Grafica sobre revelación de las políticas contables en notas a los estados financieros por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia en el cuadro N° 75

El Cuadro N° 76 presenta los resultados sobre la tasa de cumplimiento por las empresas a nivel de todos los sectores económicos analizados respecto a la **revelación en el estado de flujos de efectivo o en notas a los estados financieros de las transacciones no monetarias** en el período 2015.

Cuadro N° 76. **Revelación de las transacciones no monetarias en el estado de flujos de efectivo o en notas a los estados financieros ´por sectores económicos en el periodo 2015**

			Tipo de empresa					
			Diversas	Industriales	Mineras	Servicios públicos	Agrarias	Total
INCURREN	SI REPORTA	Recuento	22	13	12	4	5	56
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	62,86%	72,22%	92,31%	36,36%	62,50%	65,88%
	NO REPORTA	Recuento	13	5	1	7	3	29
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	37,14%	27,78%	7,69%	63,64%	37,50%	34,12%
Total		Recuento	35	18	13	11	8	85
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 25, 29, 33, 37 y 41

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 76 de las 85 empresas analizadas respecto a la revelación de las transacciones no monetarias, son 56 empresas que revelan las transacciones no monetarias representando el 65.88% del total y 29 empresas no revelan las transacciones no monetarias representando el 34.12% del total. Se debe señalar que el sector de las empresas mineras presentaron la tasa de mayor nivel de cumplimiento con 92.31% y el sector de empresas de servicio público presento la tasa de 63.64% siendo la tasa mayor nivel de incumplimiento en la revelación.

A continuación se presenta la Tabla N° XIX que presenta una ilustración grafica del cumplimiento de la revelación de las transacciones no monetarias en el estado de flujos de efectivo o en notas a los estados financieros en cada uno de los sectores económicos analizados.

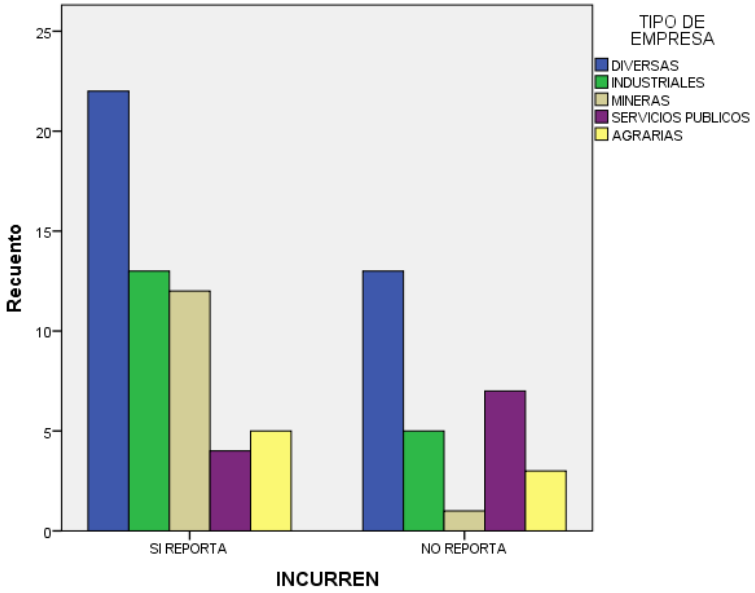

Tabla N° XIX Grafica sobre revelación de las transacciones no monetarias en el estado de flujos de efectivo o en notas a los estados financieros por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia basado en el cuadro N° 76

El Cuadro N° 77 presenta los resultados sobre la tasa de cumplimiento por las empresas a nivel de todos los sectores económicos analizados respecto a la revelación en notas a los estados financieros de los **componentes que integran el efectivo** en el período 2015.

Cuadro N° 77. **Revelación de los componentes que integran el efectivo en notas a los estados financieros por sectores económicos en el periodo 2015**

			Tipo de empresa					
			Diversas	Industriales	Mineras	Servicios públicos	Agrarias	Total
INCURREN	SI REPORTA	Recuento	32	17	13	11	7	80
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	91,43%	94,44%	100,00%	100,00%	87,50%	94,12%
	NO REPORTA	Recuento	3	1	0	0	1	5
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	8,57%	5,56%	0,00%	0,00%	12,50%	5,88%
Total		Recuento	35	18	13	11	8	85
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 25, 29, 33, 37 y 41

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 77 de las 85 empresas analizadas respecto a la revelación de los componentes que integran el efectivo, son 80 empresas que revelan los componentes de efectivo representando el 94.12% del total y 5 empresas no revelan los componentes del efectivo representando el 5.88% del total. Se debe señalar que los sectores de las empresas mineras y de servicios públicos presentaron un nivel de cumplimiento del 100% en la revelación y el sector de empresas agrarias presento la tasa de 12.50% siendo la tasa mayor nivel de incumplimiento en la revelación.

A continuación se presenta la Tabla N° XX que presenta una ilustración grafica del cumplimiento de la revelación de los componentes que integran el efectivo en notas a los estados financieros en cada uno de los sectores económicos analizados.

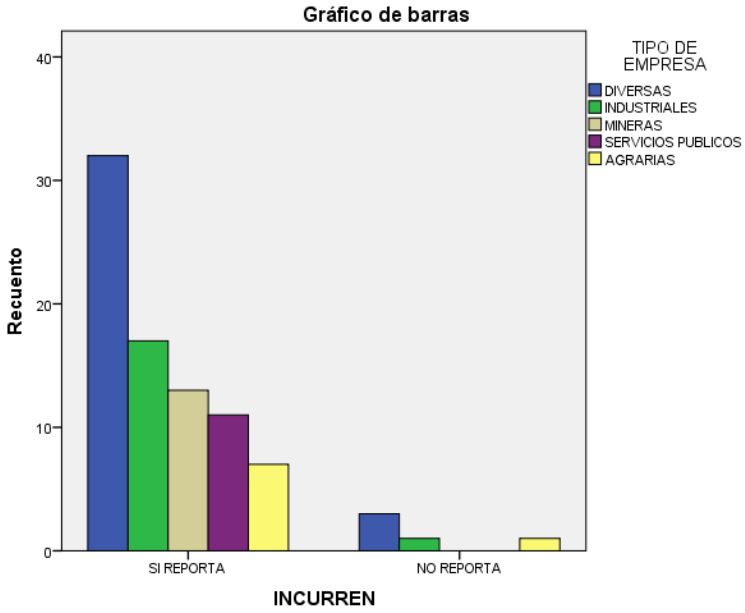

Tabla N° XX Grafica sobre revelación de los componentes que integran el efectivo en notas a los estados financieros por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia basado en el cuadro N° 77

El Cuadro N° 78 presenta los resultados sobre la tasa de cumplimiento por las empresas a nivel de todos los sectores económicos analizados respecto a la revelación en notas a los estados financieros de la **disponibilidad o restricciones del efectivo** en el período 2015.

Cuadro N° 78. **Revelación de la disponibilidad o restricciones del efectivo en notas a los estados financieros ´por sectores económicos en el periodo 2015**

			Tipo de empresa					Total
			Diversas	Industriales	Mineras	Servicios públicos	Agrarias	
INCURREN	SI REPORTA	Recuento	28	15	12	11	7	73
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	80,00%	83,33%	92,31%	100,00%	87,50%	85,88%
	NO REPORTA	Recuento	7	3	1	0	1	12
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	20,00%	16,67%	7,69%	0,00%	12,50%	14,12%
Total		Recuento	35	18	13	11	8	85
		% dentro de TIPO DE EMPRESA	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 25, 29, 33, 37 y 41

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 78 de las 85 empresas analizadas respecto a la revelación de la disponibilidad o restricciones del efectivo, son 73 empresas que revelan el nivel de disponibilidad del efectivo representando el 85.88% del total y 12 empresas no revelan el nivel de disponibilidad del efectivo representando el 14.12% del total. Se debe señalar que el sector de las empresas de servicios públicos presento un nivel de cumplimiento del 100% en la revelación y el sector de empresas diversas presento la tasa de 20.00% siendo la tasa de mayor nivel de incumplimiento en la revelación.

A continuación se presenta la Tabla N° XXI que presenta una ilustración grafica del cumplimiento de la revelación de la disponibilidad del efectivo en notas a los estados financieros en cada uno de los sectores económicos analizados.

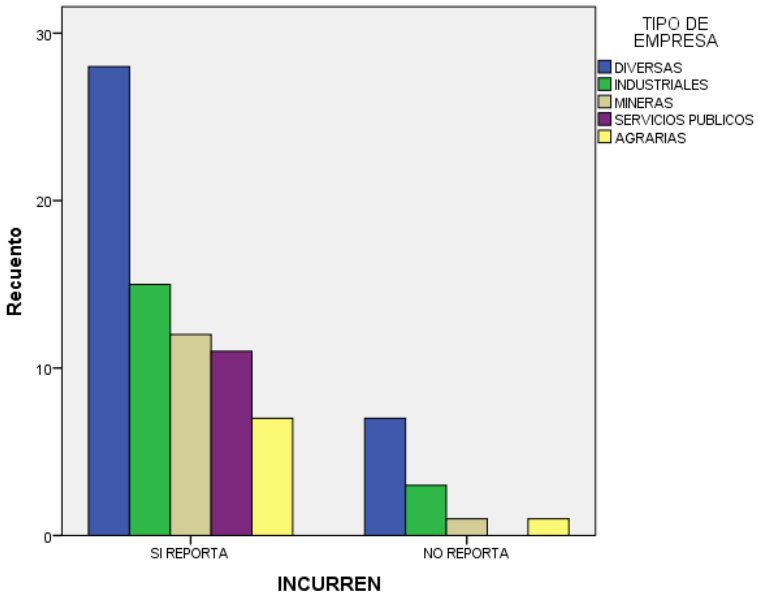

Tabla N° XXI Grafica sobre revelación de la disponibilidad o restricción del efectivo en notas a los estados financieros por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia basado en el cuadro N° 78

Finalmente y en base a los resultados obtenidos en esta sección, se puede apreciar que es mayor la tendencia al cumplimiento de los requerimientos exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, respecto a las revelaciones en el contenido del estado de flujos de efectivo y en notas a los estados financieros, pero no se da al 100%.

4.2.3. RESULTADOS DE LOS ESTADÍGRAFOS SOBRE EL SEGUNDO OBJETIVO ESPECÍFICO.

Los resultados presentados en relación al segundo objetivo específico se analizaron en el 4.1.3 donde se pudo apreciar la información de los flujos de efectivo reportadas por las empresas bursátiles en el período 2015 respecto a la capacidad de generar efectivo de operación.

El Cuadro N° 79 presenta los resultados que han obtenido las empresas bursátiles respecto a la razón financiera de

generación de efectivo de operación por sector económico en el período 2015.

Cuadro N° 79. **Resultados de generación de efectivo de operación por sector económico en el periodo 2015**

Sectores	Número de empresas	Resultado de operación disponible	Flujos de efectivo de operación	Razón de generación de efectivo de operación
Diversas	35	1,163,857	1,397,582	83.28%
Industriales	18	3,465,013	4,571,173	75.80%
Mineras	13	1,485,346	2,310,604	64.28%
Servicios públicos	11	2,967,246	4.689,120	63.28%
Agrarias	8	138,518	410,490	33.74%
TOTAL	**85**	**9,219,980**	**13,378,969**	**68.92%**

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 42, 43, 45, 46, 48, 49, 51, 52, 54 y 55

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 79 en los cinco sectores económicos analizados el flujo de efectivo de operación siempre es mayor a los resultados de operación disponible, lo cual significa que los resultados de operación si bien es cierto han contribuido a generar flujos de efectivo de operación en las empresas, la mayoría de las empresas ha generado el efectivo de operación proveniente de cuentas por cobrar del periodo anterior, debido a las políticas de crédito que tienen las empresas.

Como se ha señalado en la sección pertinente la razón de generación de efectivo de operación mide el grado en que las empresas han generado efectivo proveniente de los resultados de operación disponible.

Al respecto, las empresas diversas han tenido la mejor performance financiera al haber obtenido una razón financiera del 83.28% donde existe una alta relación entre los resultados de operación disponible y los flujos de efectivo de operación del periodo, en este sector debe ser menor la presencia de flujos de

operación provenientes de cuentas por cobrar. En los otros sectores económicos analizados si bien es cierto la tasa de generación de efectivo de operación es menor pero si considero que tienen una adecuada performance financiera para el presente período.

Asimismo, a nivel del consolidado de las 85 empresas observadas se ha obtenido una razón promedio de 68.92%, donde se puede apreciar que existe una relación entre el resultado disponible y los flujos de efectivo de operación.

En base a los resultados obtenidos, se puede señalar que la información de los flujos de efectivo permite observar en términos generales que existe una fuerte influencia entre los resultados de operación disponible y los flujos de efectivo de operación que generan un impacto en la evaluación financiera de los flujos de efectivo.

Un aspecto a destacar es el resultado obtenido en el sector de las empresas agrarias que alcanzó una tasa de 33.74%, si bien es cierto es una tasa adecuada su generación de flujos de efectivo de operación en el siguiente período puede verse afectada por tener un resultado de operación disponible no relevante respecto a los flujos de efectivo de operación del periodo 2015.

El Cuadro N° 80 presenta los resultados que han obtenido las empresas bursátiles respecto a la razón financiera de adecuación del efectivo de operación por sector económico en el período 2015.

Cuadro N° 80. **Resultados de adecuación del efectivo de operación por sector económico en el periodo 2015**

Sectores	Número de empresas	Flujos de efectivo de operación	Pago de inversiones y dividendos	Razón de adecuación del efectivo de operación
Diversas	35	1,397,582	2,053,399	0.68
Industriales	18	4,571,173	5,277,601	0.87
Mineras	13	2,310,604	3,550,166	0.65
Servicios públicos	11	4.689,120	4.107,943	1.14
Agrarias	8	410,490	207,251	1.98
TOTAL	85	13,378,969	15,196,360	0.88%

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 44, 47, 50, 53 y 56

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 80 las empresas de los sectores diversas, industriales y mineras han obtenido resultados menores a la unidad, lo que significa que los flujos de efectivo de operación de las empresas en conjunto de dichos sectores no cubren los pagos de inversiones financieras, pagos por adquisición de activo fijo y los pagos de dividendos. Siendo las empresas en conjunto del sector minero que tiene una razón de adecuación de efectivo de 0.65 las que tienen la más baja razón de adecuación de efectivo entre todos los sectores económicos analizados por lo que en parte estas inversiones y pago de dividendos ha sido cubierto por los flujos de efectivo proveniente de la financiación.

En relación a las empresas de los sectores servicios públicos y agrarias, estas han obtenido resultados mayores a la unidad, lo que significa, que los flujos de efectivo de operación de las empresas en conjunto de dichos sectores si cubren los pagos de inversiones financieras, pagos por adquisición de activo fijo y los pagos de dividendos, consecuentemente las empresas han sido capaces de desarrollar sus programas de inversiones y pago de dividendos a los accionistas sin necesidad de recurrir a financiación

externa. Siendo las empresas en conjunto del sector agrario que tienen una razón de 1.98 las que tienen la mejor performance financiera respecto a este indicador debido a que tienen la más alta razón de adecuación de efectivo entre todos los sectores económicos analizados.

Asimismo, a nivel del consolidado de las 85 empresas observadas se ha obtenido una razón promedio de 0.88%, donde se puede apreciar que existe una alta relación entre los flujos de efectivo de operación y los pagos de inversiones y dividendos.

En base a los resultados obtenidos, se puede señalar que la información de los flujos de efectivo permite observar en términos generales que existe una fuerte influencia entre los resultados de operación disponible y los flujos de efectivo de operación que generan un impacto en la evaluación financiera de los flujos de efectivo.

4.2.4. RESULTADOS DE LOS ESTADÍGRAFOS SOBRE EL TERCER OBJETIVO ESPECÍFICO.

Los resultados presentados en relación al tercer objetivo específico se analizaron en el 4.1.4 donde se pudo apreciar la información de los flujos de efectivo reportadas por las empresas bursátiles en el período 2015 respecto a que si los flujos de efectivo obtenidos de las actividades de financiación cubren las actividades de inversión.

El Cuadro N° 81 presenta los resultados que han obtenido las empresas bursátiles respecto a la razón financiera de cobertura de inversiones con financiación por sector económico en el período 2015.

Cuadro N° 81. **Resultados de cobertura de inversión con financiación por sector económico en el periodo 2015**

Sectores	Número de empresas	Flujos de efectivo de financiación	Flujos de efectivo de inversión	Razón de cobertura de inversiones con financiación
Diversas	9	396,610	517924	76.58%
Industriales	7	1´183,325	2982787	39.67%
Mineras	7	1295997	2369757	54.69%
Servicios públicos	2	7260	173871	4.18%
Agrarias	4	72829	99119	73.48 %
Total	**29**	**2,956,021**	**6,143,458**	**48.12%**

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 58, 60, 62, 64, 66.

Tal como se puede apreciar en el Cuadro N° 81 en los sectores económicos de las empresas diversas, mineras y agrarias, la razón de cobertura de inversiones con financiación supera el 50 %, lo cual significa que en dichos sectores, los flujos de efectivo provenientes de la actividad de financiación a constituido la principal fuente de recursos financieros que se han utilizado en las actividades de inversión. Respecto a los sectores económicos industriales y agrarias, que tienen tasas de coberturas menores, los flujos de efectivo provenientes de las actividades operación ha sido la principal fuente de recursos financieros que se han utilizado en las actividades de inversión.

De las 29 empresas observadas, son 20 empresas que pertenecen a los sectores diversas, mineras y agrarias (68.97% del total), en las que la información de los flujos de efectivo, permite apreciar que los flujos de efectivo de financiación son significativamente relevantes y cubren las actividades de inversión; esta situación genera un impacto en la evaluación financiera de los flujos de efectivo.

Asimismo, a nivel de consolidado de las 29 empresas observadas se ha obtenido una razón promedio de 48.12%, lo cual indica que un 51.88% ha sido cubierto por el efectivo inicial y los flujos de efectivo de operación.

CAPÍTULO V

DISCUSIÓN

En este capítulo se presenta la formulación de propuestas para la solución de los problemas planteados en la presente investigación y se procede a efectuar las pruebas de hipótesis planteadas y a proponer nuevas hipótesis.

5.1 EN QUE CONSISTE LA SOLUCIÓN DEL PROBLEMA

En esta sección se formulan propuestas para la solución de los problemas planteados en el Capítulo I de la tesis

El problema general de la tesis consiste en explicar si la información de flujos de efectivo permite conocer la capacidad de generar efectivo en empresas bursátiles, periodo 2015.

Sobre la base de una fundamentación teórica planteada por la teoría de fondos planteada por Vatter (1974) y bajo el enfoque de los fondos como efectivo, permite obtener información sobre las variaciones de efectivo en un período determinado y con esta información de flujos de efectivo las entidades son capaces de evaluar el impacto de dichas variaciones en las actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación y consecuentemente apreciar la capacidad que tienen las entidades de generar efectivo.

Al respecto, Meigs, Williams, Haka y Bettnes et al. (2000,p.547) destaca la importancia del estado de flujos de efectivo, en el sentido que permite evaluar la capacidad de la compañía de generar flujos de efectivo positivos en períodos futuros.

En la actualidad las Normas Internacionales de Información Financiera han adoptado en su marco regulatorio el enfoque de los fondos como efectivo; en ese sentido, la información financiera sobre los flujos de efectivo preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera y reportados por las empresas bursátiles en el periodo 2015 ha permitido conocer la capacidad de las empresas con cotización bursátil para generar efectivo; observando el comportamiento de los flujos de efectivo para cada una de las actividades de operación, inversión y financiación, así como el efectivo inicial, la variación de efectivo y el efectivo al final del período.

La presentación de los flujos de efectivo de operación en el marco de la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, deja a elección de las entidades el uso del método directo o método indirecto. Al respecto, los resultados que se han obtenido y que se presentan en el Capítulo IV en el ítem 4.2.2. de las 85 empresas analizadas, 60 empresas (70.59% del total) utilizan el método directo y 25 empresas (29.41% del total) utilizan el método indirecto. Desde el punto de vista de la utilidad de la información para efectos de proyecciones financieras de flujos líquidos de operación se destaca el método directo como el método más adecuado; pero; si determinadas empresas de un mismo sector económico presentan los flujos de efectivo de operación utilizando indistintamente cualquiera de los métodos, la información financiera que se obtiene de estas empresas no poseerán una característica básica de la información financiera que es la uniformidad y comparabilidad para el análisis de la información financiera.

Debido al problema planteado en el párrafo anterior, la solución que se propone es que la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú en su calidad de organismo regulador de la

información financiera para las empresas que tienen cotización bursátil emita una Resolución en la que se recomiende a las empresas que presenten los flujos de efectivo de las actividades de operación que utilicen el método directo, toda vez que este método suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto. Asimismo, se puede precisar en dicha Resolución que las empresas que deseen presentar información de los flujos de efectivo sobre la base del método indirecto a opción de la empresa podrán revelar dicha información en notas a los estados financieros.

El primer problema específico de la tesis consiste en conocer en qué medida la información de los flujos de efectivo cumplen con los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo, en empresas bursátiles, periodo 2015.

La teoría del mercado eficiente planteada por Pirla (1991, p. 114) nos señala que existe una asociación alta entre mercado de capitales e información contable; en ese sentido, la información financiera que reportan las entidades con cotización bursátil debe ser de alta calidad y transparente, lo cual se logra a través de revelaciones contables que le permite a los inversionistas tomar decisiones sobre recursos.

Debido a lo anterior, el funcionamiento de un mercado eficiente y el comportamiento de los precios de las acciones también dependen del nivel de información que disponen los inversionistas.

Al respecto, la información financiera sobre los flujos de efectivo preparados bajo Normas Internacionales de Información

Financiera cuya característica es ser de alta calidad, transparente y comparable permite a los usuarios de la información disponer de información útil para la asignación de recursos, la toma de decisiones y el control de gestión. Lo anterior, significa que los preparadores de la información financiera de empresas con cotización bursátil deben cumplir en forma estricta lo señalado en dichas normas contables y en especial con la NIC 7 Estados de flujos de efectivo.

Los resultados que se han obtenido y que se presentan en el Capítulo IV en el ítem 4.2.2. señalan que no se ha logrado un nivel de cumplimiento del 100% en las exigencias de presentación y revelación de información sobre los flujos de efectivo requeridas por la NIC 7 respecto a las 85 empresas analizadas tomadas en conjunto. Esta situación afecta la calidad y la transparencia de la información financiera.

Debido al problema planteado en el párrafo anterior, la solución que se propone es que la Superintendencia del Mercado de Valores del Perú en su calidad de supervisor de la información financiera auditada preparada bajo Normas Internacionales de Información Financiera, comunique a las sociedades de auditoría los incumplimientos normativos detectados producto de una revisión estricta sobre el cumplimiento normativo de las NIIF que tendrá que efectuarse en merito a una de las funciones que tiene dicho organismo que es el supervisar el cumplimiento de las Normas Internacionales de Auditoría por parte de las sociedades de auditoría.

El segundo problema específico de la tesis consiste en conocer en qué medida los flujos de efectivo obtenidos han

permitido generar efectivo de operación en empresas bursátiles, periodo 2015.

De acuerdo al paradigma de la utilidad para la toma de decisiones y tal como lo explica Tua (1995, p.191) el contenido de los estados financieros se orienta a cubrir las necesidades de los usuarios; constituye por lo tanto la información un soporte vital para la adecuada toma de decisiones.

Por lo señalado, si la información financiera que reporta las entidades con cotización bursátil es de alta calidad, la relevancia de dicha información será alta y útil para la toma de decisiones económicas.

Al respecto, en el estado de flujos de efectivo se presenta flujos de efectivo diversos en cada una de las actividades de operación, inversión y de financiación; tales como los flujos de operación generados, pagos de inversiones y pagos de dividendos, estos flujos comparados entre sí o con otros resultados como el resultado de operación disponible permite obtener información útil respecto a los resultados que se obtienen producto de esa comparación.

Las razones financieras son útiles para efectos de comparar variables o elementos de los estados financieros y permiten determinar e interpretar las relaciones provenientes entre estas variables o elementos; esta aplicación también es posible efectuar en el estado de flujos de efectivo, potenciando sus requerimientos de información respecto al flujo de efectivo de operación.

Para efectos de conocer si la información financiera sobre los flujos de efectivo obtenidos les ha permitido generar efectivo de

operación en las empresas con cotización bursátil en el período 2015, en el Capítulo IV en el ítem 4.2.3. se determinó la razón de generación de efectivo de operación donde se observa que los flujos de efectivo de operación generados en el período 2015 siempre han sido mayores a los resultados de operación disponibles, lo cual implica que existe un componente importante de cobranzas de períodos anteriores que se han realizado en el período 2015 y que en términos reales ha generado tasas de generación de efectivo de operación menores al 100%; si bien es cierto los flujos del período 2015 no han sido afectados en términos de liquidez, esta situación puede cambiarse en el futuro debido a que la cuantía de los resultados de operación obtenidos en el período 2015 no han sido significativos por lo que los flujos de efectivo de operación a generarse en el siguiente período puede descender respecto al período analizado.

Asimismo, se determinó la razón de adecuación de efectivo donde se observa que sólo las empresas de servicios públicos y las empresas agrarias han generado flujos de efectivo de operación en el período 2015 con cifras mayores a los pagos de inversiones y dividendos; y en las empresas de los sectores diversas, industriales y mineras que tienen mayor peso en la muestra determinada en la investigación presentan flujos de efectivo de operación en el período 2015 que han sido menores a los pagos de inversiones y dividendos.

Debido al problema planteado donde por un lado se presentaran probables problemas de generación de flujos de efectivo de operación en el siguiente período y por otro lado en el período 2015 en términos generales los flujos de efectivo de operación no han cubierto los pagos de inversión y los pagos de dividendos, la solución que se propone es que las empresas con

cotización bursátil en el período 2015 revisen sus políticas de ventas, cobranzas y pagos a proveedores para el período 2016 y posteriores con el fin de generar procesos de aceleración positiva en los flujos de efectivo de operación y tener como política de inversión que los recursos que se destinen a inversiones fijas tengan períodos cortos de recuperó de la inversión y proceder al pago de dividendos sobre flujos de efectivos de operación.

El tercer problema específico de la tesis consiste en conocer en qué medida los flujos de efectivo obtenidos de la actividad de financiación han permitido cubrir las actividades de inversión en empresas bursátiles, periodo 2015

Uno de los propósitos del estado de flujos de efectivo y lo señala Meigs, Williams, Haka y Bettner (2000, p.547) es proporcionar información sobre los cobros y pagos de efectivo de una empresa durante un período contable. Adicionalmente, el estado tiene por objetivo proporcionar información sobre todas las actividades de inversión y de financiación de la empresa durante un período.

Al respecto, el comportamiento de los flujos de entradas y salidas en las actividades de inversión y de financiación depende del ciclo de vida de la empresa y de su capacidad de generar efectivo de la operación de la empresa. Al respecto y es un principio de finanzas que la inversión de largo plazo sea cubierto con financiación de largo plazo, de tal forma que no se afecte el capital de trabajo y la liquidez de la empresa.

Para efectos de conocer si la información financiera sobre los flujos de efectivo obtenidos de la actividad de financiación han permitido cubrir las actividades de inversión en las empresas con

cotización bursátil en el período 2015, en el Capítulo IV en el ítem 4.2.4. se determinó la razón de coberturas de inversión con financiación donde se observa que de las 29 empresas observadas entre todos los sectores económicos, son 20 empresas (68.97% del total) que utilizan los flujos de efectivo de financiación como fuente de recursos principal para la ejecución de inversiones; si bien es cierto en ningún sector económico las inversiones son cubiertas con fuentes de financiamiento queda claro que las mismas también han sido financiados con el efectivo inicial o con los flujos de efectivo de operación generados en el período 2015.

Debido al problema planteado donde las inversiones en su integridad no son financiadas con flujos de efectivo provenientes de la actividad de financiación sino concurren el efectivo inicial o los flujos de efectivo de operación, quizás por la liquidez que pueden presentar las empresas, la solución que se propone es que las empresas apliquen el principio de igualdad financiera donde los recursos invertidos a largo plazo deben ser financiados con financiamiento de largo plazo, de tal forma que no se afecte la administración del efectivo y capital de trabajo de la empresa por efecto de variabilidad de períodos de recupero de la inversión y períodos de amortización de financiaciones.

5.2 SUSTENTACIÓN CONSISTENTE Y COHERENTE DE SU PROPUESTA

En base a los fundamentos teóricos y normativos del estado de flujos de efectivo y a los resultados de investigación mostrados en el capítulo IV, se describirá como estos prueban la hipótesis general y las tres hipótesis específicas planteadas en la presente investigación.

5.2.1. PRUEBA DE HIPÓTESIS GENERAL

El propósito principal de la presente investigación se basa en probar la siguiente hipótesis:

HG. La información de flujos de efectivo por sectores económicos permite comparar la capacidad de generar efectivo, en empresas bursátiles, período 2015.

La hipótesis de la investigación plantea que la información de flujos de efectivo por sectores económicos (variable independiente X) permite comparar la capacidad de generar efectivo, en empresas bursátiles, período 2015 (variable dependiente Y). Si (X) se comprueba, por la estructura causal de la hipótesis, por ser la variable independiente, entonces (Y) también es comprobada por los resultados considerando en enfoque deductivo.

La variable (X) es medida en base al número de entidades observadas que reportan estados financieros en la que se incluye el estado de flujos de efectivo con una presentación razonable según informe de auditores independientes en 85 empresas, de las cuales 35 son empresas diversas, 18 son empresas industriales, 13 son empresas mineas, 11 son empresas de servicios públicos y 8 son empresas agrarias.

La variable (Y) de la hipótesis principal (HG) se contrasta y comprueba por los resultados estadísticos que se presentan en los subcapítulos 4.1.1. y 4.2.1., en la que se determina la variación entre el efectivo inicial y el efectivo final de las empresas analizadas en los cinco sectores económicos. Asimismo, en la

Tabla N° XXII se ilustra la comparación de la capacidad de generar efectivo por sectores económicos.

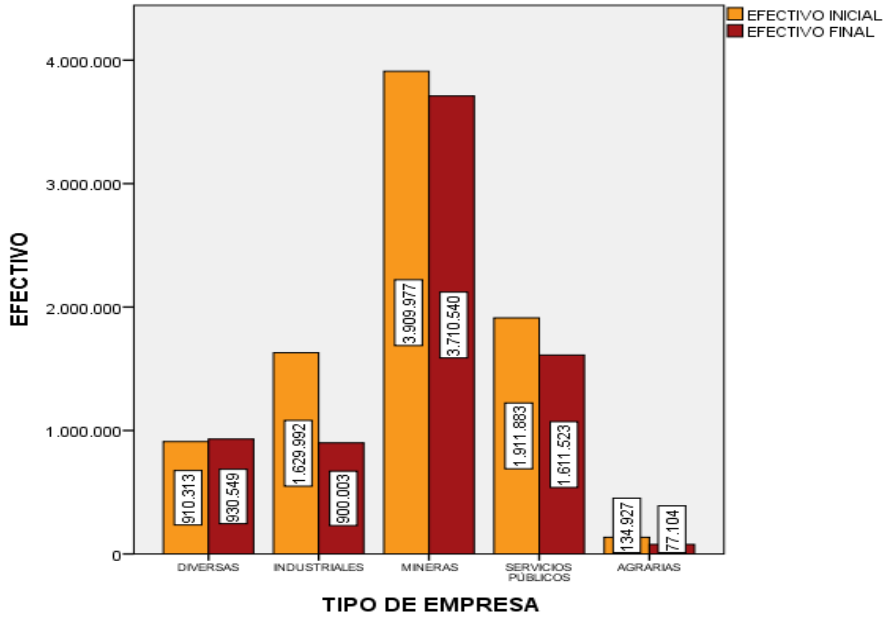

Tabla N° XXII Stock de efectivo inicial y final del período 2015 por sectores económicos

Fuente. Elaboración propia basado en los cuadros N° 12, 14, 16, 18, 20 y 67

Para la prueba de hipótesis se presenta la hipótesis nula y la hipótesis alternativa.

a. Hipótesis nula (H_o).

H_o: La información de flujos de efectivo por sectores económicos no permite comparar la capacidad de generar efectivo, en empresas bursátiles, período 2015.

b. Hipótesis alternativa (H_a).

H_a: La información de flujos de efectivo por sectores económicos permite comparar la capacidad de generar efectivo, en empresas bursátiles, período 2015.

c. Descripción realizada

De acuerdo al estimador de medias, que permite comparar el promedio de las variaciones de efectivo acumuladas entre el efectivo inicial y efectivo final en los cinco sectores económicos analizados, se puede apreciar que existe un promedio total negativo de todos los sectores económicos por 14,910 miles de soles por empresa, presentando el sector de industriales el mayor promedio negativo alcanzando un valor de 40,554 miles de soles por empresa y el sector diversas que es el único sector económico que ha presentado un promedio positivo alcanzando un valor de 578 miles de soles por empresa.

Asimismo, la desviación estándar de la muestra es de 99,493.14 miles de soles, dicho monto obtenido presenta una alta variabilidad en los montos de las variaciones de efectivo acumuladas entre el efectivo inicial y el efectivo final; en ese sentido, se presenta flujos de efectivo muy dispersos, el mismo permite afirmar que los flujos de efectivo no permiten una adecuada comparabilidad en los sectores económicos respecto a la capacidad de generar efectivo entre las empresas bursátiles. Debo señalar que las empresas del sector industrial son las que presentan una mayor variabilidad de los flujos de efectivo presentando una desviación estándar de 172,087 miles de soles. A continuación se presenta la Tabla N° XXIII Estimador de medias de variaciones entre el efectivo inicial y el efectivo final por sectores económicos en el período 2015.

Informe

EMPRESAS	Media	N	Desviación estándar
DIVERSAS	578.19	35	37,223.014
INDUSTRIALES	-40,554.94	18	172,017.489
MINERAS	-15,341.38	13	61,381.951
SERVICIOS PUBLICOS	-27,305.45	11	145,815.141
AGRARIAS	-7,227.88	8	12,735.130
Total	-14,910.28	85	99,493.143

Tabla N° XXIII. Estimador de medias de variaciones entre el efectivo inicial y el efectivo final por sectores económicos en el período 2015.

d. Nivel de significación (α)

Para la prueba de significancia se ha considerado un nivel de significancia teórica de: α = 5%, esto quiere decir que se trabaja con nivel de confianza del 95% y sólo existe un 5% de ser rechazada la hipótesis cuando debería ser aceptada.

e. Criterio de decisión

Rechazar Ho cuando la significancia observada es menor que α; y no rechazar Ho cuando la significancia observada es mayor que α.

f. Prueba estadística

La prueba estadística aplicada es el análisis de varianza (ANOVA) que ha generado un valor F (prueba de correlación de Fisher) de 0.554 el cual representa una correlación baja; asimismo los resultados obtenidos presentan un nivel de significancia de 0.697. A continuación, se presenta la Tabla N° XXIV ANOVA para las variaciones entre el efectivo inicial y el efectivo final por sectores económicos en el período 2015.

Tabla de ANOVA

			Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
VAR00001 * EMPRESAS	Entre grupos	(Combinado)	22398536424,779	4	5599634106,195	,554	,697
	Dentro de grupos		809107839570,739	80	10113847994,634		
	Total		831506375995,518	84			

Tabla N° XXIV ANOVA de variaciones para la prueba de hipótesis general.

Considerando que el nivel de significancia obtenido es 0.697 que es mayor al nivel de significancia de 0.05, el resultado conllevado a aceptar la hipótesis nula y afirmar que: La información de flujos de efectivo por sectores económicos no permite comparar la capacidad de generar efectivo entre empresas bursátiles, período 2015.

5.2.2. PRUEBA DE LAS HIPÓTESIS ESPECÍFICAS

A continuación se presentan los resultados de las pruebas de hipótesis efectuadas a las hipótesis específicas que se plantearon:

5.2.2.1. PRUEBA DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA (HE1)

La primera hipótesis específica que se planteó es la siguiente:

HE1. La información sobre los flujos de efectivo cumple con los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

La variable (X) de la hipótesis específica (HE1) se contrasta y comprueba en función al análisis del contenido de los estados de flujos de efectivo y notas a los estados financieros de las empresas analizadas; respecto a que dichos documentos deben cumplir con los requisitos de información señalados por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo y que fueron expuestos en el subcapítulo 2.2.3.4. de la presente investigación. Al respecto se debe revelar información sobre los intereses cobrados, intereses pagados, dividendos cobrados, dividendos pagados, impuestos a las ganancias pagados, políticas contables sobre el efectivo las transacciones no monetarias, los componentes que integran el efectivo y disponibilidad o restricciones de efectivo. Así la variable (X) es medida por el contenido de la información y su cumplimiento con los requerimientos normativos planteados en la variable (Y).

La variable (Y) de la hipótesis específica (HE1) se contrasta y comprueba en base a los resultados estadísticos que se presentan en los subcapítulos 4.1.2.y 4.2.2., en donde se presentan las cifras obtenidas sobre la base del cumplimiento en un 100% de los requerimientos exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo respecto a cada uno de los conceptos o partidas señaladas. El cumplir con los requerimientos aumenta la calidad y la transparencia de la información financiera. A continuación, se presenta la Tabla N° XXV Grafica de las empresas que reportan o no los conceptos de flujos de efectivo en el período 2015.

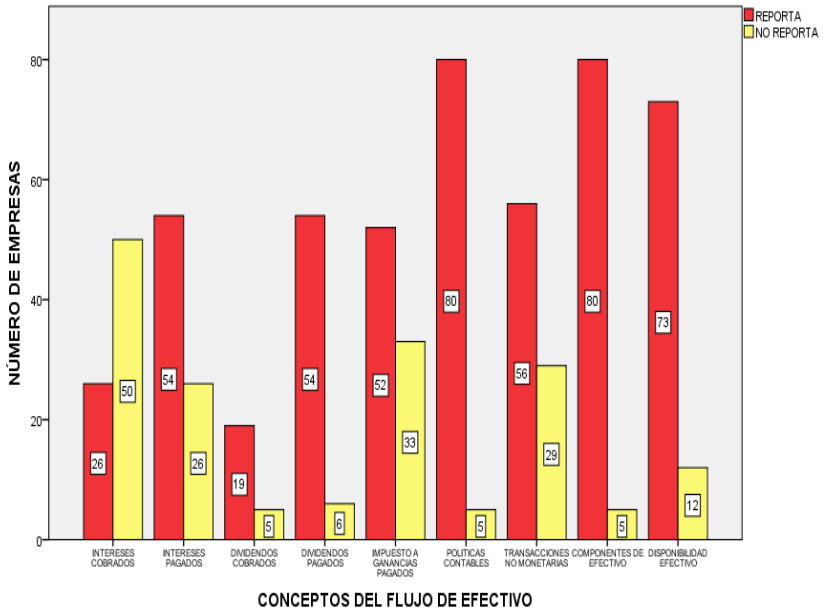

Tabla N° XXV empresas que reportan o no reportan los conceptos de flujos de efectivo en el año 2015

Fuente. Elaboración propia basado en los cuadros N° 22 al 41 y 70 al 78

A continuación, se presenta la hipótesis nula y la hipótesis alternativa para la primera hipótesis específica:

a. Hipótesis nula (H_o).

Ho**:** La información sobre los flujos de efectivo no cumple con los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

b. Hipótesis alternativa (H_a).

Ha: La información sobre los flujos de efectivo cumple con los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

c. Nivel de significación (α)

Para la prueba de significancia se ha considerado un nivel de significancia teórica de: α = 5%, esto quiere decir que se trabaja

con nivel de confianza del 95% y sólo existe un 5% de ser rechaza la hipótesis cuando debería ser aceptada.

Para saber si la hipótesis nula ha sido aceptada o rechazada, se utilizará la tabla de valores críticos de la Chi cuadrada, donde el grado de libertad es 8 y el valor crítico es 15.51.

d. Criterio de decisión

Rechazar Ho cuando la significancia observada es menor que α; y no rechazar Ho cuando la significancia observada es mayor que α.

e. Prueba estadística

Se realizó la prueba estadística Chi cuadrada debido a que ambas variables son cualitativas. A continuación se presenta la Tabla N° XX Tabla de frecuencias observadas sobre cumplimiento normativo en la revelación de conceptos de flujos de efectivo en el período 2015 y la Tabla XX frecuencias esperadas sobre cumplimiento normativo en la revelación de conceptos de flujos de efectivo en el período 2015.

Cuadro N° 82. **Frecuencias observadas sobre cumplimiento normativo en la revelación de conceptos de flujos de efectivo en el período 2015**

Conceptos o partidas de flujos de efectivo	Número de empresas que reportan	Número de empresas que no reportan	Total
Intereses cobrados	26	50	76
Intereses pagados	54	26	80
Dividendos cobrados	19	5	24
Dividendos pagados	54	6	60
Impuesto a las ganancias pagados	52	33	85
Políticas contables sobre el efectivo	80	5	85
Transacciones no monetarias	56	29	85
Componentes del efectivo	80	5	85
Disponibilidad del efectivo	73	12	85
Total	494	171	665

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Cuadro N° 83. **Frecuencias esperadas sobre cumplimiento normativo en la revelación de conceptos de flujos de efectivo en el período 2015**

Conceptos o partidas de flujos de efectivo	Número de empresas que reportan	Número de empresas que no reportan	Total
Intereses cobrados	57	19	76
Intereses pagados	59	21	80
Dividendos cobrados	18	6	24
Dividendos pagados	45	15	60
Impuesto a las ganancias pagados	63	22	85
Políticas contables sobre el efectivo	63	22	85
Transacciones no monetarias	63	22	85
Componentes del efectivo	63	22	85
Disponibilidad del efectivo	63	22	85
Total	494	171	665

Fuente: Elaboración propia basada en la información financiera de la BVL

Para saber si la diferencia entre las frecuencias observadas y las frecuencias esperadas poseen significación estadística, se procedió a calcular la Chi cuadrada X^2 mediante la siguiente fórmula:

$$X^2 = \sum \frac{(fo-fe)^2}{fe}$$

En dónde:

$\sum$ = Sumatoria

F_o = Frecuencia observada

F_e = Frecuencia esperada

A continuación se presenta la Tabla N° XXVI Determinación del valor de chi cuadrada para la prueba de hipótesis específica 1

Pruebas de Chi-cuadrado

	Valor	gl	Sig. asintótica (2 caras)
Chi-cuadrado de Pearson	125,658[a]	8	,000
Razón de verosimilitud	128,118	8	,000
Asociación lineal por lineal	54,659	1	,000
N de casos válidos	665		

Tabla N° XXVI Resultados de la Prueba Chi cuadrada para la prueba de hipótesis específica 1

Dado que el valor de sig.=0.000 es menor que el nivel de significancia de α = 0.05; se rechaza la hipótesis nula. Asimismo, como el valor encontrado de Chi cuadrado es 125.66 y es mayor que el valor de 15.51, se decide rechazar la hipótesis nula y se debe aceptar la hipótesis alterna que sostiene: La información sobre los flujos de efectivo cumple con los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo; toda vez que existe una alta propensión al cumplimiento.

5.2.2.2. PRUEBA DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA (HE2)

La segunda hipótesis específica que se planteó es la siguiente:

HE2. La información sobre los flujos de efectivo permite evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo de operación en las empresas bursátiles, periodo 2015.

La variable (X) de la hipótesis específica (HE2) se contrasta y comprueba en función al análisis del contenido efectuado al estado de resultados y notas sobre los resultados; asimismo, al estado de flujos de efectivo de las 85 empresas analizadas donde se pudo obtener comprobar que existe información suficiente y relevante sobre los resultados de operación disponible, los flujos de efectivo de las actividades de operación y los pagos de inversiones financieras, activo fijo y dividendos. Dichas cifras son la base para efectuar el análisis por razones financieras sobre la capacidad de la empresa para generar efectivo de operación planteados en la variable (Y).

La variable (Y) de la hipótesis específica (HE2) se contrasta y comprueba en base a los resultados estadísticos que se presentan en los subcapítulos 4.1.3 y 4.2.3., donde se presenta las razones de generación de efectivo de operación y de adecuación del efectivo de operación.

Estas mediciones se presentan en el Cuadro N° 84 Razones financieras de capacidad de generar efectivo de operación en el período 2015 y una Tabla N° XXVII Grafica de los resultados de operación disponibles y flujos de efectivo de operación por sectores económicos en miles de soles en el período 2015 y la Tabla N° XXVIII Gráfica de los flujos de efectivo de operación y pago de inversiones y dividendos por sectores económicos en miles de soles en el período 2015.

Cuadro N° 84. **Razones financieras de capacidad de generar efectivo de operación en el período 2015**

Sectores económicos analizados	Resultados de operación disponible	Flujos de efectivo de operación	Pagos de inversión y dividendos	Razón de generación de efectivo de operación	Razón de adecuación de efectivo de operación
Diversas	1,163,857	1,397,582	2,053,399	83.28%	0.68
Industriales	3,465,013	4,571,173	5,277,601	75.80%	0.87
Mineras	1,485,346	2,310,604	3,550,166	64.28%	0.65
Servicios públicos	2,967,246	4,689,120	4,107,943	63.28%	1.14
Agrarias	138,518	410,490	207,251	33.74%	1.98

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 43, 44, 46, 47, 49, 50, 52, 53, 55, 56, 79 y 80

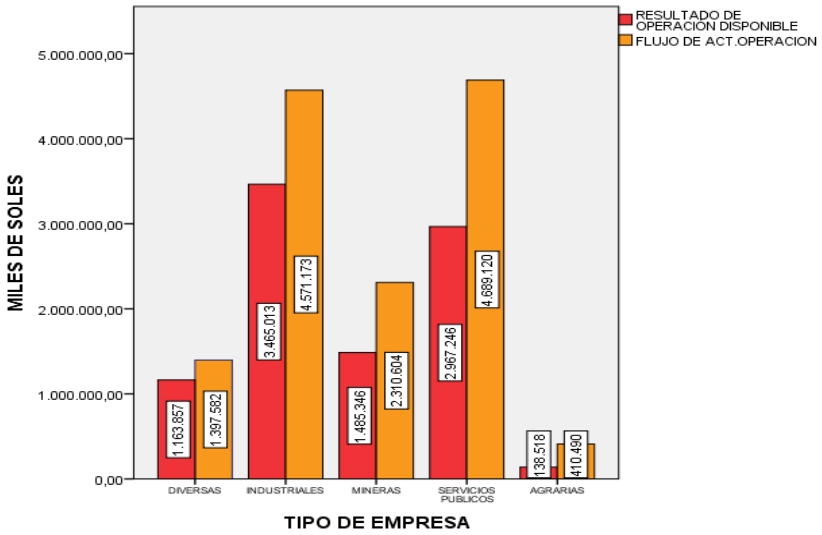

Tabla N° XXVII Resultados de operación disponibles y flujos de efectivo de operación por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia basado en el cuadro N° 84

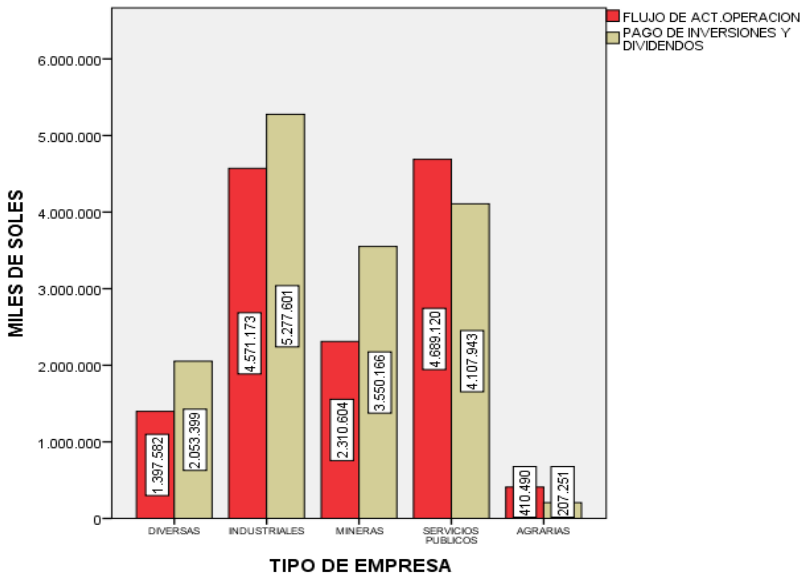

Tabla N° XXVIII Resultados de flujos de efectivo de operación y pago de inversiones y dividendos por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia basado en el cuadro N° 84

A continuación, se presenta la hipótesis nula y la hipótesis alternativa para la segunda hipótesis específica:

a. Hipótesis nula (H_o).

H_o: La información sobre los flujos de efectivo no permite evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo de operación en las empresas bursátiles, periodo 2015.

b. Hipótesis alternativa (H_a).

H_a: La información sobre los flujos de efectivo permite evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo de operación en las empresas bursátiles, periodo 2015.

c. Nivel de significación (α)

Para la prueba de significancia se ha considerado un nivel de significancia teórica de: α = 5%, esto quiere decir que se trabaja

con nivel de confianza del 95% y sólo existe un 5% de ser rechaza la hipótesis cuando debería ser aceptada.

d. Criterio de decisión

Rechazar Ho cuando la significancia observada es menor que α; y no rechazar Ho cuando la significancia observada es mayor que α.

e. Prueba estadística

Para probar dicha hipótesis se ha evaluado el grado de correlación entre la variable independiente recurso disponible y la variable dependiente flujo de efectivo de operación; asimismo, se ha evaluado el grado de correlación entre la variable independiente flujo de efectivo de operación y la variable dependiente pago de inversiones y dividendos. Con la información del Cuadro N° 84, a continuación se presenta la Tabla N° XXIX que muestra la regresión lineal entre los resultados de operación disponible y los flujos de efectivo de las actividades de operación y la Tabla N° XXX que muestra la regresión lineal entre los flujos de efectivo de las actividades de operación y los pagos de inversiones y dividendos.

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,811[a]	,657	,653	204,334.889

Tabla N° XXIX Resumen del modelo estadístico de regresión lineal de los resultados de operación disponible y los flujos de operación en el período 2015

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,813[a]	,661	,657	201,088.897

Tabla N° XXX Resumen del modelo estadístico de regresión lineal de los flujos de operación y los pagos de inversión y dividendos en el período 2015

En el modelo de regresión lineal de la Tabla N° XXIX se proporciona el coeficiente de determinación lineal (R cuadrado = 65.70%), el cual explica que aproximadamente el 65.70% de la variación total se debe a la variable independiente: resultado de operación disponible y el resto se atribuye a otros factores. Asimismo, en la Tabla N° XXX se proporciona el coeficiente de determinación lineal (R cuadrado = 66.10%), el cual explica que aproximadamente el 66.10% de la variación total se debe a la variable independiente: flujos de efectivo de operación y el resto se atribuye a otros factores.

De lo anterior, se concluye que los datos se comportan linealmente y tiene una correlación lineal positiva muy fuerte. De tal forma que a medida que se incrementan los resultados de operación disponible se incrementan los flujos de efectivo de operación y también a medida que se incrementan los flujos de efectivo de operación se incrementan los pagos de inversiones y dividendos.

Estas observaciones lo confirmamos con el coeficiente de correlación de Pearson de 81.10% (correlación resultado de operación disponible y flujos de efectivo de operación) y en la correlación de Pearson de 81.30% (correlación de flujos de efectivo de operación y pago de inversiones y dividendos), en ambos resultados significan una correlación bastante alta en el marco de las reglas estadísticas generalmente aceptadas. A continuación se

presenta la Tabla N° XXXI Correlación de Pearson de resultados de operación disponibles y flujos de efectivo de operación y la Tabla N° XXXII Correlación de Pearson de flujos de efectivos de operación y pago de dividendos para probar la hipótesis específica 2.

Correlaciones

		Resultado de operación disponible	Flujos de actividades de .operación
RESULTADO DE OPERACIÓN DISPONIBLE	Correlación de Pearson	1	,811**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	85	85
FLUJO DE ACT.OPERACION	Correlación de Pearson	,811**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	85	85

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tabla N° XXXI Resultados de la Correlación de Pearson para prueba de hipótesis específica 2.

Correlaciones

		Flujos de actividades de operación	Pago de inversiones y dividendos
FLUJO DE ACT.OPERACION	Correlación de Pearson	1	,813**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	85	85
PAGO DE INVERSIONES Y DIVIDENDOS	Correlación de Pearson	,813**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	85	85

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tabla N° XXXII Resultados de la Correlación de Pearson para prueba de hipótesis específica 2.

Dado que el valor de sig.=0,000 es menor que el nivel de significancia de α= 0.05 en ambas estructuras; se rechaza la hipótesis nula H_o y por lo tanto se concluye que hay correlación y se acepta la hipótesis alternativa: La información sobre los flujos de efectivo permite evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo de operación en las empresas bursátiles, periodo 2015.

5.2.2.3. PRUEBA DE HIPÓTESIS ESPECÍFICA (HE3)

La tercera hipótesis específica que se planteó es la siguiente:

HE3. La información sobre los flujos de efectivo permite evaluar si los flujos de efectivo obtenidos de la financiación cubren las actividades de inversión en las empresas bursátiles, periodo 2015.

La variable (X) de la hipótesis específica (HE3) se contrasta y comprueba en función al análisis del contenido efectuado al estado de flujos de efectivo de las 85 empresas analizadas donde se pudo obtener comprobar que existe información suficiente y relevante sobre los flujos de efectivo de las actividades de financiación y los flujos de efectivo de las actividades de inversión. Dichas cifras son la base para efectuar el análisis por razones financieras sobre la cobertura de inversiones con financiación planteados en la variable (Y).

La variable (Y) de la hipótesis específica (HE3) se contrasta y comprueba en base a los resultados estadísticos que se presentan en los subcapítulos 4.1.4 y 4.2.4., donde se presenta la razón de cobertura de inversiones con financiación. La validez del constructo de la razón financiera se logra porque sólo se ha

incluido para dicho análisis a 29 empresas de las 85 empresas analizadas, debido a que son 29 empresas las que presentan flujos de efectivo positivos en las actividades de financiación y flujos de efectivo negativos en las actividades de inversión; en consecuencia, es posible determinar la cobertura; el resto que son 56 empresas no presenta dichas características o porque los flujos de efectivo de financiación muestran aplicación de fondos hacia la amortización de financiaciones o por que en vez de haber destinado flujos de efectivo a las actividades de inversión, por el contrario han generado flujos de efectivo de las actividades de inversión.

Estas mediciones se presentan en el Cuadro N° 85 Razón de cobertura de inversiones con financiación en el período 2015 y una Tabla N° XXXIII Gráfica de los flujos de efectivo de financiación y flujos de efectivo de inversión por sectores económicos en miles de soles en el período 2015.

Cuadro N° 85. **Razón financiera de cobertura de inversiones con financiación en el período 2015**

Sectores económicos analizados	Flujos de efectivo de financiación	Flujos de efectivo de inversión	Razón de cobertura de inversiones con financiación
Diversas	396,610	517,924	76.58%
Industriales	1,183,325	2,982,787	39.67%
Mineras	1,295,997	2,369,757	54.69%
Servicios públicos	7,260	173,871	4.18%
Agrarias	72,829	99,119	73.48%

Fuente: Elaboración propia basado en los cuadros N° 58, 60, 62, 64, 66 y 81

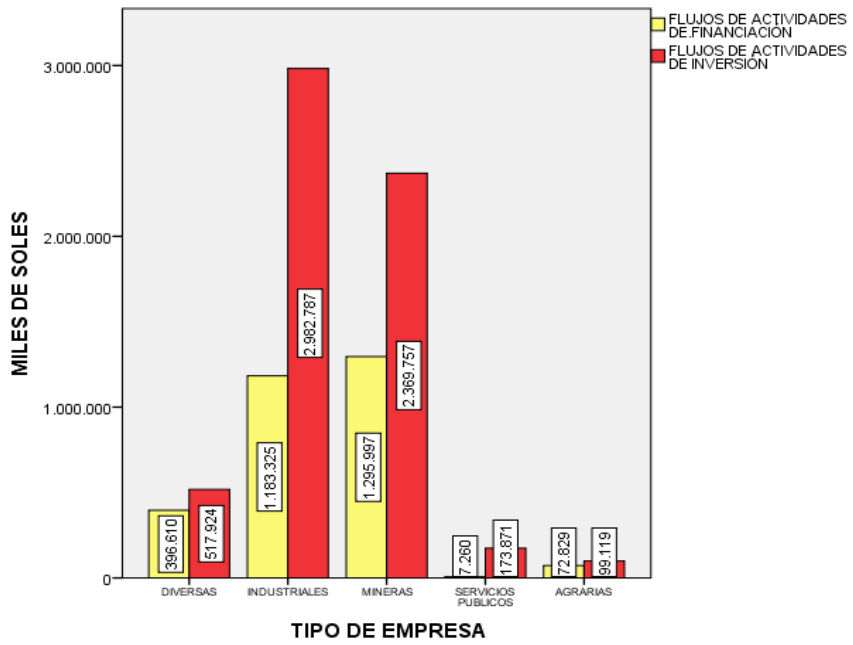

Tabla N° XXXIII Resultados de flujos de efectivo de financiación y flujos de efectivo de inversión por sectores económicos en el período 2015

Fuente. Elaboración propia basado en el cuadro N° 85

A continuación, se presenta la hipótesis nula y la hipótesis alternativa para la tercera hipótesis específica:

a. Hipótesis nula (H_o).

H_o: La información sobre los flujos de efectivo no permite evaluar si los flujos de efectivo obtenidos de la financiación cubren las actividades de inversión en las empresas bursátiles, periodo 2015.

b. Hipótesis alternativa (H_a).

H_a: La información sobre los flujos de efectivo permite evaluar si los flujos de efectivo obtenidos de la financiación cubren las actividades de inversión en las empresas bursátiles, periodo 2015.

c. Nivel de significación (α)

Para la prueba de significancia se ha considerado un nivel de significancia teórica de: α = 5%, esto quiere decir que se trabaja con nivel de confianza del 95% y sólo existe un 5% de ser rechaza la hipótesis cuando debería ser aceptada.

d. Criterio de decisión

Rechazar Ho cuando la significancia observada es menor que α; y no rechazar Ho cuando la significancia observada es mayor que α.

e. Prueba estadística

Para probar dicha hipótesis se ha evaluado el grado de correlación entre la variable independiente flujo de efectivo de las actividades de financiación, y la variable dependiente flujos de efectivo de las actividades de inversión. Con la información del Cuadro N° 85, a continuación se presenta la Tabla N° XXXIV que muestra la regresión lineal entre los flujos de efectivo de las actividades de financiación con los flujos de efectivo de las actividades de inversión.

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,949[a]	,901	,898	58,773.715

Tabla N° XXXIV Resultados del modelo estadístico de regresión lineal entre los flujos de efectivo de la actividad de financiación y los flujos de efectivo de la actividad de inversión en el período 2015.

En la Tabla N° XXXIV se observa que el coeficiente de determinación lineal (R cuadrado = 90.10%), el cual explica que aproximadamente el 90.10% de la variación total se debe a la

variable independiente: flujos de efectivo de las actividades de financiación y el resto se atribuye a otros.

De lo anterior se concluye que los datos se comportan linealmente y tiene una correlación lineal positiva muy fuerte. De tal forma que a medida que se incrementan los flujos de efectivo de financiación se incrementan los flujos de efectivo de inversión.

Estas observaciones lo confirmamos con el coeficiente de correlación de Pearson que es igual al 94.90%, este resultado significa una correlación bastante alta en el marco de las reglas estadísticas generalmente aceptadas. A continuación se presenta la Tabla N° XXXV Correlación de Pearson para prueba de hipótesis específica 3.

Correlación

		Flujo de efectivo de financiación	Flujo de efectivo de inversión
FLUJO DE EFECTIVO DE FINANCIACIÓN	Correlación de Pearson	1	,949**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	29	29
FLUJO DE EFECTIVO DE INVERSION	Correlación de Pearson	,949**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	29	29

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Tabla N° XXXV Resultados de la Correlación de Pearson para prueba de hipótesis específica 3.

Dado que el valor de sig.=0,000 es menor que el nivel de significancia de α= 0.05; se rechaza la hipótesis nula H_o y por lo tanto se concluye que hay correlación y se acepta la hipótesis alternativa: la información sobre los flujos de efectivo permite evaluar si los flujos de efectivo obtenidos de la financiación cubren las actividades de inversión en las empresas bursátiles, periodo 2015.

CONCLUSIONES

1. Conclusiones en relación a los objetivos de investigación

Culminada la investigación, en relación al objetivo general y objetivos específicos presentamos las siguientes conclusiones:

1.1. La información financiera sobre los flujos de efectivo preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera y reportados por las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015 permiten comparar la capacidad de las empresas para generar efectivo, donde los flujos de efectivo provenientes de la actividad de operación deben ser positivos. Los resultados obtenidos sobre 85 empresas observadas nos muestran que 68 empresas (80% del total) presentan flujos de efectivo de operación positivos y 17 empresas (20% del total) presentan flujos de efectivo de operación negativos; asimismo, las variaciones de efectivo acumuladas entre el efectivo inicial y el efectivo final presentan en el sector diversas (35 empresas) un aumento del 2.17%, en el sector industriales (18 empresas) una disminución del 81.11%, en el sector mineras (13 empresas) una disminución del 5.37%, en el sector servicios públicos (11 empresas) una disminución del 18.64% y en el sector agrarias (8 empresas) una disminución del 74.99%, esta situación ha generado una disminución del stock de efectivo de S/ 1,267,373 miles de soles y la alta variabilidad de los flujos de efectivo por sectores económicos que no permite una adecuada comparabilidad de la capacidad de generar efectivo entre empresas de diversos sectores económicos.

1.2 Los flujos de efectivo reportados por las empresas que tienen cotización bursátil en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2015 determinan que no existe un nivel de cumplimiento normativo al 100% en los parámetros exigidos por la NIC 7 Estado de flujos

de efectivo en la presentación y revelación de los flujos de efectivo. Los resultados obtenidos señalan que la tasa de cumplimiento normativo en las empresas que incurren en la partida en intereses cobrados es de 34.21%, en intereses pagados es de 67.50%, en dividendos cobrados es de 79.17%, en dividendos pagados es de 90.00%, en impuesto a las ganancias pagados es de 61.18%, en políticas contables sobre el efectivo es de 94.12%, en transacciones no monetarias es de 65.88%, en componentes que integran el efectivo es de 94.12%, en disponibilidad o restricciones del efectivo es de 85.88%; esta situación refleja que existe una alta propensión al cumplimiento de los requerimientos exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo.

1.3 El análisis financiero a los flujos de efectivo reportados por las 85 empresas observadas con cotización bursátil en el período 2015 para medir la capacidad de generar efectivo de operación revela una razón de generación de efectivo de operación promedio de 68.92%, lo cual determina una posición aceptable en cada uno de los sectores económicos donde los flujos de efectivo de operación siempre han sido mayores que el resultado de operación disponible; respecto a la razón de adecuación del efectivo de operación promedio el resultado es de 0.88, lo cual determina un alto grado de capacidad para cubrir con flujos de efectivo de operación los pagos de inversiones y dividendos.

1.4 El análisis financiero a los flujos de efectivo reportados por las 29 empresas observadas con cotización bursátil en el período 2015 que presentan en su estructura flujos de efectivo de financiación positivo y flujos de efectivo de inversión negativos, para medir la cobertura de inversiones con financiación revela una razón de cobertura de 48.12%, esta situación se explica también porque en los cinco sectores económicos los flujos de efectivo de

inversión siempre han sido mayores a los flujos de efectivo de financiación; consecuentemente la cobertura de inversiones en un 51.88% proviene del efectivo inicial y de los flujos de efectivo de operación.

2. Conclusiones en relación a la prueba de hipótesis

Culminada la investigación, presentamos las conclusiones en relación a los resultados de la contrastación de las hipótesis:

2.1 La aplicación del estimador de medias aplicadas a las 85 empresas para comparar las variaciones de efectivo acumuladas entre el efectivo inicial y efectivo final en los cinco sectores económicos, presentan una desviación estándar de 99,493.14, con lo cual se aprecia una alta variabilidad de los flujos de efectivo; asimismo, la prueba estadística análisis de varianza (ANOVA) ha generado un valor F (prueba de correlación de Fisher) de 0.554 el cual representa una correlación baja y un nivel de significancia de 0.697 que fue mayor al nivel de significancia teórica de 0.05, debido a dicho resultado se aceptó la hipótesis nula que afirma que la información de los flujos de efectivo por sectores económicos no permite comparar la capacidad de generar efectivo en empresas bursátiles, período 2015.

2.2 La prueba estadística Chi cuadrada aplicada para conocer si la diferencia entre las frecuencias observadas y las frecuencias esperadas respecto al cumplimiento normativo en la revelación de los conceptos de los flujos de efectivo en el período 2015 genero un valor de 125.66 cifra que es mayor que el valor crítico de 15.51; asimismo, se obtuvo un nivel de significancia de 0.000 que fue menor al nivel de significancia teórica de 0.05, debido a dicho resultado se aceptó la hipótesis alterna que afirma que la información sobre los flujos de efectivo cumple con los parámetros

exigidos por la NIC 7 Estado de flujos de efectivo; toda vez que existe una alta propensión al cumplimiento.

2.3 La prueba estadística aplicada para evaluar el grado de correlación entre los resultados de operación disponible y los flujos de efectivo de operación fue confirmada con el coeficiente de correlación de Pearson donde se obtuvo 81.10% y un coeficiente de determinación lineal R cuadrado de 65.70%; Asimismo, para evaluar el grado de correlación entre los flujos de efectivo de operación y el pago de inversiones y dividendos fue confirmada con el coeficiente de correlación de Pearson donde se obtuvo 81.30% y un coeficiente de determinación lineal R cuadrado de 66.10%. Debido a los resultados estadísticos obtenidos se concluye que en ambas relaciones los datos tienen una correlación lineal positiva muy alta; consecuentemente a medida que se incrementan los resultados de operación disponible se incrementan los flujos de efectivo de operación y también a medida que se incrementan los flujos de efectivo de operación se incrementan los pagos de inversiones y dividendos.

2.4 La prueba estadística aplicada a 29 empresas para evaluar el grado de correlación entre los flujos de efectivo de las actividades de financiación y los flujos de efectivo de las actividades de inversión fue confirmada con el coeficiente de correlación de Pearson donde se obtuvo 94.90% y un coeficiente de determinación lineal R cuadrado de 90.10%, por lo que se concluye que los datos presentan una correlación lineal positiva muy alta; consecuentemente la información sobre los flujos de efectivo permite evaluar si los flujos de efectivo obtenidos de financiación cubren las actividades de inversión en las empresas bursátiles en el período 2015.

RECOMENDACIONES

1. Los usuarios de la información financiera de las empresas con cotización bursátil que observen los flujos de efectivo deben analizar el comportamiento del nivel de los flujos de efectivo de operación pero también el comportamiento de la variación entre el efectivo inicial y el efectivo final, esta situación le permitirá conocer la dimensión de los aumentos o disminución del stock de efectivo y como estos son utilizados en las actividades de inversión y financiación, lo cual contribuirá a una mejor toma de decisiones financieras y un adecuado control de la gestión del efectivo de la empresa.

2. La Superintendencia del Mercado de Valores del Perú tiene la facultad de revisar y asegurar la calidad y transparencia de la información financiera de las empresas con cotización bursátil por lo que es necesario que implemente un programa de revisión de informes financieros auditados respecto al cumplimiento en forma estricta de la información financiera reportada por las empresas bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

3. Las empresas que tienen cotización bursátil deben revisar las políticas financieras sobre el uso del efectivo inicial y del efectivo proveniente de los flujos de efectivo de operación; así como los procesos de créditos y cobranzas que les permita un mejoramiento constante en la razón de generación de efectivo de operación y la razón de adecuación de efectivo, esta asignación permitirá asignar recursos a inversiones rentables y poder cumplir con el pago de dividendos a los accionistas.

4. En las finanzas de las empresas que tienen cotización bursátil se debe propender a lograr una mayor cobertura de inversiones de largo plazo con financiaciones provenientes de préstamos a largo plazo o aportes de capital, de tal forma que se mantenga una igualdad financiera en el manejo de recursos y no se afecte el capital de trabajo y los ciclos de efectivo de las empresas. En ese sentido, la utilización del efectivo inicial y los flujos de efectivo de operación en estricto deben ser utilizados en inversiones que sean altamente rentables y que tengan períodos cortos de recuperación.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

ALEXANDER, D. y ARCHER, S. (2005). Guía Miller de NIC/NIIF. Estados Unidos. Editorial CCH Incorporated primera edición.

ANDRADE, G. (2006). Hablando sobre Teorías y Modelos en las Ciencias Contables. Venezuela. Revista Actualidad Contable FACES Año 9, 13. (pp. 42-53).

APAZA, M. (2003). Planeación Financiera, Flujo de Caja y Estados Financieros Proyectados. Perú. Editorial Instituto de Investigación El Pacífico EIRL primera edición.

ARYMANY, N. MOYA, S. y VILADECANS, C. (2015). Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el Análisis Empresarial. *Revista de Contabilidad* y Dirección, 20, 195-217.

BERNAL, C. (2010). Metodología de la Investigación. Colombia. Editorial Pearson tercera edición.

BOLSA DE VALORES DE LIMA. (2015). Información Financiera de Entidades Cotizantes en el Mercado Bursátil. Perú. Acceso en web www.bvl.com.pe/mercempresas.html

CONSEJO DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD. (2015). Inglaterra. NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo.

DECRETO LEGISLATIVO Nº 861 (2002) Texto Único Ordenado de la Ley del Mercado de Valores. Perú. Acceso en web http://www.cavali.com.pe/userfiles/cms/pagina/documento/1_normativa_cavali_ley_del_mercado_de_valores.pdf

DECRETO LEY N° 26126 (1992) Texto Único Ordenado de la Ley Orgánica de la Superintendencia del Mercado de Valores. Perú. Acceso en web https://www.smv.gob.pe/uploads/PeruLeyOrganicaSMV.pdf

DIAZ, O. (2006). El Estado de Flujos de Efectivo y una Administración Eficiente del Efectivo. Perú: Revista Contabilidad y Negocios de la Pontificia Universidad Católica del Perú Año 1 numero 1.

ESTUPIÑAN, R. y ESTUPIÑAN, O. (2003). Análisis Financiero y de Gestión. Colombia: Ecoe Ediciones primera edición.

FOSTER, G. (1986). Financial Statements Analysis. Estados Unidos. Prentice Hall International, New Jersey.

GARCÍA, E. (1998). Flujo de Efectivo Herramienta de Evaluación de la Gestión Empresarial. Perú: Revista el Contador Público Editado por el Colegio de Contadores Públicos de Lima (pp.20-22).

GUZMÁN, B. (2015). Consultor Práctico IFRS. Chile. Impreso por Legal Publishing Chile volumen 2 primera edición.

HORNGREN, CH. SUNDEM, G. y ELLIOT, J. (2000). Introducción a la Contabilidad Financiera. Mëxico. Pearson Educación de México, S.A. de C.V. séptima edición.

JARA, L. (2012). Análisis a las Observaciones Realizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros a los Primeros Estados Financieros Confeccionados bajo IFRS en Chile. Chile: Revista Capic Review volumen 10 primera edición. (pp. 9-23).

KPMG (2012). Las NIIF Comentadas: España. Editorial Aranzadi S.A., Tomo I cuarta edición.

LEY N° 29782. (2011). Ley de Fortalecimiento de la Supervisión del Mercado de Valores. Perú. Acceso en web http://www.leyes.congreso.gob.pe/Documentos/Leyes/29782.pdf

MANTILLA, S. (2005). Auditoría. Colombia: Editorial ECOE Ediciones.

MEIGS, R. WILLIAMS, J. HAKA, S. y BETTNER, M. (2000). Contabilidad la base para decisiones gerenciales. Colombia. Impreso por Quebecor World Bogotá onceava edición.

MONTERREY, J. y SÁNCHEZ, A. (1994). La Anomalía Resultado- Precio y el Mercado de Capitales: Implicaciones para el Análisis de Estados Financieros. España: Revista Española de Financiación y Contabilidad, Número 80 (pp. 761-791).

MONTES C., SOTO E., VALENCIA J., (2006). Paradigmas en Contabilidad. Colombia. Editorial Artes Gráficos Ltda. Primera edición.

PINA, V. (1991). Investigación Empírica y Normalización Contable. España: Revista Española de Financiación y Contabilidad. volumén 21 N° 66 (pp. 83-126).

RESOLUCION CONASEV Nº 102-2010-EF/94.01.1. (2010) Presentación de Información Financiera bajo NIIF. Perú. Acceso en web http://www.iasplus.com/en/binary/americas/1012peruconasev.pdf.

SLOSSE, C. GORDICZ, J. GAMONDÉS, S. y TUÑEZ, F. (2015). Auditoría. Argentina. Editorial La Ley S.A.E. tercera edición.

STARBUS, G. (1961). A Theory of Accounting for Investors. Estados Unidos. University of Califormia Press, Berkeley.

STERLING, R. (1972). Decisión Oriented Financial Accounting. Estados Unidos. Accounting and Business Research. Summer, pp. 198-208.

TUA, J. (1995). La Evolución del Concepto de Contabilidad a través de sus Definiciones. En Lecturas de Teoría e Investigación Contable. Colombia. Centro Interamericano Jurídico-financiero.

VÁSQUEZ, R. y FRANCO, W. (2013). El ABC de las NIIF. Guía básica de preguntas y respuestas para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera. Colombia. Editorial Legis S.A. primera edición.

VATTER, W. (1974). Orígenes de la Teoría de los Fondos. Original Publicado en The found theory of accounting and its implications for financial reports. Estados Unidos. University of Chicago Press. Reimpreso en Estudios Contemporáneos del Pensamiento Contable. Belmont, California: Dickenson Publishing Company, Inc.

VILCHEZ, P. (2015). Cumplimiento Normativo sobre Flujos de Efectivo Reportados por Empresas Industriales Bajo NIIF. Perú: Revista Quipukamayoc volumen 23 N° 43 (pp. 191-202).