

UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS, CONTABLES Y
SOCIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



Tesis

**Análisis comparativo de los flujos de efectivo de la empresa Casa Grande
S.A.A., La Libertad, Perú - periodo 2021-2023**

Asesor:

Mg. Tito Laura, Prisciliano

Autores:

Libandro Ccahuana, Margaret Alexandra

Mamani Villafuerte, Ruth Priscila

Para optar el Título Profesional de:

Contador(a) Público

Cusco - Cusco - Perú

2026



Acta de Sustentación
UNIVERSIDAD TECNOLÓGICA DE LOS ANDES
FACULTAD DE CIENCIAS JURIDICAS, CONTABLES Y SOCIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TÍTULO PROFESIONAL

ACTA N°: 041

En la ciudad de Cusco, a los 11 días del mes de junio del 2026, siendo las 10:31 am horas, se reunieron los integrantes del Jurado designado por Resolución Sub Directoral N° 296-2026-UTEA-FC-FCJCS-EPC de la Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Jurídicas, Contables y Sociales:

Presidente:	Mag. Fuentes Torres de Avilés, Flor de Andrea
Dictaminante:	Mag. Gastañaga Gudiel, Marco Antonio
Replicante:	Mag. Sánchez Quispe, Daisy

Para evaluar la sustentación, en la modalidad de :

☒ Tesis ☐ Trabajo de suficiencia profesional

Titulada:

Análisis comparativo de los flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A., La Libertad, Perú – periodo 2021-2023

Desarrollado por el (los) Bachiller (es)

Br.: Mamani Villafuerte, Ruth Priscila
(Apellidos y Nombres)

Br.: Libandro Ccahuana, Margaret Alexandra
(Apellidos y Nombres)

Para optar el Título Profesional de:

Contador(a) Público
(Denominación del Título)

Concluido el acto, el Jurado dictaminó que el (la) (los) mencionado(a) (s) bachiller (es) fue (ron) **APROBADO(S)** ☒ o **DESAPROBADO(S)** ☐.

Emitiéndose el calificativo final de:

Bachiller (Apellidos y Nombres)	Nota	Detalle (**)
Br. Mamani Villafuerte, Ruth Priscila	15	Aprobado
Br. Libandro Ccahuana, Margaret Alexandra	15	Aprobado

Siendo las 11:32 am horas concluyo la sesión, firmando los integrantes del Jurado.

Presidente: Mag. Fuentes Torres de Avilés, Flor de Andrea
(Dr. Mg.). (Apellidos y Nombres)

Dictaminante: Mag. Gastañaga Gudiel, Marco Antonio
(Dr. Mg.). (Apellidos y Nombres)

Replicante: Mag. Sánchez Quispe, Daisy
(Dr. Mg.). (Apellidos y Nombres)

(Firma)

(Firma)

(Firma)

Nota: Desaprobado: 0 - 10; Aprobado: 11 - 20

(**): 0 a 10: Desaprobado, 11 a 15: Aprobado, 16 a 18: Aprobado Notable, 19 y 20: Aprobado con Distinción, Art. 18 RGGAT.

Reporte de Similitud



Página 2 de 162 - Descripción general de integridad

Identificador de la entrega trm:oid::3117:604457131

20% Similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para ca...

Filtrado desde el informe

- Bibliografía
- Texto citado
- Coincidencias menores (menos de 10 palabras)

Fuentes principales

- 16%  Fuentes de Internet
- 12%  Publicaciones
- 17%  Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Marcas de integridad

N.º de alertas de integridad para revisión

Los algoritmos de nuestro sistema analizan un documento en profundidad para buscar inconsistencias que permitirían distinguirlo de una entrega normal. Si advertimos algo extraño, lo marcamos como una alerta para que pueda revisarlo.

Una marca de alerta no es necesariamente un indicador de problemas. Sin embargo, recomendamos que preste atención y la revise.



Página 2 de 162 - Descripción general de integridad

Identificador de la entrega trm:oid::3117:604457131

Metadatos

Datos del Autor		
Apellidos y nombres	:	Libandro Ccahuana, Margaret Alexandra
Tipo de documento de identidad	:	DNI
Número de documento de identidad	:	73347406
URL ORCID	:	
Apellidos y nombres	:	Mamani Villafuerte, Ruth Priscila
Tipo de documento de identidad	:	DNI
Número de documento de identidad	:	74309419
URL ORCID	:	
Datos del Asesor		
Nombres y apellidos	:	Mg. Tito Laura, Prisciliano
Tipo de documento de identidad	:	DNI
Número de documento de identidad	:	23806655
URL ORCID	:	https://orcid.org/0009-0002-8556-3226
Datos de la Investigación		
Facultad	:	Ciencias Jurídicas, Contables y Sociales
Escuela profesional	:	Contabilidad
Línea de investigación	:	Contabilidad Pública, Privada y Negocios
Rango de años en que se realizó la investigación	:	Diciembre 2024 – Marzo 2026
Fuente de financiamiento	:	Autofinanciado
Porcentaje de similitud	:	20%
URL de OCDE	:	https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.09.02

Agradecimiento

Expresamos nuestro más profundo agradecimiento a Dios, por colmarnos de bendiciones, fortaleza y sabiduría a lo largo de nuestra formación académica.

A nuestros padres, por su amor incondicional, sacrificio y apoyo permanente, y por confiar en nuestras capacidades para cumplir nuestros objetivos.

A nuestros docentes, por compartir generosamente sus conocimientos, experiencias y enseñanzas.

Asimismo, extendemos nuestro sincero reconocimiento a todas aquellas personas que, de una u otra manera, nos brindaron su apoyo y transmitieron sus mejores deseos.

Margaret Alexandra

Ruth Priscila

Dedicatorias

Dedico el presente trabajo de investigación a mis amorosos padres Susana y Martin, quienes son el pilar fundamental de mi vida y mi más grande referente de inspiración y éxito. A mis hermanos, Luis Angel y Jorge Luis, quienes en cada momento cuidan de mí y me enseñan a afrontar la vida con resiliencia, humildad y grandeza.

De igual forma, dedico este logro a todas las personas que me acompañaron y apoyaron de distintas maneras a lo largo de este camino, brindándome confianza, motivación y palabras de aliento para alcanzar mis metas.

Margaret Alexandra

Dedico el presente trabajo de investigación a mi familia, por su amor, comprensión y apoyo incondicional a lo largo de mi formación profesional, siendo el motor que me impulsó a seguir adelante y alcanzar cada una de mis metas.

Con especial cariño a mi abuela Luz Marina, por su fe incommovible, valiosos consejos, inmenso amor y sus palabras de aliento, que han sido una inspiración constante en mi vida. Asimismo, dedico este logro a todas las personas que confiaron en mí y me motivaron a seguir adelante.

Ruth Priscila

Resumen

La presente investigación titulada “Análisis comparativo de los flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A., La Libertad, Perú, periodo 2021-2023”, tuvo como problema de investigación determinar cómo se presentan comparativamente los flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A. durante el periodo 2021-2023. El objetivo general fue describir comparativamente los flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A. en el periodo 2021-2023. La metodología empleada correspondió a un enfoque cuantitativo, de tipo aplicada, nivel descriptivo-comparativo y diseño no experimental. La población y muestra estuvieron conformadas por los estados de flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A. correspondientes a los años 2021, 2022 y 2023. La técnica utilizada fue el análisis documental y el instrumento una ficha de análisis documental. Los resultados evidenciaron que las actividades de operación mostraron una disminución progresiva en la generación de efectivo durante el periodo analizado; asimismo, las actividades de inversión registraron importantes salidas de efectivo asociadas principalmente a préstamos otorgados a entidades relacionadas y adquisiciones de activos; mientras que las actividades de financiamiento reflejaron desembolsos destinados al pago de préstamos, intereses y dividendos, generando una reducción en la disponibilidad de efectivo. Se concluyó que los flujos de efectivo de la empresa presentaron variaciones significativas entre los años 2021 y 2023, evidenciando una disminución en la capacidad de generación de efectivo y una mayor presión financiera derivada de las actividades de inversión y financiamiento, situación que afectó la liquidez de la empresa durante el periodo de estudio.

Palabras clave: flujos de efectivo, actividades de operación, actividades de inversión, actividades de financiamiento, liquidez.

Abstract

The present research entitled “Comparative Analysis of the Cash Flows of Casa Grande S.A.A., La Libertad, Peru, Period 2021-2023” addressed the problem of determining the comparative behavior of the cash flows of Casa Grande S.A.A. during the 2021-2023 period. The general objective was to comparatively describe the cash flows of Casa Grande S.A.A. during the period 2021-2023. The methodology followed a quantitative approach, applied research type, descriptive-comparative level, and non-experimental design. The population and sample consisted of the cash flow statements of Casa Grande S.A.A. corresponding to the years 2021, 2022, and 2023. Documentary analysis was used as the data collection technique, and a documentary analysis guide was used as the instrument. The results showed a progressive decrease in cash generation from operating activities throughout the analyzed period. Likewise, investing activities recorded significant cash outflows mainly related to loans granted to related entities and asset acquisitions, while financing activities reflected disbursements for loan repayments, interest payments, and dividends, reducing cash availability. It was concluded that the company's cash flows presented significant variations between 2021 and 2023, showing a decline in cash-generating capacity and increased financial pressure resulting from investing and financing activities, which affected the company's liquidity during the study period.

Keywords: cash flows, operating activities, investing activities, financing activities, liquidity.

Índice

Portada.....	i
Acta de Sustentación.....	ii
Reporte de Similitud.....	iii
Metadatos.....	iv
Agradecimiento.....	v
Dedicatorias.....	vi
Resumen.....	vii
Abstract.....	viii
Índice.....	ix
Índice de tablas.....	xi
Indice de anexos.....	xiii
Índice de acrónimos.....	xiv
I. Introducción.....	15
II. Planteamiento del problema.....	17
2.1. Descripción y formulación del problema.....	17
2.2. Objetivos.....	21
2.2.1. Objetivo general.....	21
2.2.2. Objetivos específicos.....	22
2.3. Justificación e Importancia.....	22
2.4. Variables.....	23
III. Marco Teórico.....	24
3.1. Antecedentes.....	24
3.2. Bases teóricas.....	33

3.3. Definición de términos.....	43
IV. Metodología.....	48
4.1. Tipo y Nivel de Investigación.....	48
4.1.1. Tipo de investigación.....	48
4.1.2. Nivel de investigación.....	49
4.2. Ámbito Temporal y Espacial.....	49
4.3. Población y Muestra.....	50
4.4. Instrumentos.....	50
4.5. Análisis de Datos.....	51
4.6. Consideraciones Éticas.....	51
V. Resultados y discusión.....	53
VI. Conclusiones.....	74
VII. Recomendaciones.....	76
VIII. Referencias.....	77
IX. Anexos.....	82

Índice de tablas

Tabla 1. Flujo del efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación.....	51
Tabla 2. Entradas de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de las actividades de operación.....	52
Tabla 3. Variación porcentual de las entradas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación.....	53
Tabla 4. Salidas de Efectivo y equivalente de efectivo provenientes de las actividades de operación.....	53
Tabla 5. Variación porcentual de las salidas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación.....	54
Tabla 6. Flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación.....	55
Tabla 7. Flujo del efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de inversión.....	56
Tabla 8. Entradas de efectivo y equivalente de efectivo provenientes las actividades de inversión.....	57
Tabla 9. Variación porcentual de las entradas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de inversión.....	58
Tabla 10. Salidas de Efectivo y equivalente de efectivo provenientes de las actividades de operación.....	59
Tabla 11. Variación porcentual de las salidas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de inversión.....	60
Tabla 12. Flujos de efectivo provenientes de las actividades de inversión.....	61

Tabla 13. Flujo del efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento.....	62
Tabla 14. Entradas de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento.....	63
Tabla 15. Variación porcentual de las entradas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento.....	64
Tabla 16. Salidas de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento.....	65
Tabla 17. Variación porcentual de las salidas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento.....	66
Tabla 18. Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento.....	67
Tabla 19. Flujo de efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación, inversión y financiamiento.....	68
Tabla 20. Variación porcentual de las salidas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación, inversión y financiamiento.....	68

Indice de anexos

Anexo 1 Operacionalización de variables	83
Anexo 2 Matriz de Consistencia.....	85
Anexo 3 Declaración Jurada de uso de información pública.....	87
Anexo 4 Instrumento de recolección de datos.....	88
Anexo 5 Base de datos.....	143
Anexo 6 Galería Fotográfica.....	156

Índice de acrónimos

FAO: Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura.

IASB: International Accounting Standards Board.

IGV: Impuesto General a las Ventas.

MIDAGRI: Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego.

MYPE: Micro y Pequeña Empresa.

NIC: Norma Internacional de Contabilidad.

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera.

PBI: Producto Bruto Interno.

RAE: Real Academia Española.

S.A.A.: Sociedad Anónima Abierta.

SPSS: Statistical Package for the Social Sciences.

SMV: Superintendencia del Mercado de Valores.

I. Introducción

Analizar los flujos de efectivo es una parte fundamental de la gestión financiera contemporánea. Ayuda a medir la capacidad de una organización para crear y mantener efectivo. La Norma Internacional de Contabilidad IAS 7 establece que los estados de flujo de efectivo muestran las entradas y salidas de efectivo de las actividades operativas, de inversión y de financiación de una organización. Tales estados ofrecen una visión clara de la posición de liquidez y la sostenibilidad financiera de una organización (IASB, 2023). En una economía competitiva y dinámica como la de Perú, el análisis de flujo de efectivo es vital para lograr y mantener el equilibrio en las operaciones y finanzas de una organización. Los datos que resultan de la preparación de los estados de flujo de efectivo se convierten en un factor importante para las estrategias corporativas tanto a nivel de gestión como operacional, ya que influyen en la evaluación del efecto de las políticas financieras sobre la rentabilidad de la organización y el uso efectivo y eficiente del capital (Gitman & Zutter, 2015).

En ese sentido, el propósito de esta investigación fue analizar los flujos de efectivo de Casa Grande S.A.A. durante los años 2021, 2022 y 2023 con el fin de evaluar las implicaciones financieras de las estrategias de la empresa e identificar patrones de comportamiento y cambios. Casa Grande S.A.A. es parte de Grupo Gloria y se enfoca en economías de escala en la agricultura que abarca la producción de azúcar, alcohol y electricidad. Casa Grande S.A.A. es reconocida prominentemente en la industria azucarera del Perú. La importancia de este estudio proviene de la oportunidad de observar cómo la

planificación financiera de Casa Grande S.A.A. afecta la generación, gestión y asignación de efectivo. Esto incluye la posición de efectivo de la empresa y su capacidad para cumplir con las obligaciones. Los hallazgos tienen además uso en las prácticas financieras y planificación de Casa Grande S.A.A., ya que pueden ayudar en la toma de decisiones que apunten a mejorar la eficacia en la gestión del flujo de efectivo operativo. El estudio se basa en un enfoque cuantitativo, de tipo aplicada y de nivel descriptivo comparativo de los estados de flujo de efectivo de Casa Grande S.A.A. para los años 2021, 2022 y 2023, siguiendo las directrices de la IAS 7. El flujo de información permitió evaluar los flujos netos de efectivo de cada tipo y la capacidad de generación de liquidez de Casa Grande S.A.A. a lo largo de los años analizados.

Hay un total de nueve capítulos. El Capítulo 1 es la introducción y descripción. El Capítulo 2 incluye el problema, los objetivos, la importancia y las variables. El Capítulo 3 presenta los fundamentos del estudio. El Capítulo 4 describe los métodos. El Capítulo 5 presenta los resultados y la discusión de los resultados.

El Capítulo 6 muestra cómo la investigación responde a las preguntas principales y secundarias, enfocándose en los resultados principales sobre cómo cambian los flujos operativos, de inversión y de financiación. A continuación, el Capítulo 7 ofrece sugerencias sobre cómo gestionar mejor el efectivo en Casa Grande S.A.A., incluyendo aspectos que podrían mejorar la liquidez y la estabilidad financiera.

El Capítulo 8 presenta las fuentes de investigación utilizadas para apoyar y fundamentar el estudio. Esto está redactado según los estándares de la universidad. El Capítulo 9 es el último, donde se muestran los apéndices, la matriz de consistencia, la definición operacional de las variables, la hoja de recolección de datos y la documentación del análisis. Todo esto se incluye para ser transparente sobre la investigación y los resultados del estudio, y para ayudar a demostrar el proceso de investigación.

II. Planteamiento del problema

2.1. Descripción y formulación del problema

2.1.1. Descripción del problema

Hoy en día, las empresas se encuentran trabajando en mercados mucho más dinámicos y exigentes, especialmente en términos de gestión de efectivo, que es un enfoque esencial con respecto a la viabilidad y sostenibilidad financiera de la empresa. En estas circunstancias, el análisis comparativo de los flujos de efectivo se vuelve importante. Ayuda a determinar la liquidez de la empresa y la capacidad para cumplir con las obligaciones financieras. La Norma Internacional de Contabilidad IAS 7 establece que los flujos de efectivo resultantes de actividades operativas, de inversión y de financiación proporcionan información relevante para evaluar la capacidad de una entidad para generar efectivo y su necesidad de liquidez.

Con respecto al mercado internacional, las empresas del sector agroindustrial han tenido que operar en un mercado cada vez más volátil. Los costos crecientes de producción, el aumento en los precios de las materias primas y el cambio climático han obligado a las empresas a ser más dinámicas. La Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, 2023) afirma que estos factores han llevado a reducir los márgenes de beneficio y a aumentar la volatilidad en los flujos de efectivo de las agroindustrias. Bajo estas condiciones, el análisis de los flujos de efectivo se vuelve aún más crucial, ya que ayuda a evaluar la capacidad de una empresa para satisfacer sus obligaciones, tanto a corto como a largo plazo. Además, la NIC 1 Presentación de Estados

Financieros y el Marco Conceptual del IASB (2018) enfatizan la necesidad de proporcionar datos coherentes y comparables en condiciones de alta incertidumbre para evaluar y comprender el alcance de la gestión financiera.

A nivel latinoamericano, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) han fomentado la presentación de estados financieros con un nivel de transparencia que permite no solo a los inversionistas, sino a todos los usuarios de la información financiera, evaluar la situación de liquidez de las entidades. Sin embargo, Brigham y Houston (2017) afirman que las empresas conglomerado están expuestas a problemas de liquidez y, por lo tanto, la interpretación de los ratios de solvencia se ve afectada por la disponibilidad de efectivo, que es el resultado de transacciones con partes relacionadas. Aunque estas transacciones están permitidas bajo las NIIF, deben evaluarse para determinar sus efectos en la liquidez y la viabilidad financiera de las entidades.

En el caso de Perú, el sector agroindustrial desempeña un papel importante en la economía del país. Según lo reportado por el Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego (MIDAGRI, 2023), este sector representa aproximadamente el 6 % del Producto Interno Bruto (PIB) y proporciona empleo a más de un millón de personas. Las empresas agroindustriales peruanas no son ajenas a problemas de estacionalidad en la producción, dependencia de precios internacionales y variabilidad climática. En estas circunstancias, la gestión del flujo de efectivo es fundamental para cubrir los costos de producción y la inversión, con el fin de mantener la competitividad del sector.

Contar con un instrumento contable es muy útil, pero mantener la cantidad adecuada de efectivo es difícil para muchas empresas y dificulta el crecimiento futuro. Como señala Estupiñán Gaitán (2018), un flujo de efectivo negativo o desequilibrado es un claro ejemplo de una planificación deficiente, ya que la salida de efectivo supera la entrada, lo que impacta negativamente la capacidad de una empresa para pagar y retomar

operaciones. Para las empresas agroindustriales peruanas, una mala planificación se agrava por políticas de financiamiento deficientes, distribuciones de dividendos prematuras y operaciones internas que se llevan a cabo dentro de grupos empresariales.

Casa Grande S.A.A. es un actor importante de la agroindustria azucarera en La Libertad, Perú. Casa Grande S.A.A. produce y vende azúcar, alcohol y energía eléctrica. Casa Grande S.A.A. también forma parte del Grupo Gloria, un conglomerado peruano. Desde los estados financieros de 2021, 2022 y 2023 presentados a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), Casa Grande S.A.A. reporta un saldo de efectivo y equivalentes de efectivo de S/ 411,886, S/ 72,701 y S/ 9,423 (miles de soles) para 2021, 2022 y 2023 respectivamente. Esta significativa escasez de efectivo señala desafíos para Casa Grande S.A.A. en mantener la liquidez de efectivo. Se requiere un alto capital de trabajo para operar en la agroindustria azucarera. Esto, por lo tanto, presenta desafíos para Casa Grande S.A.A. Es importante destacar la magnitud de la disminución en la liquidez así como la rápida caída.

Los resultados de este estudio examinado muestran que la disminución en el efectivo no puede atribuirse a una sola causa, sino a una serie de factores interconectados. También se observa que los ingresos de efectivo provenientes de las actividades operativas aumentaron en un 5.02% durante el período de 2021 a 2022 y luego en un 12.24% durante el período de 2022 a 2023. Desafortunadamente, esos ingresos no fueron suficientes para contrarrestar los egresos operativos crecientes, que aumentaron en un 29.02% en el período de 2021 a 2022 y luego en un 16.64% en el período de 2022 a 2023. Por lo tanto, el flujo neto de efectivo de las actividades operativas disminuyó de S/ 242,514 en 2022 a S/ 126,683 en 2023. Esto muestra una caída constante en la capacidad de la empresa para generar efectivo a partir de sus operaciones principales.

Segundo, a lo largo del período analizado, el flujo de efectivo neto por actividades de inversión se mantuvo negativo debido a compras de activos, mejoras y disburros de efectivo significativamente mayores. Tercero, los recursos en efectivo se vieron aún más reducidos por el pago de préstamos, intereses y dividendos en el curso de las actividades de financiamiento. También se identificaron transacciones con partes relacionadas, que consistieron en préstamos internos, aportes de capital y compensaciones, y aunque no contravienen las NIIF, generaron movimientos significativos de efectivo que afectaron la liquidez real de la empresa.

Todo lo anterior revela que la empresa enfrenta una situación financiera que va más allá de una evidente disminución de efectivo. Es realmente una combinación sinérgica de una creciente incapacidad para generar liquidez operativa, las salidas constantes de efectivo por actividades de inversión y financiamiento, y restricciones autoimpuestas de recursos en efectivo. Esto compromete el equilibrio económico de Casa Grande S.A.A. y justifica la elaboración de un análisis comparativo de flujo de efectivo del período 2021-2023. Esto revelará las razones de la reducción, explicará su efecto y su potencial para afectar la sostenibilidad financiera de la empresa.

La información sobre los flujos de efectivo de una entidad es útil para evaluar su capacidad de generar efectivo y equivalentes de efectivo, así como para entender sus necesidades de utilizar dichos flujos. (IASB, 2022, NIC 7, párr. 4) Las notas a los estados financieros describen transacciones con partes relacionadas. Estas transacciones con partes relacionadas incluyen préstamos extendidos y reembolsados, capitalizaciones y compensaciones de dividendos. Estas transacciones tienen un efecto directo en los flujos de efectivo de los estados financieros. Aunque las transacciones con partes relacionadas están permitidas por las IFRS, el volumen y el tamaño de estas transacciones pueden explicar el descenso en los niveles de efectivo. LaNIC (2018) sugiere que este tipo de

transacción es esencial para que los usuarios de los estados financieros comprendan la posición general de la organización. En este caso, una comparación del flujo de efectivo de Casa Grande S.A.A. para los años 2021 a 2023 mostraría las razones de la deficiencia en el flujo de efectivo. Esto mostraría los efectos que el financiamiento y los dividendos a las partes relacionadas tienen en la liquidez de la empresa. Esto recomendaría establecer un control de efectivo para salvaguardar la liquidez de la empresa, protegiendo así la solvencia de la misma, en línea con la NIC 1, NIC 7 y las IFRS.

2.1.2. Formulación del problema

2.1.2.1. Problema general

¿Cuál es el análisis comparativo de los flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A durante el periodo 2021 al 2023?

2.1.2.2. Problemas específicos

- ¿Cuál es el análisis comparativo de los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación de la empresa Casa Grande S.A.A del periodo 2021 al 2023?
- ¿Cuál es el análisis comparativo de los flujos de efectivo provenientes de las actividades de inversión de la empresa Casa Grande S.A.A del periodo 2021 al 2023?
- ¿Cuál es el análisis comparativo de los flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento de la empresa Casa Grande S.A.A del periodo 2021 al 2023?

2.2. Objetivos

2.2.1. Objetivo general

Describir comparativamente los flujos de efectivo en la empresa Casa Grande S.A.A del periodo 2021 al 2023.

2.2.2. Objetivos específicos

- Describir comparativamente los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación de la empresa Casa Grande S.A.A del periodo 2021 al 2023.
- Describir comparativamente los flujos de efectivo provenientes de las actividades de inversión de la empresa Casa Grande S.A.A del periodo 2021 al 2023.
- Describir comparativamente los flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento de la empresa Casa Grande S.A.A del periodo 2021 al 2023.

2.3. Justificación e Importancia

El análisis de los flujos de efectivo es fundamental para entender la situación financiera real de una empresa, más allá de lo que muestran otros estados financieros. Este análisis permite conocer con claridad si una empresa está generando suficiente efectivo para operar, invertir y cumplir con sus obligaciones financieras. Casa Grande S.A.A., como empresa agroindustrial de gran relevancia en su sector, representa un buen caso de estudio debido a su constante actividad productiva y su capacidad de adaptación frente a los cambios económicos recientes. Analizar comparativamente sus flujos de efectivo entre los años 2021 y 2023 no solo permite identificar las variaciones en su manejo financiero, sino también permite destacar las estrategias que le han permitido mantenerse operativa y solvente durante este periodo.

Esta investigación es importante porque brinda información útil para la propia empresa y para otras organizaciones similares, así como para estudiantes, profesionales y empresarios interesados en una mejor gestión del efectivo.

Además, sirve como herramienta para tomar decisiones más informadas, identificar buenas prácticas financieras y reforzar la planificación económica a futuro.

Desde el ámbito académico, el estudio aporta al conocimiento práctico de la contabilidad y las finanzas, fomentando un análisis más profundo de los estados financieros y su interpretación en escenarios reales.

2.4. Variables

2.4.1. Variable Única: Flujos de efectivo

Dimensiones

- Actividades de operación
- Actividades de inversión
- Actividades de financiamiento

III. Marco Teórico

3.1. Antecedentes

3.1.1. Antecedentes internacionales

Buendía Marín (2017), en su investigación titulada “Estado de flujo de efectivo y su relación con la liquidez, de la empresa Shoes Alvarito”, desarrollada en una universidad ecuatoriana de habla hispana, analiza la relación existente entre el estado de flujos de efectivo y la liquidez de una empresa dedicada a la comercialización de calzado. Para ello, el autor elabora y examina el Estado de Flujos de Efectivo de la empresa, identificando los flujos generados por cada una de las actividades que conforman dicho estado financiero. Los resultados de dicho estudio permiten concluir que la calidad de la liquidez no puede ser evaluada únicamente a través del balance general, sino que requiere analizar la capacidad de las actividades de operación para generar efectivo suficiente que permita atender las obligaciones de la empresa, así como evaluar si las actividades de inversión generan salidas de efectivo sostenibles y de qué manera las actividades de financiamiento influyen en la presión ejercida sobre la caja.

En el artículo titulado “Estado de flujos de efectivo y su importancia para la toma de decisiones”, publicado en la revista El Buzón de Pacioli del Instituto Tecnológico de Sonora, se examina la relevancia del estado de flujo de efectivo como una herramienta esencial para la toma de decisiones financieras dentro de las organizaciones. El estudio señala que este estado financiero proporciona información importante sobre las fuentes y

aplicaciones del efectivo, clasificadas en actividades de operación, inversión y financiamiento, de acuerdo con las Normas de Información Financiera (NIF) B-2. Asimismo, destaca que el análisis del flujo de efectivo permite a las entidades evaluar su capacidad para generar recursos, cumplir con sus obligaciones y planificar de manera estratégica sus operaciones. Este antecedente guarda relación con la presente investigación, debido a que pone de manifiesto la importancia de una adecuada gestión de los flujos de efectivo para la toma de decisiones financieras de corto plazo, aspecto que resulta fundamental en el análisis comparativo de los flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A. durante el periodo 2021–2023 .

Roncal Sánchez (2020), en su tesis titulada “El flujo de caja como herramienta de gestión de la liquidez de las pequeñas empresas: una revisión de la literatura científica en los 10 últimos años”, realizó un análisis sistemático de investigaciones publicadas entre los años 2009 y 2019, utilizando la metodología PRISMA. Los resultados de su estudio evidenciaron que un número considerable de pequeñas empresas no gestiona adecuadamente el flujo de caja, situación que afecta negativamente su liquidez y reduce su capacidad para adoptar decisiones financieras oportunas y eficientes. En ese sentido, la investigación destaca la importancia de fomentar el uso adecuado del flujo de caja como una herramienta fundamental para la administración financiera. Este antecedente resulta relevante para la presente investigación, ya que pone de manifiesto la necesidad de realizar un análisis comparativo de los flujos de efectivo en la empresa Casa Grande S.A.A. durante el periodo 2021–2023, con la finalidad de identificar prácticas financieras que contribuyan a fortalecer su gestión y favorecer su sostenibilidad financiera.

Saavedra García y Loé Uribe (2018), en su artículo titulado “Flujo de efectivo para las pymes: una propuesta para los sectores automotor y de tecnologías de la información en México”, publicado en la Revista Finanzas y Política Económica, desarrollaron una

herramienta financiera destinada a fortalecer la gestión del flujo de efectivo en pequeñas y medianas empresas de los sectores automotor y de tecnologías de la información. Mediante un estudio de caso múltiple con enfoque descriptivo, los autores identificaron que la ausencia de herramientas adecuadas para el control del flujo de efectivo constituye una de las principales causas de los problemas de liquidez en las pymes, afectando de manera negativa su capacidad para adoptar decisiones financieras oportunas y acertadas. Asimismo, la propuesta planteada busca proporcionar a los empresarios una metodología que facilite la planificación y el control de los flujos de efectivo, favoreciendo la toma de decisiones estratégicas relacionadas con la inversión y el crecimiento empresarial. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, debido a que destaca la importancia de disponer de mecanismos efectivos para la gestión financiera, los cuales pueden servir como referencia para el análisis comparativo de los flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A. durante el periodo 2021–2023, contribuyendo a una mejor comprensión de su comportamiento financiero y de los factores que influyen en su liquidez.

Pantoja Delgado (2022), en su tesis de maestría titulada “Diseño de un modelo de análisis financiero basado en el estado de flujo de efectivo, con énfasis en análisis de riesgos para la toma de decisiones en la institución universitaria Colegio Mayor del Cauca”, desarrollada en la Universidad Antonio Nariño, propone un modelo de análisis financiero que utiliza como elemento central el estado de flujos de efectivo. Dicho modelo permite a la gerencia identificar de manera integral las decisiones de operación, inversión y financiación reflejadas en este estado financiero. El estudio destaca que, a diferencia del estado de situación financiera y del estado de resultados, el estado de flujos de efectivo ofrece una visión más detallada de las decisiones adoptadas por la alta gerencia en cada una de estas actividades, permitiendo evaluar con mayor precisión su impacto en el riesgo

financiero de la institución. De esta manera, el autor resalta la importancia de este estado financiero como una herramienta clave para el análisis y la toma de decisiones dentro de las organizaciones.

3.1.2. Antecedentes nacionales

Yarleque Silva (2021) en su tesis titulada “Análisis del estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones financieras de la empresa Emcotesi SAC, Talara 2020”; presentada en la Universidad César Vallejo, tuvo como objetivo determinar la relación entre el estado de flujos de efectivo y la toma de decisiones financieras en una empresa del sector servicios (Emcotesi SAC). Se trabajó bajo un enfoque cuantitativo, diseño no experimental, aplicando cuestionarios y análisis de estados financieros. El estado de flujos de efectivo se analiza de acuerdo con la NIC 7, desagregando los flujos en actividades de operación, inversión y financiamiento, y relacionando cada una de estas dimensiones con las decisiones sobre liquidez, endeudamiento e inversión de la empresa. El estudio concluye que existe una relación significativa entre el Estado de Flujos de efectivo y la toma de decisiones financieras, destacando que el adecuado registro y análisis de los flujos de operación (cobros y pagos del giro), de inversión (compra/venta de activos) y de financiamiento (préstamos, amortizaciones, aportes de capital) permite a la gerencia valorar mejor la capacidad de la empresa para sostener sus operaciones y planificar su crecimiento.

Cornejo Gómez (2023) en su investigación titulada “El Estado de Flujos de Efectivo y su Influencia en la Toma de Decisiones en la Empresa Asociación Educativa Benavides en el año 2021”; perteneciente a la Universidad Ricardo Palma, se analiza de qué manera el estado de flujos de efectivo influye en la toma de decisiones financieras en una institución educativa privada. La investigación es descriptiva, de enfoque cuantitativo, y utiliza como variable independiente el Estado de Flujos de efectivo estructurado en

actividades de operación, inversión y financiamiento. Entre los resultados, la autora identifica que el nivel de manejo del Estado de Flujos de efectivo en la empresa es “regular o bajo” y demuestra estadísticamente que el registro de las actividades de operación, la estructura de las actividades de inversión y la planificación de las actividades de financiamiento influyen de forma directa y significativa en la calidad de las decisiones financieras de la entidad.

Díaz Cano (2020) en su tesis titulada “NIC 7: Estado de Flujos de Efectivo y su impacto en la toma de decisiones financieras de las empresas del sector inmobiliario de Lima Top, 2019”; se centra en el uso de la NIC 7 – Estado de Flujos de Efectivo en empresas inmobiliarias de Lima. El objetivo es reconocer cómo la aplicación correcta de la norma y la lectura del Estado de Flujos de efectivo influyen en la toma de decisiones financieras del sector. El trabajo analiza el estado de flujos de efectivo dividiendo dichos flujos en actividades de operación, inversión y financiamiento, y los relaciona con decisiones sobre financiamiento de proyectos, pago de obligaciones y asignación de recursos. Así también el autor concluye que el Estado de Flujos de efectivo, cuando se elabora y analiza conforme a la NIC 7, se convierte en una herramienta clave para evaluar la capacidad de la empresa para generar efectivo en sus actividades de operación, la conveniencia de sus actividades de inversión, como sus proyectos inmobiliarios; y la sostenibilidad de sus actividades de financiamiento, que incluirían su deuda y capital propio.

Mera Portilla (2017), en su tesis titulada “Estado de flujos de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. S.A. – Lima 2011–2015”, realizó un análisis comparativo del flujo de efectivo de esta empresa manufacturera durante un periodo de cinco años, con el propósito de evaluar su desempeño financiero y su capacidad de generación de efectivo en términos reales. La investigación se desarrolló bajo una metodología cuantitativa y se enfocó en las tres actividades que conforman el flujo de

efectivo: operación, inversión y financiamiento. Entre los principales hallazgos se determinó que la empresa mantenía una gestión financiera equilibrada; sin embargo, se evidenciaron variaciones significativas durante algunos de los años analizados, especialmente en el año 2013. Este estudio constituye un antecedente relevante para la presente investigación, debido a que demuestra la utilidad del análisis comparativo como herramienta para identificar patrones financieros y evaluar la incidencia de la gestión del efectivo en la sostenibilidad operativa de una empresa. Asimismo, la experiencia de Michell y Cía. S.A. proporciona una referencia metodológica y analítica que puede ser aplicada al análisis de los flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A. durante el periodo 2021–2023.

Javier Abanto, Lévano Candela y Pérez Alcala (2018), en su tesis titulada “El flujo de efectivo y el rendimiento financiero de la empresa Bata del distrito de Miraflores periodo 2016–2017”, desarrollada en la Universidad Nacional del Callao, estudiaron la influencia del flujo de efectivo en el rendimiento financiero de la empresa Bata. La investigación se llevó a cabo bajo un enfoque cuantitativo, de nivel descriptivo y explicativo, con un diseño no experimental de tipo longitudinal. Para el desarrollo del estudio, los autores utilizaron técnicas de observación y análisis documental, evaluando las actividades de operación, inversión y financiamiento. Los resultados obtenidos evidenciaron un coeficiente de correlación de Pearson de 0,9588 y un coeficiente de determinación de 0,9193, lo que demuestra la existencia de una relación positiva y significativa entre el flujo de efectivo y el rendimiento financiero. A partir de estos hallazgos, los autores resaltan la importancia de una gestión eficiente del flujo de efectivo para fortalecer la rentabilidad y la liquidez de las empresas. Este antecedente resulta pertinente para la presente investigación, ya que pone de manifiesto la relevancia del análisis de los flujos de efectivo como herramienta para evaluar el desempeño financiero, aspecto fundamental en el análisis comparativo de los flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A. durante el periodo 2021–2023.

3.1.3. Antecedentes regionales/locales

En el ámbito de artículos científicos, Hermosa (2024) publicó en la revista *Divulgación Científica de Investigación y Emprendimiento* el trabajo “Contabilidad financiera y su contribución en la gestión empresarial de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: Caso empresa Inversiones Alka E.I.R.L., Cusco, 2023”; el estudio se centra en cómo la contabilidad financiera, a través de los estados básicos (estado de resultados, balance general, estado de flujo de efectivo y estado de cambios en el patrimonio), contribuye a la gestión empresarial de una microempresa comercial ubicada en Cusco. El artículo resalta que la lectura conjunta del flujo de efectivo operativo, el comportamiento de las inversiones y la estructura de financiamiento permite identificar factores que fortalecen o debilitan la gestión de la empresa, y plantea recomendaciones para mejorar la planificación de caja y la toma de decisiones financieras.

Vargas Quispe (2019) desarrolló una tesis de maestría titulada “Incidencia de los sistemas de pago adelantado del Impuesto General a las Ventas en los flujos de efectivo de los medianos y pequeños contribuyentes del régimen MYPE tributario del distrito de Wanchaq 2018”, en la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco. El estudio tuvo como objetivo analizar cómo el sistema de pago adelantado del IGV (retenciones y percepciones) incide en los flujos de efectivo de las micro y pequeñas empresas del régimen MYPE tributario. A partir de un diseño no experimental y de enfoque cuantitativo, el autor evaluó el comportamiento del efectivo en las actividades de operación, inversión y financiamiento de las empresas analizadas. Entre sus principales resultados, concluye que el sistema de pago adelantado reduce la liquidez y el capital de trabajo en las actividades de operación, al restringir el efectivo disponible para compras y pago de remuneraciones; en las actividades de inversión, si bien los flujos registrados no se modifican significativamente, la menor disponibilidad de efectivo limita la adquisición de

activos fijos; y en las actividades de financiamiento, el esquema de retenciones y percepciones no altera directamente los flujos de caja, pero dificulta la obtención de financiamiento interno (aportes de socios) y externo (créditos bancarios).

Baca Visaga y Contreras Pérez (2018), en su tesis de grado titulada “El sistema de pago adelantado del Impuesto General a las Ventas en los flujos de efectivo de las microempresas del Régimen MYPE Tributario del distrito de Cusco, 2017”, tuvieron como objetivo describir la manera en que el sistema de pago adelantado del IGV incide en los flujos de efectivo de las microempresas acogidas al Régimen MYPE Tributario del distrito de Cusco. La investigación fue desarrollada bajo un enfoque cuantitativo, de tipo básico, con diseño no experimental y alcance descriptivo. Las autoras analizaron el efecto de los regímenes de retenciones y percepciones sobre los flujos de efectivo clasificados en actividades de operación, inversión y financiamiento, siguiendo la estructura establecida por la NIC 7 para el estado de flujos de efectivo. Entre sus principales conclusiones, señalaron que el sistema de pago adelantado afecta de manera negativa la disponibilidad inmediata de efectivo, principalmente en las actividades de operación, debido al incremento de los desembolsos por impuestos y a la reducción del efectivo disponible para atender obligaciones de corto plazo. Asimismo, determinaron que en las actividades de inversión y financiamiento dicho impacto se refleja en una menor capacidad para realizar inversiones y en mayores restricciones para acceder a nuevas fuentes de financiamiento, aunque el efecto contable en los flujos correspondientes a estas actividades pueda resultar menos evidente.

Camargo Concepción y Solano Huamán (2021), en la tesis titulada “Relación del riesgo y rentabilidad de las empresas procesadoras de petróleo de Perú y Chile periodo 2016-2020”, presentada en la Universidad Continental, tuvieron como propósito determinar la relación existente entre el riesgo y la rentabilidad de las empresas

procesadoras de petróleo de Perú y Chile durante el periodo 2016–2020. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, con un diseño de tipo transeccional y un nivel correlacional. Para la obtención de la información, los autores utilizaron como técnica principal el análisis documental de los estados financieros, entre ellos el estado de resultados, el balance general y el estado de flujo de efectivo. Estos documentos constituyeron la base para el cálculo y evaluación de los indicadores de riesgo y rentabilidad considerados en el estudio.

Carrasco Prado y Sucso Salas (2025), en la tesis titulada “Variaciones de la situación financiera de la empresa Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A., 2020-2022”, tuvieron como objetivo describir las variaciones de la situación financiera de la empresa a partir del análisis de sus estados financieros correspondientes al periodo 2020–2022. La investigación fue de tipo básica, con nivel descriptivo, enfoque cuantitativo y diseño no experimental. Como fuente de información se utilizaron los estados financieros de Backus, los cuales fueron analizados mediante técnicas de análisis documental y procesados con herramientas estadísticas como Excel y SPSS para la determinación de indicadores de liquidez, apalancamiento, capital de trabajo y fondo de maniobra. En el marco teórico, los autores consideran el flujo de efectivo como un estado financiero que registra las entradas y salidas de dinero clasificadas en actividades de operación, inversión y financiamiento, siguiendo lo planteado por Iza (2021). Aunque el estudio se enfoca principalmente en las variaciones del activo, pasivo, patrimonio y en el análisis de ratios de liquidez y apalancamiento, se pone de manifiesto que la empresa presenta dificultades relacionadas con la liquidez y enfrenta desafíos para generar un flujo de efectivo suficiente que le permita atender sus compromisos financieros a corto y largo plazo. Por esta razón, los autores recomiendan fortalecer la gestión de la liquidez y realizar un seguimiento permanente de los flujos de efectivo.

3.2. Bases teóricas

3.2.1. Teoría contable normativa: NIC 7 – Estado de Flujos de Efectivo

La Norma Internacional de Contabilidad 7 (NIC 7) establece los principios para la presentación y clasificación del estado de flujos de efectivo. Además la norma señala que las entidades deben presentar los flujos en tres categorías:

a) Actividades de operación. Incluyen los ingresos y egresos derivados de las actividades principales de la empresa, tales como cobranza a clientes, pagos a proveedores, remuneraciones, tributos e impuesto a la renta.

b) Actividades de inversión. Comprenden la adquisición o venta de activos a largo plazo y otros desembolsos destinados a generar beneficios futuros.

c) Actividades de financiamiento. Se relacionan con transacciones que afectan la estructura de capital de la empresa, como préstamos recibidos, pago de deudas, dividendos e intereses. La NIC 7 destaca que el flujo de efectivo permite evaluar la capacidad de una entidad para generar efectivo, cumplir obligaciones y planificar inversiones futuras. “El estado de flujos de efectivo proporciona a los usuarios información que les permite evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo y equivalentes de efectivo.” (NIC 7, IASB, 2021, p. 1)

3.2.2. Flujos de efectivo

Los flujos de efectivo (cash flow) son las entradas y salidas de dinero en una empresa durante un periodo determinado. Este constituye uno de los pilares de la información financiera moderna, pues revela la capacidad de una entidad para generar, administrar y utilizar recursos líquidos durante un periodo determinado. Según la Norma Internacional de Contabilidad N.º 7 – Estado de Flujos de Efectivo (NIC 7), los flujos de efectivo “son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo” (International

Accounting Standards Board [IASB], 2022, párr. 6). Dicho estado forma parte integral del conjunto de estados financieros, complementando al estado de situación financiera, estado de resultados y estado de cambios en el patrimonio neto.

La NIC 1 – Presentación de Estados Financieros (IASB, 2022) establece que los estados financieros deben proporcionar información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de una entidad, de modo que sean útiles para una amplia gama de usuarios en la toma de decisiones económicas (párr. 9). En concordancia, el Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) define que el objetivo de los estados financieros es suministrar información relevante sobre los recursos económicos de la entidad, las obligaciones y los cambios en los mismos, incluida la capacidad para generar efectivo y equivalentes (IASB, 2018, cap. 1).

Desde una perspectiva teórica, los flujos de efectivo permiten apreciar la liquidez real de una empresa, a diferencia de otros estados financieros que pueden verse influenciados por criterios de devengo. Estupiñán Gaitán (2018) sostiene que este flujo constituye una herramienta que “mide la verdadera capacidad de generación de fondos líquidos de una organización y refleja su solvencia y estabilidad operativa”. De manera similar, Horngren, Sundem y Elliott (2010) señalan que el flujo de efectivo muestra “la fuente y el uso del dinero real, elemento fundamental para planificar y evaluar la sostenibilidad financiera de una empresa”.

En ese sentido, el análisis de los flujos de efectivo resulta indispensable para comprender cómo las actividades de operación, de inversión y de financiamiento influyen en la posición de liquidez de una organización. En el caso de las empresas agroindustriales, como Casa Grande S.A.A., este análisis adquiere una importancia particular debido a la naturaleza estacional de sus ciclos productivos, los cuales inciden directamente en los ingresos y egresos de efectivo a lo largo de cada periodo.

3.2.3. Importancia de los flujos de efectivo

Los flujos de efectivo constituyen una herramienta esencial para la gestión financiera y la planificación estratégica de las organizaciones, debido a que brindan información sobre la capacidad de una empresa para generar liquidez y garantizar la continuidad de sus operaciones. De acuerdo con la NIC 7, su finalidad es “proporcionar una base para evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo y equivalentes de efectivo, así como las necesidades de la entidad para utilizar dichos flujos” (IASB, 2022, párr. 4).

En este sentido, Gitman y Zutter (2012) señalan que los flujos de efectivo representan el principal indicador de la liquidez real de una empresa, ya que muestran la rapidez con la que los activos pueden convertirse en efectivo para atender obligaciones de corto plazo. Del mismo modo, Brigham y Houston (2017) sostienen que el análisis de los flujos de efectivo permite evaluar la rentabilidad operativa considerando los recursos líquidos disponibles, facilitando a los gerentes financieros la toma de decisiones relacionadas con la inversión, el financiamiento y la distribución de dividendos.

Desde una perspectiva normativa, el Marco Conceptual de las NIIF (IASB, 2018) establece que la información financiera debe ser relevante y representar fielmente los hechos económicos. Los flujos de efectivo cumplen con estas características, ya que muestran de manera objetiva la forma en que se generan y utilizan los fondos dentro de una organización. Por esta razón, su análisis resulta indispensable para inversionistas, acreedores y directivos que requieren evaluar la capacidad de la empresa para mantener su crecimiento y responder adecuadamente ante posibles contingencias económicas.

En el contexto empresarial peruano, marcado por escenarios de volatilidad económica y una significativa dependencia del crédito, el flujo de efectivo adquiere una importancia aún mayor como instrumento para preservar la liquidez y reducir los riesgos

financieros. En el caso de Casa Grande S.A.A., el análisis comparativo de los flujos de efectivo correspondientes al periodo 2021–2023 permite identificar el nivel de eficiencia de su gestión de tesorería, evaluar su capacidad de reinversión y determinar su grado de solvencia dentro de un sector caracterizado por una marcada estacionalidad.

3.2.4. Elementos de los flujos de efectivo

La NIC 7 establece que los flujos de efectivo se clasifican en tres categorías fundamentales: actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiamiento (IASB, 2022, párr. 10–17). Esta clasificación permite identificar el origen y destino de los recursos monetarios de una entidad, facilitando la evaluación de su capacidad para generar efectivo, realizar inversiones y cumplir con sus obligaciones financieras.

Flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación. Comprenden los flujos de efectivo derivados de las operaciones principales del negocio, tales como cobros por ventas, pagos a proveedores, sueldos y tributos. Estos flujos reflejan la capacidad de la empresa para generar efectivo a partir de sus actividades ordinarias o más comunes. Según Duque (2015), las actividades de operación son el “termómetro de la liquidez”, pues permiten determinar si la entidad puede sostener sus operaciones sin recurrir a financiamiento externo.

Flujos de efectivo provenientes de las actividades de inversión. Se relacionan con la adquisición o enajenación de activos a largo plazo, tales como maquinaria, terrenos o instrumentos financieros. De acuerdo con Estupiñán Gaitán (2018), los flujos de inversión evidencian la estrategia de crecimiento y expansión de la organización, mostrando en qué medida los recursos operativos se reinvierten para fortalecer la estructura productiva.

Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento. Representan los flujos provenientes de las fuentes de capital ajenas o propias, como préstamos, emisión

de acciones, pago de dividendos o amortización de deudas. Estos flujos demuestran cómo la empresa obtiene y devuelve los recursos financieros que sustentan su operación.

La NIC 7 permite presentar los flujos de efectivo operativos mediante el método directo (presentando los cobros y pagos reales) o el método indirecto (ajustando la utilidad neta por partidas no monetarias y variaciones en activos y pasivos). Ambos métodos deben producir el mismo resultado neto (IASB, 2022, párr. 18–20).

En el caso de empresas agroindustriales, los tres tipos de flujos presentan particularidades. Los flujos de efectivo de las actividades de operación dependen de la cosecha y comercialización de productos agrícolas; los flujos de efectivo de las actividades de inversión suelen orientarse a infraestructura agrícola y equipamiento; y los flujos de efectivo de las fuentes de financiamiento se apoyan en créditos estacionales o programas de reactivación económica. Analizar estas dinámicas en la empresa Casa Grande S.A.A. permite comprender cómo gestiona la rotación de efectivo dentro de su ciclo productivo.

3.2.5. Relación del análisis financiero con los flujos de efectivo

El análisis financiero constituye un proceso sistemático que permite interpretar los estados financieros con la finalidad de evaluar el desempeño, la liquidez y la solvencia de una organización. Según Lizcano Álvarez y Castelló Taliani (2004), este análisis brinda una visión integral de la situación económica de la empresa mediante el uso de herramientas como el análisis vertical, horizontal y de razones financieras.

Los flujos de efectivo representan un elemento esencial dentro del análisis financiero, ya que convierten los resultados contables en movimientos reales de dinero. Gitman y Zutter (2012) indican que la información relacionada con los flujos de efectivo es fundamental para medir la “calidad de las utilidades”, es decir, determinar qué parte del beneficio contable se transforma efectivamente en liquidez. De este modo, el análisis

financiero basado en flujos permite identificar posibles desequilibrios entre la rentabilidad y la solvencia.

Por otro lado, Van Horne y Wachowicz (2008) señalan que la incorporación de los flujos de efectivo en el análisis financiero contribuye a una mejor evaluación de la gestión operativa y de la planificación presupuestal. Asimismo, el Marco Conceptual del IASB (2018) destaca que la información contable debe ser útil para predecir flujos de efectivo futuros, reforzando así el valor analítico del estado de flujos de efectivo .

En los estudios comparativos, el análisis financiero de los flujos de efectivo puede apoyarse en indicadores como el flujo neto operativo, flujo libre de efectivo (Free Cash Flow) y la razón de cobertura del flujo de efectivo. Estos indicadores permiten identificar tendencias financieras y evaluar si la empresa conserva una estructura sólida para afrontar compromisos futuros. Su aplicación en la empresa Casa Grande S.A.A. permite medir la eficiencia de su gestión de recursos durante los años 2021 - 2023 .

3.2.6. Contexto del sector agroindustrial peruano

El sector agroindustrial peruano representa una de las principales fuentes de generación de empleo y divisas del país, contribuyendo con aproximadamente el 6 % al Producto Bruto Interno nacional (Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego [MIDAGRI], 2023).

Este sector afronta desafíos relacionados con la estacionalidad de la producción, los costos de financiamiento y la volatilidad de los precios internacionales. En este escenario, la gestión del flujo de efectivo adquiere una importancia estratégica, ya que permite planificar la disponibilidad de recursos a lo largo de los distintos ciclos productivos.

3.2.7. La empresa Casa Grande S.A.A

La empresa Casa Grande S.A.A., ubicada en la región La Libertad, pertenece al Grupo Gloria y desarrolla principalmente actividades de producción y comercialización de azúcar, alcohol y energía eléctrica a partir de la caña de azúcar. Sus operaciones comprenden procesos de cultivo, cosecha, molienda y refinación, los cuales demandan altos niveles de inversión y una adecuada administración del capital de trabajo.

El análisis de sus flujos de efectivo permite evaluar su desempeño en materia de liquidez, inversión y financiamiento durante el periodo 2021–2023, considerando además el impacto económico posterior a la pandemia y las políticas de reactivación implementadas por el Estado peruano.

3.2.8. Normas contables aplicables al flujo de efectivo

El análisis del flujo de efectivo debe enmarcarse dentro de la normativa contable internacional vigente. Las principales disposiciones aplicables son:

- NIC 7 – Estado de Flujos de Efectivo: regula la presentación, clasificación y revelación de los flujos de efectivo y sus equivalentes.
- NIC 1 – Presentación de Estados Financieros: establece la estructura general y los requerimientos mínimos de presentación de los estados financieros, incluidos los flujos de efectivo.
- NIIF completas y Marco Conceptual del IASB (2018): determinan los principios generales de relevancia, fiabilidad y representación fiel de la información financiera.
- NIIF para PYMES (sección 7): aplicable a entidades que no cotizan en bolsa, simplifica la presentación del estado de flujos de efectivo.

Estas normas proporcionan el sustento técnico para la elaboración y análisis del flujo de efectivo, asegurando su comparabilidad y transparencia. En consecuencia, la investigación que se desarrolla bajo estos lineamientos permite garantizar la validez científica del estudio y la coherencia con los estándares internacionales de contabilidad financiera.

3.2.9. Análisis comparativo de los flujos de efectivo

El análisis comparativo es una técnica financiera que permite evaluar el comportamiento de los flujos de efectivo de una empresa a lo largo del tiempo, con el propósito de identificar tendencias, fortalezas y debilidades en su gestión económica. Según Lizcano Álvarez y Castelló Taliani (2004), el análisis comparativo consiste en “examinar los cambios absolutos y relativos en las cuentas financieras de dos o más periodos consecutivos, a fin de determinar la evolución del negocio y su estabilidad operativa”.

En el contexto de la NIC 1 (IASB, 2022, párrafo 38), toda entidad debe presentar información comparativa respecto del periodo anterior para cada componente de los estados financieros, incluyendo el estado de flujos de efectivo. Este requisito permite que los usuarios evalúen los progresos o retrocesos en la gestión de liquidez y financiamiento de la entidad.

Aplicado al flujo de efectivo, el análisis comparativo puede realizarse de manera horizontal ,evaluando las variaciones interanuales de las partidas de efectivo, o vertical determinando la estructura porcentual de cada componente (operativo, inversión y financiamiento) sobre el total de flujos netos. Gitman y Zutter (2012) afirman que este tipo de análisis “facilita la detección de desequilibrios en la generación de fondos y permite anticipar crisis de liquidez o sobreendeudamiento”.

En el caso de Casa Grande S.A.A., el análisis comparativo del flujo de efectivo correspondiente a los años 2021, 2022 y 2023 permite evidenciar la evolución de su capacidad operativa, la eficiencia en la reinversión de capital y el nivel de dependencia financiera. Además, ayuda a determinar si la empresa ha logrado mejorar la administración de sus recursos líquidos tras la etapa de reactivación económica post pandemia. Este tipo de estudio es esencial para generar una interpretación integral de la salud financiera y la sostenibilidad del negocio agroindustrial.

3.2.10. Gestión de la liquidez empresarial

La liquidez representa la capacidad de una empresa para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras de corto plazo. Desde la perspectiva contable, la NIC 1 (IASB, 2022) establece que los activos y pasivos deben clasificarse como corrientes o no corrientes con base en su grado de liquidez o exigibilidad (párr. 60). En ese sentido, la gestión de la liquidez busca mantener un equilibrio adecuado entre la disponibilidad de efectivo y las necesidades operativas.

Van Horne y Wachowicz (2008) sostienen que una administración eficiente del efectivo implica determinar el nivel óptimo de liquidez que permita cumplir con los compromisos inmediatos sin mantener fondos ociosos que afecten la rentabilidad. Asimismo, Brigham y Houston (2017) afirman que el flujo de efectivo es el principal indicador de la liquidez real de una empresa, ya que traduce las transacciones contables en movimientos efectivos de dinero.

El Marco Conceptual de las NIIF (IASB, 2018) señala que la información financiera debe ser útil para evaluar la capacidad de una entidad de generar efectivo y equivalentes. En consecuencia, la gestión de la liquidez no puede analizarse de forma aislada, sino en conjunto con los flujos operativos, de inversión y financiamiento.

En el caso de empresas agroindustriales como Casa Grande S.A.A., donde los ingresos están sujetos a estacionalidad, la liquidez debe ser planificada de forma estratégica para garantizar la continuidad productiva durante los periodos de baja cosecha. Un flujo operativo positivo y sostenido refleja la solvencia del negocio; en cambio, un flujo negativo recurrente puede evidenciar problemas de eficiencia o sobreendeudamiento. Por tanto, la gestión de la liquidez constituye un indicador clave de la estabilidad financiera y del manejo eficiente del capital de trabajo.

3.2.11. Toma de decisiones financieras basadas en los flujos de efectivo

El flujo de efectivo es una herramienta esencial para la toma de decisiones financieras, pues proporciona información real sobre la capacidad de una empresa para generar fondos y sostener sus actividades. Según Gitman y Zutter (2012), la información proveniente del flujo de efectivo “sirve de base para decisiones relacionadas con la inversión, la financiación y la política de dividendos, al mostrar la capacidad de la empresa para generar efectivo a partir de sus operaciones”.

La NIC 7 (IASB, 2022) refuerza esta idea al indicar que la información sobre flujos de efectivo ayuda a los usuarios a evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo y sus necesidades de utilización. Por ejemplo, una empresa con flujos operativos positivos puede financiar su expansión con recursos propios, mientras que una con flujos negativos deberá recurrir al endeudamiento o a la venta de activos.

Brigham y Houston (2017) destacan que la toma de decisiones basadas en el flujo de efectivo reduce la incertidumbre y permite una planificación más realista de los recursos. Del mismo modo, Estupiñán Gaitán (2018) señala que este análisis orienta la asignación eficiente del capital, priorizando proyectos que generen retornos sostenibles en el tiempo.

En la práctica, los gerentes financieros utilizan el flujo de efectivo proyectado para determinar la viabilidad de nuevas inversiones, el nivel de endeudamiento adecuado y la política de dividendos óptima. En el caso de Casa Grande S.A.A., el análisis de los flujos de efectivo entre 2021 y 2023 permite identificar la racionalidad de sus decisiones de inversión (compra de maquinaria o modernización), de financiamiento (obtención de créditos bancarios) y de distribución de utilidades (pagos a accionistas).

Por tanto, el flujo de efectivo constituye una herramienta estratégica para la gestión empresarial, ya que traduce las políticas financieras en resultados concretos y medibles.

3.3. Definición de términos

Flujos

Según la RAE la palabra flujos viene de la acción y efecto de fluir. Para efectos de este estudio, se refiere al movimiento continuo de entrada y salida de recursos monetarios dentro de una organización en un periodo determinado. Este concepto permite comprender cómo circula el dinero en la empresa y evaluar su capacidad para generar efectivo, financiar sus operaciones y responder a sus obligaciones. El análisis de los flujos de efectivo es fundamental para determinar la salud financiera y la sostenibilidad de las actividades empresariales (Horngren, 2016).

Efectivo

El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos bancarios a la vista (NIC 7). El efectivo comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista. (NIC 7, IASB, 2007). Conforme a lo indicado por Jeannette Herz (2018), el efectivo está constituido por el dinero disponible en caja y los depósitos bancarios a la vista, mientras que los equivalentes al efectivo corresponden a inversiones a corto plazo con alta liquidez, que pueden convertirse con facilidad en montos determinados de dinero y presentan un riesgo mínimo de variación en su valor. En este sentido, el efectivo y sus equivalentes

comprenden el dinero en billetes y monedas que posee la empresa, así como los fondos depositados en bancos, comúnmente denominados “Caja y Bancos”. No deben incluirse en este rubro los sobregiros bancarios, ya que representan deudas con las entidades financieras, ni los cheques posdatados, pues aún no están disponibles para su uso efectivo y se consideran cuentas por cobrar .

Comprende el dinero disponible de manera inmediata, tanto en caja como en depósitos bancarios, además de sus equivalentes, los cuales pueden convertirse en efectivo rápidamente y sin pérdida de valor. Este recurso es esencial para las operaciones diarias de la empresa, ya que permite atender pagos, financiar necesidades operativas y mantener liquidez adecuada en todo momento (Kieso et al., 2018).

Operación

Acción y efecto de operar. Negociación o contrato sobre valores o mercaderías (RAE). En el contexto de esta investigación, las operaciones engloban las actividades primarias y recurrentes que permiten el funcionamiento del negocio, tales como ventas, producción, pagos a proveedores, cobros a clientes y otras acciones vinculadas al giro principal de la empresa . El análisis de las operaciones permite identificar la capacidad real de la organización para generar recursos propios sin depender exclusivamente de fuentes externas (Gitman & Zutter, 2015).

Inversión

Acción y efecto de invertir (RAE). Se refiere al uso de recursos financieros con el propósito de adquirir activos a largo plazo, tales como maquinaria, infraestructura o instrumentos financieros, que contribuyen al crecimiento y fortalecimiento de la empresa. Las actividades de inversión reflejan decisiones estratégicas orientadas a mejorar la productividad y generar beneficios futuros mediante la creación de valor económico (Ross et al., 2017).

Financiamiento

Acción y efecto de financiar (RAE). Incluye todas las fuentes de recursos obtenidos por la empresa para respaldar sus actividades y proyectos. Puede provenir de deuda, aportes de capital o emisión de instrumentos financieros. Analizar el financiamiento permite evaluar la estructura financiera, el nivel de endeudamiento y la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a largo plazo (Gitman & Zutter, 2015).

Análisis

Distinción y separación de las partes de algo para conocer su composición (RAE). Es el proceso sistemático de estudiar, interpretar y evaluar información financiera con el fin de conocer la situación económica de la empresa. Este proceso facilita la identificación de tendencias, debilidades, fortalezas y oportunidades, siendo fundamental para la toma de decisiones informadas y la planificación estratégica (Horngren, 2016).

Liquidez

Cualidad del activo de un banco que puede transformarse fácilmente en dinero efectivo. Capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, mediante el manejo adecuado de su efectivo y recursos disponibles. Según Gitman y Zutter (2012), la liquidez se mide por la habilidad de una entidad para satisfacer sus compromisos a medida que vencen, reflejando así su solvencia en el corto plazo. Una baja o decreciente liquidez suele ser un indicio temprano de problemas financieros o de flujos de efectivo, pudiendo anticipar situaciones de crisis o bancarrota.

No obstante, mantener niveles excesivos de activos líquidos, como efectivo o valores negociables, puede reducir la rentabilidad, ya que estos activos ofrecen rendimientos menores. Por ello, las empresas deben buscar un equilibrio entre la seguridad que proporciona la liquidez y la rentabilidad esperada por los accionistas, utilizando indicadores como la razón corriente y la razón rápida para evaluar su situación financiera.

Asimismo se refiere a la capacidad de la empresa para convertir determinados activos en efectivo de manera rápida y sin pérdida significativa, con el propósito de cumplir oportunamente con sus obligaciones de corto plazo. Una adecuada liquidez es indicador de estabilidad financiera y demuestra una gestión eficiente del capital de trabajo (Kieso et al., 2018).

Capital

Conjunto de activos y bienes económicos destinados a producir mayor riqueza. Es el conjunto de recursos financieros propios aportados por los propietarios o generados internamente a través de utilidades retenidas. El capital permite financiar operaciones, fortalecer la estructura patrimonial y respaldar el crecimiento de la empresa. Además, refleja el grado de solvencia y la capacidad de asumir riesgos futuros (Ross et al., 2017).

Comparación

Analizar con atención una cosa o a una persona para establecer sus semejanzas o diferencias con otra. Proceso mediante el cual se contrastan datos financieros entre diferentes periodos, áreas o indicadores con el fin de identificar tendencias, cambios significativos o comportamientos recurrentes. La comparación es clave para evaluar la evolución del desempeño empresarial y realizar diagnósticos adecuados sobre la situación financiera (Horngren, 2016).

Utilidad

Parte de los beneficios que una empresa reparte entre sus trabajadores al final del año fiscal. Representa el beneficio económico obtenido por la empresa después de restar los costos y gastos incurridos de los ingresos generados. La utilidad es un indicador central del rendimiento financiero y permite evaluar la eficiencia con la cual la organización transforma sus recursos en resultados económicos positivos (Kieso et al., 2018).

Variaciones

Cada uno de los subconjuntos del mismo número de elementos de un conjunto dado, que difieren entre sí por algún elemento o por el orden de estos. Son los cambios experimentados por los valores financieros cuando se comparan diferentes periodos o situaciones. Estas variaciones, que pueden ser absolutas o porcentuales, permiten medir la evolución de los indicadores y ayudan a determinar si la situación económica de la empresa ha mejorado o deteriorado (Gitman & Zutter, 2015).

Eficiencia

Capacidad de lograr los resultados deseados con el mínimo posible de recursos. Se refiere a la capacidad de la empresa para utilizar sus recursos de manera óptima, logrando el mayor rendimiento posible con el menor gasto. La eficiencia implica una gestión adecuada del tiempo, los activos, el personal y el capital, y se relaciona directamente con la productividad y la competitividad organizacional (Ross et al., 2017).

IV. Metodología

4.1. Tipo y Nivel de Investigación

4.1.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación, según su finalidad, es aplicada, debido a que emplea conocimientos teóricos relacionados con los flujos de efectivo para analizar la situación financiera de la empresa Casa Grande S.A.A. durante el periodo 2021–2023. Al respecto, Arias (2020) señala que la investigación aplicada busca la solución de problemas concretos mediante la utilización de conocimientos previamente desarrollados.

Los estudios descriptivos buscan especificar las propiedades, las características y los perfiles importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis. Hernández Sampieri, Fernández & Baptista (2014, p. 92).

El tipo de investigación que se aplicó en este estudio es de enfoque mixto, ya que se utiliza datos numéricos obtenidos de los estados financieros de la empresa Casa Grande S.A.A. con el fin de analizar objetivamente el comportamiento de los flujos de efectivo.

En el diseño mixto explicativo secuencial, el investigador primero recoge y analiza datos cuantitativos, y luego utiliza los resultados para planificar la fase cualitativa. El propósito es explicar con mayor profundidad los hallazgos iniciales mediante información cualitativa. Creswell & Plano Clark (2018).

4.1.2. Nivel de investigación

El nivel de investigación es descriptivo-comparativo. Esto significa que el estudio se enfocó en describir de forma detallada las características de los flujos de efectivo en cada año analizado, y luego compararlos para observar similitudes, diferencias o cambios importantes en las actividades de operación, de inversión y de financiamiento. Este nivel de investigación es apropiado para estudios que no buscan explicar causas o relaciones entre variables, sino comprender cómo se comportan ciertos fenómenos a través del tiempo.

4.2. Ámbito Temporal y Espacial

4.2.1. Ámbito Temporal

El presente estudio de investigación, se realizó utilizando la información correspondiente al ejercicio 2021, 2022 y 2023. Analizar su flujo de efectivo en el periodo 2021–2023 permite comprender cómo la gestión de los recursos líquidos impactó en su sostenibilidad financiera durante un contexto de recuperación post pandemia.

4.2.2. Ámbito Espacial

El ámbito espacial de la presente investigación corresponde a la empresa Casa Grande S.A.A., ubicada en el distrito de Casa Grande, provincia de Ascope, región La Libertad, Perú. Esta zona se caracteriza por su alta productividad agrícola, particularmente en el cultivo de caña de azúcar, y por la presencia de una importante infraestructura agroindustrial.

El estudio se desarrolló dentro del entorno financiero y operativo de la empresa, considerando las condiciones económicas regionales que influyen directamente en los flujos de efectivo. La selección de esta entidad se justifica por su relevancia dentro del

sector agroindustrial peruano y por su contribución significativa al desarrollo económico local y nacional.

4.3. Población y Muestra

La población objeto de estudio está constituida por todos los registros financieros relacionados con los flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A. correspondientes al periodo 2021-2023. Estos registros incluyen los estados de flujos de efectivo generados durante dichos años y sus notas.

Dado que la empresa Casa Grande S.A.A. es una entidad única y el análisis se realiza específicamente sobre su información financiera durante un periodo determinado, se considera que la población está compuesta por la totalidad de los flujos de efectivo registrados en los años 2021, 2022 y 2023.

Por lo tanto, la muestra es de tipo censal, ya que se analizó todos los datos disponibles y pertinentes de la empresa para el periodo mencionado, sin realizar un muestreo estadístico. Esto permite un análisis exhaustivo y comparativo de los flujos de efectivo, garantizando la representatividad y precisión de los resultados obtenidos.

4.4. Instrumentos

4.4.1. Revisión documental

Esta técnica se basa en la recopilación y el análisis de documentos financieros oficiales de la empresa, entre ellos los estados de flujos de efectivo, estados financieros auditados, informes contables y reportes internos vinculados con el manejo del efectivo. La revisión documental permite obtener los datos cuantitativos requeridos para realizar el análisis comparativo.

De acuerdo con Gómez, Carranza y Ramos (2018), la revisión documental constituye una herramienta metodológica que facilita la construcción del conocimiento y

fomenta el uso de fuentes confiables, permitiendo que el investigador sustente sus conclusiones en datos verificables y debidamente registrados.

En el ámbito financiero, su aplicación es fundamental para respaldar el análisis de liquidez, rentabilidad y gestión del efectivo a partir de evidencia documental sólida y verificable.

4.4.2. Ficha de recolección de datos

Este instrumento consiste en un formato estructurado elaborado para registrar y organizar la información obtenida de los documentos revisados, facilitando su análisis y comparación posterior.

4.4.3. Registro de datos financieros

Herramienta para sistematizar los datos cuantitativos sobre ingresos, egresos y flujos de efectivo en la empresa durante los tres años estudiados.

4.5. Análisis de Datos

El tratamiento de los datos se realizó con Microsoft Excel, que facilitó la organización, sistematización y estructuración de la base de datos a partir de los Estados de Flujos de Efectivo y sus notas (2021–2023). En una matriz de trabajo se clasificó la información según las variables e indicadores definidos para el estudio y se estandarizaron unidad monetaria y criterios de signo (entradas positivas, salidas negativas) conforme a NIC 7.

4.6. Consideraciones Éticas

La presente investigación, titulada “Análisis comparativo de los flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A., La Libertad, Perú – periodo 2021–2023”, fue elaborada

de forma original y ética, bajo la supervisión de la Universidad Tecnológica de los Andes, filial Cusco. Se respetó la integridad académica, garantizando la veracidad de la información utilizada y la citación correcta de todas las fuentes y antecedentes bibliográficos, conforme a los lineamientos de Creswell y Creswell sobre ética en investigación (2018).

El estudio se basa exclusivamente en información pública y auditada (Estados de Flujos de Efectivo, Estados de Situación Financiera, Estados de Resultados y Notas de 2021, 2022 y 2023).

La clasificación y presentación de los flujos se realizó de acuerdo con la NIC 7 del IASB, manteniendo consistencia entre periodos. No se recopilaron datos personales ni se trabajó con poblaciones vulnerables; por tanto, la investigación no implicó riesgos para personas ni requirió consentimiento informado.

La aplicación de los procedimientos descritos permitió garantizar la confiabilidad y validez del proceso de análisis financiero. La información recolectada mediante las fichas de registro y sistematizada en hojas de cálculo de Excel se estructuró en función de las variables e indicadores definidos para el estudio, siguiendo los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad N.º 7 (NIC 7), emitida por el IASB. Estos procedimientos metodológicos posibilitaron la identificación, clasificación y análisis de los flujos de efectivo de las actividades de operación, inversión y financiación de la empresa Casa Grande S.A.A., correspondientes al periodo 2021–2023.

La información procesada sirvió como base para la aplicación de los métodos de análisis vertical y comparativo, orientados a evaluar la evolución y estructura de los flujos de efectivo. De esta manera, el diseño metodológico implementado permitió obtener una visión integral del comportamiento de los recursos monetarios de la empresa, garantizando la validez de los resultados presentados en el capítulo siguiente.

V. Resultados y discusión

5.1. Resultados

5.1.1. Flujos de efectivo neto provenientes de las actividades de operación

Tabla 1

Flujo del efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación

Rubro	2021	2022	2023
Flujo de Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	S/ 242,514	S/ 137,568	S/ 126,683
Variación S/.	S/ -104,946	S/ -10,885	
Variación %	-43.27%	-7.91%	

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

Los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación mostraron una tendencia claramente decreciente durante el periodo 2021–2023, comportamiento que evidencia una pérdida progresiva de la capacidad de la empresa para generar liquidez operativa. En el año 2021, la empresa registró un flujo neto positivo de S/ 242,514; sin embargo, este monto se redujo de manera considerable en 2022, alcanzando S/ 137,568. Esta caída representó una variación negativa de S/ –104,946 (-43.27%), lo que revela que las salidas de efectivo crecieron con mayor intensidad que las entradas generadas por las operaciones del negocio. Esta situación estuvo influenciada por mayores pagos a proveedores, obligaciones laborales y gastos operativos que no pudieron ser compensados por el incremento de las cobranzas.

Asimismo, entre 2022 y 2023, el flujo neto volvió a disminuir, pasando de S/ 137,568 a S/ 126,683. Aunque la reducción fue menor en términos absolutos (S/ -10,885), continuó reflejando una contracción operativa, con una variación negativa del -7.91%. Este

descenso confirma que la empresa no logró revertir la tendencia decreciente, ya que, pese a registrar mayores ingresos por ventas, estos no fueron suficientes para cubrir el crecimiento de las salidas operativas, generando un impacto acumulativo sobre la liquidez. En conjunto, este comportamiento evidencia que la estructura operativa presenta desequilibrios persistentes entre ingresos y egresos, afectando progresivamente la capacidad de generar efectivo.

Tabla 2

Entradas de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de las actividades de operación

Rubro	2021		2022		2023	
Cobranza a clientes	S/	+730,606	S/	+767,317	S/	+857,859
Pago a proveedores	-		-		-	
Pago de remuneraciones y beneficios laborales	-		-		-	
Pago de tributos	-		-		-	
Impuesto a las ganancias	-		-		-	
Otros pagos y cobros relativos a la actividad	-		-		S/	+3,377
Total de las entradas de Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación	S/	+730,606	S/	+767,317	S/	+861,236

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

Las entradas de efectivo por actividades de operación aumentaron durante el periodo 2021–2023. La fuente principal de estas entradas fue la cobranza a clientes, la cual pasó de S/ 730,606 en 2021 a S/ 767,317 en 2022 y a S/ 857,859 en 2023, evidenciando un mayor ingreso de efectivo proveniente de las operaciones. Además, en 2023 se registró el rubro otros pagos y cobros relativos a la actividad por S/ 3,377, lo que contribuyó a que el total de entradas de efectivo y equivalente de efectivo de operación alcanzara S/ 730,606 en 2021, S/ 767,317 en 2022 y S/ 861,236 en 2023.

Tabla 3

Variación porcentual de las entradas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación

Periodo	Variación %
2021-2022	5.02%
2022-2023	12.24%
2021-2023	17.88%

Las entradas de efectivo aumentaron de S/ 730,606 en 2021 a S/ 767,317 en 2022, lo que representa un incremento de 5.02%; posteriormente, se elevaron a S/ 861,236 en 2023, equivalente a un aumento de 12.24% respecto a 2022. En conjunto, entre 2021 y 2023 el total creció de S/ 730,606 a S/ 861,236, lo que significa un incremento acumulado de 17.88%. Este incremento de las entradas de efectivo fueron menores en proporción de los aumentos de las salidas de efectivo conforme vemos en los siguientes cuadros:

Tabla 4

Salidas de Efectivo y equivalente de efectivo provenientes de las actividades de operación

Rubro	2021	2022	2023
Cobranza a clientes	-	-	-
Pago a proveedores	S/ -221,178	S/ -332,137	S/ 391,528
Pago de remuneraciones y beneficios laborales	S/ -144,972	S/ -158,842	S/ 180,372
Pago de tributos	S/ -92,821	S/ -59,873	S/ 79,473
Impuesto a las ganancias	S/ -28,234	S/ -72,610	S/ 83,180
Otros pagos y cobros relativos a la actividad	S/ -887	S/ -6,287	-
Total de las salidas de Efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación	S/ -488,092	S/ -629,749	S/ 734,553

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

Las salidas de efectivo por actividades de operación se concentraron principalmente en el pago a proveedores y en el pago de remuneraciones y beneficios laborales, complementandose con desembolsos por tributos, impuesto a las ganancias y otros pagos y cobros relativos a la actividad. En 2021, el total de salidas operativas fue de S/ -488,092, mientras que en 2022 ascendió a S/ -629,749. En 2023, se registraron montos por proveedores, remuneraciones, tributos e impuesto a las ganancias, y el total reportado fue de S/ 734,553.

Tabla 5

Variación porcentual de las salidas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación

Periodo	Variación %
2021-2022	29.02%
2022-2023	16.64%
2021-2023	50.49%

Las salidas de efectivo de las actividades de operación aumentaron de S/ 488,092 en 2021 a S/ 629,749 en 2022, lo que equivale a un incremento de 29.02%; luego, en 2023 se elevaron a S/ 734,553, representando un aumento adicional de 16.64% respecto al 2022. En conjunto, entre 2021 y 2023 las salidas totales pasaron de S/ 488,092 a S/ 734,553, con un incremento acumulado de 50.49%.

Presentamos el cuadro integrado de las entradas y salidas de los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación:

Tabla 6

Flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación

Rubro		2021		2022		2023
Cobranza a clientes	S/	730,606	S/	767,317	S/	857,859
Pago a proveedores	S/	-221,178	S/	-332,137	S/	-391,528
Pago de remuneraciones y beneficios laborales	S/	-144,972	S/	-158,842	S/	-180,372
Pago de tributos	S/	-92,821	S/	-59,873	S/	-79,473
Impuesto a las ganancias	S/	-28,234	S/	-72,610	S/	-83,180
Otros pagos y cobros relativos a la actividad	S/	-887	S/	-6,287	S/	3,377
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	S/	242,514	S/	137,568	S/	126,683

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

Conforme podemos apreciar las salidas de efectivo son mayores que los ingresos de efectivo y en el periodo estudiado el crecimiento de los flujos de efectivo negativos son proporcionalmente mayores que el crecimiento de las entradas de efectivo, arrojando por ello el flujo de efectivo neto negativo.

5.1.2. Flujos de efectivo neto provenientes de las actividades de inversión

Tabla 7

Flujo del efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de inversión

Rubro	2021	2022	2023
Flujo de Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de inversión	S/ -131,415	S/ -267,507	S/ -89,995
Variación S/.	S/ -136,092	S/ 177,512	
Variación %.	103.56%	-66.36%	

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

Los flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de inversión muestran un comportamiento variable entre el período 2021 al 2023, manteniéndose en valores negativos durante los tres últimos años.

En el año 2021 se registró un flujo neto de S/ -131,415, el cual se incrementó a S/ -267,507 en 2022, evidenciando una variación negativa de S/ -136,092 representando un 103.56%, lo que refleja un mayor desembolso de efectivo destinado a inversiones. Asimismo, en el periodo 2022–2023 el flujo neto mejoró, reduciéndose la salida neta a S/ -89,995, lo que representa una variación de S/ 177,512 representando un -66.36% respecto a 2022.

La tendencia mixta de los flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión se debe principalmente a las salidas de efectivo, del 2021 al 2022 hubo mayor crecimiento de salidas de efectivo, lo que cambió respecto del año 2022 al 2023 en el que hay una reducción de salidas de efectivo, conforme se puede apreciar en los siguientes cuadros de las entradas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de inversión:

Tabla 8

Entradas de efectivo y equivalente de efectivo provenientes las actividades de inversión

Rubro		2021		2022		2023
Cobros por venta de propiedades, planta, planta productora y equipo	S/	739	S/	6,793	S/	364
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	-		-		-	
Cobros de préstamos otorgados a entidades relacionadas	S/	324,095	S/	434,934	S/	194,436
Intereses cobrados a entidades relacionadas	S/	4,894	S/	2,843	S/	2,248
Aporte de Capital	-		-		-	
Pagos por compra de propiedades, planta, planta productora y equipo	-		-		-	
Pagos por compra de intangibles	-		-		-	
Total de las entradas de efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de inversión	S/	329,728	S/	444,570	S/	197,048

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

Las entradas de efectivo por actividades de inversión provinieron principalmente de los cobros de préstamos otorgados a entidades relacionadas, con S/ 324,095 en 2021, S/ 434,934 en 2022 y S/194,436 en 2023. Asimismo, se registraron intereses cobrados a entidades relacionadas por S/ 4,894 en 2021, S/ 2,843 en 2022 y S/ 2,248 en 2023, además de cobros por venta de propiedades, planta, planta productora y equipo por S/ 739 en 2021, S/ 6,793 en 2022 y S/ 364 en 2023. En conjunto, el total de entradas de inversión ascendió a S/ 329,728 en 2021, S/ 444,570 en 2022 y S/ 197,048 en 2023.

Tabla 9

Variación porcentual de las entradas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de inversión

Periodo	Variación %
2021-2022	34.83%
2022-2023	-55.68%
2021-2023	-40.24%

Las entradas de efectivo de las actividades de inversión aumentaron de S/ 329,728 en 2021 a S/ 444,570 en 2022, lo que representó un incremento de S/ 114,842 equivalente a 34.83%. Sin embargo, en 2023 dichas entradas disminuyeron a S/ 197,048, registrando una variación de S/ -247,522 respecto a 2022, lo que equivale a -55.68%. En términos acumulados, entre 2021 y 2023 las entradas pasaron de S/ 329,728 a S/ 197,048, mostrando una reducción total de S/ -132,680, correspondiente a una variación de -40.24%. Por otro lado, las salidas tuvieron un comportamiento diferente entre el 2021 al 2022 en el cual se registraron mayores salidas de efectivo conforme vemos en los siguientes cuadros:

Tabla 10

Salidas de Efectivo y equivalente de efectivo provenientes de las actividades de operación

Rubro	2021	2022	2023
Cobros por venta de propiedades, planta, planta productora y equipo	-	-	-
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	S/ -396,818	S/ -657,485	S/ -219,197
Cobros de préstamos otorgados a entidades relacionadas	-	-	-
Intereses cobrados a entidades relacionadas	-	-	-
Aporte de Capital	S/ -5,785	S/ -1,409	-
Pagos por compra de propiedades, planta, planta productora y equipo	S/ -58,540	S/ -52,607	S/ -66,912
Pagos por compra de intangibles	-	S/ -576	S/ -934
Total de las salidas de efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de inversión	S/ -461,143	S/-712,077	S/-287,043

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

En esta tabla se observó que las salidas de efectivo por actividades de inversión se destinaron principalmente a préstamos otorgados a entidades relacionadas, con S/ -396,818.00 en 2021, S/ -657,485.00 en 2022 y S/ -219,197.00 en 2023. Asimismo, se registraron pagos por compra de propiedades, planta, planta productora y equipo por S/ -58,540.00 en 2021, S/ -52,607.00 en 2022 y S/ -66,912.00 en 2023, además de aporte de capital por S/ -5,785.00 en 2021 y S/ -1,409.00 en 2022, y pagos por compra de intangibles por S/ -576.00 en 2022 y S/ -934.00 en 2023. En conjunto, el total de salidas de inversión fue de S/ -461,143.00 en 2021, S/ -712,077.00 en 2022 y S/ -287,043.00 en 2023.

Tabla 11

Variación porcentual de las salidas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de inversión

Periodo	Variación %
2021-2022	54.42%
2022-2023	-59.69%
2021-2023	-37.75%

Las salidas de efectivo de las actividades de inversión aumentaron de S/ 461,143 en 2021 a S/ 712,077 en 2022, lo que representa una variación de S/ 250,934 equivalente a 54.42%. Posteriormente, en 2023 dichas salidas disminuyen a S/ 287,043, registrando una variación de S/ -425,034 respecto a 2022, lo que equivale a -59.69%.

En términos acumulados, entre 2021 y 2023 las salidas pasan de S/ 461,143 a S/ 287,043, mostrando una reducción total de S/ -174,100, correspondiente a una variación de -37.75%. A continuación exponemos el cuadro integrado de las entradas y salidas de los flujos de efectivo provenientes de las actividades de inversión:

Tabla 12

Flujos de efectivo provenientes de las actividades de inversión

Rubro		2021		2022		2023
Cobros por venta de propiedades, planta, planta productora y equipo	S/	739	S/	6,793	S/	364
Préstamos otorgados a entidades relacionadas	S/	-396,818	S/	-657,485	S/	-219,197
Cobros de préstamos otorgados a entidades relacionadas	S/	324,095	S/	434,934	S/	194,436
Intereses cobrados a entidades relacionadas	S/	4,894	S/	2,843	S/	2,248
Aporte de Capital	S/	-5,785	S/	-1,409	S/	-
Pagos por compra de propiedades, planta, planta productora y equipo	S/	-58,540	S/	-52,607	S/	-66,912
Pagos por compra de intangibles	S/	-	S/	-576	S/	-934
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	S/	-131,415	S/	-267,507	S/	-89,995

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

La tendencia mixta en las actividades de inversión se explica porque las entradas y salidas no se mueven en la misma dirección a lo largo del periodo y, además, el rubro dominante cambia la magnitud de los flujos de efectivo. En 2022, aunque las entradas aumentan (principalmente por mayores cobros de préstamos a entidades relacionadas), el flujo neto empeora porque las salidas crecen mucho más, debido al fuerte incremento de préstamos otorgados a entidades relacionadas.

En 2023, ocurre lo contrario ya que las entradas disminuyen, pero el flujo neto mejora porque las salidas se reducen de manera significativa, principalmente por la caída de los préstamos otorgados; en consecuencia, la salida neta de inversión se vuelve “menos negativa”. Por ello, el comportamiento final es mixto: primero se intensifica la inversión

neta (mayor uso de efectivo) y luego se produce una recuperación (menor uso de efectivo), manteniéndose en todo momento un saldo neto negativo porque, globalmente, las salidas superan a las entradas.

5.1.3. Flujos de efectivo neto provenientes de las actividades de financiamiento

Tabla 13

Flujos del efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento

Rubro	2021	2022	2023
Flujos de Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	S/ 188,349	S/ -205,396	S/ -98,258
Variación S/.	S/ -393,745	S/ 107,138	
Variación %.	-209.05%	-52.16%	

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

Los flujos de efectivo netos provenientes de las actividades de financiamiento evidencian un comportamiento desfavorable y variable en el periodo 2021–2023, debido a que pasan de un resultado positivo a uno negativo. En el año 2021 se registró un flujo neto positivo de S/ 188,349; sin embargo, en 2022 este resultado se revierte y desciende a S/ -205,396, registrando una variación de S/ -393,745, equivalente a -209.05%, lo que refleja una fuerte salida neta de efectivo asociada a decisiones de financiamiento en dicho año.

Asimismo, en el periodo 2022–2023 el flujo neto muestra una recuperación parcial, al pasar de S/ -205,396 a S/ -98,258, lo que representa una variación de S/ 107,138 equivalente a -52.16%, indicando una reducción importante del déficit de efectivo por financiamiento, aunque manteniéndose aún en terreno negativo. En términos acumulados, entre 2021 y 2023 el flujo pasa de S/ 188,349 a S/ -98,258, con una variación negativa total de S/ -286,607 equivalente a -152.17%.

Tabla 14

Entradas de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento

Rubro	2021		2022		2023	
Préstamos recibidos	S/	240,000	S/	632,772	S/	60,000
Pago de préstamos recibidos	-		-		-	
Pago de intereses por préstamos recibidos	-		-		-	
Dividendos pagados a terceros	-		-		-	
Devolución de dividendos no cobrados	-		-		S/	3,760
Préstamos recibidos con empresas relacionadas	S/	18,310	S/	4,700	-	
Pagos de préstamos recibidos con entidades relacionadas	-		-		-	
Pago de intereses por préstamos recibidos	-		-		-	
Dividendos pagados a entidades relacionadas	-		-		-	
Pago de pasivo por arrendamientos	-		-		-	
Total de las entradas de efectivo y equivalente de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	S/	258,310	S/	637,472	S/	63,760

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

Las entradas de efectivo por actividades de financiamiento provinieron principalmente de préstamos recibidos, por S/ 240,000 en 2021, S/ 632,772 en 2022 y S/ 60,000 en 2023. Asimismo, se registraron préstamos recibidos con empresas relacionadas por S/ 18,310 en 2021 y S/ 4,700 en 2022, y en 2023 se consignó una devolución de dividendos no cobrados por S/ 3,760. En conjunto, el total de entradas de financiamiento fue de S/ 258,310 en 2021, S/ 637,472 en 2022 y S/ 63,760 en 2023.

Tabla 15

Variación porcentual de las entradas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento

Periodo	Variación %
2021-2022	146.79%
2022-2023	-90.00%
2021-2023	-75.32%

Las entradas de efectivo de las actividades de financiamiento aumentaron de S/ 258,310 en 2021 a S/ 637,472 en 2022, lo que representó una variación de S/ 379,162 equivalente a 146.79%. Sin embargo, en 2023 dichas entradas disminuyeron a S/ 63,760, registrando una variación de S/ -573,712 respecto a 2022, lo que equivale a -90.00%.

En términos acumulados, entre 2021 y 2023 las entradas pasaron de S/ 258,310 a S/ 63,760, mostrando una reducción total de S/ -194,550, correspondiente a una variación de -75.32%. Además las salidas de efectivo también reflejan una variación significativa conforme podemos observar en los siguientes cuadros:

Tabla 16

Salidas de efectivo y equivalente de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento

Rubro		2021		2022		2023
Préstamos recibidos	-		-		-	
Pago de préstamos recibidos	-		S/	-496,592	S/	-83,301
Pago de intereses por préstamos recibidos	-		S/	-27,596	S/	-29,949
Dividendos pagados a terceros	S/	-28,106	S/	-175,889	S/	-41,643
Devolución de dividendos no cobrados	-		-		-	
Préstamos recibidos con empresas relacionadas	-		-		-	
Pagos de prestamos recibidos con entidades relacionadas	S/	-18,310	S/	-4,700	-	
Pago de intereses por préstamos recibidos	S/	-1	S/	-25	-	
Dividendos pagados a entidades relacionadas	S/	-21,930	S/	-137,818	S/	-6,308
Pago de pasivo por arrendamientos	S/	-1,614	S/	-248	S/	-817
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	S/	-69,961	S/	-842,868	S/	-162,018

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

Las salidas de efectivo por actividades de financiamiento estuvieron asociadas principalmente al pago de préstamos recibidos, al pago de intereses por préstamos y al pago de dividendos. En 2022 destacaron los desembolsos por pago de préstamos recibidos por S/ -496,592 y por dividendos pagados a terceros por S/ -175,889, además de dividendos pagados a entidades relacionadas por S/ -137,818 y pago de intereses por S/ -27,596. En conjunto, el efectivo neto utilizado en financiamiento fue de S/ -69,961 en 2021, S/ -842,861 en 2022 y S/ -162,018 en 2023.

Tabla 17

Variación porcentual de las salidas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de financiamiento

Periodo	Variación %
2021-2022	1104.77%
2022-2023	-80.78%
2021-2023	131.58%

Las salidas de efectivo de las actividades de financiamiento aumentaron de S/ 69,961 en 2021 a S/ 842,868 en 2022, lo que representa una variación de S/ 772,907 equivalente a 1104.77%. Posteriormente, en 2023 dichas salidas disminuyen a S/ 162,018, registrando una variación de S/ -680,850 respecto a 2022, lo que equivale a -80.78%.

En términos acumulados, entre 2021 y 2023 las salidas pasaron de S/ 69,961 a S/ 162,018, mostrando un incremento total de S/ 92,057, correspondiente a una variación de 131.58%. A continuación detallamos el cuadro integrado de las entradas y salidas de los flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento.

Tabla 18

Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento

Rubro		2021		2022		2023
Préstamos recibidos	S/	240,000	S/	632,772	S/	60,000
Pago de préstamos recibidos	S/	-	S/	-496,592	S/	-83,301
Pago de intereses por préstamos recibidos	S/	-	S/	-27,596	S/	-29,949
Dividendos pagados a terceros	S/	-28,106	S/	-175,889	S/	-41,643
Devolución de dividendos no cobrados	S/	-	S/	-	S/	3,760
Préstamos recibidos con empresas relacionadas	S/	18,310	S/	4,700	S/	-
Pagos de préstamos recibidos con entidades relacionadas	S/	-18,310	S/	-4,700	S/	-
Pago de intereses por préstamos recibidos	S/	-1	S/	-25	S/	-
Dividendos pagados a entidades relacionadas	S/	-21,930	S/	-137,818	S/	-6,308
Pago de pasivo por arrendamientos	S/	-1,614	S/	-248	S/	-817
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	S/	188,349	S/	-205,396	S/	-98,258

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

En las actividades de financiamiento se ve una tendencia mixta porque el flujo cambia de un año a otro: primero empeora y luego mejora un poco, principalmente por cómo varían las entradas y salidas de dinero.

En 2021 el flujo es positivo S/ 188,349 porque entró más efectivo del que salió: hubo entradas por S/ 258,310 (sobre todo por préstamos recibidos) y salidas por S/ 69,961.

En 2022, aunque entró más efectivo S/ 637,472, el flujo se vuelve negativo S/ -205,396 porque salió mucho más dinero S/ 842,868, principalmente por el pago de préstamos recibidos y por dividendos e intereses.

Finalmente, en 2023 el flujo sigue siendo negativo (S/ -98,258), pero menos negativo que en 2022, porque las salidas bajan a S/ 162,018; aun así, las entradas también bajan bastante a S/ 63,760, por lo que no alcanza para que el resultado sea positivo.

5.1.4. Flujos de efectivo de la empresa Casa Grande S.A.A. de los periodos

2021-2023

Tabla 19

Flujo de efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación, inversión y financiamiento

Rubro	2021		2022		2023	
Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación	S/	242,514	S/	137,568	S/	126,683
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	S/	-131,415	S/	-267,507	S/	-89,995
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	S/	188,349	S/	-205,396	S/	-98,258
Flujos de efectivo y equivalentes de efectivo neto proveniente de las actividades de operación, inversión y financiamiento	S/	299,448	S/	-335,335	S/	-61,570

Nota. Cifras expresadas en miles de soles. Elaboración propia a partir de los estados financieros separados de Casa Grande S.A.A. (2021–2023).

Tabla 20

Variación porcentual de las salidas de efectivo y equivalente de efectivo proveniente de las actividades de operación, inversión y financiamiento

Periodo	Variación %	Variación S/.
2021-2022	-211.98%	S/-634,783
2022-2023	-81.6%	S/273,765

En 2021, la empresa generó efectivo por actividades de operación por S/ 242,514, lo que refleja una buena capacidad para producir liquidez desde su operación principal. Sin embargo, en actividades de inversión se observa una salida de efectivo de S/ 131,415,

asociada a desembolsos típicos como compra de activos u otras inversiones. Por su parte, en financiamiento se registra un ingreso neto de S/ 188,349, que ayudó a reforzar la caja. Como resultado de estos movimientos, el efectivo aumentó en S/ 299,448 en ese año.

En 2022, el efectivo de operación bajó a S/ 137,568 (es decir, S/ 104,946 menos que en 2021), mientras que la inversión demandó más efectivo, con una salida de S/ 267,507. Además, en financiamiento se presentó una salida neta de S/ 205,396, lo que indica pagos o reducción de obligaciones financieras. Todo ello provocó que el efectivo disminuya en S/ 335,335, mostrando un año de fuerte presión sobre la liquidez.

En 2023, la operación se mantiene en un nivel similar (S/ 126,683), pero las salidas se reducen, inversión cae a –S/ 89,995 y financiamiento a –S/ 98,258, lo que hace que la disminución neta del efectivo sea menor, llegando a –S/ 61,570, evidenciando una mejora respecto a 2022, aunque todavía con reducción de efectivo.

5.2. Discusión de resultados

A lo largo del análisis de los flujos de efectivo correspondientes a los años 2021, 2022 y 2023, se identificaron comportamientos financieros que revelan variaciones importantes en la liquidez de Casa Grande S.A.A. Estos resultados permiten evidenciar cómo las operaciones, las inversiones y las decisiones de financiamiento de la empresa han influido de manera diferenciada en cada periodo, lo cual se vincula directamente con los antecedentes teóricos y empíricos revisados.

En primer lugar, los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación mostraron una tendencia decreciente, pasando de S/ 242,514 en 2021 a S/ 126,683 en 2023. Aunque la empresa registró un incremento en las cobranzas durante los tres años, este crecimiento no fue suficiente para compensar el aumento de las salidas operativas,

especialmente por pagos a proveedores, remuneraciones, tributos e impuesto a la renta. Esto coincide con lo señalado por Buendía Marín (2017), quien afirma que la liquidez no depende únicamente del nivel de ingresos, sino de la capacidad de gestionar adecuadamente los egresos operativos. Asimismo, Roncal Sánchez (2020) destaca que un aumento en ventas puede no traducirse en mayor liquidez cuando existen desbalances en el capital de trabajo, situación que se refleja claramente en los resultados obtenidos.

En lo que respecta a las actividades de inversión, los resultados evidencian salidas de efectivo en los tres periodos evaluados, siendo 2022 el año con la mayor magnitud (–S/ 267,507) y reduciéndose en 2023 (–S/ 89,995). Estas salidas están asociadas principalmente a préstamos otorgados a entidades relacionadas y a desembolsos no operativos que no generan retorno inmediato. Este comportamiento es congruente con lo expuesto por Mera Portilla (2017), quien menciona que las empresas agroindustriales requieren inversiones constantes para sostener su estructura productiva, aunque estas pueden generar presiones sobre la liquidez en el corto plazo. De manera complementaria, Baca Visaga y Contreras Pérez (2018) sostienen que cuando los flujos operativos no logran equilibrar las salidas por inversión, la disponibilidad de efectivo tiende a disminuir, tal como ocurrió en 2022.

En cuanto a las actividades de financiamiento, se observa un comportamiento fluctuante: en 2021, Casa Grande S.A.A. generó un flujo positivo de S/ 188,349; sin embargo, en 2022 y 2023 se registraron salidas netas de S/ –205,396 y –S/ 98,258 respectivamente. Esto refleja que la empresa optó primero por recurrir al financiamiento externo para fortalecer su liquidez, mientras que en los años posteriores priorizó el pago de obligaciones financieras, reduciendo su efectivo disponible. Este patrón coincide con lo descrito por Yarleque Silva (2021), quien señala que la amortización de deudas influye significativamente en la disminución del flujo de efectivo cuando los flujos operativos son

limitados. Asimismo, Carrasco Prado y Sucso Salas (2025) resaltan que las empresas con obligaciones financieras elevadas enfrentan una reducción en su liquidez si no existe un equilibrio adecuado entre endeudamiento y generación de efectivo.

El análisis conjunto de las tres actividades evidencia que 2021 fue un año favorable, con un incremento del efectivo de S/ 299,448; mientras que 2022 experimentó la mayor contracción del periodo, con una disminución de S/ 335,335. Esto se explica por la combinación de una caída en el flujo operativo, un nivel considerable de salidas por inversión y mayores pagos relacionados con financiamiento. Para 2023, la empresa redujo considerablemente sus desembolsos en inversión y financiamiento, lo que permitió que la disminución del efectivo fuese menor (–S/ 61,570), mostrando una ligera recuperación respecto a 2022.

Estos resultados guardan coherencia con las tendencias descritas por organismos como la FAO (2023), que advierte que el sector agroindustrial presenta una alta sensibilidad a factores externos como los costos de insumos, variaciones climáticas y condiciones del mercado, los cuales afectan directamente la disponibilidad de efectivo. De igual forma, diversos estudios sectoriales incluidos en los antecedentes señalan que las agroindustrias tienden a experimentar fluctuaciones en la liquidez debido a sus ciclos productivos y obligaciones financieras, tal como se observa en Casa Grande S.A.A.

En conjunto, los resultados obtenidos confirman que la liquidez de Casa Grande S.A.A. estuvo condicionada por el aumento de los costos operativos, la magnitud de las inversiones realizadas y el peso de las obligaciones financieras. Además, corroboran los principios establecidos por la NIC 7, que destaca la importancia de la clasificación y análisis del flujo de efectivo como herramienta para evaluar la capacidad de una entidad de generar recursos y sostener sus operaciones.

VI. Conclusiones

PRIMERO: El análisis conjunto de los flujos de efectivo generados por las actividades de operación, inversión y financiamiento permitió identificar una reducción importante del efectivo en 2022 y una ligera recuperación en 2023; sin embargo, dicha mejora no fue suficiente para alcanzar una posición financiera favorable. Los resultados confirman que el estado de flujos de efectivo constituye una herramienta fundamental para evaluar la situación financiera real de la empresa, ya que permite identificar de manera clara la capacidad de generación de liquidez y los factores que influyen en su variación interanual.

SEGUNDO: El análisis comparativo de los flujos de efectivo de Casa Grande S.A.A. durante el periodo 2021–2023 puso en evidencia una disminución progresiva de los flujos provenientes de las actividades de operación. Este comportamiento se explica porque las salidas de efectivo aumentaron en una proporción mayor que las entradas operativas, generando un desbalance que afectó directamente la liquidez operativa. Esta situación evidencia que la empresa enfrenta presiones crecientes en su estructura de costos y gastos, limitando su capacidad para financiar sus operaciones con recursos propios.

TERCERO: Las actividades de inversión registraron flujos de efectivo netos negativos durante los tres años analizados, siendo el año 2022 el que presentó el mayor uso de efectivo. Este resultado estuvo relacionado principalmente con los préstamos otorgados a entidades relacionadas y otras inversiones que no generaron retornos inmediatos. La continuidad de estos flujos negativos incrementó la presión sobre la liquidez y puso de manifiesto la necesidad de revisar aquellas decisiones de inversión que comprometen recursos significativos sin generar beneficios en el corto plazo.

CUARTO: Los flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento mostraron un comportamiento variable a lo largo del periodo analizado. Mientras que en 2021 se registró un flujo positivo, en 2022 y 2023 los resultados fueron negativos debido al incremento de los pagos por préstamos, intereses y dividendos. Este comportamiento refleja que las decisiones financieras adoptadas redujeron el efectivo disponible, afectando la capacidad de la empresa para atender obligaciones futuras y financiar proyectos estratégicos.

VII. Recomendaciones

PRIMERO: Se recomienda a la gerencia fortalecer la gestión de los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación mediante la implementación de controles más estrictos sobre los pagos a proveedores, gastos de personal y obligaciones tributarias. Asimismo, resulta pertinente optimizar la estructura operativa mediante estrategias de reducción de costos y mejora en la eficiencia de los procesos productivos, de manera que las salidas de efectivo no continúen superando a las entradas operativas.

SEGUNDO: Se sugiere evaluar y redefinir la política de inversiones, especialmente respecto a los préstamos otorgados a entidades relacionadas, asegurando mecanismos claros de recuperación y evaluación de riesgos. La empresa debería priorizar inversiones que generen retornos en el corto y mediano plazo, aplicando criterios de evaluación financiera que eviten comprometer recursos que afecten su liquidez.

TERCERO: Es recomendable establecer una planificación financiera más eficiente en las actividades de financiamiento, buscando un equilibrio adecuado entre el endeudamiento y la distribución de dividendos. Asimismo, se propone renegociar condiciones de préstamos y revisar decisiones financieras que puedan estar generando salidas excesivas de efectivo, con el fin de reducir la volatilidad de los flujos y mejorar la estabilidad financiera.

CUARTO: Se recomienda utilizar de manera permanente el estado de flujos de efectivo como herramienta de apoyo para la toma de decisiones, complementándolo con indicadores de liquidez, rotación de activos y capital de trabajo. Este enfoque permite a la empresa anticipar escenarios de riesgo, mejorar la planificación financiera y fortalecer su capacidad para responder ante contingencias económicas.

VIII. Referencias

Arias, F. G. (2020). El proyecto de investigación: Introducción a la metodología científica (7.^a ed.). Episteme.

https://tauniversity.org/sites/default/files/libro_el_proyecto_de_investigacion_de_fidias_g_arias.pdf

Álvarez Medina, M. T. (2008). Estado de Flujo de Efectivo y su Importancia para la Toma de Decisiones.

<https://www.itson.mx/publicaciones/pacioli/documents/no65/66.pdf>

Arias Gonzáles, J. L., & Covinos Gallardo, M. (2021). Diseño y metodología de la investigación. Enfoques Consulting EIRL, 1(1), 66-78.

https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w26022w/Arias_S2.pdf

Bravo Zúñiga, D. V., & Polo Vega, M. M. (2021). Flujo de caja para la toma de decisiones financieras a corto plazo en el sector manufacturero del Cantón Cuenca, Universidad del Azuay.

https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/10583/1/16172.pdf?utm_source=chatgpt.com

Campos Chávez, W. F. (2024). El flujo de caja como herramienta de gestión financiera en la empresa Avinelly S.A.C., Trujillo 2023.

<https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/40070/Solis%20Zamora%2c%20Bryan%20Andre%20-%20Campos%20Chavez%2c%20Wilson%20Fredy%20%28resumen%29.pdf?sequence=2&isAllowed=y>

Morales Badilla, A. (2016). Propuesta de estrategia para el manejo del flujo de caja, enfocada en el capital de trabajo para tres de las subsidiarias de una empresa transnacional de productos médicos.

<https://www.kerwa.ucr.ac.cr/server/api/core/bitstreams/5f52b66e-59dc-4006-9a6d-0a33a5f367c9/content>

Mera Portilla, M. A. (2017). Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA–Lima 2011-2015.

https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/14845/Mera_PMA.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Saavedra-García, M. L., & Uribe, J. L. (2018). Flujo de efectivo para las pymes: una propuesta para los sectores automotor y de tecnologías de la información en México. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 287-308.

<https://revfinypolecon.ucatolica.edu.co/article/view/1107/2196>

Roiro Padilla, C. C. (2020). El flujo de caja y su incidencia en la liquidez de Granados SRL, Ica, 2019.

<https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/2498>

Vásquez, Y. D., & Calderón, X. C. (2021). Importancia del flujo de efectivo proyectado como herramienta de control interno para mantener el negocio en marcha en las micros y pequeñas empresas. *Revista FAECO Sapiens*, 4(1), 43-57.

https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiens/article/view/1880/1715?utm_source=chatgpt.com

Norma Internacional de Contabilidad N° 7 - Estado de Flujos de Efectivo (NIC 7). Emitida por el International Accounting Standards Board (IASB).

<https://www.ifrs.org>

Horngren, C., Sundem, G., Elliott, J., & Philbrick, D. (2007). *Contabilidad*. Pearson Educación.

<https://books.google.com.ec/books?id=-BJyun6IDP8C&printsec=frontcover&hl=es#v=onepage&q&f=false>

Ccoto Quispe, R. A. (2024). Reactivación económica y su impacto en la liquidez de la empresa Promaingsa SAC, en el periodo 2020.

https://repositorio.unsaac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12918/9224/253T20240643_TC.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Meza Arias, M. O. (2024). Liquidez y solvencia en las asociaciones de artesanos textiles de la provincia de Canchis - Cusco, periodos 2021-2022 [Tesis de licenciatura, Universidad Andina del Cusco]. Repositorio Institucional UAC.

<https://repositorio.uandina.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/2e30acb8-37ac-4b9a-865f-4e5695f50458/content>

Gonzales Roman, F. M., & Surco Sarcco, J. R. (2023). *Planeación financiera y liquidez en las agencias del Banco de la Nación de la provincia del Cusco, año 2018* [Tesis de licenciatura, Universidad Tecnológica de los Andes].

<https://repositorio.utea.edu.pe/server/api/core/bitstreams/0521a19d-d1c2-454d-9acb-485293242252/content>

Hornrgren, C. T. (2010). *Contabilidad* (8.^a ed.). Pearson Educación.

<https://books.instituto-idema.org/sites/default/files/Contabilidad%20-%20Hornrgren%2C%20Harrison%20%26%20Oliver%20-%208ed.pdf>

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (12.^a ed.). México: Pearson Educación.

https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24802w/Principios_de_administracion_financiera_12Ed_Gitman.pdf

Valenzuela Chicaiza, C.V., Ushiña Gualpa, J.E., Paredes Moyano, J.E., y Carvajal Lita, M. de J. (2023). *Análisis financiero, la clave para la toma de decisiones*. Religación Press.

<https://press.religacion.com/index.php/press/catalog/view/126/293/463>

Lizcano Álvarez, J., & Castelló Taliani, E. (2004). Rentabilidad empresarial: Propuesta práctica de análisis y evaluación. Madrid: Cámaras de Comercio, Servicios de Estudios.

https://www.camara.es/sites/default/files/publicaciones/rentab_emp.pdf

Alicia Patricia Duque Sanchez (2015). Estado de flujos de efectivo: aplicación de razonamientos algebraicos y de la NIC 7

http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0123-14722015000100003&script=sci_arttext

Duque-Sánchez, Alicia Patricia. (2015). Estado de flujos de efectivo: aplicación de razonamientos algebraicos y de la NIC 7. Cuadernos de Contabilidad, 16(40), 73-109.

<https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc16-40.efea>

Herz Gherzi, J. (2015). Apuntes de contabilidad financiera. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

<https://editorial.upc.edu.pe/apuntes-de-contabilidad-financiera-c0fbw.html>

International Accounting Standards Board (IASB). (2018). Marco conceptual para la información financiera. IFRS Foundation.

<https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/conceptual-framework/>

International Accounting Standards Board (IASB). (2022). Norma Internacional de Contabilidad N.º 1 – Presentación de estados financieros. IFRS Foundation.

<https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-1-presentation-of-financial-statements/>

International Accounting Standards Board (IASB). (2022). Norma Internacional de Contabilidad N.º 7 – Estado de flujos de efectivo. IFRS Foundation.

<https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-7-statement-of-cash-flows/>

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2017). Fundamentos de administración financiera (14.^a ed.). Cengage Learning.

<https://www.sidalc.net/search/Record/UnerFceco:7455/Description>

Estupiñán Gaitán, R. (2018). Estados de flujos de efectivo y de otros fondos: con base en la NIC 7 y FASB 95, 102, 104 y normas nacionales (4. ed.). Ecoe Ediciones.

[https://www.google.com.pe/books/edition/Estado_de_flujos_de_efectivo_Otros_flujo/YOrGEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=Estupi%C3%B1%C3%A1n+Gait%C3%A1n,+R.+\(2018\).+Estados+de+flujos+de+efectivo+y+de+otros+fondos:+con+base+en+la+NIC+7+y+FASB+95,+102,+104+y+normas+nacionales&printsec=frontcover](https://www.google.com.pe/books/edition/Estado_de_flujos_de_efectivo_Otros_flujo/YOrGEAAAQBAJ?hl=es&gbpv=1&dq=Estupi%C3%B1%C3%A1n+Gait%C3%A1n,+R.+(2018).+Estados+de+flujos+de+efectivo+y+de+otros+fondos:+con+base+en+la+NIC+7+y+FASB+95,+102,+104+y+normas+nacionales&printsec=frontcover)

Álvarez, J. L., & Taliani, E. C. (2004). Rentabilidad empresarial: Propuesta práctica de análisis y evaluación. Cámaras de Comercio, Servicios de Estudios.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=487031>

Ministerio de Desarrollo Agrario y Riego [MIDAGRI]. (2023). Boletín estadístico del sector agroindustrial 2023.

<http://hdl.handle.net/20.500.13036/1747>

Gómez, D., Carranza, Y., & Ramos, C. (2018). Revisión documental: una herramienta para el mejoramiento de las competencias de lectura y escritura en estudiantes universitarios. Revista Educación y Humanismo, Universidad San Buenaventura, Colombia.

http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2550-6722201700030004

6

Los anexos, panel fotográfico y otros documentos están resguardados en la oficina de repositorio digital institucional en la Biblioteca Central de la Universidad Tecnológica de los Andes