Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Universidad del Perú. Decana de América

Dirección General de Estudios de Posgrado
Facultad de Ciencias Contables
Unidad de Posgrado

Flujo de caja y gestión financiera: su relación en medianas constructoras de Jesús María, Lima, 2019-2022

TESIS

Para optar el Grado Académico de Magíster en Contabilidad con mención en Contabilidad de Gestión

AUTOR

Julio Cesar RUBIO APONTE

ASESOR

Dr. Alberto Juan Carlos RENGIFO ALEGRÍA

Lima, Perú

2026



Reconocimiento - No Comercial - Compartir Igual - Sin restricciones adicionales

https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/

Usted puede distribuir, remezclar, retocar, y crear a partir del documento original de modo no comercial, siempre y cuando se dé crédito al autor del documento y se licencien las nuevas creaciones bajo las mismas condiciones. No se permite aplicar términos legales o medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otros a hacer cualquier cosa que permita esta licencia.

Referencia bibliográfica

Rubio, J. (2026). *Flujo de caja y gestión financiera: su relación en medianas constructoras de Jesús María, Lima, 2019-2022*. [Tesis de maestría, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Contables, Unidad de Posgrado]. Repositorio institucional Cybertesis UNMSM.

Metadatos complementarios

Datos de autor	
Nombres y apellidos	Julio Cesar Rubio Aponte
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	25655141
URL de ORCID	No aplica
Datos de asesor	
Nombres y apellidos	Alberto Juan Carlos Rengifo Alegría
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	**10000214**
URL de ORCID	https://orcid.org/0000-0003-3205-5439
Datos del jurado	
Presidente del jurado	
Nombres y apellidos	Alberto Benjamin Espinoza Valenzuela
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	**07335395**
Miembro del jurado 1	
Nombres y apellidos	Julio Andres Palomino Silva
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	**06735001**
Miembro del jurado 2	
Nombres y apellidos	Raul Walter Caballero Montañez
Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	**25646515**
Miembro del jurado 3	
Nombres y apellidos	Santiago Bazan Castillo

Tipo de documento	DNI
Número de documento de identidad	**07232552**
Datos de investigación	
Línea de investigación	D.2.1.2 Contabilidad de gestión
Grupo de investigación	No aplica
Agencia de financiamiento	No aplica
Ubicación geográfica de la investigación	País: Perú Departamento: Lima Provincia: Lima Distrito: Jesús María Latitud: -12.0756 Longitud: -77.0433 Se requieren coordenadas, no colocar enlaces. Puedes obtener las **coordenadas GD** de sitios como https://www.google.com.pe/maps/ https://www.coordenadas-gps.com/ https://www.mapsdirections.info/
Año o rango de años en que se realizó la investigación	2019 - 2022
URL de disciplinas OCDE	Negocios, Administración: https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.04

UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS
Universidad del Perú, Decana de América
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
VICEDECANATO DE INVESTIGACIÓN Y POSGRADO
UNIDAD DE POSGRADO

Acta de Sustentación de Tesis para optar el Grado Académico de Magíster en Contabilidad con mención en Contabilidad de Gestión

Acta N° 011 UPG- VDIP-FCC/2026

Siendo las 15:00 horas del día 30 de marzo del 2026, en la Sala de Grados de la Facultad de Ciencias Contables, el Jurado de Tesis conformado por los docentes:

Presidente: Dr. Alberto Benjamin Espinoza Valenzuela

Miembro: Dr. Raul Walter Caballero Montañez

Miembro: Dr. Julio Andres Palomino Silva

Miembro: Mag. Santiago Bazan Castillo

Asesor(a): Dr. Alberto Juan Carlos Rengifo Alegría

Se reunieron para la sustentación de la Tesis titulada: "**FLUJO DE CAJA Y GESTIÓN FINANCIERA: SU RELACIÓN EN MEDIANAS CONSTRUCTORAS DE JESÚS MARÍA, LIMA, 2019-2022**", presentada por el Bach. Julio Cesar Rubio Aponte, egresado del programa de Maestría en Contabilidad con mención en Contabilidad de Gestión.

Concluida la sustentación, los miembros del Jurado procedieron a formular sus preguntas, las cuales fueron absueltas por la graduanda; acto seguido se procedió con la evaluación correspondiente. En forma colegiada, el jurado asignó el calificativo:

14	Catorce	Aprobado
Nota	**Nota en letras**	**Escala**

Aprobada la sustentación de Tesis, el Jurado recomienda al Consejo de Facultad que se apruebe el otorgamiento del Grado Académico de Magíster en Contabilidad con mención en Contabilidad de Gestión a Don Julio Cesar Rubio Aponte.

Siendo las 16:30 horas, se levantó la sesión.

Se deja constancia del acto mediante las firmas del Jurado de Tesis en el presente documento:

Dr. Alberto Benjamin Espinoza Valenzuela
Presidente

Dr. Raul Walter Caballero Montañez
Miembro

Dr. Julio Andres Palomino Silva
Miembro

Dr. Alberto Juan Carlos Rengifo Alegría
Asesor

Mag. Santiago Bazan Castillo
Miembro

UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS
Universidad del Perú, Decana de América

Anexo 1

CERTIFICADO DE SIMILITUD

Yo, Alberto Juan Carlos Rengifo Alegria, en mi condición de asesor acreditado mediante DICTAMEN N° 000191-2023-UPG-VDIP-FCC/UNMSM, de la tesis cuyo título es **"FLUJO DE CAJA Y GESTIÓN FINANCIERA: SU RELACIÓN EN MEDIANAS CONSTRUCTORAS DE JESÚS MARÍA, LIMA, 2019-2022"**, presentado por el **Bach. Julio Cesar Rubio Aponte** para optar el grado académico de Magíster en Contabilidad con mención en Contabilidad de Gestión, CERTIFICO que se ha cumplido con lo establecido en la Directiva de Originalidad y de Similitud de Trabajos Académicos, de Investigación y Producción Intelectual. Según la revisión, análisis y evaluación mediante la plataforma PIDS, el documento evaluado cuenta con el **15 %** de similitud, nivel PERMITIDO para continuar con los trámites correspondientes y para su **publicación en el repositorio institucional.**

Se emite el presente certificado en cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes, como uno de los requisitos para la obtención del grado académico de Magíster en Contabilidad con mención en Contabilidad de Gestión.

Lima, 01 de agosto de 2026

Firma del Asesor
Nombres y Apellidos del asesor: Alberto Juan Carlos Rengifo Alegria
DNI: 10000214

* Según corresponda: bachiller, magíster, doctor; título profesional o título de segunda especialidad

La vigencia del presente certificado corresponde a un período de noventa (90) días desde la fecha de su emisión; siempre que no haya observaciones en el texto durante el proceso de revisión por el jurado informante o surja alguna contingencia.

DEDICATORIA:

Agradezco

A DIOS en primer lugar, por haber sobrevivido a la pandemia

A MI TÍA CARMEN por haberme puesto en este camino y

A MI FAMILIA por su sacrificio al apoyarme.

ÍNDICE GENERAL

CAPÍTULO 1: INTRODUCCIÓN 1
1.1 Situación Problemática 1
1.2 Formulación del Problema 5
1.2.1 Problema General 5
1.2.2 Problemas Específicos 6
1.3 Justificación de la investigación 6
1.3.1 Justificación Teórica 6
1.3.2 Justificación Práctica 7
1.3.3 Justificación Metodológica 8
1.3.4 Justificación Social 9
1.4 Objetivos 10
1.4.1 Objetivo General 10
1.4.2 Objetivos Específicos 10
CAPÍTULO 2: MARCO TEÓRICO 11
2.1 Marco filosófico o epistemológico de la investigación 11
2.2 Antecedentes de investigación 12
2.2.1 Antecedentes Internacionales 12
2.2.2 Antecedentes Nacionales 14
2.3 Bases Teóricas 16
2.3.1 Marco conceptual 16
2.3.1.1 El flujo de Caja 18
2.3.1.2 Gestión financiera. 26
2.3.2 Marco Legal 35
CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA 39
3.1 Hipótesis 39
3.1.1 Hipótesis General 39
3.1.2 Hipótesis Específicas 39
3.2 Variables 40
3.2.1 Identificación de variables 40
3.2.1.1 Variable 1 40
3.2.1.3 Variable 2 41
3.2.2 Operacionalización de Variables: 42

1.2.3 Matriz de Operacionalización de variables 42
3.3 Tipo y Diseño de Investigación 50
3.3.1 Tipo de Investigación 50
3.3.2 Diseño de Investigación: 51
3.3.4 Enfoque de la investigación 51
3.4 Unidad de análisis 52
3.5 Población de estudio 53
3.6 Tamaño de muestra 54
3.8 Técnicas de recolección de Datos 57
CAPÍTULO 4: RESULTADOS Y DISCUSIÓN 64
4.1 Resultados de la investigación 64
4.2 Descripción de la muestra 65
4.2.1 Análisis Descriptivo 66
4.2.2 Prueba de Normalidad 103
4.3 Resultados de contrastación de Hipótesis 106
4.3.1 Prueba de la hipótesis específica 1 108
4.3.2 Prueba de la hipótesis específica 2 109
4.3.3 Prueba de la hipótesis específica 3 110
4.3.4 Prueba de la hipótesis general 111
4.2 Discusión 111
4.2.1 Discusión de resultados de la hipótesis específica 1 113
4.2.2 Discusión de resultados de la hipótesis específica 2 114
4.2.3 Discusión de resultados de la hipótesis específica 3 115
4.2.4 Discusión de resultados de la hipótesis General 116
CONCLUSIONES 119
RECOMENDACIONES 121
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS 122
ANEXOS 131
Anexo A. Matriz de consistencia 131
Anexo B. Formato de Validación de Juicio de Expertos 134
Anexo C: Información de SUNEDU de los Validadores de la presente tesis 155
Anexo D: Relación de funcionarios encuestados en la presente tesis 158
Anexo E. Sustento estadístico de la investigación 160

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 *Tabla comparativa entre flujo de caja y flujo de efectivo* 21
Tabla 2 *Etapas del proceso de decisión* 35
Tabla 3 *Variable 1 de la investigación* 40
Tabla 4 *Variable 2 de la investigación* 41
Tabla 5 *Operación de la variable Flujo de Caja* 42
Tabla 6 *Operación de la Variable Gestión Financiera* 43
Tabla 7 *Matriz de operacionalización de variables.* 44
Tabla 8 *Relación de Empresas Constructoras de Jesús María 2022* 54
Tabla 9 *Técnica de recolección de datos usada en esta tesis* 57
Tabla 10 *Rangos del Alfa de Cronbach* 59
Tabla 11 *Estadísticas de Fiabilidad* 59
Tabla 12 *Análisis de Fiabilidad* 61
Tabla 13 *Juicio de expertos* 63
Tabla 14 *P19 La gestión del capital de trabajo de la empresa es eficaz y contribuye directamente a su rentabilidad.* 67
Tabla 15 *P20 La empresa optimiza continuamente su capital de trabajo para mejorar su posición financiera.* 68
Tabla 16 *P21 La eficacia en la gestión del capital de trabajo de la empresa refleja su habilidad para cubrir las operaciones diarias eficazmente* 69
Tabla 17 *P22 El ciclo de conversión de efectivo de la empresa es breve, lo que favorece su liquidez operativa.* 70
Tabla 18 *P23 La empresa trabaja constantemente en mejorar su ciclo de conversión de efectivo para optimizar el flujo de caja.* 71
Tabla 19 *P24 La eficiencia en el ciclo de conversión de efectivo de la empresa le permite cumplir con compromisos financieros a corto plazo.* 72
Tabla 20 *P25 La rentabilidad operativa es un indicador clave en las evaluaciones de desempeño financiero de la empresa.* 73
Tabla 21 *P26 La estrategia operativa de la empresa se centra en maximizar la rentabilidad a través de una gestión eficiente.* 74
Tabla 22 *P27 La rentabilidad operativa de la empresa ayuda a determinar las áreas de inversión y ahorro más efectivas.* 75

Tabla 23 *P1 El retorno sobre la inversión en activos fijos es un factor crítico en la eficacia de la gestión financiera de la empresa.* 76
Tabla 24 *P2 La rentabilidad de los activos fijos ha mejorado notablemente la solidez financiera de la empresa a largo plazo.* 77
Tabla 25 *P3 La capacidad de la empresa para generar retorno sobre activos fijos refleja la efectividad de su estrategia de inversión.* 78
Tabla 26 *P4 Las nuevas inversiones son esenciales para mantener la competitividad de la empresa en el mercado.* 79
Tabla 27 *P5 El impacto de las nuevas inversiones se refleja directamente en el rendimiento financiero anual de la empresa.* 80
Tabla28 *P6 La empresa evalúa el impacto financiero de cada nueva inversión para asegurar su alineación con los objetivos financieros.* 81
Tabla 29 *P7 La reinversión de ganancias ha sido clave para financiar las operaciones de la empresa sin necesidad de endeudamiento externo.* 82
Tabla 30 *P8 Las decisiones de reinversión están fuertemente alineadas con las expectativas de crecimiento a largo plazo de la empresa.* 83
Tabla 31 *P9 La efectividad de las reinversiones de la empresa se evalúa continuamente para maximizar el retorno financiero.* 84
Tabla 32 *P10 La capacidad de la empresa para atraer financiamiento externo es vital para la expansión de sus operaciones.* 85
Tabla 33 *P11 La empresa mantiene una posición competitiva en el mercado gracias a su habilidad para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.* 86
Tabla 34 *P12 La habilidad de la empresa para atraer financiamiento refleja directamente la confianza del mercado en su gestión financiera.* 87
Tabla 35 *P13 Las condiciones de los financiamientos obtenidos son favorables y apoyan las operaciones de la empresa a largo plazo.* 88
Tabla 36 *P14 La empresa negocia las condiciones de financiamiento para alinearlas con sus capacidades de pago y proyecciones financieras.* 89
Tabla 37 *P15 Las condiciones de financiamiento actuales permiten un manejo flexible de las necesidades financieras de la empresa.* 90
Tabla 38 *P16 La estructura de capital de la empresa está optimizada para mantener una liquidez saludable.* 91
Tabla 39 *P17 La estructura de capital influye en la capacidad de la empresa para responder a obligaciones financieras a corto plazo.* 92

Tabla 40 *P18 La empresa evalúa constantemente el impacto de su estructura de capital en la liquidez para asegurar estabilidad financiera.* 93
Tabla 41 *P28 El análisis financiero de la empresa permite tomar decisiones informadas que optimizan el flujo de caja.* 94
Tabla 42 *P29 La capacidad de análisis financiero es crucial para mejorar la rentabilidad a través del manejo efectivo del flujo de caja.* 95
Tabla 43 *P30 La empresa utiliza el análisis financiero para prever tendencias en el flujo de caja y ajustar sus estrategias financieras adecuadamente.* 96
Tabla 44 *P31 La agilidad de la empresa para responder a cambios económicos ayuda a mantener un flujo de caja saludable.* 97
Tabla 45 *P32 La empresa puede ajustar rápidamente sus operaciones financieras en respuesta a cambios en el entorno económico para optimizar el flujo de caja.* 98
Tabla 46 *P33 La capacidad de la empresa para adaptar sus decisiones financieras a las condiciones del mercado es esencial para la gestión efectiva del flujo de caja.* . 99
Tabla 47 *P34 La planificación financiera a largo plazo de la empresa está diseñada para asegurar un flujo de caja positivo en el futuro.* 100
Tabla 48 *P35 La calidad de la planificación financiera de la empresa impacta directamente en la sostenibilidad del flujo de caja.* 101
Tabla 49 *P36 A través de una planificación financiera meticulosa, la empresa garantiza la rentabilidad y eficiencia del flujo de caja a largo plazo* 102
Tabla 50 *Prueba de normalidad de Flujo de Caja.* 103
Tabla 51 *Prueba de normalidad de gestión financiera.* 104
Tabla 52 *Interpretación de correlaciones* 107
Tabla 53 *Correlación entre las dimensiones flujo de caja de operaciones y toma de decisiones* 108
Tabla 54 *Tabla Correlación de Spearman entre las dimensiones flujo de caja de inversiones y toma de decisiones* 109
Tabla 55 *Correlación de Spearman entre las dimensiones flujo de caja de financiamiento y toma de decisiones* 110
Tabla 56 *Matriz de consistencia* 131

LISTA DE FIGURAS

Figura 1 *Pregunta 19 del cuestionario.* 67
Figura 2 *Pregunta 20 del cuestionario.* 68
Figura 3 *Pregunta 21 del cuestionario.* 69
Figura 4 *Pregunta 22 del cuestionario.* 70
Figura 5 *Pregunta 23 del cuestionario.* 71
Figura 6 *Pregunta 24 del cuestionario.* 72
Figura 7 *Pregunta 25 del cuestionario.* 73
Figura 8 *Pregunta 26 del cuestionario.* 74
Figura 9 *Pregunta 27 del cuestionario.* 75
Figura 10 *Pregunta 1 del cuestionario* 76
Figura 11 *Pregunta 2 del cuestionario.* 77
Figura 12 *Pregunta 3 del cuestionario.* 78
Figura 13 *Pregunta 4 del cuestionario.* 79
Figura 14 *Pregunta 5 del cuestionario.* 80
Figura 15 *Pregunta 6 del cuestionario.* 81
Figura 16 *Pregunta 7 del cuestionario.* 82
Figura 17 *Pregunta 8 del cuestionario.* 83
Figura 18 *Pregunta 9 del cuestionario.* 84
Figura 19 *Pregunta 10 del cuestionario.* 85
Figura 20 *Pregunta 11 del cuestionario.* 86
Figura 21 *Pregunta 12 del cuestionario.* 87
Figura 22 *Pregunta 13 del cuestionario.* 88
Figura 23 *Pregunta 14 del cuestionario.* 89
Figura 24 *Pregunta 15 del cuestionario.* 90
Figura 25 *Pregunta 16 del cuestionario.* 91
Figura 26 *Pregunta 17 del cuestionario.* 92
Figura 27 *Pregunta 18 del cuestionario.* 93
Figura 28 *Pregunta 28 del cuestionario.* 94
Figura 29 *Pregunta 29 del cuestionario.* 95
Figura 30 *Pregunta 30 del cuestionario.* 96
Figura 31 *Pregunta 31 del cuestionario.* 97

Figura 32 *Pregunta 32 del cuestionario.* 98
Figura 33 *Pregunta 33 del cuestionario.* 99
Figura 34 *Pregunta 34 del cuestionario.* 100
Figura 35 *Pregunta 35 del cuestionario.* 101
Figura 36 *Pregunta 36 del cuestionario.* 102
Figura 37 *Histograma de las respuestas a las preguntas sobre flujo de caja.* 104
Figura 38 *Histograma de las respuestas a las preguntas sobre gestión financiera.* 105

RESUMEN:

Esta investigación tiene como objetivo principal determinar la relación entre el *flujo de caja* y la administración financiera en las empresas constructoras de mediano tamaño con base en el distrito de Jesús María. durante el periodo 2019-2022. Para ello, se estudian tres dimensiones del *flujo de caja*: inversiones, financiamiento y operaciones, analizando su impacto en el proceso de decisión financiero.

El estudio se basa en un enfoque cuantitativo, con un diseño correlacional y de tipo aplicado, ya que busca generar conocimiento que pueda ser implementado en la optimización de la gestión financiera en el sector construcción. La recolección de datos se realizó mediante una encuesta estructurada con escala tipo Likert (1-5) aplicada a funcionarios de 19 empresas constructoras del distrito de Jesús María. La muestra estuvo compuesta por 30 directivos y gerentes seleccionados mediante muestreo por conveniencia, debido a su experiencia en la gestión del *flujo de caja* y el proceso de decisiones.

Se espera que los hallazgos de esta investigación proporcionen evidencia empírica sobre la importancia del *flujo de caja* como herramienta estratégica en la administración financiera de las empresas constructoras. A nivel práctico, este estudio puede servir como base para la adopción de modelos de optimización financiera, incluyendo el uso del *Balanced Scorecard* (BSC) para la planificación financiera. El BSC permitiría a las empresas constructoras integrar indicadores clave del *flujo de caja* en su gestión estratégica, alineando sus decisiones financieras con objetivos de liquidez, rentabilidad y sostenibilidad operativa.

Finalmente, esta investigación busca aportar recomendaciones concretas para mejorar la gestión del *flujo de caja* en las empresas constructoras de mediano tamaño, promoviendo una planificación más estructurada, acceso a mejores fuentes de financiamiento y mayor estabilidad en el sector. Los resultados obtenidos podrán ser utilizados para diseñar estrategias financieras más efectivas, ayudando a las empresas a reducir riesgos financieros, mejorar su competitividad y asegurar su crecimiento en un entorno económico dinámico y altamente demandante.

Palabras clave: Flujo de caja. Gestión financiera. Flujo de inversiones. Flujo de financiamiento. Flujo de operaciones.

ABSTRACT:

The general objective of this thesis is to determine how cash flow relates to financial management in medium-sized construction companies in the district of Jesús María during the period 2019-2022. The specific objectives include analyzing how investment cash flow, financing cash flow, and operating cash flow are related to decision-making in these companies within the same period and context.

To collect data, a survey was conducted using questionnaires designed in Google Forms, employing a Likert scale ranging from one to five. This technique ensured efficient and accessible distribution for participants, who were executives from construction companies in Jesús María with relevant experience in the topics under study. Careful participant selection guaranteed the validity and relevance of the data collected. The questionnaire was divided into two parts: the first examined cash flow in three dimensions (investment, financing, and operations), and the second assessed financial management with a focus on decision-making. The reliability analysis of the questionnaire, using Cronbach's alpha, yielded a value of 0.979, indicating excellent internal consistency.

The study results revealed significant and strong correlations in all specific hypotheses: a correlation of 0.576 between investment cash flow and decision-making, a correlation of 0.680 between financing cash flow and decision-making, and a correlation of 0.534 between operating cash flow and decision-making. These findings confirm that each dimension of cash flow significantly impacts the decision-making process of construction companies.

In conclusion, the study validates the general hypothesis that cash flow in its various dimensions significantly impacts the financial management of medium-sized construction companies in Jesús María. Furthermore, this work contributes to the sector by providing a solid foundation for optimizing financial management practices through a better understanding of how decisions based on cash flow analysis can enhance the financial efficiency and sustainability of these companies.

KEY WORDS: Cash flow. Financial management. Investment flow. Financing flow. Flow of operations.

CAPÍTULO 1: INTRODUCCIÓN

1.1 Situación Problemática

El *Flujo de caja* como herramienta es usado con el fin de conocer la liquidez de un proyecto o negocio. Además, permite mejorar la gestión financiera y es una práctica común en las empresas, sin considerar la magnitud de estas. Esta herramienta es vital para la planificación financiera, ya que ayuda a las empresas a anticipar futuros flujos de efectivo, identificar posibles déficits de financiación, y realizar elecciones fundamentadas respecto a inversiones, financiación y operaciones.

En Estados Unidos de Norteamérica, según un análisis del cuarto periodo del 2019, empresas como Apple y Microsoft, utilizan proyecciones de *flujo de caja* para gestionar grandes reservas de efectivo y tomar decisiones sobre dividendos, recompra de acciones y grandes inversiones (*Apple, 2022; The Dividend Bro, 2019*)

Del mismo modo en el Reino Unido, firmas como BP y Shell, en el sector de energía, lo emplean para proyectar mediante el *flujo de caja* y gestionar inversiones en exploración y desarrollo, así como para planificar el manejo de las fluctuaciones de precios de los commodities (Shell, s.f.)

Por su parte en Europa, es decir, en Alemania las grandes compañías como Volkswagen y Siemens lo utilizan en la planificación de sus operaciones e inversiones a nivel global (Volkswagen Group s.f)

En el Perú, debido a la alta informalidad que caracteriza a las empresas de mediano tamaño, principalmente del sector construcción, no se apoyan en esta herramienta lo que dificulta su adecuado desempeño económico financiero y, en consecuencia, su liquidez.

Ampliando lo anterior, la gestión eficiente del *flujo de caja* en el sector de la construcción es bien reconocida y existen recursos educativos y programas dirigidos a mejorar esta área importante de la administración empresarial (CostosPerú, s.f.),

dichos recursos educativos son orientados a empresas similares a las empresas constructoras de mediano tamaño con base en el distrito de Jesús María. que presentan situaciones identificadas por el autor de la presente tesis que podrían perjudicar su liquidez como:

Acceso limitado a crédito Estas empresas, enfrentan una gran barrera en el acceso al crédito, debido a factores como la falta de historial crediticio, garantías insuficientes y una proyección de ser entidades de mayor riesgo para los intermediarios financieros. Esta situación limita su capacidad para financiar proyectos a gran escala o invertir en tecnología y capacitación, esenciales para su crecimiento.

Gestión financiera desestructurada Su gestión financiera carece de la estructura y formalidad requerida, es decir, no realizan planificación financiera o es inadecuada, presentan dificultades en el manejo de presupuestos y una deficiente asignación de recursos. Este tipo de gestión aumenta el riesgo de errores financieros y reduce la capacidad de la empresa para responder a cambios inesperados en el mercado.

Falta de uso efectivo del flujo de caja La ineficiente elaboración del *flujo de caja* es un problema común en estas empresas. Muchas de ellas no emplean un sistema de *flujo de caja* estructurado, lo que conduce a una gestión reactiva en lugar de proactiva. Esto implica decisiones financieras tomadas bajo presión y sin la información adecuada, lo que puede llevar a problemas de liquidez y dificultades en el cumplimiento de obligaciones financieras.

Desafíos en la liquidez La variabilidad en las necesidades de capital, especialmente durante diferentes fases de un proyecto de construcción, plantea desafíos significativos en términos de liquidez. La falta de una planificación financiera adecuada y la gestión del *flujo de caja* llevan a las empresas a enfrentar problemas para cubrir sus gastos operativos y compromisos financieros, afectando su funcionamiento y credibilidad en el mercado.

Necesidad de mejorar la planificación financiera La ausencia de una planificación financiera estructurada y basada en análisis de *flujo de caja* impide que estas empresas anticipen necesidades futuras de fondos, planifiquen inversiones a largo plazo y gestionen de manera eficiente sus recursos. La falta de planificación también limita su capacidad para adaptarse a las fluctuaciones del mercado y a los cambios en el entorno económico.

Por lo expuesto, se deduce que la adopción de las prácticas siguientes resultaría beneficiosa para este tipo de empresa:

Gestión de Proyectos de Construcción: El *flujo de caja* ayuda a gestionar el ciclo de vida financiero de los proyectos de construcción, desde la fase de licitación hasta la finalización.

Gestión de relaciones con Proveedores y Financiadores: Permitiría una mejor negociación y condiciones de pago con proveedores y las condiciones de financiamiento con bancos o inversores.

Con base en lo anterior, el *flujo de caja* es importante en la gestión financiera de las empresas constructoras medianas que tienen su base en el distrito de Jesús María porque apoyaría la:

Planificación y Análisis: Permite a las empresas planificar y gestionar sus necesidades de liquidez, asegurando que tengan suficientes recursos para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Evaluación de Proyectos de Inversión: Es fundamental para evaluar la viabilidad y rentabilidad de proyectos de inversión, ayudando en el proceso de decisión sobre la asignación de recursos.

Gestión de Riesgos: El *flujo de caja* es una herramienta clave para mitigar riesgos críticos en el sector de la construcción, como los relacionados con la liquidez, las fluctuaciones del mercado y las restricciones de crédito. La falta de un *flujo de caja* adecuado puede generar desequilibrios financieros significativos, especialmente en la gestión de avances de fondos, que son adelantos de dinero otorgados por los clientes para el desarrollo de obras. Si estos adelantos no se gestionan eficientemente mediante un *flujo de caja* estructurado, las empresas pueden enfrentar problemas de liquidez al no disponer de recursos suficientes para cubrir costos operativos o contingencias imprevistas durante las distintas fases del proyecto. Esto puede llevar a retrasos en la ejecución, incumplimiento de obligaciones contractuales y pérdida de credibilidad ante clientes y proveedores.

El *flujo de caja* ayuda a anticipar problemas antes de que ocurran, proporcionando a las empresas constructoras una herramienta preventiva para identificar posibles déficits de efectivo, ajustar proyecciones financieras y planificar el uso estratégico de

los avances de fondos. Al hacerlo, no solo se garantiza la continuidad operativa, sino que también se fortalece la capacidad de respuesta frente a cambios en el mercado y condiciones económicas adversas.

A nivel macroeconómico y sectorial, el periodo de estudio comprendido entre los años 2019 y 2022 representó un ciclo de estrés financiero sin precedentes para las medianas empresas constructoras en el Perú, transformando radicalmente la naturaleza de la toma de decisiones gerenciales y exigiendo un enfoque de Gestión de Crisis.

Durante la etapa de cuarentena estricta iniciada en el año 2020, las empresas del sector se enfrentaron a una paralización total de la operatividad en campo. Esta situación generó un estado de alerta inmediato debido al incremento drástico de la tasa de consumo de caja (*Cash Burn Rate*); es decir, las empresas debían hacer frente a costos fijos y obligaciones financieras sin generar ingresos por valorizaciones de avance de obra (Cámara Peruana de la Construcción [CAPECO], 2020). En este escenario de supervivencia, la gestión financiera y contable debió abandonar la simple reportería para enfocarse en la gestión urgente de líneas de auxilio financiero con aval estatal, como el programa Reactiva Perú. La decisión crítica en este lapso fue inyectar liquidez artificial para sostener la cadena de pagos a proveedores, subcontratistas y planillas, evitando así la quiebra técnica y el cese de operaciones (Ministerio de Economía y Finanzas [MEF], 2020).

Posteriormente, en la etapa postpandemia (2021-2022), el principal desafío en la toma de decisiones mutó del estancamiento operativo a un severo riesgo inflacionario. La reactivación de los proyectos de infraestructura chocó contra la ruptura de la cadena de suministro global, desencadenando un aumento desproporcionado en el costo de materiales críticos e insumos básicos de la construcción, tales como el acero, el cemento y los combustibles (Banco Central de Reserva del Perú [BCRP], 2022). Esta volatilidad de precios volvió obsoletos los presupuestos y expedientes técnicos formulados en el periodo prepandemia (2019).

En consecuencia, el problema central de las medianas constructoras radicó en su incapacidad para recalcular dinámicamente sus flujos de caja operativos y de inversión. La falta de herramientas para ejecutar un análisis de sensibilidad riguroso frente a la inflación provocó que muchas de estas empresas absorbieran los sobrecostos de manera directa, erosionando severamente sus márgenes de utilidad y evidenciando

deficiencias estructurales en su planificación financiera a largo plazo. Por lo expuesto, la estructuración técnica y el monitoreo constante del flujo de caja no deben concebirse únicamente como una práctica corporativa beneficiosa o de simple cumplimiento administrativo, sino como un elemento vital para la supervivencia empresarial. En el contexto específico del distrito de Jesús María, cuyo dinamismo constructivo se concentra predominantemente en el desarrollo de proyectos inmobiliarios de vivienda multifamiliar, la ausencia de una planificación financiera prospectiva generó una vulnerabilidad sistémica ante los retrasos en los pagos de clientes, paralizaciones de obra o demoras en los desembolsos de los créditos hipotecarios y promotores.

Una deficiencia empírica y altamente riesgosa, comúnmente observada en las medianas constructoras de esta jurisdicción, es la administración de los fondos bajo el esquema centralizado de "caja única". Bajo esta modalidad, las gerencias cometen el error de utilizar el flujo de efectivo excedentario de un "Proyecto A" (por ejemplo, en fase de preventa o lanzamiento con fuertes ingresos) para cubrir los déficits de liquidez y baches operativos de un "Proyecto B" (en fase de acabados, donde los gastos son intensivos). Esta distorsión financiera, conocida como subvención cruzada de proyectos, invisibiliza la rentabilidad real de cada unidad de negocio y crea una falsa sensación de liquidez. Consecuentemente, expone a la empresa a un colapso en cadena: si las ventas del proyecto nuevo se ralentizan, la constructora pierde automáticamente la capacidad de culminar el proyecto antiguo (Gómez y Pizarro, 2021).

Por lo expuesto, es que se ha desarrollado esta investigación para analizar la utilización del flujo de caja y su relación con la gestión financiera en las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019 al 2022

1.2 Formulación del Problema

1.2.1 Problema General

¿De qué manera el Flujo de caja se relaciona con la gestión financiera de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022?

1.2.2 Problemas Específicos

1. ¿De qué manera el flujo de caja de operaciones se relaciona con la toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022?
2. ¿De qué manera el flujo de caja de inversiones se relaciona con la toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022?
3. ¿De qué manera el flujo de caja de financiamiento se relaciona con la toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022?

1.3 Justificación de la investigación

1.3.1 Justificación Teórica

El *flujo de caja*, integrado por dinero en efectivo, saldos bancarios, inversiones de rápida liquidación, estimaciones basadas en políticas de crédito y hábitos de clientes, y obligaciones financieras, es un reporte esencial que muestra las transacciones monetarias de una empresa en un periodo específico. Este informe detalla los ingresos y egresos efectivos, cuya diferencia se conoce como flujo neto. Este saldo neto es un indicador clave de la capacidad de una empresa para manejar su liquidez.

En términos de administración financiera, una vez elaborado el *flujo de caja* alineado con los objetivos empresariales, se facilita la predicción de ganancias o pérdidas en un tiempo específico. El desafío del director financiero radica en seleccionar la mezcla óptima de recursos financieros, buscando fondos, invirtiendo excedentes con altos retornos y balanceando rendimiento y riesgo para satisfacer a los propietarios. Un *flujo de caja* bien estructurado permite tomar decisiones efectivas y solucionar problemas financieros mediante control constante, aumentando potencialmente el *flujo de caja* a lo largo del tiempo *(Solunion, 2023)*.

La presente investigación se justifica teóricamente al abordar una brecha fundamental en la gestión financiera de las empresas constructoras medianas: la transición del contador tradicional hacia el rol de Business Partner (Socio Estratégico del Negocio). Históricamente, en el sector construcción peruano, la función contable se ha limitado a un enfoque retrospectivo y de cumplimiento tributario, centrado en la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo bajo la normativa de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Sin embargo, la alta volatilidad logística y operativa de los proyectos de infraestructura exige que el profesional financiero asuma un rol activo como gestor de riesgos y liquidez (Gutiérrez Cárdenas et al., 2020). Desde la perspectiva de la contabilidad de gestión, el Business Partner lidera la planificación financiera prospectiva mediante el Flujo de caja proyectado. Esta justificación teórica sostiene que la dinámica financiera no opera de forma aislada, sino que debe coordinarse sistémicamente con la Estructura Desglosada del Trabajo (EDT) o Work Breakdown Structure (WBS) del proyecto.

Al integrar la línea base del cronograma (EDT) con la disponibilidad real de fondos líquidos, el contador estratégico permite anticipar cuellos de botella financieros, evitando la paralización de las cuadrillas de trabajo por falta de liquidez para materiales o planillas. En este sentido, la investigación aporta a la teoría financiera demostrando que la correlación entre flujo de caja y toma de decisiones depende críticamente de un liderazgo contable que analice el desempeño operativo en tiempo real y proyecte escenarios futuros (Paredes, 2021).

1.3.2 Justificación Práctica

La problemática común en muchas empresas constructoras, particularmente aquellas sin acceso a financiamiento bancario, radica en dificultades de liquidez durante la construcción. Esta situación se agrava por la falta de planificación financiera adecuada, prolongando innecesariamente las fases de los proyectos. La investigación busca identificar los factores que determinan las necesidades de efectivo en esta etapa. Los hallazgos ayudarán a los profesionales en el proceso de decisión financiero más

informadas, utilizando el *flujo de caja* como una herramienta clave para el control y administración financiera en empresas constructoras medianas.

1.3.3 Justificación Metodológica

El diseño metodológico de esta investigación es comparativo causal, lo cual es esencial para abordar de manera efectiva la relación del flujo de caja en la administración financiera de las empresas de mediano tamaño constructoras en el distrito de Jesús María.

- **Enfoque Comparativo**: Se empleará un diseño comparativo para examinar las diferencias significativas en la administración financiera entre grupos que controlan el *flujo de caja* y aquellos que no. Este análisis se basará en respuestas obtenidas a través de cuestionarios Likert aplicados a las empresas en estudio.
- **Enfoque Causal**: Paralelamente, se buscará identificar las relaciones causales entre las variables independientes (el flujo de caja) y las variables dependientes (aspectos de la administración financiera). Se investigará si la gestión efectiva del *flujo de caja* tiene un impacto significativo en el rendimiento financiero de las empresas.
- **Nivel de Investigación**: La tesis se clasifica como investigación aplicada, centrada en proporcionar soluciones prácticas a problemas específicos enfrentados por las empresas de mediano tamaño constructoras.
- **Unidad de Análisis**: Empresas constructoras de mediano tamaño con base en el distrito de Jesús María, con un enfoque en aspectos específicos de su *flujo de caja* y administración financiera.
- **Población de Estudio**: Compuesta por 19 empresas de mediano tamaño constructoras que operan en el distrito de Jesús María, cada una con características únicas en términos de operaciones y administración financiera.

Este enfoque metodológico garantiza una investigación rigurosa, proporcionando una comprensión profunda y práctica de cómo el control efectivo del *flujo de caja* puede influir en la administración financiera en el contexto específico de las medianas empresas constructoras en Jesús María.

1.3.4 Justificación Social

La justificación social de esta investigación radica en su capacidad para influir positivamente en el sector de la construcción, no solo en el distrito de Jesús María sino también en contextos similares.

- **Impacto en la Gestión Empresarial**: Los hallazgos de la investigación proporcionarán a los gerentes y directores financieros de empresas de mediano tamaño constructoras herramientas y estrategias para optimizar su gestión del *flujo de caja*. Esto puede llevar a una mejor planificación financiera, mayor estabilidad y crecimiento sostenible de sus negocios.
- **Beneficios para la Comunidad Local y la Economía**: Al mejorar la salud financiera de estas empresas, se fomenta la estabilidad laboral y se generan más oportunidades de empleo. Además, una administración financiera eficiente puede resultar en la realización de más proyectos de construcción, impulsando la economía local y regional.
- **Contribución a la Academia y Política Pública**: Los resultados de esta investigación pueden ser una referencia valiosa para futuras investigaciones académicas y para la formulación de políticas públicas que promuevan prácticas financieras eficientes en el sector de la construcción.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo General

Determinar de qué manera el flujo de caja se relaciona con la gestión financiera de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

1.4.2 Objetivos Específicos

1. Determinar de qué manera el Flujo de caja de operaciones se relaciona con la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022
2. Determinar de qué manera el Flujo de caja de inversiones se relaciona con la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022
3. Determinar de qué manera el Flujo de caja de financiamiento se relaciona con la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

CAPÍTULO 2: MARCO TEÓRICO

2.1 Marco filosófico o epistemológico de la investigación

1. Positivismo:
    - Este marco filosófico es adecuado para la investigación cuantitativa y se basa en la observación empírica y la medición de fenómenos.
    - La metodología positivista implica la formulación de hipótesis específicas basadas en teorías existentes y la verificación de estas mediante el análisis de datos.
    - En este estudio, el positivismo se refleja en el enfoque cuantitativo al analizar con estadística los resultados de la encuesta y al usar estadística inferencial para encontrar una asociación entre el *flujo de caja* y la administración financiera.
2. Realismo Crítico:
    - El realismo crítico permite entender que los fenómenos financieros no solo son producto de relaciones causales observables, sino también de estructuras subyacentes no observables directamente.
    - Facilita el análisis de cómo las dinámicas económicas y sectoriales, así como las políticas de gestión interna, afectan los resultados financieros de las empresas.
    - Esta perspectiva ayudará a entender cómo factores internos y externos a las empresas constructoras influyen en su administración financiera, entre ellos el *flujo de caja* es un factor importantísimo.
3. Interpretativismo:
    - Aunque este estudio tiene un fuerte enfoque cuantitativo, el interpretativismo puede ser relevante para comprender las percepciones y decisiones humanas detrás de la administración financiera.
    - Este marco es útil para analizar cómo los gerentes y directores financieros interpretan y responden a la información del *flujo de caja*, lo que puede influir en las decisiones de gestión.

- En esta investigación, el interpretativismo puede aplicarse en el análisis de respuestas cualitativas obtenidas a través de cuestionarios Likert, permitiendo comprender mejor las actitudes y percepciones detrás de las prácticas financieras.

4. Pragmatismo:
    - Dada la naturaleza aplicada de esta investigación, el pragmatismo es pertinente ya que se enfoca en los efectos prácticos y las consecuencias de las teorías y conceptos.
    - Este marco permite integrar diferentes métodos y perspectivas, cuantitativas y cualitativas, para resolver problemas concretos, en este caso, relacionados con la administración financiera en el sector de la construcción.
    - El pragmatismo apoya el objetivo de este estudio de proporcionar herramientas y estrategias prácticas para mejorar la administración financiera en empresas constructoras.

2.2 Antecedentes de investigación

2.2.1 Antecedentes Internacionales

Aldana K. y Villegas E. realizaron un estudio en la Universidad Católica de Colombia sobre la gestión del *flujo de caja* en una filial de una empresa de logística y transporte de valores en Curazao. A través de un diagnóstico financiero, propusieron un instrumento práctico en Excel para optimizar la administración del *flujo de caja* . Los resultados evidenciaron que la herramienta permitió visualizar y analizar de manera eficiente los ingresos y egresos, identificando áreas de mejora y proporcionando recomendaciones para fortalecer la administración financiera. Este estudio resalta la importancia de una gestión estructurada del *flujo de caja* para la sostenibilidad financiera, aspecto directamente relacionado con la presente investigación sobre las medianas empresas constructoras en Jesús María. (Aldana-Briceño y Villegas-Delgado, 2020).

Harianto et al., en el Journal Kolaboratif Sains, analizaron el estado del flujo de efectivo de PT Akasha Wira International TBK para evaluar su desempeño financiero. Identificaron que, entre 2012 y 2016, la empresa experimentó una disminución del flujo de efectivo, lo que generó un incremento en los pasivos y un deterioro del rendimiento financiero. El estudio concluye que una gestión ineficaz del *flujo de caja* puede comprometer la estabilidad financiera de las empresas, un hallazgo relevante para esta tesis, dado que subraya la necesidad de estrategias efectivas de control del flujo de efectivo en las empresas constructoras de mediano tamaño(Harianto et al., 2023)

Rahman y Bahadur , en el "Journal Investment Management and Financial Innovations", investigaron la relación entre el *flujo de caja* operativo y el rendimiento financiero en empresas de seguros y manufactura en Arabia Saudita, empleando el ROA y ROE como variables dependientes. Los resultados mostraron una correlación positiva significativa entre el *flujo de caja* operativo y el rendimiento financiero, lo que sugiere que una gestión eficiente del *flujo de caja* contribuye a mejorar los indicadores financieros. Esta investigación es relevante para la presente tesis, ya que refuerza la importancia de la planificación y control del *flujo de caja* en la estabilidad financiera de las empresas constructoras (Rahman y Bahadur, 2020)

Nguyen, en "Management Science Letters", examinaron los factores que influyen en el *flujo de caja* de las empresas de construcción listadas en la bolsa de valores de Vietnam. A partir del análisis de 105 empresas, identificaron seis factores clave que afectan el *flujo de caja* : entorno macroeconómico, duración del período de construcción, cuentas por pagar y cobrar, costos de construcción, retenciones y pagos de préstamos e impuestos. El estudio concluye que la administración financiera de las empresas constructoras debe considerar estos factores para optimizar la administración del *flujo de caja* y mejorar la sostenibilidad empresarial. Estos hallazgos ofrecen un marco de referencia útil para esta investigación, ya que destacan la necesidad de estrategias financieras estructuradas para enfrentar los desafíos del sector construcción (Nguyen, 2020)

Meryana y Setiany, de la Mercu Buana University en Yakarta, Indonesia, analizaron cómo la inversión, el *flujo de caja* libre, la gestión de ganancias y la proporción de cobertura de intereses afectan el riesgo de angustia financiera en empresas saludables. Utilizando el método de puntuación Z de Altman, concluyeron que el *flujo de caja*

libre y la proporción de cobertura de intereses tienen un impacto significativo en la estabilidad financiera, mientras que la inversión y la gestión de ganancias no mostraron una influencia relevante. Este estudio refuerza la idea de que una administración eficiente del *flujo de caja* es crucial para evitar problemas de liquidez y mejorar la sostenibilidad financiera, lo cual es aplicable a las empresas constructoras de mediano tamaño en el contexto de esta tesis (Meryana y Setiany, 2021)

2.2.2 Antecedentes Nacionales

Charca, en su tesis titulada La administración financiera y el flujo de caja en una industria textil del distrito La Victoria año 2020, publicada en la Universidad Peruana de las Américas, analizó la relación entre la administración financiera y la optimización del *flujo de caja* en una empresa del sector textil. A partir del análisis de información histórica de la entidad, la investigación concluyó que una planificación financiera estructurada y el establecimiento de políticas financieras efectivas contribuyen a la racionalización del *flujo de caja* . Además, se identificó que las decisiones financieras influyen directamente en la administración de los ingresos y egresos de la empresa, reforzando la importancia de un adecuado manejo financiero. Este estudio es relevante para la presente investigación, ya que ambos trabajos exploran la relación entre el *flujo de caja* y la administración financiera en distintos sectores (Charca, 2022)

En su tesis Flujo de caja como herramienta financiera para mejorar la liquidez de la empresa comercializadora exportadora INBC SRL, publicada en la Universidad de Sipán, Castañeda examinó cómo la implementación de un modelo estructurado de *flujo de caja* influye en la liquidez empresarial. La investigación concluyó que la falta de un uso adecuado del *flujo de caja* genera dificultades de liquidez, limitando la capacidad operativa y de inversión de la empresa. Asimismo, se evidenció que la aplicación de herramientas de planificación financiera permitió una mejora significativa en la liquidez, reforzando la importancia del *flujo de caja* como instrumento financiero. Este estudio es relevante para la presente investigación, ya que subraya el papel del *flujo de caja* en la estabilidad financiera de las empresas y su aplicación en distintos sectores económicos (Castañeda, 2021)

Charaja V., en su tesis Influencia de la gestión financiera en el flujo de caja de la empresa Terminal Internacional del Sur S.A. (TISUR), publicada en la Universidad Católica de Santa María, evaluó cómo una administración financiera eficiente impacta en el *flujo de caja* de una empresa portuaria. Los resultados demostraron que una mejora en la administración financiera puede generar un incremento considerable en el flujo de efectivo, evidenciado en un aumento del 161% en el *flujo de caja* de la empresa en 2018 en comparación con 2017. Este hallazgo es relevante para la presente investigación, ya que resalta la importancia de aplicar estrategias financieras sólidas para optimizar la liquidez y estabilidad empresarial, aspectos fundamentales en el sector de la construcción (Charaja Apaza, 2019)

Moreno et al. en su tesis de maestría en la Pontificia Universidad Católica del Perú, analizaron la administración financiera en la empresa constructora Pérez y Pérez S.A.C., identificando problemas derivados de la informalidad, la falta de planificación financiera y una inadecuada gestión de riesgos. El estudio propone la implementación de una cultura organizacional basada en la planificación y el control financiero, lo que permitiría mejorar la sostenibilidad y el crecimiento de las empresas del sector construcción. Este antecedente es relevante para la presente investigación, ya que destaca la necesidad de adoptar prácticas estructuradas de administración financiera en empresas constructoras de mediano tamaño para afrontar desafíos económicos y operativos (Moreno et al., 2019)

Lizarzaburu et al., en la "Revista Academia y Negocios", realizaron un estudio sobre la valoración económico-financiera de Cementos Pacasmayo, empleando el modelo de flujo de efectivo descontado a diez años. La investigación concluyó que una evaluación integral del entorno económico, sectorial y empresarial es fundamental para la sostenibilidad financiera en la industria de la construcción. Este estudio es relevante para la presente investigación, ya que enfatiza la importancia de considerar múltiples factores financieros y económicos en la gestión del *flujo de caja* y la planificación estratégica de las empresas constructoras (Lizarzaburu Bolanos et al., 2023)

2.3 Bases Teóricas

2.3.1 Marco conceptual

Definición de mediana empresa según el MEF

De acuerdo con la legislación peruana, específicamente el Texto Único Ordenado (TUO) de la Ley de Impulso al Desarrollo Productivo y al Crecimiento Empresarial (IDPCE), una mediana empresa es aquella que registra ventas anuales superiores a 1700 Unidades Impositivas Tributarias (UIT) y hasta un máximo de 2300 UIT. Este criterio financiero establece el rango de operaciones económicas que permite clasificar a las empresas en esta categoría, diferenciándolas de las micro y pequeñas empresas según su volumen de ventas (Ministerio de Economía y Finanzas del Perú [MEF], 2025)

Operativa del Sector Construcción para Medianas Empresas con Enfoque en el Desarrollo de Proyectos Inmobiliarios

1. Conceptualización y Definición del Producto

Definición del producto: Identificación del tipo de inmueble a desarrollar (viviendas, oficinas, locales comerciales) considerando las características de la propiedad y la demanda del mercado.

Análisis de oferta y demanda: Estudio detallado del mercado local para determinar la viabilidad del proyecto. Esto incluye análisis demográfico, identificación de competidores, precios de mercado y tendencias de consumo.

Aspectos legales y notariales: Verificación del estado legal del terreno, obtención de permisos de construcción y registro del proyecto ante las autoridades locales. Es fundamental contar con un notario para garantizar la validez de las transacciones.

2. Planificación y Diseño

Diseño arquitectónico: Creación de planos y especificaciones técnicas que cumplan con normativas locales.

Estudios de factibilidad: Evaluación técnica, legal y financiera del proyecto.

Perfil económico de factibilidad: Análisis que incluye estimación de costos, precios de venta, velocidad de ventas proyectada y flujos de caja preliminares.

3. Preparación del Terreno y Construcción

Preparación del terreno: Limpieza, nivelación y, si es necesario, estabilización del terreno.

Cimentación y estructura: Construcción de cimientos y levantamiento de la estructura del inmueble (hormigón armado, acero, etc.).

Albañilería, instalaciones y acabados: Ejecución de obras complementarias, incluyendo instalaciones eléctricas, de agua y acabados finales.

4. Ventas y División de Propiedad

División de propiedad horizontal: Formalización legal de unidades individuales con títulos de propiedad independientes.

Proceso de venta: Establecimiento de un plan de marketing y ventas, incluyendo la captación de clientes y la elaboración de contratos de compraventa.

5. Flujo de Caja y Análisis Financiero

Flujo de caja del proyecto:

Entradas:

Avances de fondos de los clientes.

Créditos hipotecarios gestionados por compradores.

Salidas:

Costos de construcción (materiales, mano de obra).

Gastos administrativos, legales y notariales.

Costos asociados a marketing y ventas.

Indicadores de rentabilidad:

VAN (Valor Actual Neto): Evalúa la rentabilidad del proyecto considerando la diferencia entre ingresos y egresos descontados al presente.

TIR (Tasa Interna de Retorno): Mide el retorno esperado del proyecto.

Periodo de recuperación: Tiempo requerido para recuperar la inversión inicial.

Análisis de sensibilidad:

Evaluación de cómo afectan cambios en las variables clave (velocidad de ventas, precios de mercado, costos de construcción) al rendimiento del proyecto. Esto ayuda a identificar riesgos potenciales y definir estrategias de mitigación.

6. Postventa y Relación con el Cliente

Atención postventa: Resolución de problemas relacionados con el inmueble (defectos estructurales, acabados, instalaciones) y mantenimiento inicial.

Satisfacción del cliente: Encuestas y seguimiento para asegurar una experiencia positiva y fomentar la reputación de la empresa.

Riesgos y Mitigación

Liquidez: Uso del *flujo de caja* para manejar la entrada y salida de fondos en función de los avances de obra.

Legales: Revisión exhaustiva de contratos y cumplimiento de normativas locales.

Mercado: Análisis continuo de la demanda y adaptación de la oferta según las condiciones del entorno.

2.3.1.1 El flujo de Caja. En la historia de la contabilidad de costos, el año 1925 se destaca significativamente. Durante este periodo, varias corporaciones industriales en Estados Unidos empezaron a adoptar métodos avanzados de Contabilidad Gerencial. Estos incluyeron técnicas novedosas como el Presupuesto de Caja e Inversión y el Presupuesto Flexible, marcando un hito en la gestión empresarial (Carmona y Donoso 1999)

Posteriormente, en las últimas cuatro décadas, se ha observado la emergencia de un enfoque moderno en el tratamiento del Presupuesto de Capital. A principios de los años 1950, muchas empresas empezaron a emplear un sistema de análisis denominado flujo de efectivo descontado. (Morán Sangochian, s.f.). Esta técnica ganó amplia aceptación y se aplicó de manera generalizada, aunque no sin cierto grado de escepticismo. Las críticas se centraban más en la forma de su aplicación que en las

ventajas inherentes que ofrece, especialmente en comparación con indicadores previos como el Retorno sobre la Inversión (ROI). (Useche, 2014)

Caja Mínima en Empresas Medianas del Sector Construcción:

En el sector construcción, especialmente para las medianas empresas, la determinación de una caja mínima es fundamental para garantizar la estabilidad operativa y financiera. La caja mínima se refiere al monto mínimo de efectivo que una empresa debe mantener disponible para cubrir sus necesidades básicas de operación y contingencias imprevistas, como retrasos en el pago de avances de fondos por parte de los clientes, fluctuaciones en el costo de materiales o gastos emergentes en obra. Dado que el tamaño y la estructura financiera de las empresas medianas difieren significativamente de las grandes corporaciones, su caja mínima debe calcularse con base en proyecciones realistas del *flujo de caja* , considerando sus costos fijos y variables, y los ciclos de pago típicos de este sector.

Una gestión inadecuada de la caja mínima puede derivar en problemas de liquidez, afectando la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos financieros, como el pago a proveedores, salarios y costos operativos, lo que a su vez impacta en la continuidad de los proyectos y en su reputación. Por lo tanto, esta investigación también aborda cómo el *flujo de caja* permite determinar y mantener una caja mínima adecuada, asegurando que las empresas constructoras de mediano tamaño en Jesús María puedan operar de manera eficiente y solvente, incluso en escenarios de incertidumbre o cambios en el entorno económico.

La clasificación del flujo de caja en las empresas se puede describir de la siguiente manera:

1.- Flujo de Caja Operativo: Este se refiere a las transacciones de efectivo que están directamente vinculadas con las actividades primarias de la empresa, como la producción y venta de sus bienes o servicios. Estos flujos representan la esencia de la actividad comercial de la empresa.

2.- Flujo de Caja de Inversión: Incluye todas las transacciones relacionadas con la adquisición y disposición de activos a largo plazo, como pueden ser propiedades, planta y equipo, así como inversiones en otras compañías. Estos flujos reflejan

cómo la empresa asigna sus recursos en inversiones para su crecimiento y expansión.

En el contexto específico del sector construcción, el flujo de caja de inversiones trasciende la concepción tradicional limitada a la adquisición de activos fijos tangibles (maquinaria pesada, equipos o bienes raíces). Para una evaluación financiera integral, es imperativo incorporar variables de inversión intangible y gastos pre-operativos que determinan la viabilidad del proyecto desde su fase de concepción.

En primer lugar, la gestión de inversiones debe reconocer y cuantificar los "Costos Hundidos" (*Sunk Costs*) generados durante la etapa de licitación y formulación de expedientes técnicos. Estos desembolsos (que incluyen estudios de suelos, diseño de planos, pago a consultores y cartas fianza) representan salidas reales de efectivo que ocurren independientemente de si la empresa se adjudica o no la obra (Cámara Peruana de la Construcción [CAPECO], 2022). Una toma de decisiones eficiente requiere que estos costos pre-operativos sean proyectados dentro del flujo de inversiones para evaluar el riesgo financiero real de participar en procesos de selección.

En segundo lugar, la modernización del sector exige considerar la adopción tecnológica como un activo intangible estratégico. La inversión en metodologías y software de *Building Information Modeling* en su quinta dimensión (BIM 5D) representa un desembolso inicial significativo que optimiza directamente el flujo de caja operativo futuro. El BIM 5D permite vincular el modelo tridimensional de la obra con el cronograma de ejecución (4D) y la estimación de costos en tiempo real (5D) (Ministerio de Economía y Finanzas [MEF], 2020). Al prever interferencias constructivas antes de la ejecución física, esta inversión mitiga drásticamente los sobrecostos por retrabajos y el desperdicio de materiales.

Finalmente, bajo este enfoque ampliado, el retorno sobre la inversión (ROI) de estos activos (tanto tangibles como intangibles) no debe medirse únicamente a través de la utilidad neta contable al cierre de la obra. El éxito de la decisión de inversión se refleja en la mitigación de riesgos de liquidez y en el incremento del valor de mercado del proyecto y de la empresa misma, generando ventajas competitivas para futuras adjudicaciones (Salinas, 2021).

3.- Flujo de Caja de Financiamiento: Se compone de flujos asociados con la obtención y reembolso de recursos financieros, incluyendo tanto la deuda como el capital. Incluye transacciones como la emisión de acciones, el pago de dividendos, y la obtención o pago de préstamos. Este flujo muestra cómo la empresa financia sus operaciones y crecimiento. (Kenton, 2023)

Estas tres categorías ofrecen una visión integral de cómo una empresa genera y utiliza el efectivo, proporcionando una herramienta clave para el análisis financiero y el proceso de decisión estratégico.

Se presenta un cuadro comparativo entre los conceptos *flujo de caja* y el flujo de efectivo para comprender cómo se complementan en la administración financiera

Tabla 1
Tabla comparativa entre flujo de caja y flujo de efectivo

ASPECTO	FLUJO DE EFECTIVO	FLUJO DE CAJA
DEFINICIÓN	Registro detallado de todas las entradas y salidas de efectivo de una empresa durante un periodo determinado.	Proyección y gestión del efectivo disponible en un periodo futuro para garantizar la solvencia operativa.
PROPÓSITO	Monitorear el efectivo que entra y sale para evaluar la liquidez real de la empresa.	Anticipar déficits o excedentes de efectivo para planificar y tomar decisiones financieras.
ENFOQUE TEMPORAL	Retrospectivo: analiza datos históricos de efectivo ya generado o gastado.	Prospectivo: se enfoca en prever movimientos futuros de efectivo.
USO PRINCIPAL	Informar sobre la situación financiera pasada y presente.	Apoyar el proceso de decisión estratégico para garantizar la solvencia futura.
RELACIÓN CON ESTADOS FINANCIEROS	Forma parte del Estado de Flujos de Efectivo, detallando actividades	Generalmente es utilizado como herramienta de gestión interna, no necesariamente

ASPECTO	FLUJO DE EFECTIVO	FLUJO DE CAJA
	operativas, de inversión y financiamiento.	reportado en los estados financieros.
APLICACIÓN	Verificar la liquidez real en un periodo determinado.	Planificar el uso de recursos disponibles y anticipar necesidades de financiamiento.
MÉTODO DE REGISTRO	Basado en transacciones reales y ya realizadas.	Basado en proyecciones, presupuestos y escenarios futuros.
EJEMPLO	Entrada: Pago recibido por un cliente. Salida: Pago a proveedores.	Proyección: Estimación de un déficit en el mes próximo por pagos acumulados.

Aplicación del flujo de caja en requerimientos de corto plazo y la posibilidad de proyectos de mayor duración mediante consorcios

En el caso de las empresas constructoras de mediano tamaño, cuyos proyectos suelen ser de mediana duración, el *flujo de caja* es fundamental para garantizar una adecuada asignación de recursos financieros en el corto plazo. Estas empresas dependen principalmente de los avances de fondos proporcionados por los clientes para cubrir costos operativos clave, como la adquisición de materiales, pagos a proveedores y salarios de la mano de obra durante las diferentes etapas del proyecto.

Un *flujo de caja* bien estructurado permite priorizar estos requerimientos inmediatos, asegurando que los fondos disponibles se utilicen eficientemente para evitar problemas de liquidez. Además, esta herramienta facilita la identificación de posibles déficits de efectivo en el corto plazo, lo que permite gestionar financiamiento oportuno mediante líneas de crédito u otras alternativas. De esta forma, aunque sus proyectos no suelen ser de largo plazo, el *flujo de caja* asegura la continuidad operativa y mitiga riesgos financieros que podrían comprometer la ejecución del proyecto.

No obstante, cabe la posibilidad de que estas empresas medianas, mediante consorcios o alianzas estratégicas con otras organizaciones, participen en proyectos de mayor envergadura y duración. En estos casos, el *flujo de caja* adquiere un rol aún más crítico,

ya que no solo es necesario para gestionar los requerimientos operativos de corto plazo, sino también para planificar de manera conjunta el uso y disponibilidad de recursos en un horizonte financiero más amplio, garantizando el cumplimiento de los objetivos del consorcio y minimizando riesgos financieros colectivos. Así, el *flujo de caja* no solo es una herramienta clave para la operación diaria, sino también para la proyección y competitividad en proyectos de mayor alcance.

El flujo de caja y su impacto en la liquidez empresarial

El *flujo de caja* es una herramienta que se enfoca principalmente en regular la liquidez de una empresa, más que en su solvencia. Mientras que la solvencia está relacionada con la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo y mantener un balance sólido entre activos y pasivos, la liquidez se refiere a la disponibilidad inmediata de efectivo para cubrir gastos operativos y compromisos de corto plazo. El *flujo de caja* permite a las empresas prever y gestionar los movimientos de efectivo, asegurando que dispongan de los recursos necesarios para cumplir con obligaciones inmediatas, como el pago de proveedores, nóminas y servicios.

En este sentido, una adecuada gestión del *flujo de caja* no necesariamente garantiza la solvencia de la empresa, pero sí previene problemas de liquidez que podrían afectar la operación diaria. Por ello, el *flujo de caja* se convierte en una herramienta clave para mantener la estabilidad operativa en el corto plazo, incluso en empresas con estructuras financieras complejas o en sectores con alta variabilidad de ingresos, como el de la construcción.

En el contexto empresarial, resulta importante examinar los flujos de financiamiento y cómo estos influyen en la administración financiera. El responsable de las finanzas en una empresa toma decisiones claves para asegurar que la organización disponga de los recursos económicos necesarios para cubrir sus compromisos financieros y aprovechar oportunidades de inversión. Para una evaluación efectiva de estas decisiones a lo largo del tiempo, es esencial analizar el *flujo de caja* de la empresa(Berk J. y De Marzo P. 2007)

Desde la perspectiva del presupuesto para gastos de capital, los componentes esenciales son las entradas y salidas de efectivo. Las salidas de efectivo incluyen los costos asociados con el proyecto en varias etapas de su ciclo de vida. Aquí, es importante tener en cuenta aspectos como las regulaciones gubernamentales y los

avances tecnológicos. Por otro lado, las entradas de efectivo se refieren a los ingresos esperados, las deducciones y los gastos operativos que deben ser manejados cuidadosamente a lo largo del tiempo. Estos elementos son fundamentales para la planificación financiera efectiva y el proceso de decisión estratégico en la empresa (*Capital Budgeting And Investment Analysis - Shapiro - Google Libros*, s. f.)

Entre las responsabilidades clave de un ejecutivo está la de planificar, supervisar y salvaguardar los recursos de la empresa. En muchas organizaciones, estos recursos incluyen tanto el efectivo como los activos no monetarios. Este enfoque se centra en el manejo del flujo de efectivo, abarcando tanto los ingresos (el efectivo que entra) como los egresos (el efectivo que sale). Gestionar eficazmente estos flujos de efectivo y la financiación relacionada es una función crucial en cualquier empresa(Amazon.com: Financial Management: Theory y Practice: 9781305632295: Brigham, Eugene F., Ehrhardt, Michael C.: Libros, s. f.).

Una herramienta útil para esta gestión es el presupuesto de efectivo, que sirve para planificar y controlar los desembolsos de efectivo, así como para evaluar las necesidades de liquidez y gestionar cualquier excedente de efectivo. Uno de los objetivos fundamentales de esta herramienta es prever la posición de liquidez de la empresa, lo cual es clave para determinar las futuras necesidades de endeudamiento y las oportunidades de inversión. En resumen, la capacidad de un ejecutivo para administrar con eficacia el flujo de efectivo es vital para el éxito y la estabilidad financiera de la empresa(Gitman J. Zutter y Chad J. ,2011*)*.

El estado de flujo de efectivo es un documento contable que registra las entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes en un periodo específico, como un mes o un año. Este estado es esencial para que la dirección de una empresa y otras partes interesadas obtengan una visión clara sobre cómo se generan y utilizan los fondos, lo que les permite evaluar de manera más precisa la situación económica y financiera cambiante de la empresa (*Amazon.com: Financial Accounting: 9780978727963: Libby, Robert, Libby, Patricia, Hodge, Frank: Libros*, s. f.)

El Consejo de Normas de Contabilidad Financiera de América del Norte (FASB, por sus siglas en inglés) emitió en noviembre de 1987 la Declaración 95. Esta declaración estableció que, a partir de 1988, el estado de cambios en la situación financiera debería ser reemplazado por el estado de flujo de efectivo. El objetivo principal de este nuevo

reporte es ofrecer a los usuarios, ya sean inversionistas, analistas o accionistas, una visión consolidada y retrospectiva de los movimientos internos de fondos de la empresa durante un periodo determinado (*Intermediate Accounting - Donald E. Kieso, Jerry J. Weygandt, Terry D. Warfield - Google Libros*, s. f.)

Planificación de Flujo de Caja en Proyectos de Construcción con BIM y Dinámica de Sistemas

De acuerdo con Castañeda P. et al. la planificación efectiva del *flujo de caja* es fundamental en la industria de la construcción para asegurar los recursos financieros necesarios para la ejecución de proyectos. Para mejorar la flexibilidad y precisión en la estimación de costos y anticipar posibles problemas, se propone un enfoque metodológico integrando BIM 5D y la dinámica de sistemas. Este enfoque permite un análisis detallado del proceso de construcción. Según los mismos autores tenemos:

Etapas Principales

Modelo BIM 3D, Cantidades y Rendimientos: Este paso implica crear un modelo BIM 3D detallado del proyecto para obtener estimaciones precisas de los costos de materiales y equipos.

Estructura Desglosada del Trabajo: Se define la estructura del trabajo con parámetros detallados para cada actividad, incluyendo recursos, duraciones y condiciones de ejecución.

Estimación de Costos: Los costos se estiman para cada actividad del proyecto, basándose en análisis de precios unitarios que incluyen materiales, equipos y mano de obra.

Modelado y Simulación Digital BIM 5D: Se integran el modelo BIM 3D, el programa de obras y los costos para crear un modelo BIM 5D que incluye dimensiones, tiempo y costo.

Análisis del Flujo de Caja: Se estima el *flujo de caja* considerando los pagos del cliente y su relación con el avance del proyecto.

Implementación de la Alternativa: Después de analizar el *flujo de caja* , se implementan acciones para garantizar la disponibilidad de recursos y evitar problemas como flujos de caja negativos (Castañeda-Parra et al., 2021)

Cabrera et. al. (2017), afirman que la administración financiera es un aspecto fundamental en la administración de cualquier empresa, independientemente de su tamaño o sector. Esta función implica analizar, decidir y actuar sobre los procesos financieros alineados con la estrategia de la organización. Su objetivo es mantener la operatividad de la empresa y, al mismo tiempo, maximizar la utilidad para los accionistas.

En este contexto, la administración financiera engloba actividades relacionadas con la obtención, uso y control de recursos financieros. El propósito es lograr que la organización funcione de manera eficiente y efectiva, enfocándose en la administración técnica y transparente de los recursos financieros. Para ello, se propone un modelo que incluye tres fases: planificación, ejecución y análisis, seguidas de una fase final de control y toma de decisiones.

Además, se destaca la necesidad de un cambio continuo en la administración financiera para adaptarse a las nuevas demandas del mercado. Esto implica una transformación en el modelo financiero de la empresa, enfocado en reducir costos de transacciones, mejorar la eficacia de la información para decisiones estratégicas y aumentar la participación en la estrategia de la organización.

Gestionar eficazmente los recursos financieros es uno de los desafíos más significativos para las empresas. Se deben considerar aspectos como los costos financieros, el riesgo, la rentabilidad, la financiación y la efectividad en el proceso de decisión de inversión. La administración financiera abarca la planificación, organización, dirección, control y coordinación de los recursos financieros con el objetivo de mejorar la toma de decisiones y generar oportunidades de inversión.

Finalmente, se resalta que la administración financiera es una herramienta clave para el proceso de decisión en la organización. Permite realizar análisis variados mediante la generación de informes financieros, indicadores de gestión y análisis de rendimiento, contribuyendo a el proceso de decisión informado y efectivo (Cabrera et al., 2017)

2.3.1.2 Gestión financiera. En el sector de la construcción, la gestión eficaz del flujo de efectivo es importante para el éxito de los proyectos. Este control financiero implica un seguimiento detallado del dinero que entra y sale de la empresa, asegurando una armonía entre los ingresos y los gastos del proyecto. La clave está en sincronizar el

flujo de efectivo con el cronograma de obra, lo cual requiere una planificación minuciosa de pagos y cobros, teniendo en cuenta los tiempos de entrega de materiales, mano de obra y los hitos importantes del proyecto (Garcés et al., 2023)

En cuanto a la gestión de pagos, es esencial desarrollar un esquema detallado que establezca cuándo y cuánto se pagará a proveedores, subcontratistas y empleados, basándose en el avance del proyecto. Este esquema también debe considerar posibles retenciones hasta alcanzar ciertos hitos o completar tareas específicas, y ser flexible para adaptarse a los cambios en el progreso del proyecto y las condiciones del mercado(Dayanand y Padman, 2001).

Las políticas de anticipos y retenciones son comunes en la construcción, sirviendo para asegurar el cumplimiento de los contratos y mitigar riesgos financieros. Los anticipos cubren los costos iniciales y aseguran la ejecución, mientras que las retenciones garantizan el cumplimiento de requisitos específicos (*Procurement methods and advance payment bond | Download Table*, s. f.).

Por otro lado, el análisis de sensibilidad en el flujo de efectivo permite evaluar escenarios potenciales que podrían impactar los ingresos y egresos del proyecto. Considera factores como la duración de la construcción, las fluctuaciones en los precios de los materiales y los cambios en la demanda del mercado. Este análisis ayuda a tomar decisiones financieras informadas (Khosrowshahi y Kaka, 2007).

En términos de optimización del capital, es crucial identificar y eliminar gastos innecesarios, mejorar la eficiencia de las tareas, administrar anticipos adecuadamente y acortar los plazos de pago. Métodos como el Análisis del Valor Agregado, Benchmarking y Lean Manufacturing son útiles para este fin.

Finalmente, el uso de indicadores financieros como la rentabilidad del proyecto y la eficiencia del capital de trabajo es fundamental para evaluar el flujo de efectivo y facilitar el proceso de decisión oportuno y efectivo en la gestión de proyectos de construcción. *(BrickControl, s.f.)*

A continuación, se presentará una reseña del análisis realizado por Vega , en su Trabajo de investigación para optar al grado de Bachiller en Contabilidad y Finanzas: *Gestión Financiera*, también se mencionan conceptos del artículo Indicadores de administración financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una

revisión sistemática publicado en la Revista Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores el año 2021:

Introducción a la Gestión Financiera

Conceptualización del Análisis Financiero: Explica la importancia del análisis financiero en las organizaciones, basado en la recolección e interpretación de datos cualitativos y cuantitativos para obtener un diagnóstico financiero.

La Gestión Financiera Operativa

Importancia del Control Interno y Gestión Interáreas: Destaca cómo la mejora de las finanzas operativas a través del control interno contribuye a la gestión eficiente entre las áreas de la empresa.

Gestión Administrativa y su Impacto

Diagnóstico de la Gestión Administrativa: Describe cómo el análisis de la gestión administrativa permite evaluar el rendimiento y la eficacia de la gestión directiva en alcanzar los objetivos planteados. (Vega, 2018)

Indicadores de Gestión Financiera

Párraga et. al. afirman que el:

Rol de los Indicadores Financieros: Analiza la importancia de los indicadores financieros (liquidez, solvencia, eficiencia, endeudamiento, y rentabilidad) en el análisis financiero de las empresas.

Liquidez

Se refiere a la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo usando sus activos más líquidos. Es una medida de la facilidad con la que puede convertir sus activos en efectivo para pagar sus deudas.

Solvencia

Indica la capacidad de una empresa para satisfacer sus obligaciones de deuda a largo plazo. Muestra si la organización posee suficientes activos para cubrir sus pasivos a largo plazo.

Eficiencia

Evalúa qué tan bien una empresa utiliza sus recursos para generar ingresos. La eficiencia operativa implica producir el máximo output con el mínimo input, optimizando los procesos y recursos.

Endeudamiento

Se refiere al nivel de deudas que mantiene una empresa en relación con su capital propio o activos. Indica la proporción de financiamiento obtenido a través de deudas frente a la financiación propia.

Rentabilidad

Mide la capacidad de una empresa para generar ganancias a partir de sus inversiones, ventas, activos o capital propio. Es un indicador clave del éxito financiero y la viabilidad a largo plazo de la empresa(Párraga et al., 2021).

Eficiencia y Eficacia de los Recursos

Optimización de Recursos para Mayor Rentabilidad: Examina cómo la administración financiera efectiva mejora la eficiencia y eficacia de los recursos, promoviendo mayores márgenes de utilidad.

Análisis Financiero Detallado

Cálculo y Uso de Razones Financieras: Discute la necesidad de calcular indicadores financieros para diagnosticar la situación económica y financiera del negocio. (Fresenius SE & Co. KGaA, s.f.)

Toma de Decisiones Basada en Indicadores

Estrategias y Análisis para el proceso de decisión: Se enfoca en cómo los indicadores financieros guían las decisiones estratégicas y operativas en la empresa.

Comparativa y Evolución de la Gestión Financiera

Análisis Comparativo y de Evolución: Aborda la comparación de indicadores financieros a lo largo del tiempo y con otras empresas similares para evaluar el progreso y la eficacia de la administración financiera (Párraga et al., 2021)

A continuación, presentamos el enfoque y algunos de los conceptos pertinentes para la presente tesis que menciona Díaz en su libro Gestión financiera:

Gestión del Circulante

Díaz dice que la gestión del circulante es una responsabilidad clave del director financiero, enfocada en el manejo y planificación de las finanzas relacionadas con las operaciones de corto plazo. Esta gestión implica supervisar la liquidez y las inversiones de corto plazo para asegurar el funcionamiento sin interrupciones de la empresa, evitando problemas de liquidez o de inventario. Se ocupa de las transacciones diarias, como compras, ventas, pagos y cobros, y está vinculada al ciclo operativo de la empresa, abarcando tanto el manejo del activo como del pasivo circulante. Esencial para el proceso productivo, la gestión del circulante busca optimizar el ciclo de explotación para mejorar la rentabilidad y productividad, a través de una adecuada financiación y una gestión eficiente que permita un desarrollo empresarial sostenido.

Gestión del Activo Corriente

Asimismo: la asignación de recursos al activo circulante conduce a su manejo económico y financiero, el cual abarca la administración de inventarios, el manejo de cuentas por cobrar y la gestión de la tesorería. Estos elementos son clave para el flujo operativo y financiero de la empresa.

Gestión de las Existencias

Las existencias, también conocidas como inventarios o stocks, se refieren a los artículos que una empresa ha comprado, está procesando o ha terminado de producir, los cuales están listos para la venta o para ser procesados. Estos incluyen mercancías, materias primas, productos en proceso de fabricación y productos terminados. Dada la incertidumbre habitual en la demanda y los plazos de entrega de proveedores, las empresas mantienen inventarios adecuados para equilibrar posibles fluctuaciones. La inversión en existencias es crucial para la operación empresarial, variando el enfoque de aprovisionamiento entre empresas comerciales e industriales. La gestión efectiva de inventarios busca minimizar la inversión en estos activos mientras evita pérdidas por escasez de stock, afectando tanto la rentabilidad como la liquidez de la empresa.

Gestión de las cuentas por cobrar

Díaz también afirma que el monto de las cuentas por cobrar refleja lo que los clientes deben a la empresa, resultado del crédito que se les ha extendido. Aunque las ventas al contado son preferibles para aumentar la liquidez, la competencia y el objetivo de expandir la cuota de mercado motivan a la empresa a ofrecer términos de pago más flexibles a sus clientes. Esto mejora la posición competitiva de la empresa y su imagen, incrementando así las ventas, aunque también eleva el saldo de cuentas por cobrar. La gestión de estas cuentas busca equilibrar la necesidad de financiación flexible para los clientes con la minimización del riesgo y el tiempo de cobro, para mantener la rentabilidad sin aumentar excesivamente los costos financieros.

Gestión de la Tesorería

La gestión de tesorería, o manejo del efectivo, es el control de la liquidez a corto plazo, incluyendo saldos en efectivo y en bancos. En un enfoque más amplio, abarca la administración completa del flujo de efectivo de la empresa, gestionando las ventas, compras, cobros, y pagos. Este concepto integral implica coordinar la cobranza, los desembolsos, el financiamiento a corto plazo, la inversión de excedentes de efectivo y las relaciones con entidades financieras, buscando asegurar los recursos necesarios para la operación eficiente y mejorar la rentabilidad de la empresa (Rosario, J. y Haro de Rosario, A. 2017)

La financiación del activo circulante

Encontramos en la página de Investopedia:

1. **Inversión y Financiación en la Gestión del Circulante**: La inversión en circulante se refiere a los recursos destinados a activos corrientes que son necesarios para el funcionamiento diario de la empresa, como inventarios, cuentas por cobrar y efectivo. La financiación del circulante, por otro lado, trata sobre las fuentes de fondos, tanto a corto como a largo plazo, utilizadas para adquirir estos activos.
2. **Ciclo de Explotación y Volumen de Inversión en Circulante**: Este ciclo describe el tiempo que transcurre desde que la empresa invierte en materias primas hasta que recibe el dinero de las ventas. La inversión en circulante se ajusta según el tiempo que dure este ciclo.

3. **Ciclo de Caja**: Es el periodo que abarca desde el pago a proveedores por las materias primas hasta la recogida de efectivo de los clientes. Su optimización es crucial para la salud financiera.
4. **Estructura de Financiación del Circulante**: Refiere a cómo una empresa financia sus activos corrientes. La financiación espontánea incluye créditos comerciales y otras deudas que se generan naturalmente en la operación. Sin embargo, la porción del circulante no cubierta por financiación espontánea puede requerir recursos a largo plazo (Fondo de Maniobra, FM) y financiación a corto plazo negociada.
5. **Fondo de Maniobra y Necesidades Operativas de Fondos**: El fondo de maniobra es la diferencia entre el activo y el pasivo corrientes, indicando los recursos a largo plazo utilizados para financiar el circulante. Las necesidades operativas de fondos se refieren a la cantidad de recursos financieros necesarios para cubrir el ciclo de explotación y de caja.
6. **Recursos Líquidos Netos y Equilibrio Financiero**: Los recursos líquidos netos son los activos líquidos de los que dispone la empresa, descontando las deudas a corto plazo. El equilibrio financiero se logra cuando la empresa tiene suficientes recursos para cubrir sus obligaciones a corto y largo plazo.

El manejo efectivo de estos elementos es crucial para mantener la liquidez, la solvencia y promover el crecimiento sostenible de la empresa. La interconexión entre la inversión en activos corrientes, su financiación y la gestión eficiente del ciclo de caja forman la base para lograr un equilibrio financiero saludable (Investopedia, 2025)

La solvencia a corto plazo

Revisando la web de Investopedia encontramos:

Solvencia y liquidez

La solvencia corriente se refiere a la habilidad de una empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo, usualmente dentro de un año, mediante la comparación de sus activos y recursos financieros disponibles a corto plazo frente a sus deudas a corto plazo. Este concepto está estrechamente relacionado con el fondo de maniobra y el equilibrio financiero a corto plazo. A diferencia de la liquidez, que se centra en la disponibilidad de efectivo para pagar deudas, la solvencia incluye todos los recursos que pueden liquidar obligaciones, no solo el efectivo. Una empresa solvente posee los

medios para satisfacer sus deudas, pero puede no tener liquidez sin la capacidad de convertir rápidamente esos medios en efectivo.

Valoración de la solvencia

La solvencia se refiere a la capacidad de una empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, evaluando el balance entre activos líquidos y pasivos exigibles. Esta noción está estrechamente relacionada con el fondo de maniobra y el balance financiero a corto plazo. Sin embargo, valorar la solvencia requiere más que un análisis estático de ratios financieros, ya que dos empresas con estructuras de balance similares pueden tener distintos niveles de solvencia debido a factores como la calidad de los activos y los plazos de las obligaciones. Por lo tanto, un enfoque dinámico que considere tanto la cantidad como la calidad y los plazos de los activos y pasivos es crucial para una evaluación precisa de la solvencia a corto plazo (Kenton, 2023)

Información financiera – Conceptos

Salazar opina que la administración financiera utiliza la información financiera, que incluye datos sobre la situación económica y financiera de la empresa comunicada a través de los estados financieros, para tomar decisiones estratégicas. Esta información proporciona la base para evaluar el desempeño financiero, optimizar los recursos, establecer estrategias de inversión y financiamiento, y asegurar la viabilidad y crecimiento a largo plazo de la organización. En esencia, la información financiera alimenta el proceso de administración financiera al ofrecer los datos necesarios para una toma de decisiones informada y efectiva.
La información financiera, según diversas fuentes y autores, se concibe como un conjunto de datos y reportes que reflejan la situación y el rendimiento económico de una organización, facilitando el proceso de decisión estratégico. Emitida principalmente a través de estados financieros, esta información es el resultado de las operaciones y la gestión contable, diseñada para ofrecer una visión clara y precisa del estado financiero de la empresa. Los expertos, como Zamorano García, Gitman, Bodie y Merton, entre otros, destacan su importancia en la coordinación y el diagnóstico de decisiones financieras, subrayando la necesidad de que la información sea relevante, fiable, y comprensible para sus usuarios, incluidos accionistas, acreedores, y la administración. Esta diversidad de perspectivas subraya el papel crucial de la información financiera en el análisis, la planificación, y el control de las actividades

económicas de las empresas, proveyendo una base sólida para la evaluación de su desempeño y la eficiencia de su gestión (*Grado de uso de la información financiera en el proceso de toma de decisiones por directivos de empresas en la región citrícola de Nuevo León, México*, s. f.)

El *flujo de caja* es una parte crucial de la información financiera, ya que proporciona un registro detallado de las entradas y salidas de efectivo de una empresa, reflejando su capacidad para generar recursos en el corto plazo. La precisión de esta información es esencial porque permite a los gestores financieros tomar decisiones informadas sobre la planificación, inversión, financiamiento y operaciones de la empresa. Un *flujo de caja* correcto y detallado ayuda a evaluar la salud financiera de la organización, gestionar eficazmente sus recursos, prever posibles déficits o superávits de efectivo, y asegurar la sostenibilidad a largo plazo.

La información financiera y el proceso de decisión están intrínsecamente vinculadas en el contexto de la administración financiera. La información financiera, que incluye datos sobre la situación económica, desempeño y flujos de caja de una empresa, sirve como la base sobre la cual los gestores toman decisiones estratégicas. Estas decisiones abarcan desde la planificación y asignación de recursos hasta inversiones y financiamiento, buscando maximizar el valor de la empresa. La administración financiera, por tanto, depende de información precisa y oportuna para dirigir las operaciones hacia la sostenibilidad y el crecimiento (*Richards, 2023*)

Toma de Decisiones – Conceptos

Encontramos en la página web de Investopedia que:

Tomar una decisión se define como el proceso de escoger entre distintas alternativas para lograr un resultado esperado, considerando las restricciones de recursos. Los encargados de tomar estas decisiones, conocidos como tomadores de decisión, incluyen a la alta dirección y otros empleados clave. Este proceso se caracteriza por identificar la necesidad de tomar una decisión, examinar opciones, seleccionar e implementar la alternativa más adecuada, y luego evaluar los resultados para asegurar que se cumplan los objetivos establecidos. El proceso de decisión es vital para el éxito de cualquier organización, ya que dirige su curso, soluciona problemas existentes o aprovecha nuevas oportunidades. Se clasifican en estratégicas, tácticas y operativas, dependiendo de su alcance y duración, así como en estructuradas, semiestructuradas y

no estructuradas, basadas en la naturaleza y frecuencia de las situaciones que se enfrentan (*Grado de uso de la información financiera en el proceso de toma de decisiones por directivos de empresas en la región citrícola de Nuevo León, México*, s. f.)

Etapas del proceso de decisión

Tabla 2
Etapas del proceso de decisión

Etapa	Descripción
1. Identificación del problema	Reconocer un problema que requiere acción.
2. Establecimiento de criterios	Definir los criterios para tomar decisiones, incluyendo tiempo y recursos.
3. Asignación de ponderaciones a los criterios	Priorizar los criterios establecidos según su importancia.
4. Desarrollo de alternativas	Generar todas las opciones posibles para solucionar el problema.
5. Análisis de alternativas	Examinar detalladamente cada alternativa propuesta.
6. Selección de una alternativa	Escoger la mejor opción de acuerdo con los criterios.
7. Implantación de la alternativa	Comunicar y lograr el compromiso con la alternativa seleccionada.
8. Evaluación de la efectividad de la decisión	Revisar el resultado de la decisión para verificar si el problema se ha resuelto.

Fuente. ((pdf) Comportamiento Organizacional teoría y práctica | Manuel Fritz López Pumayali - Academia.edu, s. f.)

2.3.2 Marco Legal

Obligaciones tributarias de las MYPE

La SUNAT (2024) informa que:

Las Micro y Pequeñas Empresas (MYPE) en Perú, bajo el Régimen MYPE Tributario (RMT), tienen obligaciones tributarias diseñadas para promover su crecimiento, dichas condiciones son sencillas para su cumplimiento. Entre las obligaciones tributarias específicas para las MYPE, se incluye la obtención del RUC, la emisión de comprobantes de pago, la declaración y pago mensual de impuestos como el IGV y el Impuesto a la Renta, y el mantenimiento de libros contables obligatorios. Además, dependiendo de sus transacciones, pueden estar sujetas a retenciones y percepciones de impuestos de terceros. (*SUNAT, s.f.*)

A continuación, se resume las principales obligaciones que estas empresas deben atender según la información obtenida de SUNAT (2024) y de otros prestigiosos estudios contables:

1.- Registro y Declaración de Impuestos: Las MYPE deben llevar un registro de sus operaciones a través de libros contables, que varían según el volumen de ingresos anuales. Los ingresos hasta 300 UIT requieren registros de compras y ventas, y un libro diario de formato simplificado. Ingresos entre 300 y 500 UIT añaden la necesidad de un libro mayor, mientras que ingresos mayores hasta 1700 UIT requieren adicionalmente el libro de inventarios y balances

2.- Pago de Impuestos: Se establece el pago del Impuesto General a las Ventas (IGV) en 18% y del Impuesto a la Renta (IR) con tasas que varían según los ingresos: 1% para ingresos no superiores a 300 UIT mensuales y entre 1.5% o un coeficiente mayor si se superan las 300 UIT. La tasa del IR anual es progresiva, siendo de 10% para rentas anuales no superiores a 15 UIT y de 29.5% para rentas superiores (Alva, M. (2021)

3.- Presentación de Declaraciones: Las MYPE deben presentar declaraciones mensuales y una declaración jurada anual para regularizar sus impuestos, aplicando tasas específicas de acuerdo con los tramos de ganancia.

4.- Cambio de Régimen: Si una empresa supera los límites de ingresos del RMT (1700 UIT anuales), debe cambiar al régimen general, proceso que puede realizarse en cualquier momento del año (*Gobierno del Perú, s.f.*)

Además, el régimen laboral especial para las MYPE establece condiciones específicas en cuanto a remuneración, jornada laboral, derechos de seguridad social,

indemnizaciones, gratificaciones, participación en utilidades y compensación por tiempo de servicios, diferenciando entre micro y pequeña empresa para algunos beneficios.

Estas obligaciones y beneficios están diseñados para facilitar la gestión tributaria de las MYPE y promover su formalización y desarrollo sostenible en el marco de la economía peruana.

Obligación de presentar estados financieros

Los estados financieros considerados importantes por la SUNAT incluyen el estado de situación financiera, estado de resultados, estado de flujo de efectivo y estado de cambios en el patrimonio neto. Estos informes son esenciales para evaluar la declaración de impuestos, verificar la declaración del IGV, controlar los gastos deducibles, supervisar la deuda tributaria, facilitar la fiscalización y detectar operaciones simuladas (*¿Qué importancia tienen los estados financieros para la SUNAT?*, s. f.)

En Perú, la obligación de presentar estados financieros según SUNAT (2024) varía según el tipo de empresa y su sector de actividad. Esta distinción se establece principalmente entre entidades del sistema financiero y aquellas que no forman parte de él, pero están bajo la supervisión de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

Para las entidades financieras, como bancos, financieras, cajas municipales de ahorro y crédito, entre otras, se exige la presentación detallada de información financiera. Esto incluye datos sobre saldos, montos acumulados, promedios, montos más altos de un periodo específico, rendimientos generados e identificación de clientes. La frecuencia con que se debe suministrar esta información está determinada por decreto supremo y se solicita a través de una resolución de superintendencia.

Por otro lado, empresas no financieras que están sujetas a la supervisión de la SMV, en particular aquellas cuyos ingresos anuales o activos totales son iguales o superiores a 3,000 UIT, deben auditar sus estados financieros y presentarlos ante la SMV, conforme lo establece la Ley N.º 29720. Este requisito busca asegurar la transparencia y confiabilidad de la información financiera de entidades con significativa relevancia económica.

Las MYPE, sin embargo, disfrutan de una normativa más flexible dentro de la legislación tributaria peruana. Se busca aliviar las cargas administrativas sobre este segmento, simplificando sus obligaciones tributarias y contables, y fomentando su formalización y desarrollo. Aunque las regulaciones son más estrictas para entidades financieras y empresas supervisadas por la SMV, no existe una obligación directa para las MYPE de presentar estados financieros específicos, como el flujo de efectivo, a SUNAT. La legislación se centra más en la simplificación del cumplimiento tributario a través del Régimen MYPE Tributario (RMT), que facilita la declaración y pago de impuestos sin exigir la presentación de estados financieros detallados.

Este enfoque diferenciado refleja el intento de las autoridades peruanas de equilibrar la necesidad de supervisión y transparencia financiera con el impulso al crecimiento y formalización de las pequeñas y medianas empresas (Superintendencia Nacional de Administración Tributaria [SUNAT], 2021.)

CAPÍTULO 3: METODOLOGÍA

3.1 Hipótesis

3.1.1 Hipótesis General

El *flujo de caja* se relaciona significativamente con la Gestión Financiera de las Medianas Empresas Constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022.

3.1.2 Hipótesis Específicas

1.- El Flujo de caja de operaciones se relaciona significativamente con las Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

1.- El Flujo de caja de inversiones se relaciona significativamente con las Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

3.- El Flujo de caja de financiamiento se relaciona significativamente con las Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

3.2 Variables

3.2.1 Identificación de variables

3.2.1.1 Variable 1

Tabla 3
Variable 1 de la investigación

Variable 1: Flujo de Caja	
Definición conceptual: El flujo de caja es una medida financiera que refleja las entradas y salidas de efectivo de una empresa durante un período determinado. Esta métrica es esencial para evaluar la liquidez, la flexibilidad financiera y la solvencia general de la empresa.	
Dimensiones	Definición
Flujo de caja de operaciones	Se refiere al movimiento de efectivo generado por las actividades principales del negocio, como la venta de bienes y servicios, y los pagos relacionados con los costos operativos, sueldos, impuestos, y otros gastos necesarios para mantener las operaciones diarias. Este flujo refleja la capacidad de la empresa para generar ingresos operativos que respalden su sostenibilidad financiera sin necesidad de recurrir a fuentes externas de financiamiento (Córdoba Padilla, 2012)
Flujo de caja de inversiones	Se refiere a los gastos y costos incurridos por una empresa al realizar una inversión, con el propósito de obtener una serie de beneficios futuros. Este flujo incluye el monto de las inversiones iniciales realizadas en desembolsos de efectivo o mediante créditos, su uso en activos fijos o capital de trabajo, así como las inversiones adicionales durante la vida del proyecto relacionadas con el reemplazo de equipos, la

	adquisición de nueva tecnología o el aumento de capital de trabajo (Córdoba Padilla, 2012)
Flujo de caja de financiamiento	Comprende los movimientos de efectivo relacionados con la obtención de fondos para el negocio, ya sea a través de capital propio (como aportes de los socios) o mediante financiamiento externo (como préstamos bancarios o emisión de deuda). Incluye tanto las entradas de efectivo provenientes de estas fuentes como los egresos derivados de la amortización de las deudas, el pago de intereses o dividendos (Córdoba Padilla, 2012)

3.2.1.3 Variable 2

Tabla 4
Variable 2 de la investigación

Variable 2: Gestión financiera	
Definición conceptual: conjunto de actividades y decisiones orientadas a la administración eficiente de los recursos financieros de una organización. Su objetivo principal es garantizar que estos recursos sean utilizados de manera rentable y líquida, buscando maximizar el valor de la empresa. Esto incluye la planificación, obtención y uso de fondos financieros, asegurando un equilibrio entre rentabilidad, riesgo y liquidez para responder a los cambios y demandas del entorno empresarial (Córdoba Padilla, 2012)	
Dimensiones	Definición
Toma de decisiones	en el ámbito financiero se refiere al proceso mediante el cual los administradores evalúan las opciones disponibles utilizando información financiera relevante, con el objetivo de seleccionar la alternativa que maximice el valor de la empresa. Este proceso considera factores como la disponibilidad de recursos, el análisis de costos y beneficios, y la gestión del

	riesgo. Las decisiones financieras incluyen la asignación de recursos, la estructura de financiamiento y las políticas de dividendos, y están encaminadas a lograr una eficiencia operativa y rentabilidad sostenible (Córdoba Padilla, 2012)

3.2.2 Operacionalización de Variables:

Se presenta a continuación la operacionalización de la variable Flujo de Caja de la presente tesis:

1.2.3 Matriz de Operacionalización de variables

Tabla 5
Operación de la variable Flujo de Caja

	Dimensiones	Indicadores
Flujo de Caja	Flujo de caja de operaciones	1. Eficacia en la gestión del capital de trabajo 2. Ciclo de conversión de efectivo 3. Rentabilidad operativa
	Flujo de caja de inversiones	1. Retorno sobre la inversión en activos fijos 2. Impacto de nuevas inversiones 3. Efectividad de la reinversión
	Flujo de caja de financiamiento	1. Capacidad para atraer financiamiento 2. Condiciones de financiamiento

		3. Impacto de la estructura de capital en la liquidez

a continuación, la operacionalización de la variable Gestión Financiera de la presente tesis:

Tabla 6
Operación de la Variable Gestión Financiera

	Dimensiones	Indicadores
Gestión financiera	Toma de decisiones	Capacidad de Análisis Financiero Agilidad en la Respuesta a Cambios Económicos: Calidad de la Planificación Financiera a Largo Plazo:

Tabla 7
Matriz de operacionalización de variables.

Variable 1

Flujo de Caja Dimensiones	Indicador	Definición Conceptual	Definición Operacional
Flujo de caja de inversiones	Retorno sobre la inversión en activos fijos	Relación porcentual que indica cuánto se obtiene a lo largo del tiempo por cada unidad de recurso invertido (Córdoba Padilla, 2012)	Percepción del retorno de las inversiones en activos fijos, evaluado en escala Likert.
	Impacto de nuevas inversiones	Valor que generan para la empresa y su contribución a la sostenibilidad organizacional. Esto incluye la capacidad de mantener la competitividad, mejorar la calidad de productos o servicios, y reducir costos operativos (Córdoba Padilla, 2012)	Percepción del impacto a largo plazo de nuevas inversiones, medido en escala Likert.

	Efectividad de la reinversión	Importancia de que las reinversiones maximicen la rentabilidad y se orienten a la creación de valor empresarial (Córdoba Padilla, 2012)	Evaluación de la efectividad de la reinversión de ganancias, medido en escala Likert.
Flujo de caja de financiamiento	Capacidad para atraer financiamiento	Relacionada con factores como la estabilidad de las ventas, la estructura de los activos, las actitudes de los prestamistas y la capacidad de la empresa para mantener un buen historial financiero. (Córdoba Padilla, 2012)	Medido por la percepción de facilidad para obtener financiamiento, evaluado en escala Likert.
	Condiciones de financiamiento	Se refieren al conjunto de términos y requisitos establecidos en una transacción de crédito. Incluyen elementos como el monto del crédito, la tasa de interés, el plazo de	Percepción sobre las condiciones de los financiamientos actuales, medido en escala Likert.

		devolución, períodos de gracia, amortización y garantías exigidas (Córdoba Padilla, 2012)	
	Impacto de la estructura de capital en la liquidez	Se refiere a cómo la combinación de financiamiento propio y ajeno influye en la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo(Córdoba Padilla, 2012)	Evaluación de cómo la estructura de capital afecta la liquidez, medido en escala Likert.
Flujo de caja de operaciones	Eficacia en la gestión del capital de trabajo	Este proceso busca mantener niveles adecuados y de calidad en los activos y pasivos circulantes para minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial (Córdoba Padilla, 2012).	Medido por la percepción de cómo la gestión del capital contribuye al flujo de caja positivo. Evaluado en escala Likert.

	Ciclo de conversión de efectivo	Es el plazo de tiempo que transcurre entre el pago por la compra de materia prima y la cobranza de las cuentas por cobrar generadas por la venta del producto final (Córdoba Padilla, 2012)	Percepción de la eficiencia del ciclo en términos de tiempo, medido en escala Likert.
	Rentabilidad operativa	Se refiere a las utilidades generadas por la operación principal de la empresa antes de descontar intereses e impuestos, en relación con las ventas realizadas. Es un indicador de la eficiencia en la actividad principal de la compañía (Córdoba Padilla, 2012)	Evalúa cómo las operaciones diarias impactan la rentabilidad, medido en escala Likert.

Variable 2

Gestión Financiera Dimensión	**Indicador**	**Definición Conceptual**	**Definición Operacional**
Gestión Financiera	Capacidad de Análisis Financiero	Proceso que implica la recopilación, interpretación y evaluación de datos financieros para el diagnóstico y toma de decisiones. (Córdoba Padilla, 2012)	Medido por la percepción sobre la habilidad para utilizar análisis financieros en la toma de decisiones. Evaluado en escala Likert.
	Agilidad en la Respuesta a Cambios Económicos	Capacidad de una empresa para adaptarse rápidamente a los cambios en el entorno económico mediante una gestión financiera eficiente, incluyendo la optimización de recursos, ajuste de estrategias y toma de decisiones oportunas para mitigar riesgos y	Percepción sobre la rapidez y efectividad en la adaptación a cambios económicos, medido en escala Likert.

		aprovechar oportunidades(Córdoba Padilla, 2012)	
	Calidad de la Planificación Financiera a Largo Plazo	La planificación financiera a largo plazo es clave para garantizar la estabilidad financiera y el logro de objetivos estratégicos. Implica la elaboración de presupuestos, proyecciones de flujos de caja y análisis financiero para prever necesidades futuras y responder a cambios en el entorno (Córdoba Padilla, 2012).	Evaluación de la planificación financiera para la expansión, inversión y sostenibilidad, medido en escala Likert.

3.3 Tipo y Diseño de Investigación

3.3.1 Tipo de Investigación

La investigación básica busca entender cómo funciona el mundo, explorando teorías y conceptos sin pensar directamente en un uso práctico. Por otro lado, la investigación aplicada tiene como objetivo solucionar problemas concretos o mejorar cosas específicas, como inventar un nuevo medicamento o diseñar tecnología más eficiente. Mientras la investigación básica profundiza en los porqués, la investigación aplicada se enfoca en cómo podemos usar ese conocimiento para hacer cambios reales y útiles(*Research Design and Methods (A Process Approach) - Bordens Abbot: 9781259002472 - IberLibro*, s. f.).

El diseño de esta investigación es de tipo aplicado, ya que busca proporcionar soluciones prácticas a problemas específicos en el contexto de las medianas empresas constructoras del distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022. Según Hernández et al., la investigación aplicada se enfoca en la utilización del conocimiento científico para resolver problemas concretos y mejorar prácticas existentes, diferenciándose de la investigación básica que busca ampliar el conocimiento teórico sin una aplicación inmediata (Hernández, R. et al., 2010)

Baena, G. resalta que la investigación aplicada es crucial en campos como la administración financiera, donde los resultados pueden ser directamente implementados para mejorar la eficiencia y efectividad de las operaciones empresariales. Este tipo de investigación no solo identifica problemas, sino que también propone y evalúa soluciones prácticas, lo cual es esencial para la innovación y el desarrollo empresarial (Baena, G. , 2014)

Del Castillo y Olivares Orozco también apoyan la relevancia de la investigación aplicada, argumentando que su enfoque en problemas reales y su objetivo de producir resultados tangibles la hacen indispensable para la toma de decisiones informadas. Estos autores subrayan que, al centrar la investigación en aplicaciones prácticas, se puede influir positivamente en las políticas y estrategias empresariales, lo que

contribuye al desarrollo sostenible y al éxito organizacional (Del Castillo y Olivares Orozco , 2014)

3.3.2 Diseño de Investigación:

El diseño de esta investigación es de tipo correlacional, ya que busca determinar la relación entre las variables de flujo de caja (inversiones, financiamiento y operaciones) y la administración financiera en las medianas empresas constructoras del distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022. Según Hernández et al. un estudio correlacional permite explorar la relación o grado de asociación entre dos o más variables sin manipularlas, observando cómo se comportan en su entorno natural. Esta metodología es adecuada cuando el objetivo es identificar patrones y relaciones que pueden ser analizadas estadísticamente para comprender mejor los fenómenos observados (Hernández, R. et al., 2010)

Del Castillo y Olivares Orozco subrayan la importancia de los estudios correlacionales en la investigación cuantitativa, ya que permiten establecer vínculos entre variables y generar hipótesis sobre las posibles causas y efectos. Estos autores enfatizan que, aunque los estudios correlacionales no prueban causalidad, proporcionan una base sólida para futuros estudios experimentales y pueden identificar áreas clave que merecen una mayor investigación (Del Castillo y Olivares Orozco , 2014)

Baena, G. también destaca que el diseño correlacional es esencial en estudios de gestión y finanzas, como el presente, porque facilita la evaluación de cómo diferentes aspectos del *flujo de caja* impactan en el proceso de decisión financiero. Este enfoque permite a los investigadores obtener una visión comprensiva de las interrelaciones entre variables financieras y operativas dentro de las empresas, lo que es crucial para desarrollar estrategias efectivas de gestión (Baena, G. , 2014)

3.3.4 Enfoque de la investigación

La investigación llevada a cabo en esta tesis se caracteriza por su enfoque cuantitativo, una metodología ampliamente respaldada por diversos autores en el campo de la investigación científica. Este enfoque es esencial para medir de manera precisa y

objetiva las percepciones y actitudes de los participantes, así como para analizar las relaciones entre diferentes variables de interés.

Según Hernández et al., la investigación cuantitativa se distingue por la recolección y el análisis de datos numéricos, permitiendo identificar patrones y relaciones entre variables de forma objetiva. En esta tesis, se diseñó un cuestionario en Google Forms basado en una escala tipo Likert, que permitió medir de manera cuantificable las percepciones de los funcionarios sobre el *flujo de caja* y la administración financiera. La escala Likert es una herramienta esencial en la investigación cuantitativa, ya que facilita la evaluación de actitudes y percepciones mediante respuestas estructuradas y comparables (Hernández, R. et al., 2010)

Bernal, C. refuerza esta perspectiva, subrayando que la investigación cuantitativa es especialmente adecuada cuando se requiere una medición precisa de las variables. En el contexto de esta tesis, el uso de la escala Likert en los cuestionarios permitió a los investigadores evaluar el grado de acuerdo o desacuerdo de los participantes sobre diversos aspectos del *flujo de caja* y la administración financiera. Esta metodología proporcionó datos objetivos y fiables, que luego fueron sometidos a análisis estadísticos para identificar relaciones significativas entre las variables estudiadas (Bernal, C., 2010).

Monge, C. también destaca la importancia de la estructura y el rigor en la recolección y análisis de datos en la investigación cuantitativa. En esta tesis, se realizó un análisis de confiabilidad del cuestionario mediante el alfa de Cronbach, obteniendo un valor de 0.979, lo que indica una excelente consistencia interna. Este tipo de análisis estadístico es fundamental para asegurar la validez y la confiabilidad de los resultados, permitiendo a los investigadores hacer inferencias precisas sobre la población de estudio (Monge, C., 2011).

3.4 Unidad de análisis

- **Definición**: La unidad de análisis en este estudio son las medianas empresas constructoras ubicadas en el distrito de Jesús María, Lima.
- Características Relevantes:

- Estas empresas se caracterizan por su tamaño (medianas empresas), su sector económico (construcción), y su ubicación geográfica (distrito de Jesús María).
- Dentro de estas empresas, se analizarán aspectos específicos relacionados con el *flujo de caja* y la administración financiera, como ventas al contado, ventas a futuro, ingresos por préstamos, costo de construcción, gastos operativos, rentabilidad, liquidez, solvencia y autonomía financiera.

3.5 Población de estudio

Definición: La población de la tesis está compuesta por las 19 medianas empresas constructoras que operan en el distrito de Jesús María en Lima.

Características de la Población:

Incluye una diversidad de empresas constructoras de mediano tamaño, cada una con sus propias características en términos de operaciones, administración financiera y estructura de flujo de caja.

Las empresas pueden tener distintos ingresos, número de empleados y proyectos en curso, pero todas comparten el rasgo común de pertenecer al sector de la construcción ser medianas y operar dentro del área geográfica de Jesús María Lima.

Tabla 8
Relación de Empresas Constructoras de Jesús María 2022

Nº	EMPRESA	RUC
1	Arkhes Contratistas Generales	20524196469
2	Avecal Contratistas Generales	20557170449
3	Bonnett construcción	20516752662
4	Concivar Contratistas Generales	20428646500
5	Constructora Cyval	20603165145
6	Conxilesa SAC	20546841856
7	Duo Arquitectos Asociados	20601633192
8	Empresa Constructora LUPA HC SRL	20541524267
9	GMD Contratistas Generales EIRL	20600944810
10	Grupo Growing SAC	20608801996
11	JyC Edificaciones Generales	20543488276
12	Magic Stone RyC SAC	20607992127
13	Mendoza Romero Corporation	20602335161
14	MMT Constucorp EIRL	20603939884
15	Palace Properties Peru SAC	20524882494
16	Pepakel Levantamiento	20546248322
17	RCC Contratistas Generales SAC	20458457884
18	Soluciones Química JC	20606454920
19	Summ Constructora SAC	20603224559

Fuente. (Empresas Constructoras en Jesús María. Páginas Amarillas de Perú, 2022)

3.6 Tamaño de muestra

Diseño muestral

Para el desarrollo de esta investigación, que tiene por finalidad analizar la relación entre el Flujo de Caja y la Gestión financiera en empresas constructoras de Jesús María, se ha diseñado un muestreo por conveniencia.

La población objetivo de esta investigación está constituida por 19 empresas constructoras de Jesús María identificadas en el año 2022.

Hernández define la población objetivo como "el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones" (p. 174) (Hernández, R. et al., 2010).

Estos autores enfatizan la importancia de delimitar claramente la población para garantizar la validez de los resultados y que sean generalizables. Según ellos, la población debe ser accesible y definirse de acuerdo con el problema de investigación y los objetivos del estudio.

Baena, G. describe la población objetivo como "el conjunto total de sujetos que poseen las características que se desean estudiar" (p. 82) (Baena, G. , 2014). Además, Baena, G. subraya la necesidad de establecer criterios de inclusión y exclusión precisos para definir de manera efectiva la población de estudio, asegurando que esta sea relevante y adecuada para el análisis del fenómeno en cuestión.

Nava, N. y Monroy, M. coinciden en que la población objetivo es "el grupo completo de individuos que comparten una característica común que es de interés para la investigación" (p. 95) (Nava, N. y Monroy, M. , 2018). Estos autores destacan la importancia de describir claramente las características demográficas, geográficas, temporales y cualquier otra relevante para asegurar la precisión y representatividad de la muestra que se extraerá de esta población.

La muestra seleccionada para esta investigación estuvo compuesta de 30 funcionarios de empresas constructoras de Jesús María y fue de tipo no probabilístico por conveniencia.

Hernández et al. explican que este tipo de muestreo se utiliza cuando el investigador selecciona a los participantes que se encuentran más cerca y son más fáciles de reclutar. Este método es útil en situaciones donde se necesita obtener datos de manera rápida y económica, aunque no garantiza que la muestra sea representativa de la población total, lo que puede limitar la generalización de los resultados (Hernández, R. et al., 2010)

Baena, G. destaca que el muestreo por conveniencia se basa en la selección de sujetos que son accesibles y dispuestos a participar en el estudio. Esta técnica es común en estudios exploratorios y en situaciones donde otras formas de muestreo no son prácticas debido a limitaciones de tiempo, recursos o acceso (Baena, G. , 2014)

Nava, N. y Monroy, M. mencionan que el muestreo por conveniencia se utiliza cuando el objetivo es obtener información de manera rápida y con costos reducidos. Los investigadores optan por esta técnica cuando no es posible utilizar un muestreo

aleatorio, aunque reconocen que esto puede introducir sesgos en la muestra (Nava, N. y Monroy, M. , 2018).

Aunque el muestreo por conveniencia es una técnica útil para obtener datos de manera rápida y económica, presenta importantes limitaciones inferenciales. Estas limitaciones, como el sesgo de selección, la falta de representatividad, la limitada validez externa y la introducción de sesgos sistémicos, pueden afectar significativamente la interpretación y la generalización de los resultados del estudio sobre las empresas constructoras de mediano tamaño con base en el distrito de Jesús María. (Baena, G. , 2014; Hernández, R. et al., 2010; Nava, N. y Monroy, M. , 2018)

Para seleccionar la muestra de 30 funcionarios de empresas constructoras en Jesús María, se establecieron ciertos criterios de inclusión y exclusión para asegurar que los participantes sean representativos y pertinentes para el estudio.

Criterios de inclusión

Se decidió que los funcionarios debían ocupar cargos de nivel medio a alto dentro de sus empresas, tales como gerentes, jefes de departamento o directores. Esto es importante porque estos cargos suelen estar directamente involucrados en el proceso de decisión financiero y operativo, lo que los convierte en informantes clave para la investigación. Además, se consideró esencial que los participantes tuvieran al menos dos años de experiencia en su posición actual dentro de la empresa constructora. Esta experiencia mínima garantiza que los funcionarios seleccionados tengan un conocimiento adecuado y una perspectiva consolidada sobre la administración financiera y el *flujo de caja* en sus respectivas empresas.

También se estableció que los funcionarios debían trabajar en empresas constructoras ubicadas específicamente en el distrito de Jesús María. Esto asegura la relevancia geográfica del estudio y permite que los hallazgos sean directamente aplicables a la región de interés. Por último, la disponibilidad y el consentimiento para participar en el estudio fueron criterios importantes, ya que solo aquellos funcionarios dispuestos a colaborar y proporcionar información fueron considerados.

Criterios de exclusión

Para asegurar la calidad y pertinencia de la muestra. Se excluyeron aquellos funcionarios que ocupan cargos de nivel bajo o temporal, ya que estos roles

probablemente no tienen la misma influencia o conocimiento sobre las decisiones financieras de la empresa. Asimismo, se descartaron aquellos con menos de dos años de experiencia en la empresa actual, ya que su conocimiento y perspectiva sobre la administración financiera podrían no ser suficientemente profundos o relevantes. También se excluyeron los funcionarios que trabajen en empresas constructoras fuera del distrito de Jesús María para mantener la coherencia y especificidad geográfica del estudio. Finalmente, cualquier funcionario que no estuviera dispuesto a participar o no consintiera en ser parte del estudio fue excluido, garantizando así que todos los participantes fueran voluntarios y plenamente conscientes de su participación en la investigación.

3.8 Técnicas de recolección de Datos

Tabla 9
Técnica de recolección de datos usada en esta tesis

Técnica de recolección de datos	Instrumento
Encuesta	Cuestionario

Para recolectar datos en esta investigación, se empleó la técnica de encuestas mediante cuestionarios diseñados en Google Forms. Esta plataforma facilitó una distribución y recopilación de datos eficiente, asegurando mayor accesibilidad y comodidad para los participantes. A continuación, se detallan las características y justificación de la técnica de recolección de datos utilizada, respaldadas por referencias de la literatura en metodología de la investigación.

El cuestionario de esta investigación se basó en una escala tipo Likert, con valores que iban del uno al cinco, donde uno indicaba "totalmente en desacuerdo" y cinco "totalmente de acuerdo". Hernández et al. explican que las escalas Likert son comunes en investigaciones cuantitativas debido a su capacidad para medir actitudes y percepciones de manera objetiva y cuantificable . Bernal, C. también señala que las escalas Likert permiten a los investigadores evaluar el grado de acuerdo o desacuerdo de los encuestados con respecto a una serie de afirmaciones, facilitando así el análisis estadístico de los datos recolectados(Bernal, C., 2010). Guerrero añade que estas

encuestas son efectivas para cuantificar las opiniones y actitudes de los participantes, proporcionando datos confiables para el análisis (Guerrero, 2015)

Los participantes seleccionados para esta investigación fueron funcionarios de empresas constructoras de Jesús María. Este grupo fue elegido por su conocimiento y experiencia directa o indirecta con las variables de esta investigación. Según Hernández et al., la selección adecuada de los participantes es crucial para garantizar la validez de los datos recolectados y la relevancia de los resultados obtenidos. Del Castillo y Olivares Orozco subrayan que elegir individuos con conocimiento específico sobre el tema de estudio mejora la calidad de las respuestas y la validez de las conclusiones. Monge, C. también destaca que una selección cuidadosa de los participantes asegura que los datos recolectados sean pertinentes y útiles para los objetivos de la investigación (Pérez-León, G., 2022)

La encuesta tuvo 2 partes:

Primera parte: Variable Flujo de caja

Se estudió el Flujo de Caja considerando 3 dimensiones:

1. Flujo de caja de operaciones
2. Flujo de caja de inversiones
3. Flujo de caja de financiamiento

Segunda parte: Variable Gestión financiera

Se ha considerado una dimensión para la gestión financiera:

1. Toma de decisiones

Confiabilidad del instrumento

Se llevó a cabo un análisis de confiabilidad del instrumento empleado en esta investigación utilizando el cálculo del alfa de Cronbach. Este coeficiente es una medida frecuentemente utilizada para evaluar la consistencia interna de un instrumento de recolección de datos. En este caso, se aplicó a un cuestionario tipo Likert, diseñado en Google Forms, con el objetivo de medir las percepciones de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María sobre el *flujo de caja* y la administración financiera.

Tabla 10
Rangos del Alfa de Cronbach

ALFA DE CRONBACH	CONSISTENCIA INTERNA
α >=0,9	Excelente
0,8 <= α <0,9	Buena
0,7 <= α < 0,8	Aceptable
0,6<= α < 0,7	Cuestionable
0,5 <= α < 0,6	Pobre
α < 0, 5	Inaceptable

Fuente. (Pérez-León, G., 2022)

Tabla 11
Estadísticas de Fiabilidad

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	30	100,0
	Excluido[a]	0	,0
	Total	30	100,0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
0,979	36

El análisis de confiabilidad del instrumento utilizado en esta investigación, realizado mediante el cálculo del alfa de Cronbach, arrojó un valor de 0.979, lo cual indica una excelente consistencia interna del cuestionario. Hernández et al. señalan que un alfa de Cronbach superior a 0.7 se considera aceptable, mientras que valores superiores a 0.8 indican una buena consistencia interna y valores superiores a 0.9 indican una consistencia interna excelente (Hernández, R. et al., 2010) Bernal, C. refuerza esta interpretación, afirmando que un alfa de Cronbach alto refleja que los ítems del cuestionario están altamente correlacionados y miden de manera coherente el constructo de interés (Bernal, C., 2010). Del Castillo y Olivares Orozco añaden que un alfa de Cronbach cercano a 1.0 sugiere que el instrumento es extremadamente fiable y que las respuestas son consistentes (Del Castillo y Olivares Orozco , 2014)

El valor de alfa de Cronbach de 0.979 obtenido en este estudio sugiere que el cuestionario utilizado es altamente fiable. Esto implica que los ítems del cuestionario son consistentes entre sí y miden de manera coherente las percepciones de los participantes sobre el *flujo de caja* y la administración financiera. Monge, C. señala que un alto valor de alfa de Cronbach proporciona confianza en que el instrumento es capaz de medir de manera precisa y consistente el constructo teórico propuesto (Monge, C., 2011).

El análisis de confiabilidad mediante el alfa de Cronbach muestra que el instrumento utilizado en esta investigación es altamente fiable, con un valor de 0.979 que indica una excelente consistencia interna. Este resultado proporciona una base sólida para confiar en la validez de los datos recolectados y en las conclusiones derivadas de ellos. La alta confiabilidad del cuestionario refuerza la calidad metodológica de la investigación y su capacidad para contribuir de manera significativa al entendimiento de la relación entre el *flujo de caja* y la administración financiera en el contexto de una empresa constructora.

Análisis de Fiabilidad

Tabla 12
Análisis de Fiabilidad

Resumen de procesamiento de casos			
		N	%
Casos	Válido	30	100,0
	Excluido[a]	0	,0
	Total	30	100,0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Estadísticas de fiabilidad		
Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
0,979	0,983	36

Estadísticas de elemento			
	Media	Desviación estándar	N
P1	4,50	,900	30
P2	4,57	,679	30
P3	4,50	,572	30
P4	4,63	,490	30
P5	4,37	,890	30
P6	4,33	,922	30
P7	3,93	1,461	30
P8	4,30	,915	30
P9	4,37	,850	30
P10	4,00	1,145	30
P11	4,27	1,112	30
P12	4,30	1,149	30
P13	4,20	,887	30

P14	4,17	,986	30
P15	4,00	,947	30
P16	4,37	,718	30
P17	4,33	,884	30
P18	4,20	,925	30
P19	4,50	,861	30
P20	4,57	,858	30
P21	4,20	,961	30
P22	4,37	,999	30
P23	4,43	,935	30
P24	4,60	,563	30
P25	4,17	,592	30
P26	4,50	,630	30
P27	4,43	,898	30
P28	4,37	,890	30
P29	4,30	,952	30
P30	4,40	,932	30
P31	4,50	,861	30
P32	3,83	1,464	30
P33	3,87	1,479	30
P34	4,50	,861	30
P35	4,63	,556	30
P36	4,57	,626	30

El alfa de Cronbach de 0.979 obtenido en este estudio indica que el cuestionario es altamente fiable. Esto sugiere que los ítems del cuestionario son coherentes entre sí y miden de manera precisa las percepciones de los participantes sobre el *flujo de caja* y la administración financiera. Según Hernández et al., un alfa de Cronbach superior a 0.9 se considera indicativo de una excelente consistencia interna.

El análisis de confiabilidad realizado mediante el alfa de Cronbach confirma que el instrumento utilizado en esta investigación es altamente fiable, con un valor de 0.979, lo que demuestra una excelente consistencia interna. Este resultado proporciona una base sólida para confiar en la validez de los datos recolectados y en las conclusiones

obtenidas a partir de ellos. La alta confiabilidad del cuestionario fortalece la calidad metodológica de la investigación y su capacidad para contribuir de manera significativa al entendimiento de la relación entre el *flujo de caja* y la administración financiera en el contexto de las empresas constructoras de Jesús (Hernández, R. et al., 2010)

Validez de contenido del instrumento

Tabla 13
Juicio de expertos

VALIDADORES	ENCUESTA		TOTAL	
	Puntaje	%	Puntaje	%
1. Mg. Melgar Esquivel Edith	576	100.00%	576	100%
2. Mg. David Paz Panduro	576	100.00%	576	100%
3. Mg. David Rivera Romero	576	100.00%	576	100%

El instrumento de la encuesta ha recibido una validación muy favorable por parte de los expertos, quienes luego del levante de sus observaciones le han otorgado puntaje completo.

Los tres validadores seleccionados para esta tesis poseen una sólida formación académica y una amplia experiencia profesional, lo que garantiza la pertinencia y calidad del instrumento de evaluación.

1.- Mg. Edith Melgar Esquivel Edith: La Mg. Melgar Esquivel es una destacada contadora especialista en contabilidad gubernamental. Su experiencia en el ámbito contable, especialmente en el sector público, le confiere una perspectiva integral sobre la gestión de recursos financieros. Además, su rol como docente le permite estar al tanto de las últimas metodologías y prácticas en contabilidad, asegurando que el cuestionario no solo sea técnicamente correcto, sino también relevante y actualizado. Su aporte es esencial para garantizar que los aspectos contables y de

flujo de caja tratados en el cuestionario estén alineados con las mejores prácticas y normativas vigentes.

2.- Mg. David Paz Panduro: El Mg. David Paz Panduro, ingeniero industrial con especialización en optimización de procesos y docente de postgrado, aporta una visión técnica y operativa fundamental para el cuestionario. Su experiencia en la optimización de procesos es crucial para entender cómo el *flujo de caja* puede influir en la eficiencia operativa de las empresas constructoras. Su capacidad para analizar y mejorar procesos empresariales asegura que el cuestionario abordará de manera adecuada las interrelaciones entre la administración financiera y la operativa empresarial, proporcionando un enfoque holístico a la investigación.

3.- Mg. David Rivera Romero: El Mg. David Rivera Romero, contador público especializado en administración de negocios y finanzas internacionales, completa el grupo de validadores con su amplio conocimiento en finanzas y negocios. Su experiencia internacional en la administración financiera permite incorporar una perspectiva global y comparativa en el cuestionario, enriqueciendo el análisis y la interpretación de los datos. Su rol como docente también garantiza que se utilicen enfoques pedagógicos efectivos en la formulación de las preguntas, facilitando la comprensión y precisión en las respuestas de los participantes.

CAPÍTULO 4: RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1 Resultados de la investigación

La presente investigación se centró en probar la relación entre las variables flujo de caja y administración financiera dentro de las empresas constructoras de Jesús María. Se utilizó una muestra de 30 funcionarios, todos ellos con experiencia directa o indirecta en la administración financiera, quienes dieron su consentimiento para participar en el estudio. El instrumento principal para la recolección de datos fue un

cuestionario tipo Likert, diseñado para evaluar las percepciones y experiencias de los empleados en relación con las variables y sus dimensiones. A través de este enfoque cuantitativo y descriptivo-correlacional, los resultados obtenidos proporcionan una visión detallada de cómo el flujo de Caja está relacionado con la administración financiera de las empresas, permitiendo validar o refutar las hipótesis planteadas en la tesis.

Los resultados obtenidos en la presente investigación corroboran que una deficiente estructuración del flujo de operaciones tiene un impacto directo, significativo y negativo en la toma de decisiones gerenciales, hallazgo que guarda estrecha relación con las dinámicas operativas de las constructoras en el distrito de Jesús María. Al contrastar estos resultados estadísticos con la casuística del sector inmobiliario multifamiliar, se evidencia que la práctica de manejar una "caja única" distorsiona severamente la percepción del riesgo.

Como establecen Gómez y Pizarro (2021), cuando las constructoras no independizan sus centros de costos y flujos de caja por cada proyecto específico, caen en una falacia de liquidez temporal. La correlación significativa hallada en este estudio se explica, en la práctica, porque las decisiones de inversión y financiamiento tomadas sobre la base de cuentas bancarias consolidadas —y no en la salud financiera individual de cada obra— llevan a las gerencias a asumir nuevos compromisos sin contar con el respaldo real de capital de trabajo. Por lo tanto, se reafirma que la toma de decisiones eficiente en este sector requiere aislar el comportamiento financiero de cada unidad de negocio, evitando que los retrasos en los ingresos de un proyecto (como la demora en desembolsos hipotecarios) comprometan la viabilidad de todo el portafolio de la empresa (Gómez y Pizarro, 2021).

4.2 Descripción de la muestra

La muestra utilizada en esta investigación estuvo compuesta por 30 funcionarios de empresas constructoras de Jesús María, específicamente aquellos relacionados con la administración financiera. Los participantes fueron seleccionados debido a su experiencia directa o indirecta en el manejo del *flujo de caja* . Esta experiencia se

considera crucial para proporcionar insights valiosos sobre la relación del *flujo de caja* con la administración financiera de las empresas.

Para garantizar la validez de los datos recolectados, todos los participantes otorgaron su consentimiento informado, asegurando su disposición y acuerdo para que sus respuestas sean utilizadas en la investigación. El instrumento de evaluación fue un cuestionario tipo Likert, diseñado para medir las percepciones y opiniones de los funcionarios sobre las dimensiones del flujo de caja y la administración financiera.

Para garantizar la validez interna del estudio y asegurar que los datos recabados reflejen verdaderamente la dinámica de toma de decisiones, se establecieron criterios de inclusión estrictos para los sujetos de la muestra. La unidad de análisis está conformada por profesionales que ocupan cargos de Jefatura de Administración y Finanzas, Gerencia Financiera o Contadores Generales dentro de las empresas constructoras medianas seleccionadas.

Es imperativo destacar que los funcionarios incluidos en la muestra poseen competencias demostrables en contabilidad de gestión y finanzas corporativas, alejándose del perfil netamente registral-tributario. Se consideró a profesionales que ejercen, en la práctica, el rol de *Business Partner*, caracterizado por su participación activa en los comités de obra y su capacidad para analizar la viabilidad financiera de los requerimientos logísticos originados en campo (Ministerio de Economía y Finanzas [MEF], 2022). Esta selección muestral garantiza que los instrumentos de recolección de datos capturen respuestas de individuos que comprenden la interdependencia técnica entre el avance físico de la obra (EDT), la ejecución presupuestal y la administración prospectiva del flujo de caja, variables centrales de la presente investigación correlacional.

4.2.1 Análisis Descriptivo

Se realizó un análisis descriptivo de las preguntas correspondientes a cada constructo, obteniéndose los siguientes resultados:

Variable 1: Flujo de Caja

Dimensión 1: Flujo de caja de operaciones

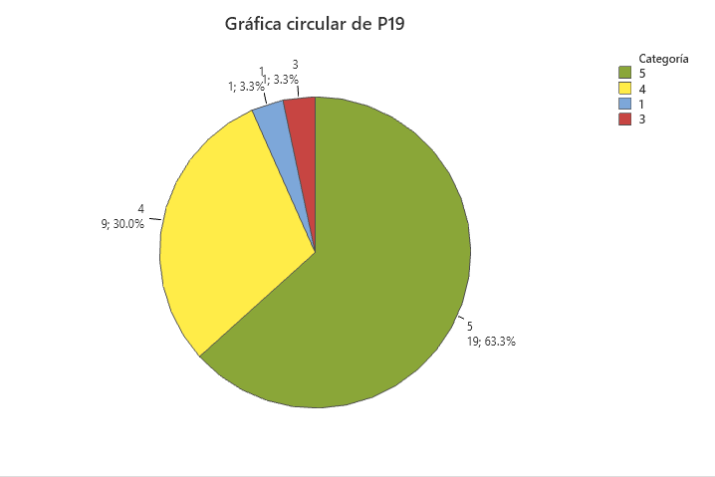
Tabla 14

P19 La gestión del capital de trabajo de la empresa es eficaz y contribuye directamente a su rentabilidad.

P19	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	1	3.33
4	9	30
5	19	63.33
N=	30	

Figura 1

Pregunta 19 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 63.3 totalmente de acuerdo, 30 de acuerdo, 3.33 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 19 “La gestión del capital de trabajo de la empresa es eficaz y contribuye directamente a su rentabilidad.”

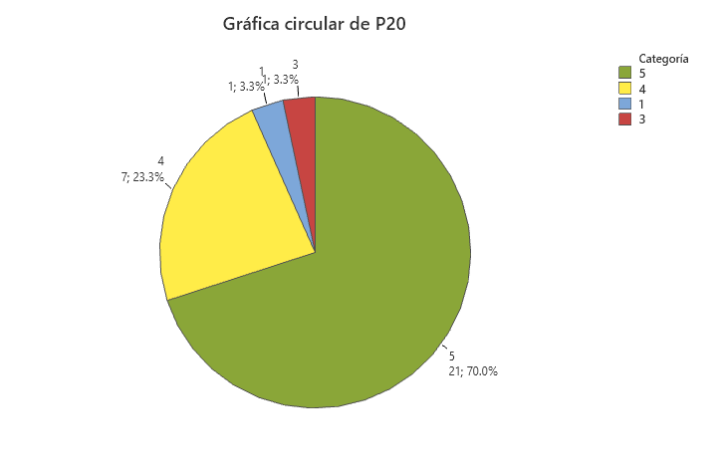
Tabla 15

P20 La empresa optimiza continuamente su capital de trabajo para mejorar su posición financiera.

P20	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	1	3.33
4	7	23.33
5	21	70
N=	30	

Figura 2

Pregunta 20 del cuestionario.



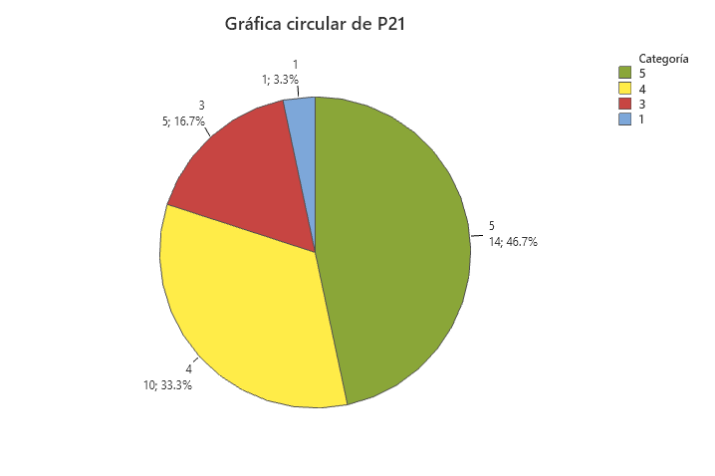
Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 70 totalmente de acuerdo, 23.3 de acuerdo, 3.33 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 20 “La empresa optimiza continuamente su capital de trabajo para mejorar su posición financiera.”

Tabla 16
P21 La eficacia en la gestión del capital de trabajo de la empresa refleja su habilidad para cubrir las operaciones diarias eficazmente

P21	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	5	16.67
4	10	33.33
5	14	46.67
N=	30	

Figura 3
Pregunta 21 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 46.6 totalmente de acuerdo, 33.3 de acuerdo, 16.6 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 21 “La eficacia en la gestión del capital de trabajo de la empresa refleja su habilidad para cubrir las operaciones diarias eficazmente.”

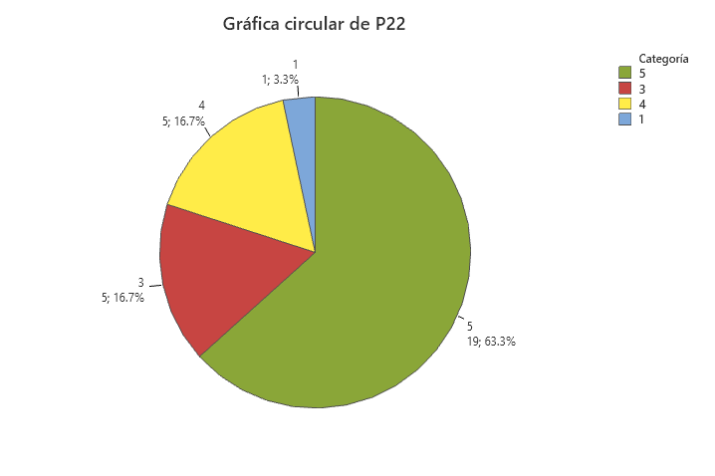
Tabla 17

P22 El ciclo de conversión de efectivo de la empresa es breve, lo que favorece su liquidez operativa.

P22	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	5	16.67
4	5	16.67
5	19	63.33
N=	30	

Figura 4

Pregunta 22 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 63.3 totalmente de acuerdo, 16.6 de acuerdo, 16.6 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 22 “El ciclo de conversión de efectivo de la empresa es breve, lo que favorece su liquidez operativa.”

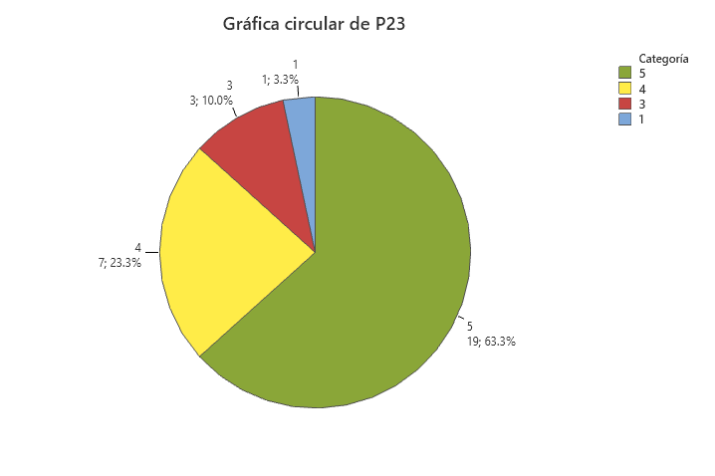
Tabla 18

P23 La empresa trabaja constantemente en mejorar su ciclo de conversión de efectivo para optimizar el flujo de caja.

P23	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	3	10
4	7	23.33
5	19	63.33
N=	30	

Figura 5

Pregunta 23 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 63.3 totalmente de acuerdo, 23.3 de acuerdo, 10 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 23 “La empresa trabaja constantemente en mejorar su ciclo de conversión de efectivo para optimizar el flujo de caja.”

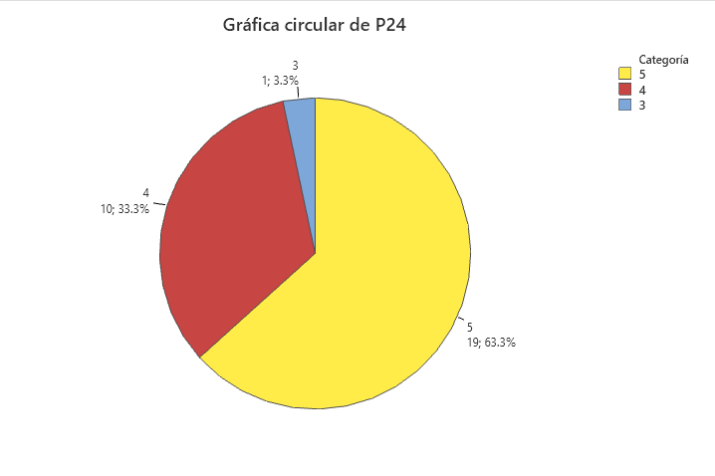
Tabla 19

P24 La eficiencia en el ciclo de conversión de efectivo de la empresa le permite cumplir con compromisos financieros a corto plazo.

P24	Conteo	Porcentaje
3	1	3.33
4	10	33.33
5	19	63.33
N=	30	

Figura 6

Pregunta 24 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 63.3 totalmente de acuerdo, 33.3 de acuerdo, 3.33 indeciso 0 en desacuerdo y 0 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 24 “La eficiencia en el ciclo de conversión de efectivo de la empresa le permite cumplir con compromisos financieros a corto plazo.

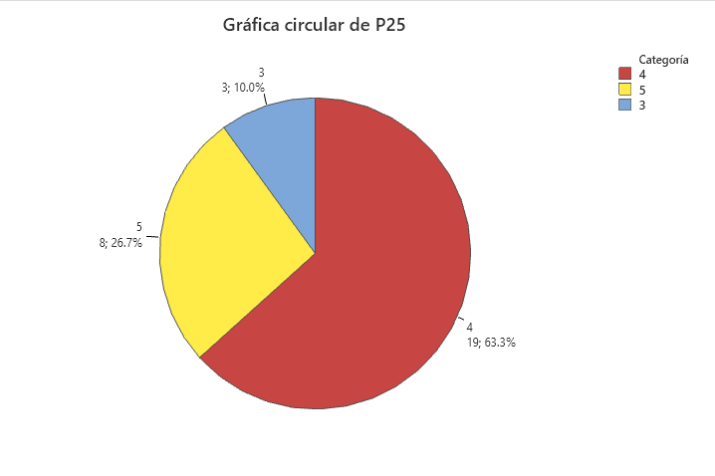
Tabla 20

P25 La rentabilidad operativa es un indicador clave en las evaluaciones de desempeño financiero de la empresa.

P25	Conteo	Porcentaje
3	3	10
4	19	63.33
5	8	26.67
N=	30	

Figura 7

Pregunta 25 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 26.6 totalmente de acuerdo, 63.3 de acuerdo, 10 indeciso 0 en desacuerdo y 0 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 25 “La rentabilidad operativa es un indicador clave en las evaluaciones de desempeño financiero de la empresa.

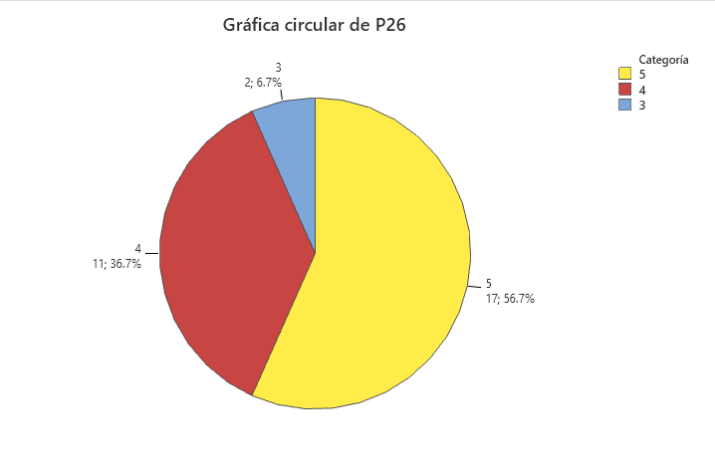
Tabla 21

P26 La estrategia operativa de la empresa se centra en maximizar la rentabilidad a través de una gestión eficiente.

P26	Conteo	Porcentaje
3	2	6.67
4	11	36.67
5	17	56.67
N=	30	

Figura 8

Pregunta 26 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 56.6 totalmente de acuerdo, 36.6 de acuerdo, 6.66 indeciso 0 en desacuerdo y 0 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 26 “La estrategia operativa de la empresa se centra en maximizar la rentabilidad a través de una gestión eficiente.

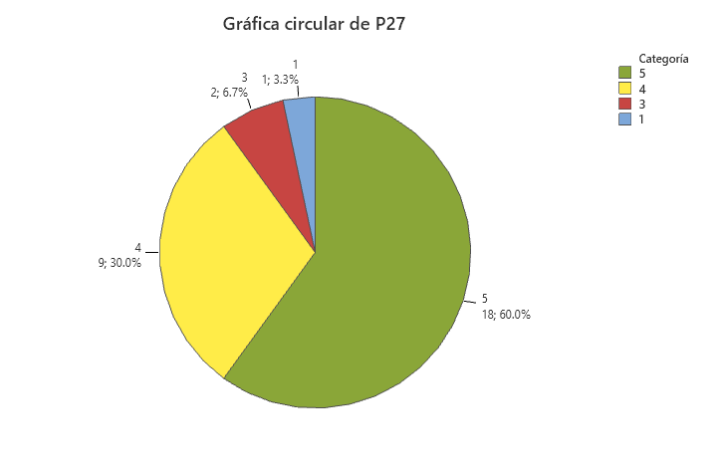
Tabla 22

P27 La rentabilidad operativa de la empresa ayuda a determinar las áreas de inversión y ahorro más efectivas.

P27	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	2	6.67
4	9	30
5	18	60
N=	30	

Figura 9

Pregunta 27 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 60 totalmente de acuerdo, 30 de acuerdo, 6.66 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 27 “La rentabilidad operativa de la empresa ayuda a determinar las áreas de inversión y ahorro más efectivas.”

Variable 1: Flujo de Caja

Dimensión 2: Flujo de caja de inversiones

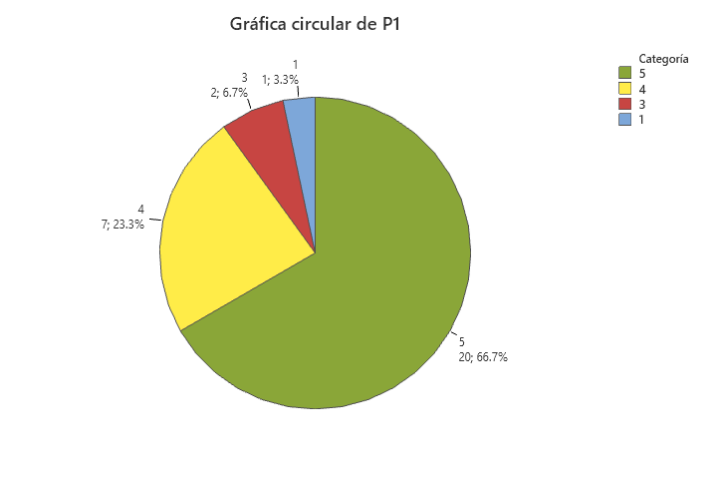
Tabla 23

P1 El retorno sobre la inversión en activos fijos es un factor crítico en la eficacia de la gestión financiera de la empresa.

P1	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	2	6.67
4	7	23.33
5	20	66.67
N=	30	

Figura 10

Pregunta 1 del cuestionario



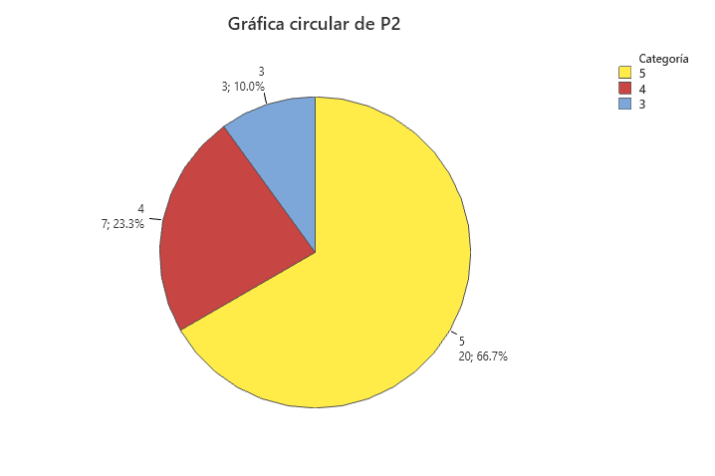
Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 66.6 totalmente de acuerdo, 23.3 de acuerdo, 6.66 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 1 “El retorno sobre la inversión en activos fijos es un factor crítico en la eficacia de la administración financiera de la empresa.”

Tabla 24
P2 La rentabilidad de los activos fijos ha mejorado notablemente la solidez financiera de la empresa a largo plazo.

P2	Conteo	Porcentaje
3	3	10
4	7	23.33
5	20	66.67
N=	30	

Figura 11
Pregunta 2 del cuestionario.



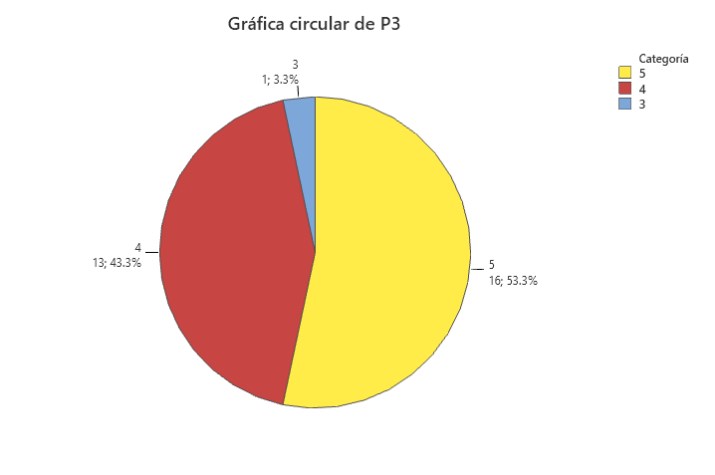
Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 66.6 totalmente de acuerdo, 23.3 de acuerdo, 10 indeciso 0 en desacuerdo y 0 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 2 “La rentabilidad de los activos fijos ha mejorado notablemente la solidez financiera de la empresa a largo plazo.”

Tabla 25
P3 La capacidad de la empresa para generar retorno sobre activos fijos refleja la efectividad de su estrategia de inversión.

P3	Conteo	Porcentaje
3	1	3.33
4	13	43.33
5	16	53.33
N=	30	

Figura 12
Pregunta 3 del cuestionario.



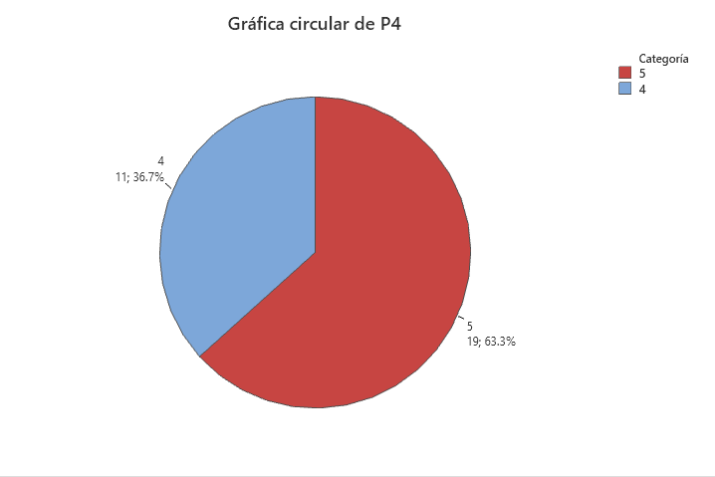
Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 53.3 totalmente de acuerdo, 43.3 de acuerdo, 3.33 indeciso 0 en desacuerdo y 0 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 3 “La capacidad de la empresa para generar retorno sobre activos fijos refleja la efectividad de su estrategia de inversión.”

Tabla 26
P4 Las nuevas inversiones son esenciales para mantener la competitividad de la empresa en el mercado.

P4	Conteo	Porcentaje
4	11	36.67
5	19	63.33
N=	30	

Figura 13
Pregunta 4 del cuestionario.



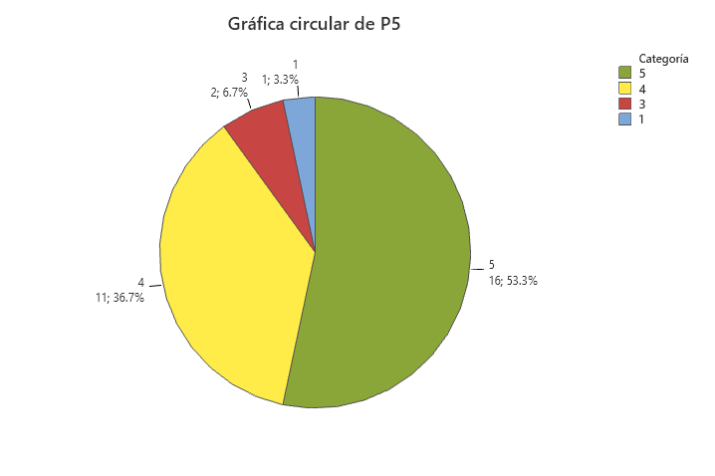
Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 63.3 totalmente de acuerdo, 36.6 de acuerdo, 0 indeciso 0 en desacuerdo y 0 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 4 “Las nuevas inversiones son esenciales para mantener la competitividad de la empresa en el mercado.”

Tabla 27
P5 El impacto de las nuevas inversiones se refleja directamente en el rendimiento financiero anual de la empresa.

P5	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	2	6.67
4	11	36.67
5	16	53.33
N=	30	

Figura 14
Pregunta 5 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 53.3 totalmente de acuerdo, 36.6 de acuerdo, 6.66 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 5 “El impacto de las nuevas inversiones se refleja directamente en el rendimiento financiero anual de la empresa.”

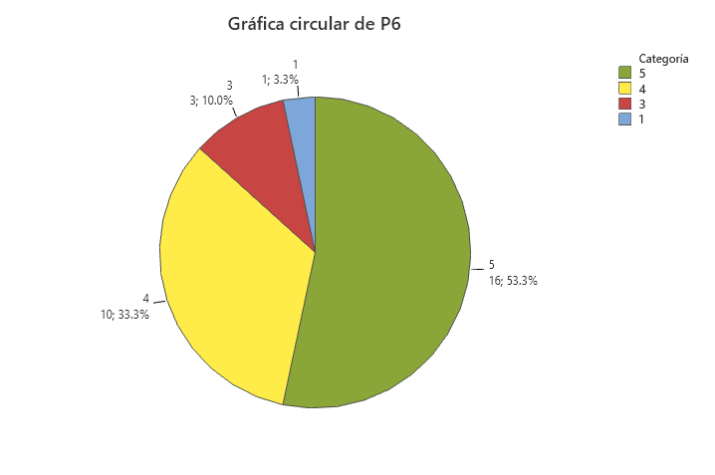
Tabla28

P6 La empresa evalúa el impacto financiero de cada nueva inversión para asegurar su alineación con los objetivos financieros.

P6	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	3	10
4	10	33.33
5	16	53.33
N=	30	

Figura 15

Pregunta 6 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 53.3 totalmente de acuerdo, 33.3 de acuerdo, 10 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 6 “La empresa evalúa el impacto financiero de cada nueva inversión para asegurar su alineación con los objetivos financieros.”

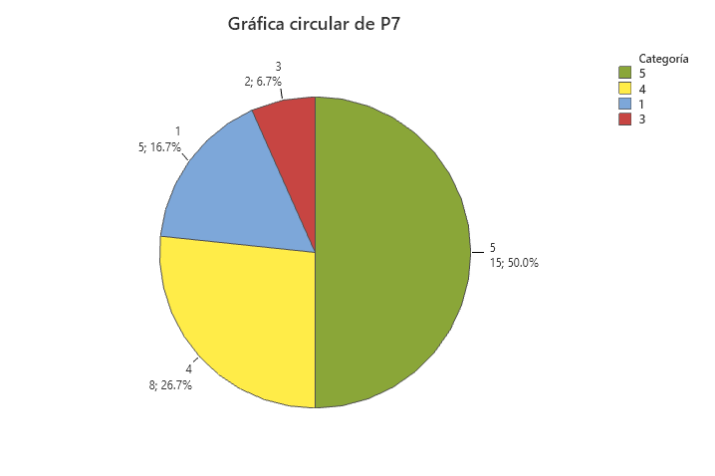
Tabla 29

P7 La reinversión de ganancias ha sido clave para financiar las operaciones de la empresa sin necesidad de endeudamiento externo.

P7	Conteo	Porcentaje
1	5	16.67
3	2	6.67
4	8	26.67
5	15	50
N=	30	

Figura 16

Pregunta 7 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 50 totalmente de acuerdo, 26.6 de acuerdo, 6.66 indeciso 0 en desacuerdo y 16.6 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 7 “La reinversión de ganancias ha sido clave para financiar las operaciones de la empresa sin necesidad de endeudamiento externo.”

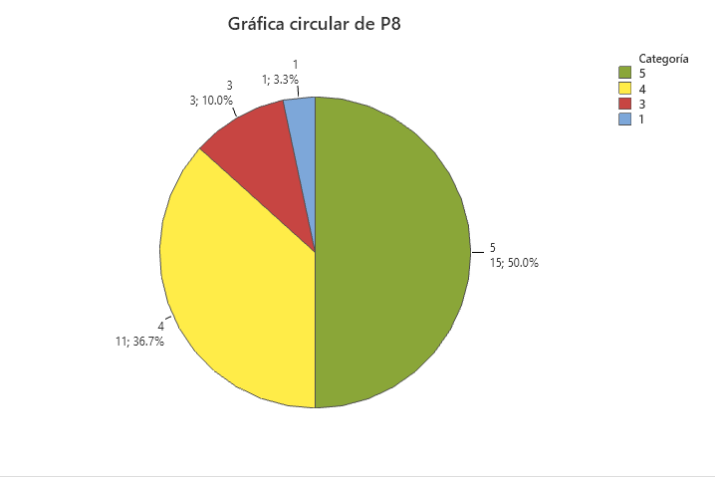
Tabla 30

P8 Las decisiones de reinversión están fuertemente alineadas con las expectativas de crecimiento a largo plazo de la empresa.

P8	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	3	10
4	11	36.67
5	15	50
N=	30	

Figura 17

Pregunta 8 del cuestionario.



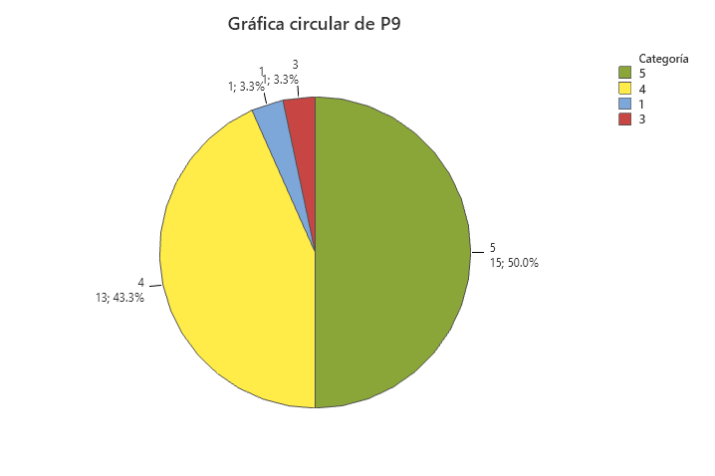
Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 50 totalmente de acuerdo, 36.6 de acuerdo, 10 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 8 “Las decisiones de reinversión están fuertemente alineadas con las expectativas de crecimiento a largo plazo de la empresa.”

Tabla 31
P9 La efectividad de las reinversiones de la empresa se evalúa continuamente para maximizar el retorno financiero.

P9	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	1	3.33
4	13	43.33
5	15	50
N=	30	

Figura 18
Pregunta 9 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 50 totalmente de acuerdo, 43.3 de acuerdo, 3.33 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 9 “La efectividad de las reinversiones de la empresa se evalúa continuamente para maximizar el retorno financiero.”

Variable 1: Flujo de Caja

Dimensión 1: Flujo de caja de financiamiento

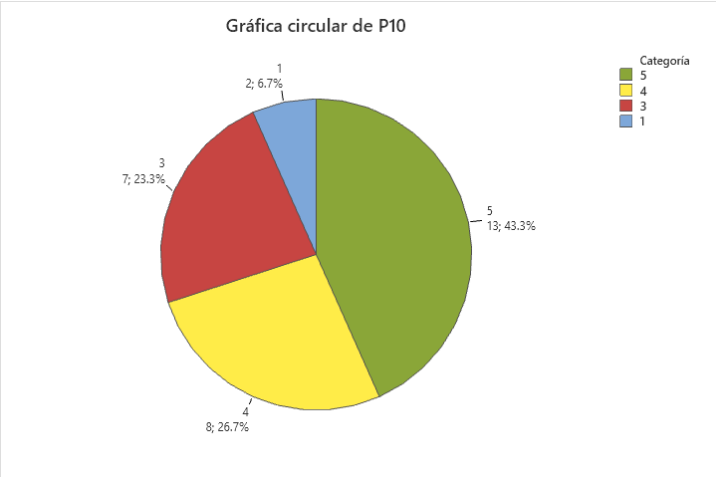
Tabla 32

*P10 La capacidad de la empresa para atraer financiamiento externo es vital para la expansión de sus operaciones***.**

P10	Conteo	Porcentaje
1	2	6.67
3	7	23.33
4	8	26.67
5	13	43.33
N=	30	

Figura 19

Pregunta 10 del cuestionario.



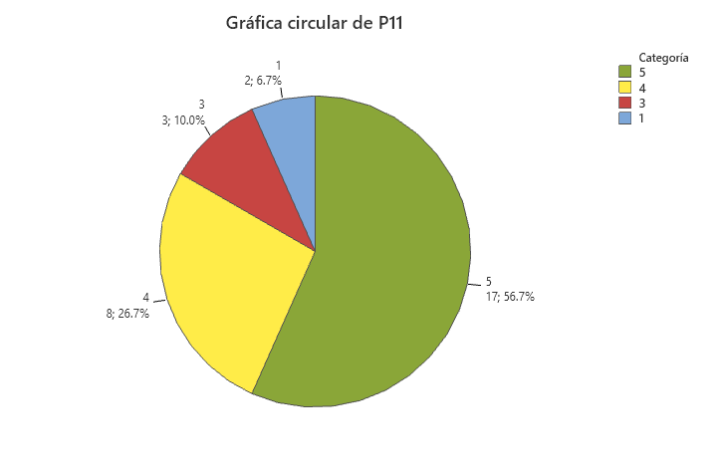
Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 43.3 totalmente de acuerdo, 26.6 de acuerdo, 23.3 indeciso 0 en desacuerdo y 6.66 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 10 “La capacidad de la empresa para atraer financiamiento externo es vital para la expansión de sus operaciones.”

Tabla 33
P11 La empresa mantiene una posición competitiva en el mercado gracias a su habilidad para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

P11	Conteo	Porcentaje
1	2	6.67
3	3	10
4	8	26.67
5	17	56.67
N=	30	

Figura 20
Pregunta 11 del cuestionario.



Interpretación

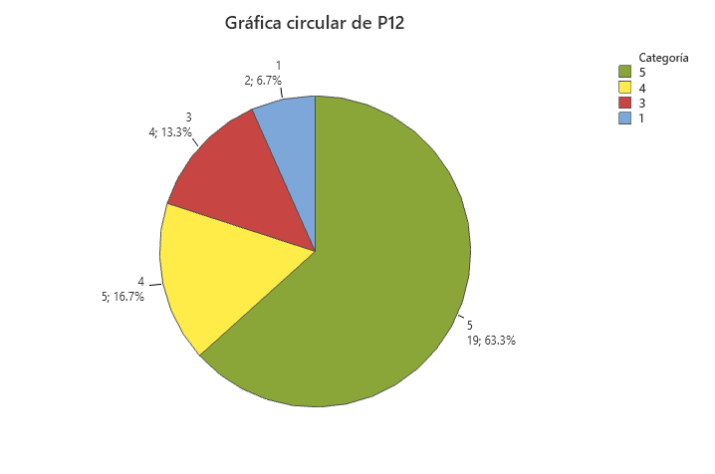
Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 56.6 totalmente de acuerdo, 26.6 de acuerdo, 10 indeciso 0 en desacuerdo y 6.66 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 11 “

La empresa mantiene una posición competitiva en el mercado gracias a su habilidad para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.”

Tabla 34
P12 La habilidad de la empresa para atraer financiamiento refleja directamente la confianza del mercado en su gestión financiera.

P12	Conteo	Porcentaje
1	2	6.67
3	4	13.33
4	5	16.67
5	19	63.33
N=	30	

Figura 21
Pregunta 12 del cuestionario.



Interpretación

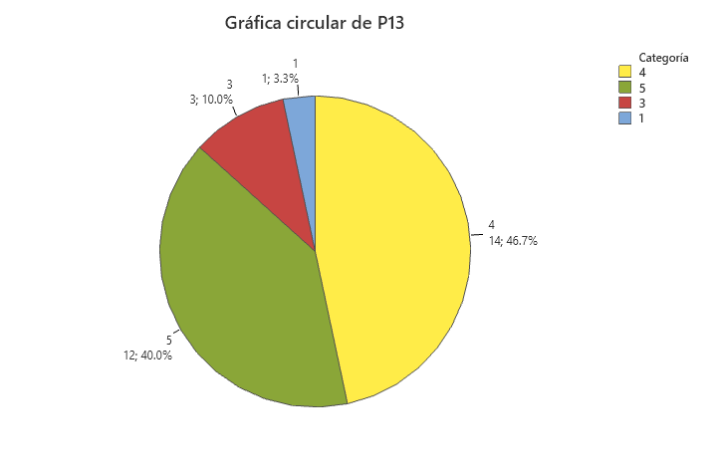
Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 63.3 totalmente de acuerdo, 16.6 de acuerdo, 13.3 indeciso 0 en desacuerdo y 6.66 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 12 “

La habilidad de la empresa para atraer financiamiento refleja directamente la confianza del mercado en su administración financiera.”

Tabla 35
P13 Las condiciones de los financiamientos obtenidos son favorables y apoyan las operaciones de la empresa a largo plazo.

P13	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	3	10
4	14	46.67
5	12	40
N=	30	

Figura 22
Pregunta 13 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 40 totalmente de acuerdo, 46.6 de acuerdo, 10 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 13 “

Las condiciones de los financiamientos obtenidos son favorables y apoyan las operaciones de la empresa a largo plazo.”

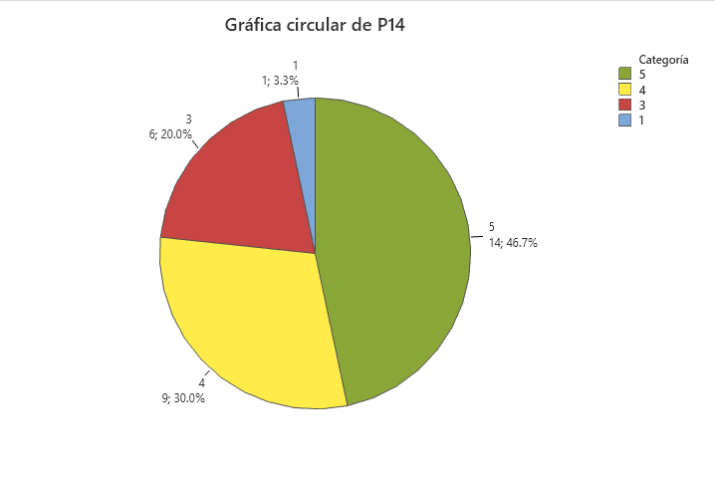
Tabla 36

P14 La empresa negocia las condiciones de financiamiento para alinearlas con sus capacidades de pago y proyecciones financieras.

P14	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	6	20
4	9	30
5	14	46.67
N=	30	

Figura 23

Pregunta 14 del cuestionario.



Interpretación

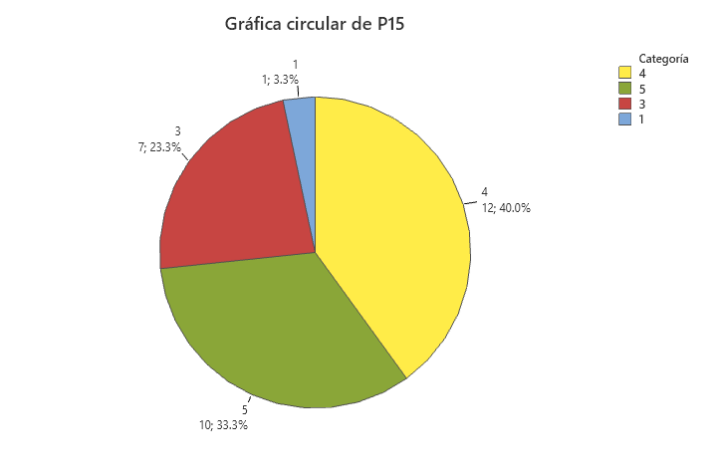
Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 46.6 totalmente de acuerdo, 30 de acuerdo, 20 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 14 “

La empresa negocia las condiciones de financiamiento para alinearlas con sus capacidades de pago y proyecciones financieras.”

Tabla 37
P15 Las condiciones de financiamiento actuales permiten un manejo flexible de las necesidades financieras de la empresa.

P15	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	7	23.33
4	12	40
5	10	33.33
N=	30	

Figura 24
Pregunta 15 del cuestionario.



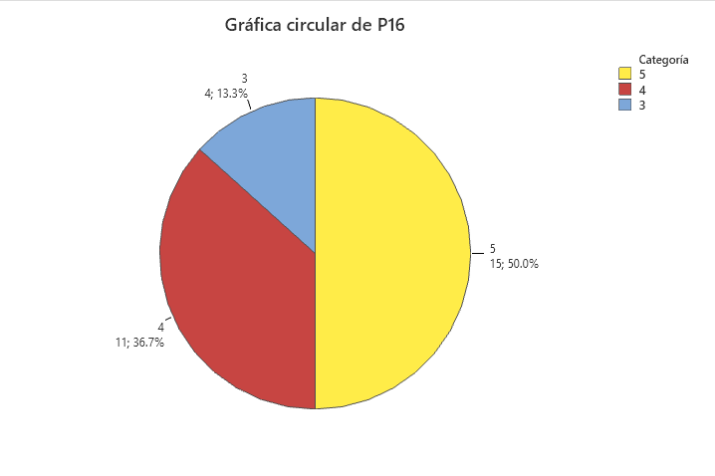
Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 33.3 totalmente de acuerdo, 40 de acuerdo, 23.3 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 15 “Las condiciones de financiamiento actuales permiten un manejo flexible de las necesidades financieras de la empresa.”

Tabla 38
P16 La estructura de capital de la empresa está optimizada para mantener una liquidez saludable.

P16	Conteo	Porcentaje
3	4	13.33
4	11	36.67
5	15	50
N=	30	

Figura 25
Pregunta 16 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 50 totalmente de acuerdo, 36.6 de acuerdo, 13.3 indeciso 0 en desacuerdo y 0 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 16 “La estructura de capital de la empresa está optimizada para mantener una liquidez saludable.”

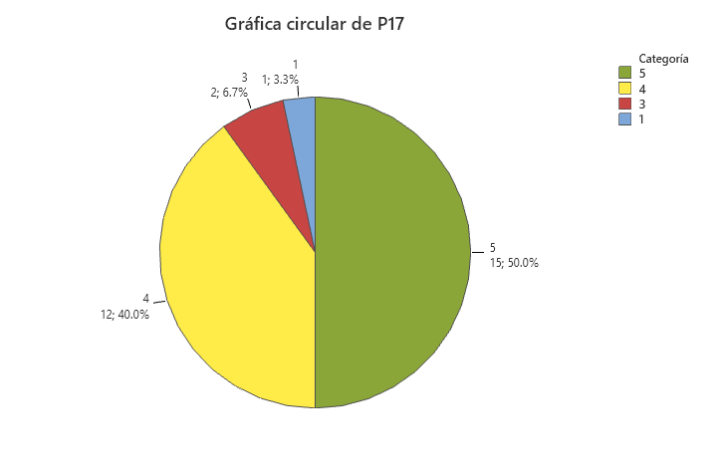
Tabla 39

P17 La estructura de capital influye en la capacidad de la empresa para responder a obligaciones financieras a corto plazo.

P17	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	2	6.67
4	12	40
5	15	50
N=	30	

Figura 26

Pregunta 17 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 50 totalmente de acuerdo, 40 de acuerdo, 6.66 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 17 “La estructura de capital influye en la capacidad de la empresa para responder a obligaciones financieras a corto plazo.”

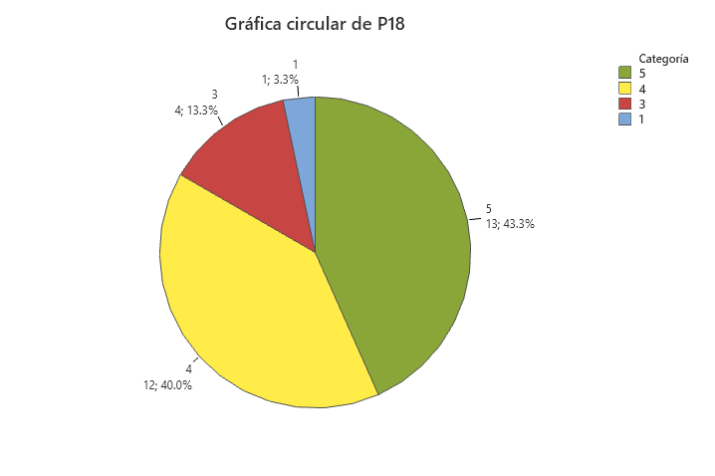
Tabla 40

P18 La empresa evalúa constantemente el impacto de su estructura de capital en la liquidez para asegurar estabilidad financiera.

P18	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	4	13.33
4	12	40
5	13	43.33
N=	30	

Figura 27

Pregunta 18 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 43.3 totalmente de acuerdo, 40 de acuerdo, 13.3 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 18 “La empresa evalúa constantemente el impacto de su estructura de capital en la liquidez para asegurar estabilidad financiera.”

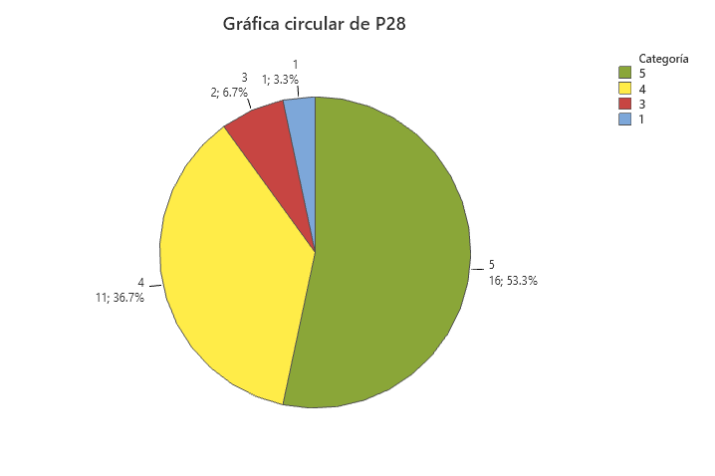
Variable 2: Gestión Financiera

Dimensión1: Toma de decisiones

Tabla 41
P28 El análisis financiero de la empresa permite tomar decisiones informadas que optimizan el flujo de caja.

P28	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	2	6.67
4	11	36.67
5	16	53.33
N=	30	

Figura 28
Pregunta 28 del cuestionario.



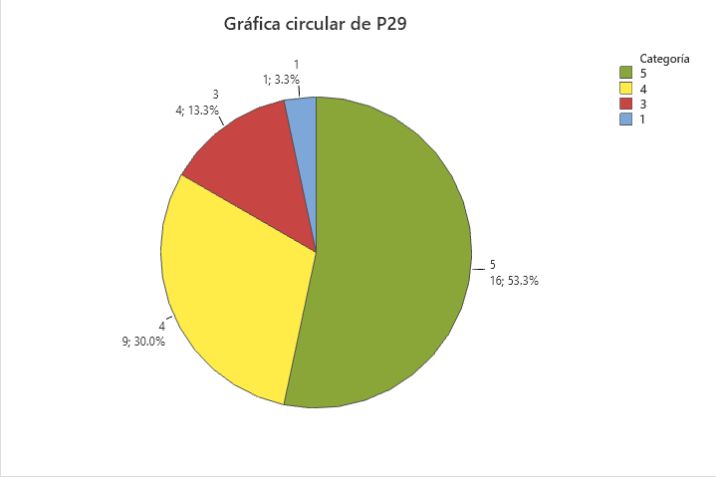
Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 53.3 totalmente de acuerdo, 36.6 de acuerdo, 6.66 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 28 “El análisis financiero de la empresa permite tomar decisiones informadas que optimizan el flujo de caja.”

Tabla 42
P29 La capacidad de análisis financiero es crucial para mejorar la rentabilidad a través del manejo efectivo del flujo de caja.

P29	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	4	13.33
4	9	30
5	16	53.33
N=	30	

Figura 29
Pregunta 29 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 53.3 totalmente de acuerdo, 30 de acuerdo, 13.3 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 29 2La capacidad de análisis financiero es crucial para mejorar la rentabilidad a través del manejo efectivo del flujo de caja”

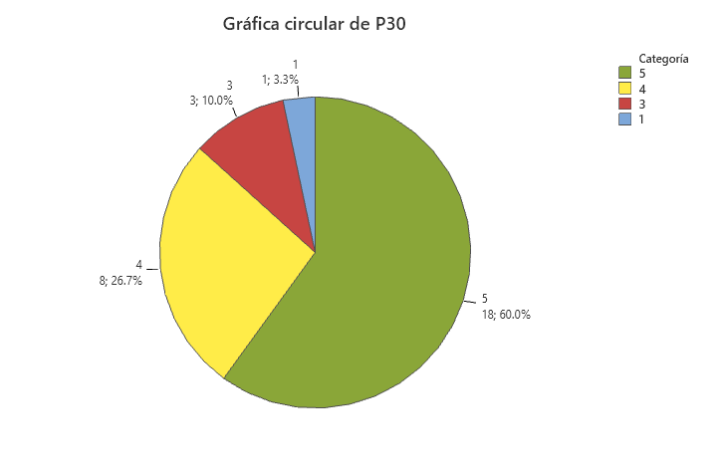
Tabla 43

P30 La empresa utiliza el análisis financiero para prever tendencias en el flujo de caja y ajustar sus estrategias financieras adecuadamente.

P30	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	3	10
4	8	26.67
5	18	60
N=	30	

Figura 30

Pregunta 30 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 60 totalmente de acuerdo, 26.6 de acuerdo, 10 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 30 “La empresa utiliza el análisis financiero para prever tendencias en el flujo de caja y ajustar sus estrategias financieras adecuadamente.”

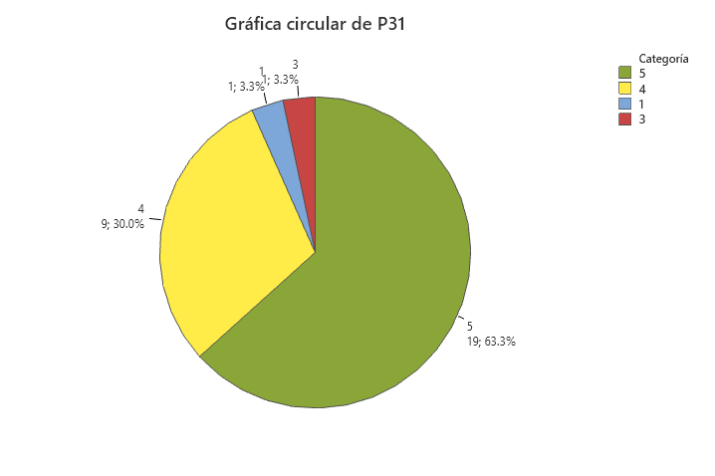
Tabla 44

P31 La agilidad de la empresa para responder a cambios económicos ayuda a mantener un flujo de caja saludable.

P31	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	1	3.33
4	9	30
5	19	63.33
N=	30	

Figura 31

Pregunta 31 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 63.3 totalmente de acuerdo, 30 de acuerdo, 3.33 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 31 “La agilidad de la empresa para responder a cambios económicos ayuda a mantener un flujo de caja saludable.”

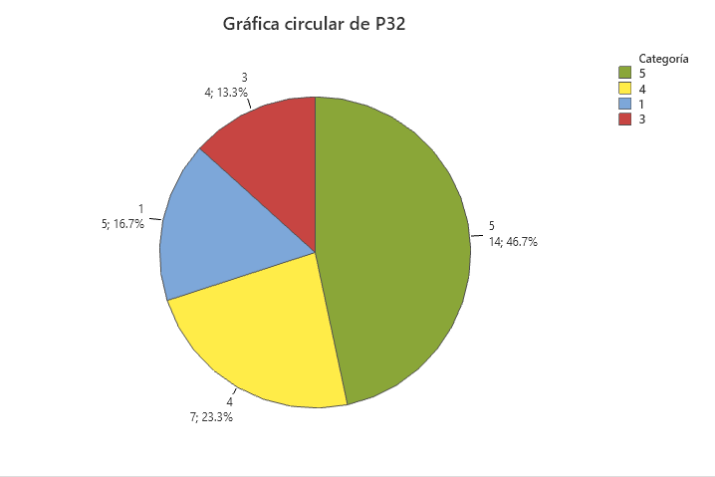
Tabla 45

P32 La empresa puede ajustar rápidamente sus operaciones financieras en respuesta a cambios en el entorno económico para optimizar el flujo de caja.

P32	Conteo	Porcentaje
1	5	16.67
3	4	13.33
4	7	23.33
5	14	46.67
N=	30	

Figura 32

Pregunta 32 del cuestionario.



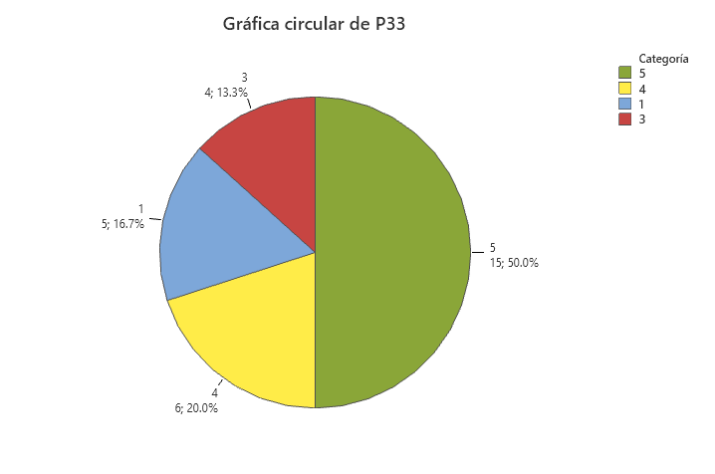
Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 46.6 totalmente de acuerdo, 23.3 de acuerdo, 13.3 indeciso 0 en desacuerdo y 16.6 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 32 “La empresa puede ajustar rápidamente sus operaciones financieras en respuesta a cambios en el entorno económico para optimizar el flujo de caja.”

Tabla 46
P33 La capacidad de la empresa para adaptar sus decisiones financieras a las condiciones del mercado es esencial para la gestión efectiva del flujo de caja.

P33	Conteo	Porcentaje
1	5	16.67
3	4	13.33
4	6	20
5	15	50
N=	30	

Figura 33
Pregunta 33 del cuestionario.



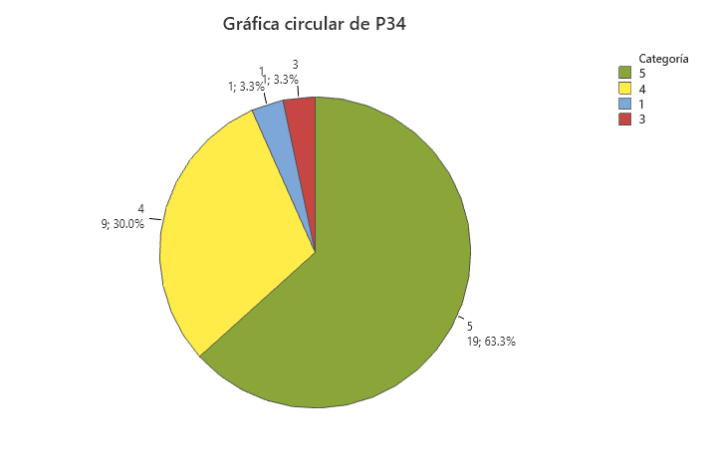
Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 50 totalmente de acuerdo, 20 de acuerdo, 13.3 indeciso 0 en desacuerdo y 16.6 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 33 “La capacidad de la empresa para adaptar sus decisiones financieras a las condiciones del mercado es esencial para la gestión efectiva del flujo de caja..”

Tabla 47
P34 La planificación financiera a largo plazo de la empresa está diseñada para asegurar un flujo de caja positivo en el futuro.

P34	Conteo	Porcentaje
1	1	3.33
3	1	3.33
4	9	30
5	19	63.33
N=	30	

Figura 34
Pregunta 34 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 63.3 totalmente de acuerdo, 30 de acuerdo, 3.33 indeciso 0 en desacuerdo y 3.33 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 34 “La planificación financiera a largo plazo de la empresa está diseñada para asegurar un flujo de caja positivo en el futuro.”

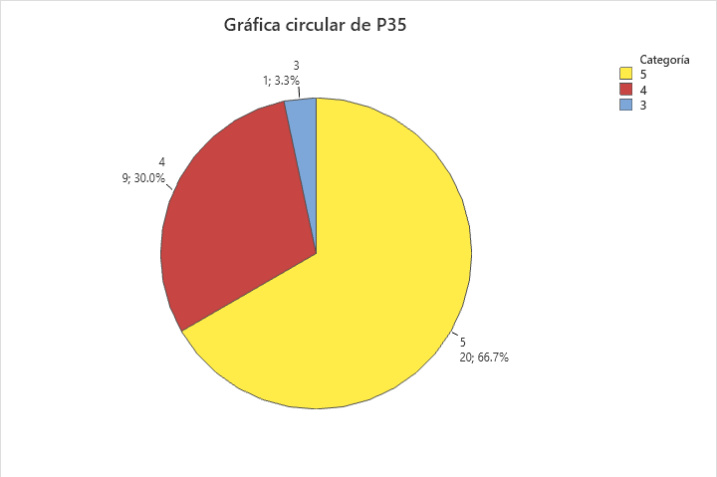
Tabla 48

P35 La calidad de la planificación financiera de la empresa impacta directamente en la sostenibilidad del flujo de caja.

P35	Conteo	Porcentaje
3	1	3.33
4	9	30
5	20	66.67
N=	30	

Figura 35

Pregunta 35 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 66.7 totalmente de acuerdo, 30 de acuerdo, 3.33 indeciso 0 en desacuerdo y 0 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 35 “La calidad de la planificación financiera de la empresa impacta directamente en la sostenibilidad del flujo de caja.”

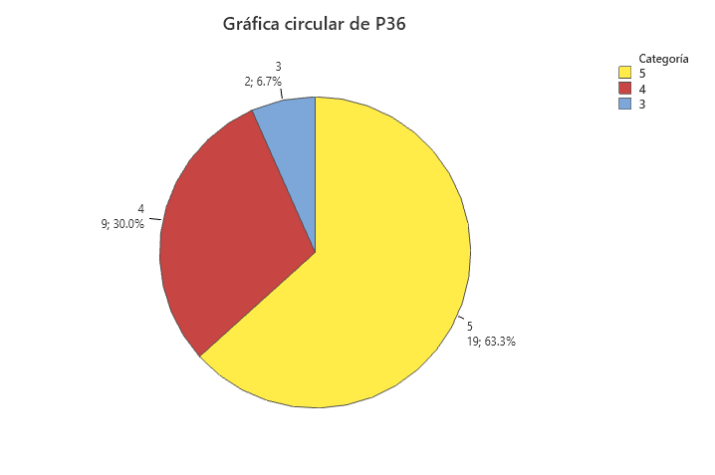
Tabla 49

P36 A través de una planificación financiera meticulosa, la empresa garantiza la rentabilidad y eficiencia del flujo de caja a largo plazo

P36	Conteo	Porcentaje
3	2	6.67
4	9	30
5	19	63.33
N=	30	

Figura 36

Pregunta 36 del cuestionario.



Interpretación

Se observa que los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María tienen diversas respuestas a esta pregunta, el 63.3 totalmente de acuerdo, 30 de acuerdo, 6.66 indeciso 0 en desacuerdo y 0 totalmente en desacuerdo, Se puede observar que una proporción significativa de los funcionarios de empresas constructoras de Jesús María presenta un fuerte consenso con la pregunta 36 “A través de una planificación financiera meticulosa, la empresa garantiza la rentabilidad y eficiencia del flujo de caja a largo plazo”

4.2.2 Prueba de Normalidad

Se hizo una prueba de la normalidad para decidir qué tipo de correlación utilizar según la distribución de las variables Flujo de caja y Gestión Financiera

Tabla 50
Prueba de normalidad de Flujo de Caja.

Resumen de procesamiento de casos

	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Flujo de Caja	810	100,0%	0	0,0%	810	100,0%

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov[a]			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Flujo de Caja	,303	810	,000	,703	810	,000

a. Corrección de significación de Lilliefors

Figura 37

Histograma de las respuestas a las preguntas sobre flujo de caja.

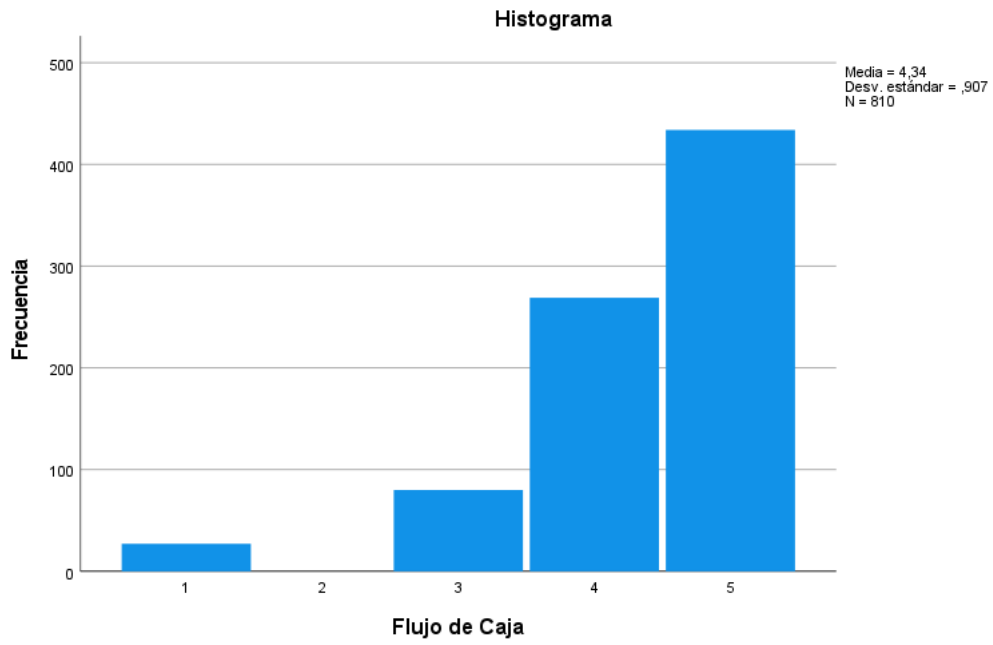


Tabla 51

Prueba de normalidad de gestión financiera.

Resumen de procesamiento de casos

	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Gestión Financiera	270	33,3%	540	66,7%	810	100,0%

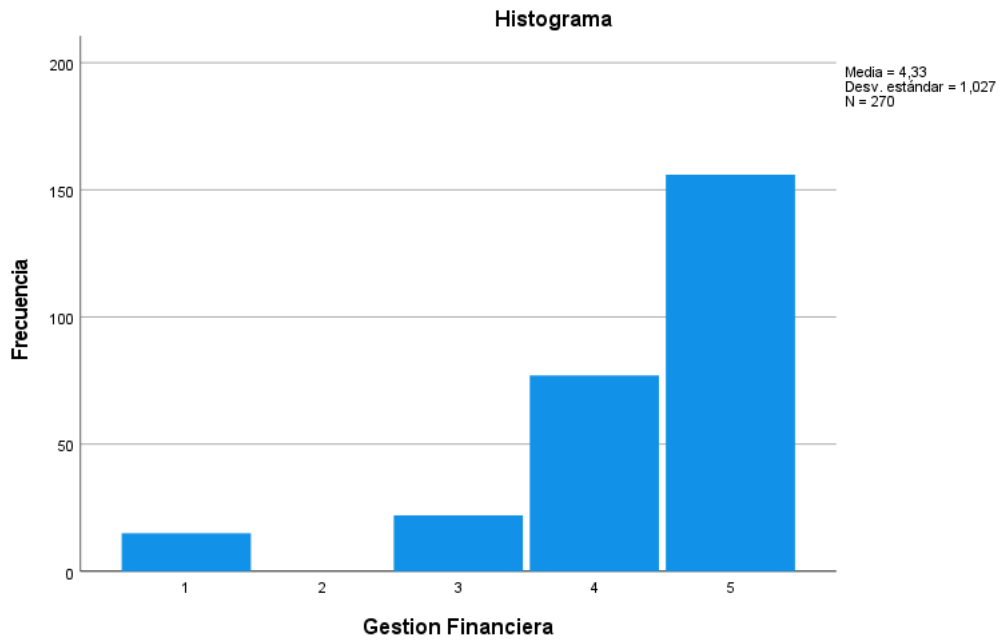
Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov[a]			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Gestión Financiera	,321	270	,000	,663	270	,000

a. Corrección de significación de Lilliefors

Figura 38

Histograma de las respuestas a las preguntas sobre gestión financiera.



Debido a que la muestra está compuesta por 30 funcionarios de empresas constructoras de Jesús María, se considera una muestra pequeña. Por lo tanto, es apropiado evaluar su normalidad utilizando la prueba de Shapiro-Wilk.

La prueba de Shapiro-Wilk es un método estadístico ampliamente utilizado para determinar si una muestra sigue una distribución normal. Desarrollada por Samuel Shapiro y Martin Wilk en 1965, esta prueba es particularmente efectiva para tamaños de muestra pequeños a moderados.

El procedimiento de la prueba de Shapiro-Wilk se basa en la correlación entre los datos de la muestra y los valores esperados de una distribución normal. Si los datos se ajustan bien a la distribución normal, el estadístico de la prueba será cercano a 1. El resultado se expresa mediante un valor p, que indica la probabilidad de que la muestra provenga de una población con distribución normal. Un valor p alto (por ejemplo, mayor que 0.05) sugiere que no hay evidencia suficiente para rechazar la hipótesis de normalidad, mientras que un valor p bajo indica que la muestra probablemente no sigue una distribución normal.

La prueba de Shapiro-Wilk es valorada por su sensibilidad y precisión en detectar desviaciones de la normalidad, especialmente en muestras pequeñas. Es una herramienta crucial en el análisis estadístico, ya que muchas pruebas estadísticas asumen la normalidad de los datos. Al verificar esta suposición, la prueba de Shapiro-Wilk ayuda a garantizar la validez de los resultados de análisis

Podemos concluir que tanto la variable flujo de caja como la variable gestión financiera son variables que se distribuyen de forma no normal es decir no paramétrica debido a que el valor p de la prueba de normalidad es mucho menor a el nivel de significancia 0.05 por lo tanto se rechaza la hipótesis nula de que los datos son normales

4.3 Resultados de contrastación de Hipótesis

En este estudio, hemos usado la correlación de Spearman para determinar el grado de asociación entre las variables y dimensiones, dado que la prueba de normalidad demostró que los datos no siguen una distribución normal. La correlación de Spearman, también conocida como coeficiente de correlación por rangos de Spearman, es una medida no paramétrica que evalúa la asociación entre dos variables ordinales o continuas, sin suponer una distribución normal de los datos. Esta medida es especialmente útil cuando se trabaja con datos que no siguen una distribución normal o cuando se desea evaluar relaciones monotónicas, ya sean lineales o no lineales.

Para interpretar los valores de ρ correctamente, se usarán los criterios de la tabla de correlaciones propuesta por Akoglu, H.

Tabla 52
Interpretación de correlaciones

Correlation Coefficient		Dancey y Reidy (Psychology)	Quinnipiac University (Politics)	Chan YH (Medicine)
1	−1	Perfect	Perfect	Perfect
0.9	−0.9	Strong	Very Strong	Very Strong
0.8	−0.8	Strong	Very Strong	Very Strong
0.7	−0.7	Strong	Very Strong	Moderate
0.6	−0.6	Moderate	Strong	Moderate
0.5	−0.5	Moderate	Strong	Fair
0.4	−0.4	Moderate	Strong	Fair
0.3	−0.3	Weak	Moderate	Fair
0.2	−0.2	Weak	Weak	Poor
0.1	−0.1	Weak	Negligible	Poor
0	0	Zero	None	None

The naming on the 1) Left: Dancey y Reidy., 2) Middle: The Political Science Department at Quinnipiac University, 3) Right: Chan et al.

Fuente. (Akoglu, H., 2018)

4.3.1 Prueba de la hipótesis específica 1

H0: El Flujo de caja de operaciones influye significativamente en la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

H1: El Flujo de caja de operaciones no influye significativamente en la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

Tabla 53
Correlación entre las dimensiones flujo de caja de operaciones y toma de decisiones

Correlaciones

			Flujo de Caja de Operaciones	Toma de Decisiones
Rho de Spearman	Flujo de Caja de Operaciones	Coeficiente de correlación	1,000	,534**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	270	270
	Toma de Decisiones	Coeficiente de correlación	,534**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	270	270

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Se utilizó la prueba de correlación de Spearman para analizar la relación entre la dimensión Flujo de Caja de Operaciones de la variable Flujo de Caja y la dimensión Toma de Decisiones de la variable Gestión Financiera. El análisis reveló una correlación de Spearman de 0.534, lo que indica una relación significativa y fuerte entre estas dos dimensiones. Por lo tanto, se acepta la hipótesis de que el Flujo de Caja de Operaciones está significativamente relacionado con el proceso de decisión en las

empresas constructoras de Jesús María, confirmando así la hipótesis específica 3 de esta tesis.

4.3.2 Prueba de la hipótesis específica 2

H0: El Flujo de caja de inversiones influye significativamente en la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

H1: El Flujo de caja de inversiones no influye significativamente en la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

Tabla 54
Tabla Correlación de Spearman entre las dimensiones flujo de caja de inversiones y toma de decisiones

Correlaciones

			Flujo de Caja de Inversiones	Toma de Decisiones
Rho de Spearman	Flujo de Caja de Inversiones	Coeficiente de correlación	1,000	,576**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	270	270
	Toma de Decisiones	Coeficiente de correlación	,576**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	270	270

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Se utilizó la prueba de correlación de Spearman para analizar la relación entre la dimensión Flujo de Caja de Inversiones de la variable Flujo de Caja y la dimensión Toma de Decisiones de la variable Gestión Financiera. El análisis reveló una correlación de Spearman de 0.576, lo que indica una relación significativa y fuerte entre estas dos dimensiones. Por lo tanto, se acepta la hipótesis de que el Flujo de Caja de Inversiones está significativamente relacionado con la Toma de Decisiones en las

empresas constructoras de Jesús María, confirmando así la hipótesis específica 1 de esta tesis.

4.3.3 Prueba de la hipótesis específica 3

H0: El Flujo de caja de financiamiento influye significativamente en la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

H1: El Flujo de caja de financiamiento no influye significativamente en la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

Tabla 55
Correlación de Spearman entre las dimensiones flujo de caja de financiamiento y toma de decisiones

Correlaciones

			Flujo de Caja de Financiamiento	Toma de Decisiones
Rho de Spearman	Flujo de Caja de Financiamiento	Coeficiente de correlación	1,000	,680**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	270	270
	Toma de Decisiones	Coeficiente de correlación	,680**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	270	270

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Se utilizó la prueba de correlación de Spearman para analizar la relación entre la dimensión Flujo de Caja de Financiamiento de la variable Flujo de Caja y la dimensión Toma de Decisiones de la variable Gestión Financiera. El análisis reveló una

correlación de Spearman de 0.680, lo que indica una relación significativa y fuerte entre estas dos dimensiones. Por lo tanto, se acepta la hipótesis de que el Flujo de Caja de Financiamiento está significativamente relacionado con la Toma de Decisiones en las empresas constructoras de Jesús María, confirmando así la hipótesis específica 2 de esta tesis.

4.3.4 Prueba de la hipótesis general

H0: El Flujo de caja de inversiones influye significativamente en la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

H1: El Flujo de caja de inversiones no influye significativamente en la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

Dado que los datos de las variables Flujo de Caja y Gestión Financiera son no paramétricos, se recomienda utilizar la prueba de correlación de Spearman para verificar la existencia de una relación estadística significativa entre estas dos variables. No obstante, es indispensable que ambas variables contengan el mismo número de observaciones. En este estudio, la variable Flujo de Caja presenta 810 observaciones, mientras que la variable Gestión Financiera cuenta con 270 observaciones, lo cual imposibilita el cálculo directo de la correlación de Spearman. Por consiguiente, la hipótesis general queda demostrada mediante el análisis de tres hipótesis específicas, las cuales evidencian una relación estadística significativa entre las dimensiones de Flujo de Caja y Gestión Financiera.

4.2 Discusión

A continuación, se presenta la discusión de los resultados obtenidos en la investigación empírica sobre la utilización del flujo de caja y la gestión financiera en las medianas empresas constructoras del distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022. El análisis de las respuestas obtenidas (basado en el instrumento tipo Likert de 36 ítems)

ha permitido identificar tendencias clave sobre esta relación. A continuación, se exponen los hallazgos organizados según las dimensiones de estudio, integrando el enfoque cuantitativo con la interpretación cualitativa de la operatividad del sector.

Dimensión 1: Flujo de caja de operaciones El análisis del flujo de caja operativo demostró que la gestión del capital de trabajo es el elemento central para la viabilidad de estas empresas. Los resultados revelaron que el 70% de los encuestados considera que su organización realiza esfuerzos continuos para optimizar el capital de trabajo, mientras que solo un 3.33% manifestó incertidumbre. En relación con el ciclo de conversión de efectivo, un 63.33% señaló que este es breve y contribuye positivamente a la liquidez, frente a un 16.67% que expresó una posición neutral, sugiriendo que ciertas empresas aún enfrentan severos desafíos para reducir este ciclo.

Es en este punto donde la realidad histórica del periodo 2019-2022 cobra relevancia. Al profundizar en las estrategias adoptadas por la muestra frente a los retrasos en los desembolsos de promotores postpandemia, se verificó que la optimización de este flujo de caja operativo estuvo estrechamente ligada al uso del *factoring* (descuento de facturas y valorizaciones). Ante la falta de liquidez inmediata, las constructoras utilizaron el *factoring* como herramienta de auxilio principal. Esta práctica es la que permitió a las gerencias acortar su ciclo de conversión de efectivo para cubrir planillas y compra de materiales urgentes, logrando liquidez sin incrementar su endeudamiento bancario tradicional (Cámara de Compensación Electrónica y CAVALI, 2022).

Dimensión 2: Flujo de caja de inversiones Las respuestas relacionadas con el flujo de inversiones mostraron un consenso generalizado sobre su impacto estratégico. El 90% de los encuestados afirmó estar de acuerdo o totalmente de acuerdo en que el retorno sobre la inversión (ROI) en activos fijos es clave para la eficacia financiera. Asimismo, el 76.67% indicó que la reinversión de ganancias ha sido fundamental para financiar operaciones sin recurrir a deuda externa. No obstante, el 16.67% discrepó de esta afirmación, evidenciando que, si bien la reinversión es la estrategia ideal, los estrechos márgenes de rentabilidad que dejó la inflación de materiales impidieron que todas las constructoras pudieran implementarla.

Dimensión 3: Flujo de caja de financiamiento Respecto a la capacidad para atraer financiamiento externo, el 43.33% está totalmente de acuerdo en que es vital para la expansión operativa, revelando diferencias perceptuales ligadas a la solidez previa de

cada constructora. Al evaluar la negociación de condiciones, un 46.67% considera que logra alinear los créditos con sus proyecciones de pago; sin embargo, un 20% se mostró indeciso. Esta indecisión confirma cualitativamente que las empresas medianas enfrentan duras restricciones y asimetrías al negociar flexibilidad en sus acuerdos con la banca tradicional.

Dimensión 4: Gestión financiera y toma de decisiones En cuanto al impacto en el proceso de decisión, el 53.33% de los encuestados está totalmente de acuerdo en que el análisis financiero sistemático permite optimizar el flujo de caja. Por otro lado, el 63.33% considera que su empresa cuenta con la agilidad suficiente para responder a cambios económicos, aunque un 16.67% no comparte esta percepción. Esto confirma que la resiliencia frente a la volatilidad del mercado inmobiliario no es homogénea y depende directamente de la madurez de la gestión gerencial.

Síntesis y contraste A nivel general, la alta proporción de respuestas favorables en todas las dimensiones confirma estadísticamente la relación significativa entre el manejo del flujo de caja y la toma de decisiones financieras. Cualitativamente, los hallazgos subrayan la urgencia de abandonar el empirismo para adoptar una planificación técnica que priorice herramientas como el *factoring* y la diversificación de inversiones. Para consolidar estas interpretaciones, a continuación se procederá a contrastar y comparar estos hallazgos empíricos con los postulados de los estudios previos y antecedentes que enmarcan la presente investigación.

4.2.1 Discusión de resultados de la hipótesis específica 1

Hipótesis Específica 1: El Flujo de caja de operaciones influye significativamente en la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María. **Resultados:** La correlación de Spearman hallada es de 0.534, esto muestra una relación fuerte entre el flujo de caja de operaciones y la toma de decisiones.

Para la tercera hipótesis, la relación entre el flujo de caja operativo y las decisiones financieras también se encuentra ampliamente respaldada. El estudio de Abdul Rahman y Bahadur (2020) en Arabia Saudita demuestra una asociación positiva significativa entre el flujo de caja operativo y el rendimiento financiero. Este hallazgo

sugiere que una gestión eficaz del flujo de caja operativo es crucial para el proceso de decisión financiero en empresas constructoras.

Además, la investigación de Nguyen et al. (2020) en Vietnam identifica diversos factores que influyen en el flujo de caja de las empresas de construcción, destacando la importancia de comprender estos factores para mejorar la administración financiera y el proceso de decisión. Este estudio proporciona una base sólida para argumentar que el flujo de caja operativo tiene un impacto significativo en las decisiones empresariales.

En el ámbito nacional, Charaja V. (2019) encontró que una mejora en la administración financiera llevó a un incremento notable en el flujo de efectivo en TISUR, demostrando cómo una gestión efectiva del flujo de caja operativo puede influir positivamente en el proceso de decisión empresarial. Este antecedente refuerza la hipótesis de que el flujo de caja operativo impacta significativamente en las decisiones financieras de las empresas constructoras de mediano tamaño en Jesús María.

Finalmente, la tesis de Moreno et al. (2019) sobre la empresa Pérez y Pérez S.A.C. analiza cómo una cultura de administración financiera y administración de riesgos puede mejorar la sostenibilidad y las decisiones operativas en el sector de la construcción. Este estudio subraya la importancia de una buena gestión del flujo de caja operativo para el proceso de decisión empresarial, alineándose con la hipótesis planteada.

4.2.2 Discusión de resultados de la hipótesis específica 2

Hipótesis Específica 1: El Flujo de caja de inversiones influye significativamente en la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María

Resultados: La correlación de Spearman hallada es de 0.576, esto muestra una relación fuerte entre el flujo de caja de inversiones y la toma de decisiones.

Contraste con los antecedentes:

En relación con la primera hipótesis, se pueden encontrar diversos estudios tanto a nivel internacional como nacional que subrayan la importancia del flujo de caja de inversiones en el proceso de decisión empresarial. Por ejemplo, la investigación de Aldana K. y Villegas E. (2020) realizada en Curazao, mostró cómo la mejora en la gestión del flujo de Caja puede ser importante para la sostenibilidad financiera de una empresa. Este estudio, que desarrolló un modelo en Excel para optimizar la administración de ingresos y egresos, destaca la relevancia de una gestión eficaz del flujo de caja para el proceso de decisión financiero, lo que es directamente aplicable a la hipótesis sobre las empresas constructoras en Jesús María.

Asimismo, el estudio de Harianto et al. (2023) sobre PT Akasha Wira International TBK revela cómo la disminución del flujo de efectivo y la gestión ineficaz pueden afectar negativamente el rendimiento financiero de una empresa. Este hallazgo es relevante para entender cómo el flujo de caja de inversiones, si no se maneja adecuadamente, puede impactar de manera significativa en las decisiones financieras y en la estabilidad de las empresas constructoras.

En el contexto nacional, Charca (2020) en su estudio sobre una industria textil en La Victoria, también refuerza esta hipótesis. Su investigación concluyó que la administración financiera tiene un impacto significativo en la racionalización de los flujos de caja, subrayando la importancia de las políticas financieras para el proceso de decisión estratégico. Este hallazgo es especialmente relevante para las empresas constructoras, ya que demuestra cómo una gestión adecuada del flujo de caja de inversiones puede mejorar el proceso de decisión empresarial.

4.2.3 Discusión de resultados de la hipótesis específica 3

Hipótesis Específica 2: El Flujo de caja de financiamiento influye significativamente en la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María **Resultados:** La correlación de Spearman hallada es de 0.680, esto muestra una relación fuerte entre el flujo de caja de financiamiento y la toma de decisiones.

La segunda hipótesis también encuentra respaldo en diversos estudios. Por ejemplo, la investigación de Harianto et al. (2023) sobre PT Akasha Wira International TBK muestra que una gestión deficiente del flujo de efectivo, incluyendo el financiamiento,

puede llevar a un rendimiento financiero negativo y al aumento de pasivos. Este estudio subraya la importancia de una buena administración del *flujo de caja* de financiamiento para tomar decisiones financieras acertadas, lo que es directamente relevante para las empresas constructoras en Jesús María.

Adicionalmente, el estudio de Meryana y Erna Setiany (2020) en Indonesia sobre el impacto del *flujo de caja* libre y la proporción de cobertura de intereses en el riesgo financiero, destaca que una adecuada gestión del *flujo de caja* de financiamiento puede evitar la angustia financiera y mejorar la sostenibilidad de las empresas. Este hallazgo apoya la hipótesis de que el *flujo de caja* de financiamiento impacta significativamente en la toma de decisiones empresarial.

A nivel nacional, Rosa Anabel Castañeda Sayaberde (2021) en su investigación sobre INBC SRL, concluyó que la implementación adecuada del flujo de caja, incluido el financiamiento, mejoró significativamente la liquidez de la empresa. Este antecedente es relevante ya que destaca cómo la gestión eficaz del flujo de caja de financiamiento puede influir positivamente en el proceso de decisión financiero en el contexto de empresas constructoras.

4.2.4 Discusión de resultados de la hipótesis General

Hipótesis general: El Flujo de caja influye significativamente en la administración financiera de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María

Resultado: La hipótesis general se ha probado indirectamente a través de las hipótesis específicas

Los antecedentes tanto internacionales como nacionales proporcionan un sólido respaldo a la hipótesis general de que el flujo de caja influye significativamente en la administración financiera de las empresas constructoras de mediano tamaño con base en el distrito de Jesús María. Los estudios revisados demuestran que una gestión adecuada del flujo de caja es importante para la estabilidad financiera, el proceso de decisión estratégico y la sostenibilidad de las empresas en diversos sectores, incluido el de la construcción.

Uno de los estudios relevantes es el de Aldana K. y Villegas E. (2020), este trabajo, dirigido por Miller Rivera Lozano y publicado por la Universidad Católica de Colombia, aborda la mejora de la gestión del flujo de caja en una filial de una compañía de logística y transporte de valores en Curazao. Los investigadores desarrollaron un instrumento práctico diseñado en Excel para optimizar el proceso de gestión del flujo de caja. Este modelo permitió una visualización y análisis eficientes de los ingresos y egresos, facilitando así el proceso de decisión financiero. Los resultados subrayaron la importancia de una gestión eficaz del flujo de caja para la sostenibilidad financiera de las empresas, lo que es directamente aplicable a las empresas constructoras de Jesús María. Este estudio demuestra que la adecuada administración del flujo de caja es esencial para la salud financiera y el proceso de decisión estratégico en cualquier sector
.

Otro estudio relevante es el de Harianto et al. (2023) en el “Journal Kolaboratif Sains”, este análisis se centró en el estado de flujo de efectivo de PT Akasha Wira International TBK y reveló un rendimiento financiero deficiente debido a una disminución del flujo de efectivo y un incremento de pasivos entre 2012 y 2016. Este hallazgo enfatiza la importancia de una gestión efectiva del flujo de efectivo para mejorar la sostenibilidad y el rendimiento financiero de una empresa. Así, este estudio apoya la idea de que una gestión adecuada del flujo de caja es crucial para la estabilidad financiera y la toma de decisiones en las empresas constructoras.

Por otro lado, Rahman y Bahadur, en su estudio publicado en 2020 en el Journal "Investment Management and Financial Innovations," investigaron la relación entre el *flujo de caja* operativo y el rendimiento financiero de empresas de seguros y manufactura en Arabia Saudita. Utilizando ROA y ROE como variables dependientes, encontraron una asociación positiva significativa entre el *flujo de caja* operativo y el rendimiento financiero. Esto sugiere que una gestión eficaz del flujo de caja es fundamental para mejorar el rendimiento financiero, reforzando la hipótesis general de que el flujo de caja influye significativamente en la administración financiera de las empresas constructoras en Jesús María.

En el ámbito nacional, el estudio de Charca titulado *La administración financiera y el flujo de caja en una industria textil del distrito La Victoria año 2020* ofrece insights valiosos. En su tesis de grado para la Universidad Peruana de las Américas, Charca investigó cómo la administración financiera influye en la optimización de los flujos de

caja dentro de una industria textil. Sus conclusiones fueron reveladoras: la administración financiera tiene un impacto significativo en la racionalización de los flujos de caja y la formulación de políticas financieras. Este estudio destaca la importancia de una buena gestión del flujo de caja para el proceso de decisión estratégico, un concepto aplicable a las empresas constructoras de mediano tamaño en Jesús María

Asimismo, Viviana Raíza Charaja Apaza, en su tesis de grado publicada en 2019 por la Universidad Católica de Santa María, estudió la influencia de la administración financiera en el *flujo de caja* de la empresa Terminal Internacional del Sur S.A. (TISUR). Encontró que una mejora en la administración financiera llevó a un incremento notable del flujo de efectivo, con un aumento del 161% en 2018 comparado con 2017. Este hallazgo demuestra cómo una gestión eficaz del flujo de caja puede influir positivamente en la administración financiera, reforzando la hipótesis general para las empresas constructoras en Jesús María.

Finalmente, la tesis de Manuel Jesús Moreno y sus colegas, presentada en 2019 para obtener el grado de Magíster en Finanzas Corporativas y Riesgo Financiero por la Pontificia Universidad Católica del Perú, analiza la mejora en la administración financiera de la empresa constructora Pérez y Pérez S.A.C. El estudio destaca cómo la informalidad, la falta de planificación financiera y una pobre cultura organizacional en gestión de riesgos pueden afectar la sostenibilidad de las empresas en el sector de la construcción en Perú. Propone mejoras en la toma de decisiones mediante la implementación de una cultura de administración financiera y administración de riesgos. Este enfoque es relevante para la hipótesis general sobre la relación del flujo de caja en la administración financiera, ya que subraya la importancia de adoptar prácticas de gestión financiera sólidas para mejorar la sostenibilidad financiera y el éxito empresarial.

CONCLUSIONES

1. Se concluye que el flujo de caja constituye el eje central de la gestión financiera en las constructoras medianas de Jesús María, actuando como un sistema dinámico de control de liquidez y anticipación de riesgos operativos. El estudio demuestra que la solvencia empresarial no depende únicamente de la rentabilidad teórica de los presupuestos, sino de la capacidad técnica de la gerencia para transformar oportunamente las valorizaciones, créditos y aportes de capital en efectivo disponible, garantizando así la continuidad de la obra frente a la volatilidad de precios y los retrasos de los promotores.

2. Se concluye que el flujo de caja de operaciones es el determinante crítico en la toma de decisiones diarias, ya que la ejecución del cronograma, el abastecimiento de materiales y el cumplimiento de planillas dependen de la generación de efectivo en campo. Se identifica que la práctica común de "caja única" representa un riesgo estructural elevado, dado que centralizar los recursos de múltiples proyectos oculta la rentabilidad real de cada unidad de negocio y genera subvenciones cruzadas que pueden comprometer la viabilidad financiera de todo el portafolio empresarial.

3. Se concluye que las decisiones de inversión en maquinaria, tecnología y nuevos proyectos en el sector construcción se vinculan significativamente con el flujo de caja, aunque suelen ejecutarse de forma reactiva ante urgencias operativas en lugar de responder a una planificación estratégica de largo plazo. Los hallazgos subrayan que cualquier adquisición de activos relevantes debe evaluarse bajo criterios de retorno financiero y capacidad de reducción de costos operativos, evitando que la inversión erosione indebidamente el capital de trabajo necesario para la operación diaria de la empresa.

4. Se concluye que el financiamiento se utiliza predominantemente como un mecanismo de auxilio ante crisis de liquidez y sobrecostos, revelando que las constructoras medianas no suelen emplear el endeudamiento como una palanca de crecimiento planificada. Esta dependencia de respuestas de emergencia expone a las organizaciones a sobrecostos por sobregiros bancarios, pérdida de capacidad de negociación y una vulnerabilidad excesiva ante una sola entidad financiera,

evidenciando la necesidad de una arquitectura de fondeo más diversificada y preventiva.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda a los Gerentes Generales liderar la implementación de un sistema de dirección financiera basado en flujos de caja proyectados por cada proyecto, con una periodicidad de revisión semanal y un horizonte mínimo de corto plazo. Este tablero de control debe integrar la información operativa y contable para trascender el reporte histórico, convirtiéndose en una herramienta de planificación prospectiva que asegure la disponibilidad de fondos antes de que se presenten escenarios de iliquidez.

2. Se recomienda a los Gerentes Generales y jefes de administración establecer una separación financiera estricta de cada proyecto inmobiliario mediante el uso de centros de costos y cuentas de control independientes. Es imperativo instituir comités de caja semanales que involucren al residente de obra y al contador para fiscalizar las valorizaciones por cobrar y priorizar los pagos críticos, eliminando la práctica de subvención cruzada entre proyectos que distorsiona la salud financiera de la organización.

3. Se recomienda a los Gerentes Generales formalizar el proceso de decisión de inversión mediante la elaboración de fichas técnicas que incorporen indicadores financieros como el VAN, la TIR y análisis de sensibilidad ante variaciones en el costo de insumos. Toda compra de maquinaria o tecnología debe estar justificada por un ahorro financiero verificable o un incremento medible en la productividad de la obra, asegurando que la adquisición blinde la liquidez futura y no la comprometa.

4. Se recomienda a los Gerentes Generales diseñar una estrategia de financiamiento diversificada que priorice el uso de *factoring* para la liquidez inmediata de facturas aceptadas y *leasing* para activos fijos de larga duración. Es fundamental mantener líneas de crédito preaprobadas y negociar condiciones transparentes con proveedores estratégicos para construir una estructura de capital resiliente que actúe como un mecanismo de aislamiento de riesgo y garantice la sostenibilidad de la empresa ante las fluctuaciones del mercado

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Akoglu, H. (2018). User's guide to correlation coefficients. *Turkish journal of emergency medicine*, *18*(3), 91-93. https://doi.org/10.1016/J.TJEM.2018.08.001

Aldana-Briceño, A. K., y Villegas-Delgado, E. Y. (2020). *Propuesta de instrumento para mejorar la gestión del flujo de caja de la filial de una compañía de logística y transporte de valores, ubicada en Curazao*. https://hdl.handle.net/10983/24685

Alva, M. (2021). ¿Qué obligaciones tributarias tienen las mypes? Nosotros te lo contamos. [Artículo en DomoEmpresarial]. DomoEmpresarial. https://domoempresarial.com/blog/que-obligaciones-tributarias-tienen-las-mypes-nosotros-te-lo-contamos/

Apple. (2022, 27 de octubre). *Apple reports fourth quarter results*. https://www.apple.com/newsroom/2022/10/apple-reports-fourth-quarter-results/

Baena, G. (2014). *Metodología de la investigación*. Grupo Editorial Patria.

Berk J. y De Marzo P. (2008) *Finanzas Corporativas (1ª ed.) . Pearson* https://www.academia.edu/92785058/Finanzas_Corporativas_Jonathan_Berk_Peter_DeMarzo

Bernal, C. (2010). *Metodología de la investigación* (tercera ed). Pearson Educación.

Bordens A. (2011) *Research Design and Methods (A Process Approach)*. https://www.iberlibro.com/9781259002472/Research-Design-Methods-Process-Approach-1259002470/plp

BrickControl. (s.f.). *Flujo de caja en construcción: La guía más completa*. https://www.brickcontrol.com/es/blog/flujo-caja-construccion-guia/

Brigham, E. Ehrhardt, Michael C. *Financial Management: Theory & Practice* (15ª ed.). Cengage Learning https://www.amazon.com/-/es/Eugene-F-Brigham/dp/130563229X

Cabrera, C., Fuentes, P., y Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias, 3(4),* 220-231. https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6174482

Carmona S. y Donoso R. *(1999)* Precios, espíritu de beneficios y sistemas de costes *Revista española de Financiación y Contabilidad* (100) 403-24 https://www.jstor.org/stable/42781321

Castañeda R. (2021) *Flujo de caja como herramienta financiera para mejorar la liquidez de la empresa comercializadora exportadora INBC SRL, Lambayeque 2019*. [tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán] Repositorio Institucional USS https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/8850.

Castañeda-Parra, K. M., Sánchez-Rivera, O. G., Porras-Díaz, H., Castañeda-Parra, K. M., Sánchez-Rivera, O. G., y Porras-Díaz, H. (2021). Planificación del flujo de caja de proyectos de construcción basada en BIM y dinámica de sistemas. *Entramado*, *17*(1), 272-288. https://doi.org/10.18041/1900-3803/ENTRAMADO.1.6305

Charaja, V. R. (2019). Influencia de la Gestión Financiera en el Flujo de Caja de la Empresa Terminal Internacional del Sur S.A. (TISUR), Periodo 2017- 2018, Arequipa, 2019.[tesis de pregrado, Universidad Católica de Santa María] Repositorio Institucional UCSM. https://repositorio.ucsm.edu.pe/handle/20.500.12920/9077

Charca, I. B. (2022). *La gestión financiera y el flujo de caja en una industria textil del distrito La Victoria, año 2020*.[tesis de pregrado, Universidad Peruana de las Américas] Repositorio Institucional https://core.ac.uk/download/544274191.pdf

Continued profitable growth and excellent free flujo de caja | Press | Company | Siemens. (s. f.). https://press.siemens.com/global/en/pressrelease/continued-profitable-growth-and-excellent-free-cash-flow

Córdoba M. (2012). *Gestión financiera*. Ecoe Ediciones.

Costos Perú. (s.f.). *Cursos*. https://educa.costosperu.com/cursos/

Cuxim R. (2015) *Grado de uso de la información financiera en el proceso de toma de decisiones por directivos de empresas en la región citrícola de Nuevo León,*

México. (s. f.). [Investigación para grado de licenciatura, Universidad de Montemorelos]https://www.researchgate.net/publication/323812209_GRADO_DE_USO_DE_LA_INFORMACION_CONTABLE_Y_FINANCIERA_PERCIBIDA_POR_LOS_DIRECTIVOS_DE_MEDIANAS_Y_GRANDES_EMPRESAS_DE_MONTERREY_NUEVO_LEON Guerrero, G. (2015). *Metodología de la investigación*. Grupo Editorial Patria.

Dayanand, N., y Padman, R. (2001). Project contracts and payment schedules: The client's problem. *Management Science*, *47*(12), 1654-1667. https://doi.org/10.1287/MNSC.47.12.1654.10242

Del Castillo, C., y Olivares Orozco, S. (2014). *Metodología de la investigación*. Grupo Editorial Patria.

Fresenius SE & Co. KGaA. (s.f.). *Financial performance indicators*. https://www.fresenius.com/financial-performance-indicators

Garcés, J. A., López Hernández, C. A., y Gómez Mieles, J. M. (2023). Análisis integral del flujo de efectivo en la gestión estratégica empresarial. *Código Científico Revista de Investigación*, *4*(2), 115-137. https://doi.org/10.55813/GAEA/CCRI/V4/N2/234

Gitman J. Zutter, Chad J. *(2011) Principles of managerial finance* https://www.marcialpons.es/libros/principles-of-managerial-finance/9780136119456/

Gobierno del Perú. (s.f.). *Régimen MYPE Tributario (RMT)*. https://www.gob.pe/6990-regimen-mype-tributario-rmt

Harianto, A., Ester, y Zulkheiri. (2023). The Analysis of Statement of Flujo de caja in Assessing the Financial Performance at PT Akasha Wira International TBK: *Journal Kolaboratif Sains*, *6*(7), 863-871. https://doi.org/10.56338/JKS.V6I7.3943

Hernández, R., Collado, C., y Baptista, M. del P. (2010). *Metodología de la investigación* (5ª ed.). McGraw Hill.

Investopedia. (2025, 13 de mayo). Working capital management: What it is and how it works. Investopedia. https://www.investopedia.com/terms/w/workingcapitalmanagement.asp

Kenton, W. (2023, April 18). *Flujo de caja: Definition, types, examples, and importance*. Investopedia. https://www.investopedia.com/terms/c/cashflow.asp

Kenton, W. (2023, April 27). *Solvency ratio: What it is, formula, and how to use it*. Investopedia. https://www.investopedia.com/terms/s/solvencyratio.asp

Khosrowshahi, F., y Kaka, A. P. (2007). A decision support model for construction flujo de caja management. *Computer-Aided Civil and Infrastructure Engineering*, *22*(7), 527-539. https://doi.org/10.1111/J.1467-8667.2007.00508.X

Kieso D., Weygandt J., Warfield T. (2019). *Intermediate Accounting https://www.amazon.com/Intermediate-Accounting-Donald-Kieso/dp/1119503663*

Libby, R., Libby P, Hodge F. *(2023) Financial Accounting* https://www.amazon.com/Financial-Accounting-Robert-Libby/dp/1259964949

Lizarzaburu Bolanos, E., Carrasco Garces, K., y Garcia-Gomez, C. D. (2023). Economic-financial evaluation of a cement company: Cementos Pacasmayo. *RAN. Revistas Academia y Negocios*, *9*(1), 65-78. https://doi.org/10.29393/RAN9-6EFEC30006

López P. (2005). *Comportamiento organizacional teoría y práctica* https://www.academia.edu/27624331/COMPORTAMIENTO_ORGANIZACIONAL_TEOR%C3%8DA_Y_PRACTICA

Meryana, y Setiany, E. (2021). The Effect of Investment, Free Flujo de caja, Earnings Management, and Interest Coverage Ratio on Financial Distress. *Journal of Social Science*, *2*(1), 64-69. https://doi.org/10.46799/JSS.V2I1.86

Ministerio de Economía y Finanzas del Perú. (2025, 13 de junio). *MIPYMES accederán a préstamos financieros en mejores condiciones gracias al inicio de operaciones del SIGM*. https://www.mef.gob.pe/es/?id=3262%yI=yoption=com_contentylanguage=es-ESyview=articleylang=es-ES

Monge, C. (2011). *Metodología de la investigación cuantitativa y cualitativa*. Universidad surcolombiana facultad de ciencias sociales y humanas programa de comunicación social y periodismo.

Morán Sangochian. (s.f.). *Cómo utilizar el análisis de descuento de flujos para valorar empresas*. LinkedIn. https://www.linkedin.com/pulse/c%C3%B3mo-utilizar-el-an%C3%A1lisis-descuento-de-flujos-para-mor%C3%A1n-sangochian/

Moreno, J., Muñoz, G., Polo W., Rodríguez, P. (2019). *Proyecto de mejora en la gestión financiera de la empresa constructora Pérez y Pérez S.A.C.*[tesis de maestría, Pontificia Universidad Católica del Perú] Repositorio Institucional PUCP.https://www.proquest.com/openview/ed3058dd10f5f2585614b481f100e85c/1?pq-origsite=gscholar&cbl=18750&diss=y

Nava, N., y Monroy, M. , M. D. L. Á. (2018). *Metodología de la investigación*. Lapislázuli ediciones.

Nguyen, D. H. (2020). An analysis of underlying constructs affecting the quality of accounting human resources. *Management Science Letters*, *10*(8), 1763-1770. https://doi.org/10.5267/j.msl.2020.1.003

Oke, A. E., Ogunsemi, D. R., Aje, I. O., & Morakinyo, G. A. (2013). *Performance of advance payment bond in construction projects*. En A. D. Ibrahim, K. J. Adogbo, & Y. M. Ibrahim (Eds.), *Proceedings of the 1st Annual Research Conference (AnReCon) of the Nigerian Institute of Quantity Surveyors: Innovative and sustainable management of building and infrastructure projects* (pp. 478–486). Nigerian Institute of Quantity Surveyors. https://www.researchgate.net/publication/313850822

Párraga, S. M., Pinargote, N. F., García, C. M., Zamora Sornoza, J. (2021). Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Dilemas contemporáneos: educación, política y valores*, *8*(SPE2). https://doi.org/10.46377/DILEMAS.V8I.2610

Pérez-León, G. (2022). ¿Qué es y para qué sirve el alfa de Cronbach? [Artículo en LinkedIn]. LinkedIn. https://www.linkedin.com/pulse/qu%C3%A9-es-y-para-sirve-el-alfa-de-cronbach-gabriel-p%C3%A9rez-le%C3%B3n-/

QSE Estudio. (s.f.). *Importancia de los estados financieros para SUNAT*. https://www.qsestudio.pe/blog/importancia-de-los-estados-financieros-sunat/

Rahman, A., y Bahadur, R. (2020). Flujo de cajas and financial performance in the industrial sector of Saudi Arabia: With special reference to Insurance and Manufacturing Sectors. *Investment Management and Financial Innovations*, *17*(4), 76-84. https://doi.org/10.21511/IMFI.17(4).2020.07'>10.21511/IMFI.17(4).2020.07

Richards, D. (2023, April 7). *How does financial accounting help decision-making?* Investopedia. https://www.investopedia.com/ask/answers/041515/how-does-financial-accounting-help-decision-making.asp

Rosario, J., y Haro de Rosario, A. (2017). *Gestión financiera*. Editorial Universidad de Almería.

Shapiro (2004) *Capital Budgeting And Investment Analysis* https://www.amazon.com/Capital-Budgeting-Investment-Analysis-Shapiro/dp/0130660906

Shell. (s.f.). *Upstream: Business and property*. En *Annual report 2021 – Strategic report – Segments*. https://reports.shell.com/annual-report/2021/strategic-report/segments/upstream/business-and-property.html

Solunion. (2023, 7 de febrero). *La importancia del flujo de caja en tu empresa*. https://www.solunion.es/blog/la-importancia-del-flujo-de-caja-en-tu-empresa/

SUNAT. (s.f.). *Régimen MYPE Tributario*. https://emprender.sunat.gob.pe/emprendiendo/herramientas/regimen-mype-tributario

Superintendencia Nacional de Administración Tributaria. (2021). *Resolución de Superintendencia N.º 000067-2021/SUNAT*. https://www.sunat.gob.pe/legislacion/superin/2021/067-2021.pdf

The Dividend Bro. (2019, 20 de septiembre). *Apple vs. Microsoft: One is the better investment*. *Seeking Alpha*. https://seekingalpha.com/article/4292689-apple-vs-microsoft-one-is-better-investment

Useche A., (2014). Exceso de confianza y optimismo en las decisiones de presupuesto de capital: las finanzas corporativas desde un enfoque centrado en el comportamiento. *Revista Universidad y Empresa*, *16*(26), 95-116. https://doi.org/10.12804/REV.UNIV.EMPRESA.26.2014.03

Vega, M., (2018). *Gestión financiera*.[tesis de grado, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas] Repositorio Institucional https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/673388/Vega_CV.pdf;jsessionid=366544DE502B3BD8D5E12624904B45AC?sequence=1

Volkswagen AG. (2023). *Flujo de caja statement*. En *Annual report 2022*. https://annualreport2022.volkswagenag.com/consolidated-financial-statements/cash-flow-statement.html

Gutiérrez Cárdenas, C., Martínez Ramos, A., & Pérez López, E. (2020). El rol del Business Partner financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas del sector construcción en Lima Metropolitana. *Revista de Investigación en Ciencias Financieras y Contables*, 8(2), 45-62. https://doi.org/10.15381/ricfc.v8i2

Ministerio de Economía y Finanzas [MEF]. (2022). *Lineamientos para la gestión financiera y ejecución de obras por administración directa*. Dirección General de Programación Multianual de Inversiones. Gobierno del Perú. https://www.mef.gob.pe/es/normatividad-sp-9867/por-instrumento/directivas

Paredes Cruz, J. M. (2021). *Gestión del flujo de caja y su incidencia en la liquidez de las empresas constructoras en el Perú durante periodos de crisis* [Tesis de maestría, Universidad Nacional Mayor de San Marcos]. Repositorio Institucional Cybertesis UNMSM. https://cybertesis.unmsm.edu.pe/

Cámara Peruana de la Construcción [CAPECO]. (2022). *Informe Económico de la Construcción (IEC): Análisis del riesgo en licitaciones y estructuración de costos*. Instituto de la Construcción y el Desarrollo (ICD). https://www.capeco.org/

Ministerio de Economía y Finanzas [MEF]. (2020). *Plan de Implementación y Hoja de Ruta del Plan BIM Perú*. Dirección General de Programación

Multianual de Inversiones. Gobierno del Perú. https://www.mef.gob.pe/es/plan-bim-peru

Salinas Espinoza, R. (2021). *Impacto de la metodología BIM en la rentabilidad y el flujo de caja de proyectos de edificaciones multifamiliares* [Tesis de maestría, Universidad Nacional de Ingeniería]. Repositorio Institucional UNI. http://cybertesis.uni.edu.pe/

Banco Central de Reserva del Perú [BCRP]. (2022). *Reporte de Inflación: Diciembre 2022. Panorama actual y proyecciones macroeconómicas*. https://www.bcrp.gob.pe/publicaciones/reporte-de-inflacion.html

Cámara Peruana de la Construcción [CAPECO]. (2020). *Impacto del COVID-19 en el sector construcción peruano y propuestas para su reactivación*. Instituto de la Construcción y el Desarrollo (ICD). https://www.capeco.org/

Ministerio de Economía y Finanzas [MEF]. (2020). *Decreto Legislativo N° 1455 que crea el Programa "Reactiva Perú" para asegurar la continuidad en la cadena de pagos ante el impacto del COVID-19*. Diario Oficial El Peruano. https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/

Gómez, R. E., & Pizarro, J. L. (2021). El riesgo de la liquidez centralizada en el desarrollo inmobiliario multifamiliar: Evidencias en el mercado peruano. *Revista de Ingeniería y Gestión de la Construcción*, 12(3), 112-128. https://doi.org/10.1016/j.rigc.2021.04.005

ANEXOS

Anexo A. Matriz de consistencia

Tabla 56
Matriz de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPÓTESIS	VARIABLES Y DIMENSIONES	MUESTRA
GENERAL ¿De qué manera el Flujo de caja se relaciona con la gestión financiera de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022?	GENERAL Determinar de qué manera el flujo de caja se relaciona con la gestión financiera de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022	GENERAL El Flujo de caja se relaciona significativamente con la gestión financiera de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022	**VARIABLE 1: <u>FLUJO DE CAJA</u>** Dimensiones: - Flujo de caja de inversiones - Flujo de caja de financiamiento - Flujo de caja de operaciones **VARIABLE 2: GESTIÓN FINANCIERA_** Dimensiones: - Toma de decisiones	**Enfoque:** Cuantitativo **Tipo:** Aplicada **Nivel:** Correlacional **Diseño:** No experimental y Transversal **Técnica:** Encuesta **Instrumento:** Cuestionario **Población:** funcionarios de empresas constructoras de Jesús María

Muestra: No probabilística. **Muestreo:** Por conveniencia

PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICAS
¿De qué manera el Flujo de caja de operaciones se relaciona con la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022?	Determinar de qué manera el Flujo de caja de operaciones se relaciona con la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022	El Flujo de caja de operaciones se relaciona significativamente en la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022
¿De qué manera el Flujo de caja de inversiones se relaciona con la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022?	Determinar de qué manera el Flujo de caja de inversiones se relaciona con la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022	El Flujo de caja de inversiones se relaciona significativamente con la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

¿De qué manera el Flujo de caja de financiamiento se relaciona con la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022?	Determinar de qué manera el Flujo de caja de financiamiento se relaciona con la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022	El Flujo de caja de financiamiento se relaciona significativamente con la Toma de decisiones de las medianas empresas constructoras en el distrito de Jesús María durante el periodo 2019-2022

Anexo B. Formato de Validación de Juicio de Expertos

FORMATO DE VALIDACIÓN DE JUICIO DE EXPERTOS

Instrucciones:
Para validar el Instrumento debe colocar en el casillero de los criterios: suficiencia, claridad, coherencia y relevancia, el número que corresponda, según su evaluación basada en la presente rúbrica.

RÚBRICA PARA LA VALIDACIÓN DE JUICIO DE EXPERTOS

Criterios	Escala de valoración			
	1	2	3	4
1. SUFICIENCIA: Los ítems que pertenecen a una misma dimensión o indicador son suficientes para obtener la medición de ésta.	Los ítems no son suficientes para medir la dimensión o indicador.	Los ítems miden algún aspecto de la dimensión o indicador, pero no corresponden a la dimensión total.	Se deben incrementar algunos ítems para poder evaluar la dimensión o indicador completamente.	Los ítems son suficientes.
2. CLARIDAD: El ítem se comprende fácilmente, es decir su sintáctica y semántica son adecuadas.	El ítem no es claro.	El ítem requiere varias modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de las mismas.	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
3. COHERENCIA: El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión o indicador.	El ítem tiene una relación tangencial con la dimensión o indicador.	El ítem tiene una relación regular con la dimensión o indicador que está midiendo	El ítem se encuentra completamente relacionado con la dimensión o indicador que está midiendo.
4. RELEVANCIA: El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión o indicador.	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que éste mide.	El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Fuente: Adaptado de:
www.humana.unal.co/psicometria/files/7113/8574/5708/artículo3_juicio_de_experto_27-36.pdf

Lima, 04 de Junio del 2024

FORMATO DE VALIDACIÓN DE JUICIO DE EXPERTOS

TABLA Nª 1
Variable 1 (Flujo de Caja)

Nombre del Instrumento motivo de evaluación:	Encuestas					
Autor del Instrumento	Julio César Rubio Aponte					
Variable 1: (Especificar si es variable dependiente o independiente)	Flujo de Caja					
Población:	30 trabajadores de empresas constructoras de Jesús María					
Dimensión / Indicador	**Ítems**	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia	**Observaciones y/o recomendaciones**
D1 **Flujo de caja de Inversiones** / Retorno sobre la inversión en activos fijos	El retorno sobre la inversión en activos fijos es un factor crítico en la eficacia de nuestra gestión financiera.	4	4	4	4	
	La rentabilidad de los activos fijos ha mejorado notablemente nuestra solidez financiera a largo plazo.	4	4	4	4	
	Nuestra capacidad para generar retorno sobre activos fijos refleja la efectividad de nuestra estrategia de inversión.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Inversiones / **Impacto de nuevas inversiones**	Las nuevas inversiones son esenciales para mantener nuestra competitividad en el mercado.	4	4	4	4	
	El impacto de las nuevas inversiones se refleja directamente en nuestro rendimiento financiero anual.	4	4	4	4	
	Evaluamos el impacto financiero de cada nueva inversión para asegurar su alineación con nuestros objetivos financieros.	4	4	4	4	

Flujo de caja de Inversiones / **Efectividad de la reinversión**	La reinversión de ganancias ha sido clave para financiar nuestras operaciones sin necesidad de endeudamiento externo.	4	4	4	4	
	Las decisiones de reinversión están fuertemente alineadas con nuestras expectativas de crecimiento a largo plazo.	4	4	4	4	
	La efectividad de nuestras reinversiones se evalúa continuamente para maximizar el retorno financiero.	4	4	4	4	
D2 Flujo de caja de Financiamiento/ Capacidad para atraer financiamiento	La capacidad para atraer financiamiento externo es vital para la expansión de nuestras operaciones.	4	4	4	4	
	Mantenemos una posición competitiva en el mercado gracias a nuestra habilidad para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.	4	4	4	4	
	La habilidad para atraer financiamiento refleja directamente la confianza del mercado en nuestra gestión financiera.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Financiamiento/**Condiciones de financiamiento**	Las condiciones de los financiamientos obtenidos son favorables y apoyan nuestras operaciones a largo plazo.	4	4	4	4	
	Negociamos las condiciones de financiamiento para alinearlas con nuestras capacidades de pago y proyecciones financieras.	4	4	4	4	
	Las condiciones de financiamiento actuales permiten un manejo flexible de nuestras necesidades financieras.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Financiamiento/ **Impacto de la estructura de capital en la liquidez**	Nuestra estructura de capital está optimizada para mantener una liquidez saludable.	4	4	4	4	
	La estructura de capital influye en nuestra capacidad para responder a obligaciones financieras a corto plazo.	4	4	4	4	

	Evaluamos constantemente el impacto de nuestra estructura de capital en la liquidez para asegurar estabilidad financiera.	4	4	4	4	
D3 **Flujo de caja de Operaciones**/ Eficacia en la gestión del capital de trabajo	La gestión del capital de trabajo es eficaz y contribuye directamente a nuestra rentabilidad.	4	4	4	4	
	Optimizamos continuamente nuestro capital de trabajo para mejorar nuestra posición financiera.	4	4	4	4	
	La eficacia en la gestión del capital de trabajo refleja nuestra habilidad para cubrir las operaciones diarias eficazmente	4	4	4	4	
Flujo de caja de Operaciones/ **Ciclo de conversión de efectivo**	El ciclo de conversión de efectivo es breve, lo que favorece nuestra liquidez operativa.	4	4	4	4	
	Trabajamos constantemente en mejorar nuestro ciclo de conversión de efectivo para optimizar el flujo de caja.	4	4	4	4	
	La eficiencia en nuestro ciclo de conversión de efectivo nos permite cumplir con compromisos financieros a corto plazo.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Operaciones/ **Rentabilidad operativa**	La rentabilidad operativa es un indicador clave en nuestras evaluaciones de desempeño financiero.	4	4	4	4	
	Nuestra estrategia operativa se centra en maximizar la rentabilidad a través de una gestión eficiente.	4	4	4	4	
	La rentabilidad operativa nos ayuda a determinar las áreas de inversión y ahorro más efectivas.	4	4	4	4	

Firma de validador experto	

FORMATO DE VALIDACIÓN DE JUICIO DE EXPERTOS

TABLA Nª 2

Variable 2 (Gestión Financiera)

Nombre del Instrumento motivo de evaluación:	Encuestas					
Autor del Instrumento	Julio César Rubio Aponte					
Variable 2: (Especificar si es variable dependiente o independiente)	Gestión Financiera					
Población:	30 trabajadores de empresas constructoras de Jesús María					
Dimensión / Indicador	**Ítems**	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia	**Observaciones y/o recomendaciones**
D1 **de Toma de decisiones**. de Capacidad Análisis Financiero	Nuestro análisis financiero nos permite tomar decisiones informadas que optimizan el flujo de caja.	4	4	4	4	
	La capacidad de análisis financiero es crucial para mejorar la rentabilidad a través del manejo efectivo del flujo de caja.	4	4	4	4	
	Utilizamos el análisis financiero para prever tendencias en el flujo de caja y ajustar nuestras estrategias financieras adecuadamente.	4	4	4	4	
Toma de decisiones. / **Agilidad en la Respuesta a Cambios Económicos**	Nuestra agilidad para responder a cambios económicos nos ayuda a mantener un flujo de caja saludable.	4	4	4	4	
	Podemos ajustar rápidamente nuestras operaciones financieras en respuesta a cambios en el entorno económico para optimizar el flujo de caja.	4	4	4	4	
	La capacidad de adaptar nuestras decisiones financieras a las condiciones del mercado es esencial para la gestión efectiva del flujo de caja.	4	4	4	4	

Toma de decisiones. / **Calidad de la Planificación**	Nuestra planificación financiera a largo plazo está diseñada para asegurar un flujo de caja positivo en el futuro.	4	4	4	4	
Financiera a Largo Plazo	La calidad de nuestra planificación financiera impacta directamente en la sostenibilidad del flujo de caja.	4	4	4	4	
	A través de una planificación financiera meticulosa, garantizamos la rentabilidad y eficiencia del flujo de caja a largo plazo.	4	4	4	4	

Firma de validador experto	

INFORMACIÓN DEL VALIDADOR EXPERTO

Validado por:

Tipo de validador:	Interno (x) Externo ( ) [Docente UNMSM]
Apellidos y nombres:	MELGAR ESQUIVEL EDITH CARLA
Sexo:	Hombre ( ) Mujer (X)
Profesión:	CONTADORA
Grado académico	Licenciado[1] ( ) Maestro (X) Doctor ( )
Años de experiencia laboral	De 5 a 10 ( ) De 11 a 15 ( ) De 16 a 20 (X) De 21 a más( )
Solamente para validadores externos	
Organización donde labora:	UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS
Cargo actual:	DOCENTE
Área de especialización	CONTABILIDAD GUBERNAMENTAL
N° telefónico de contacto	996 963 550
Correo electrónico de contacto	EMELGARE@UNMSM.EDU.PE

[1] Los validadores internos, docentes de otras universidades de prestigio o investigadores, deben poseer el grado académico de Maestro o Doctor; para los profesionales especializados y los empresarios con experiencia en el tema de investigación del alumno, se podrá considerar a profesionales con la licenciatura correspondiente.

Medio de preferencia para contactarlo	Nota: Información requerida exclusivamente para seguimiento académico del alumno. Por teléfono ( ) Por correo electrónico (X)



Firma del Validador

FORMATO DE VALIDACIÓN DE JUICIO DE EXPERTOS

Instrucciones:
Para validar el Instrumento debe colocar en el casillero de los criterios: suficiencia, claridad, coherencia y relevancia, el número que corresponda, según su evaluación basada en la presente rúbrica.

RÚBRICA PARA LA VALIDACIÓN DE JUICIO DE EXPERTOS

Criterios	Escala de valoración			
	1	2	3	4
1. SUFICIENCIA: Los ítems que pertenecen a una misma dimensión o indicador son suficientes para obtener la medición de ésta.	Los ítems no son suficientes para medir la dimensión o indicador.	Los ítems miden algún aspecto de la dimensión o indicador, pero no corresponden a la dimensión total.	Se deben incrementar algunos ítems para poder evaluar la dimensión o indicador completamente.	Los ítems son suficientes.
2. CLARIDAD: El ítem se comprende fácilmente, es decir su sintáctica y semántica son adecuadas.	El ítem no es claro.	El ítem requiere varias modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de las mismas.	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
3. COHERENCIA: El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión o indicador.	El ítem tiene una relación tangencial con la dimensión o indicador.	El ítem tiene una relación regular con la dimensión o indicador que está midiendo	El ítem se encuentra completamente relacionado con la dimensión o indicador que está midiendo.
4. RELEVANCIA: El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión o indicador.	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que éste mide.	El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	El ítem es muy relevante y debe ser incluido.

Fuente: Adaptado de:
www.humana.unal.co/psicometria/files/7113/8574/5708/artículo3_juicio_de_experto_27-36.pdf

Lima, 04 de Junio del 2024

FORMATO DE VALIDACIÓN DE JUICIO DE EXPERTOS

TABLA Nª 1
Variable 1 (Flujo de Caja)

Nombre del Instrumento motivo de evaluación:	Encuestas					
Autor del Instrumento	Julio César Rubio Aponte					
Variable 1: (Especificar si es variable dependiente o independiente)	Flujo de Caja					
Población:	30 trabajadores de empresas constructoras de Jesús María					
Dimensión / Indicador	**Ítems**	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia	**Observaciones y/o recomendaciones**
D1 **Flujo de caja de Inversiones** / Retorno sobre la inversión en activos fijos	El retorno sobre la inversión en activos fijos es un factor crítico en la eficacia de la gestión financiera de la empresa.	4	4	4	4	
	La rentabilidad de los activos fijos ha mejorado notablemente la solidez financiera de la empresa a largo plazo.	4	4	4	4	
	La capacidad de la empresa para generar retorno sobre activos fijos refleja la efectividad de su estrategia de inversión.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Inversiones / **Impacto de nuevas inversiones**	Las nuevas inversiones son esenciales para mantener la competitividad de la empresa en el mercado.	4	4	4	4	
	El impacto de las nuevas inversiones se refleja directamente en el rendimiento financiero anual de la empresa.	4	4	4	4	
	La empresa evalúa el impacto financiero de cada nueva inversión para asegurar su alineación con los objetivos financieros.	4	4	4	4	

Flujo de caja de Inversiones / **Efectividad de la reinversión**	La reinversión de ganancias ha sido clave para financiar las operaciones de la empresa sin necesidad de endeudamiento externo.	4	4	4	4	
	Las decisiones de reinversión están fuertemente alineadas con las expectativas de crecimiento a largo plazo de la empresa.	4	4	4	4	
	La efectividad de las reinversiones de la empresa se evalúa continuamente para maximizar el retorno financiero.	4	4	4	4	
D2 Flujo de caja de Financiamiento/ Capacidad para atraer financiamiento	La capacidad de la empresa para atraer financiamiento externo es vital para la expansión de sus operaciones.	4	4	4	4	
	La empresa mantiene una posición competitiva en el mercado gracias a su habilidad para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.	4	4	4	4	
	La habilidad de la empresa para atraer financiamiento refleja directamente la confianza del mercado en su gestión financiera.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Financiamiento/**Condiciones de financiamiento**	Las condiciones de los financiamientos obtenidos son favorables y apoyan las operaciones de la empresa a largo plazo.	4	4	4	4	
	La empresa negocia las condiciones de financiamiento para alinearlas con sus capacidades de pago y proyecciones financieras.	4	4	4	4	
	Las condiciones de financiamiento actuales permiten un manejo flexible de las necesidades financieras de la empresa.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Financiamiento/ **Impacto de la estructura de capital en la liquidez**	La estructura de capital de la empresa está optimizada para mantener una liquidez saludable.	4	4	4	4	
	La estructura de capital influye en la capacidad de la empresa para responder a obligaciones financieras a corto plazo.	4	4	4	4	

TABLA Nª 2

Variable 2 (Gestión Financiera)

Nombre del Instrumento motivo de evaluación:	Encuestas					
Autor del Instrumento	Julio César Rubio Aponte					
Variable 2: (Especificar si es variable dependiente o independiente)	Gestión Financiera					
Población:	30 trabajadores de empresas constructoras de Jesús María					
Dimensión / Indicador	**Ítems**	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia	**Observaciones y/o recomendaciones**
D1 **de Toma de decisiones.** / de Capacidad Análisis Financiero	El análisis financiero de la empresa permite tomar decisiones informadas que optimizan el flujo de caja.	4	4	4	4	
	La capacidad de análisis financiero es crucial para mejorar la rentabilidad a través del manejo efectivo del flujo de caja.	4	4	4	4	
	La empresa utiliza el análisis financiero para prever tendencias en el flujo de caja y ajustar sus estrategias financieras adecuadamente.	4	4	4	4	
Toma de decisiones. / **Agilidad en la Respuesta a Cambios Económicos**	La agilidad de la empresa para responder a cambios económicos ayuda a mantener un flujo de caja saludable.	4	4	4	4	
	La empresa puede ajustar rápidamente sus operaciones financieras en respuesta a cambios en el entorno económico para optimizar el flujo de caja.	4	4	4	4	
	La capacidad de la empresa para adaptar sus decisiones financieras a las condiciones del mercado es esencial para la gestión efectiva del flujo de caja.	4	4	4	4	

	La empresa evalúa constantemente el impacto de su estructura de capital en la liquidez para asegurar estabilidad financiera.	4	4	4	4	
D3 **Flujo de caja de Operaciones/** Eficacia en la gestión del capital de trabajo	La gestión del capital de trabajo de la empresa es eficaz y contribuye directamente a su rentabilidad.	4	4	4	4	
	La empresa optimiza continuamente su capital de trabajo para mejorar su posición financiera.	4	4	4	4	
	La eficacia en la gestión del capital de trabajo de la empresa refleja su habilidad para cubrir las operaciones diarias eficientemente.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Operaciones/ **Ciclo de conversión de efectivo**	El ciclo de conversión de efectivo de la empresa es breve, lo que favorece su liquidez operativa.	4	4	4	4	
	La empresa trabaja constantemente en mejorar su ciclo de conversión de efectivo para optimizar el flujo de caja.	4	4	4	4	
	La eficiencia en el ciclo de conversión de efectivo de la empresa le permite cumplir con compromisos financieros a corto plazo.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Operaciones/ **Rentabilidad operativa**	La rentabilidad operativa es un indicador clave en las evaluaciones de desempeño financiero de la empresa.	4	4	4	4	
	La estrategia operativa de la empresa se centra en maximizar la rentabilidad a través de una gestión eficiente.	4	4	4	4	
	La rentabilidad operativa de la empresa ayuda a determinar las áreas de inversión y ahorro más efectivas.	4	4	4	4	

Firma de validador experto	 DAVID ANIBAL PAZ PANDURO INGENIERO INDUSTRIAL Reg. CIP 138670

FORMATO DE VALIDACIÓN DE JUICIO DE EXPERTOS

Toma de decisiones. / **Calidad de la Planificación**	La planificación financiera a largo plazo de la empresa está diseñada para asegurar un flujo de caja positivo en el futuro.	4	4	4	4	
Financiera a Largo Plazo	La calidad de la planificación financiera de la empresa impacta directamente en la sostenibilidad del flujo de caja.	4	4	4	4	
	A través de una planificación financiera meticulosa, la empresa garantiza la rentabilidad y eficiencia del flujo de caja a largo plazo.	4	4	4	4	

Firma de validador experto	

INFORMACIÓN DEL VALIDADOR EXPERTO

Validado por:

Tipo de validador:	Interno (x) Externo ( ) [Docente UNMSM]
Apellidos y nombres:	PAZ PANDURO DAVID ANIBAL
Sexo:	Hombre (X) Mujer ( )
Profesión:	INGENIERO INDUSTRIAL
Grado académico	Licenciado[1] ( ) Maestro (X) Doctor ( )
Años de experiencia laboral	De 5 a 10 ( ) De 11 a 15 ( ) De 16 a 20 (X) De 21 a más()
Solamente para validadores externos	
Organización donde labora:	UPG FII UNMSM
Cargo actual:	DOCENTE DE POSGRADO
Área de especialización	OPTIMIZACIÓN DE PROCESOS
N° telefónico de contacto	991986723
Correo electrónico de contacto	david.paz@unmsm.edu.pe

[1] Los validadores internos, docentes de otras universidades de prestigio o investigadores, deben poseer el grado académico de Maestro o Doctor; para los profesionales especializados y los empresarios con experiencia en el tema de investigación del alumno, se podrá considerar a profesionales con la licenciatura correspondiente.

Medio de preferencia para contactarlo	Nota: Información requerida exclusivamente para seguimiento académico del alumno. Por teléfono (x) Por correo electrónico (x)



Firma del Validador

FORMATO DE VALIDACIÓN DE JUICIO DE EXPERTOS

Instrucciones:

Para validar el Instrumento debe colocar en el casillero de los criterios: suficiencia, claridad, coherencia y relevancia, el número que corresponda, según su evaluación basada en la presente rúbrica.

RÚBRICA PARA LA VALIDACIÓN DE JUICIO DE EXPERTOS

Criterios	Escala de valoración			
		2	3	4
1. SUFICIENCIA: Los ítems que pertenecen a una misma dimensión o indicador son suficientes para obtener la medición de ésta.	Los ítems no son suficientes para medir la dimensión 0 indicador.	Los ítems miden algún aspecto de la dimensión o indicador, pero no corresponden a la dimensión total.	Se deben incrementar algunos ítems para poder evaluar la dimensión o indicador completamente.	Los ítems son suficientes.
2. CLARIDAD: El ítem se comprende fácilmente, es decir su sintáctica y semántica son adecuadas.	El ítem no es claro.	El ítem requiere varias modificaciones o una modificación muy grande en el uso de las palabras de acuerdo con su significado o por la ordenación de las mismas.	Se requiere una modificación muy específica de algunos de los términos del ítem.	El ítem es claro, tiene semántica y sintaxis adecuada.
3. COHERENCIA: El ítem tiene relación lógica con la dimensión o indicador que está midiendo.	El ítem no tiene relación lógica con la dimensión o indicador.	El ítem tiene una relación tangencial con la dimensión o indicador.	El ítem tiene una relación regular con la dimensión o indicador que está midiendo	El ítem se encuentra completamente relacionado con la dimensión o indicador que está midiendo.
4. RELEVANCIA: El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	El ítem puede ser eliminado sin que se vea afectada la medición de la dimensión o indicador.	El ítem tiene alguna relevancia, pero otro ítem puede estar incluyendo lo que éste mide.	El ítem es esencial o importante, es decir debe ser incluido.	El ítem es muy relevante debe ser incluido.

Fuente: Adaptado de:
www.humana.unal.co/psicometría/files/7113/8574/5708/artícu103 juicio de experto 27-36.pdf



Lima, 04 de Junio del 2024

FORMATO DE VALIDACIÓN DE JUICIO DE EXPERTOS

TABLA Nª 1
Variable 1 (Flujo de Caja)

Nombre del Instrumento motivo de evaluación:	Encuestas					
Autor del Instrumento	Julio César Rubio Aponte					
Variable 1: (Especificar si es variable dependiente o independiente)	Flujo de Caja (variable independiente)					
Población:	30 trabajadores de empresas constructoras de Jesús María					
Dimensión I Indicador	ítems	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones y/o recomendaciones
Dl Flujo de caja de Inversiones / Retomo sobre la inversión en activos fijos	El retorno sobre la inversión en activos fijos es un factor crítico en la eficacia de la gestión financiera de la empresa.	4	4	4	4	
	La rentabilidad de los activos fijos ha mejorado notablemente la solidez financiera de la empresa a largo plazo.	4	4	4	4	
	La capacidad de la empresa para generar retorno sobre activos fijos refleja la efectividad de su estrategia de inversión.	4	4	4	4	
Flujo de cajade Inversiones / Impacto de nuevas inversiones	Las nuevas inversiones son esenciales para mantener la competitividad de la empresa en el mercado.	4	4	4	4	
	El impacto de las nuevas inversiones se refleja directamente en el rendimiento financiero anual de la empresa.	4	4	4	4	
	La empresa evalúa el impacto financiero de cada nueva Inversión para asegurar su alineación con los objetivos financieros.	4	4	4	4	

Flujo de caja de Inversiones / Efectividad de la reinversión	La reinversión de ganancias ha sido clave para financiar las operaciones de la empresa sin necesidad de endeudamiento externo.	4	4	4	4	
	Las decisiones de reinversión están fuertemente alineadas con las expectativas de crecimiento a largo plazo de la empresa.	4	4	4	4	
	La efectividad de las reinversiones de la empresa se evalúa continuamente para maximizar el retorno financiero.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Financiamiento/ Capacidad para atraer financiamiento	La capacidad de la empresa para atraer financiamiento externo es vital para la expansión de sus operaciones.	4	4	4	4	
	La empresa mantiene una posición competitiva en el mercado gracias a su habilidad para acceder a nuevas fuentes de financiamiento.	4	4	4	4	
	La habilidad de la empresa para atraer financiamiento refleja directamente la confianza del mercado en su gestión financiera.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Financiamiento/Condiciones de financiamiento	Las condiciones de los financiamientos obtenidos son favorables y apoyan las operaciones de la empresa a largo plazo.	4	4	4	4	
	La empresa negocia las condiciones de financiamiento para alinearlas con sus capacidades de pago y proyecciones financieras.	4	4	4	4	
	Las condiciones de financiamiento actuales permiten un manejo flexible de las necesidades financieras de la empresa.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Financiamiento/ Impacto de la estructura de capital en la liquidez	La estructura de capital de la empresa está optimizada para mantener una liquidez saludable.	4	4	4	4	
	La estructura de capital influye en la capacidad de la empresa para responder a obligaciones financieras a corto plazo.	4	4	4	4	

	La empresa evalúa constantemente el impacto de su estructura de capital en la liquidez para asegurar estabilidad financiera.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Operaciones/ Eficacia en la gestión del capital de trabajo	La gestión del capital de trabajo de la empresa es eficaz y contribuye directamente a su rentabilidad	4	4	4	4	
	La empresa optimiza continuamente su capital de trabajo para mejorar su posición financiera.	4	4	4	4	
	La eficacia en la gestión del capital de trabajo de la empresa refleja su habilidad para cubrir las operaciones diarias eficazmente.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Operaciones/ Ciclo de conversión de efectivo	El ciclo de conversión de efectivo de la empresa es breve, lo que favorece su liquidez operativa.	4	4	4	4	
	La empresa trabaja constantemente en mejorar su ciclo de conversión de efectivo para optimizar el flujo de caja.	4	4	4	4	
	La eficiencia en el ciclo de conversión de efectivo de la empresa le permite cumplir con compromisos financieros a corto plazo.	4	4	4	4	
Flujo de caja de Operaciones/ Rentabilidad operativa	La rentabilidad operativa es un indicador clave en las evaluaciones de desempeño financiero de la empresa.	4	4	4	4	
	La estrategia operativa de la empresa se centra en maximizar la rentabilidad a través de una gestión eficiente.	4	4	4	4	
	La rentabilidad operativa de la empresa ayuda a determinar las áreas de inversión y ahorro más efectivas.	4	4	4	4	

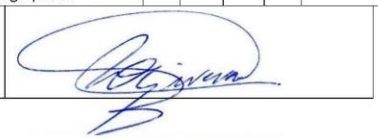
Firma de validador experto	

FORMATO DE VALIDACIÓN DE JUICIO DE EXPERTOS
TABLA Nª 2

Variable 2 (Gestión Financiera)

Nombre del Instrumento motivo de evaluación:	Encuestas					
Autor del Instrumento	Julio César Rubio Aponte					
Variable 2: (Especificar si es variable dependiente o independiente)	Gestión Financiera (variable dependiente)					
Población:	30 trabajadores de empresas constructoras de Jesús María					
Dimensión Indicador	ítems	Suficiencia	Claridad	Coherencia	Relevancia	Observaciones y/o recomendaciones
Dl Toma de decisiones Capacidad de Análisis Financiero	El análisis financiero de la empresa permite tomar decisiones informadas que optimizan el flujo de caja.	4	4	4	4	
	La capacidad de análisis financiero es crucial para mejorar la rentabilidad a través del manejo efectivo del flujo de caja.	4	4	4	4	
	La empresa utiliza el análisis financiero para prever tendencias en el flujo de caja y ajustar sus estrategias financieras adecuadamente.	4	4	4	4	
Toma de decisiones. / Agilidad Respuesta a Cambios Económicos	La agilidad de la empresa para responder a cambios económicos ayuda a mantener un flujo de caja saludable.	4	4	4	4	
	La empresa puede ajustar rápidamente sus operaciones financieras en respuesta a cambios en el entorno económico para optimizar el flujo de caja.	4	4	4	4	
	La capacidad de la empresa para adaptar sus decisiones financieras a las condiciones del mercado es esencial para la gestión efectiva del flujo de caja.	4	4	4	4	

Toma de decisiones. / calidad de Planificación	La planificación financiera a largo plazo de la empresa está diseñada para asegurar un flujo de caja positivo en el futuro.	4	4	4	4	
Financiera a Largo Plazo	La calidad de la planificación financiera la empresa impacta directamente en la sostenibilidad del flujo de caja.	4	4	4	4	
	A través de una planificación financiera meticulosa la empresa garantiza la rentabilidad y eficiencia del flujo de caja a largo plazo.	4	4	4	4	

Firma de validador experto	

INFORMACIÓN DEL VALIDADOR EXPERTO

Validado por:

Tipo de validador:	Interno ( ) Externo (x) [Docente UCSS]
Apellidos nombres:	RIVERA ROMERO DAVID SOSIMO
Sexo:	Hombre (X) Mujer ( )
Profesión:	CONTADOR PUBLICO
Grado académico	Licenciado ( ) Maestro (X) Doctor ( )
Años de experiencia laboral	De 5 a 10 ( ) De ll a 15 ( ) De 16 a 20 De 21 a más(X)
Solamente para validadores externos	
Organización donde labora:	UNIVERSIDAD CATÓLICA SEDES SAPIENTIAE
Cargo actual:	DOCENTE ASOCIADO
rea de especialización	ADMNISTRACIÓN DE NEGOCIOS Y FINANZAS INTERNACIONALES
N º telefónico de contacto	998810440
Correo electrónico de contacto	driveraromero@gmail.com

[1] Los validadores internos, docentes de otras universidades de prestigio o investigadores, deben poseer el grado académico de Maestro o Doctor; para los profesionales especializados y los empresarios con experiencia en el tema de investigación del alumno, se podrá considerar a profesionales con la licenciatura correspondiente.

Medio de preferencia para contactarlo	Nota: Información requerida exclusivamente para seguimiento académico del alumno.	
	Por teléfono (x)	Por correo electrónico (x)



Firma del validador

Anexo C: Información de SUNEDU de los Validadores de la presente tesis

REGISTRO NACIONAL DE GRADOS ACADÉMICOS Y TÍTULOS PROFESIONALES

Graduado	Grado o Título	Institución
MELGAR ESQUIVEL, EDITH CARLA **DNI 42009236**	CONTADORA PUBLICA **Fecha de diploma: 01/02/2007** Modalidad de estudios: -	UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS *PERU*
MELGAR ESQUIVEL, EDITH CARLA **DNI 42009236**	BACHILLER EN CONTABILIDAD **Fecha de diploma: 04/05/2006** Modalidad de estudios: - Fecha matrícula: Sin información (***) Fecha egreso: Sin información (***)	UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS *PERU*
MELGAR ESQUIVEL, EDITH CARLA **DNI 42009236**	MAESTRA EN GESTIÓN PÚBLICA **Fecha de diploma: 11/05/18** Modalidad de estudios: PRESENCIAL Fecha matrícula: 19/08/2015 Fecha egreso: 27/05/2017	UNIVERSIDAD PRIVADA CÉSAR VALLEJO *PERU*

REGISTRO NACIONAL DE GRADOS ACADÉMICOS Y TÍTULOS PROFESIONALES

Graduado	Grado o Título	Institución
PAZ PANDURO, DAVID ANIBAL **DNI 07926062**	**INGENIERO INDUSTRIAL** **Fecha de diploma: 18/10/2002** Modalidad de estudios: -	UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERÍA ***PERU***
PAZ PANDURO, DAVID ANIBAL **DNI 07926062**	**BACHILLER EN CIENCIAS INGENIERIA INDUSTRIAL** **Fecha de diploma: 21/01/2000** Modalidad de estudios: - Fecha matrícula: Sin información (***) Fecha egreso: Sin información (***)	UNIVERSIDAD NACIONAL DE INGENIERÍA ***PERU***
PAZ PANDURO, DAVID ANIBAL **DNI 07926062**	**MAGISTER EN INGENIERIA INDUSTRIAL** **Fecha de diploma: 06/12/19** Modalidad de estudios: PRESENCIAL Fecha matrícula: 24/08/2017 Fecha egreso: 20/07/2019	UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS ***PERU***

REGISTRO NACIONAL DE GRADOS ACADÉMICOS Y TÍTULOS PROFESIONALES

Graduado	Grado o Título	Institución
RIVERA ROMERO, DAVID SOSIMO **DNI 06613176**	**CONTADOR PUBLICO** **Fecha de diploma: 20/03/1986** Modalidad de estudios: -	UNIVERSIDAD NACIONAL FEDERICO VILLARREAL ***PERU***
RIVERA ROMERO, DAVID SOSIMO **DNI 06613176**	**BACHILLER EN CONTABILIDAD** **Fecha de diploma: 30/03/1984** Modalidad de estudios: - Fecha matrícula: Sin información (***) Fecha egreso: Sin información (***)	UNIVERSIDAD NACIONAL FEDERICO VILLARREAL ***PERU***
RIVERA ROMERO, DAVID SOSIMO DNI 06613176	MAESTRÍA UNIVERSITARIA DE NIVEL I EN GESTIÓN ESTRATÉGICA, FINANZAS E INTERNACIONALIZACIÓN DE LAS EMPRESAS (TÍTULO DE SEGUNDA ESPECIALIDAD PROFESIONAL) **Fecha de Diploma: 10/01/2019** *TIPO:* • ***RECONOCIMIENTO*** Fecha de Resolución de Reconocimiento: 01/09/2021 **Modalidad de estudios: Semi Presencial** **Duración de estudios: 1 Año 5 Meses**	UNIVERSITÀ DEGLI STUDI DI GENOVA ***ITALIA***

Anexo D: Relación de funcionarios encuestados en la presente tesis

RELACIÓN DE ENCUESTADOS POR EMPRESA				
EMPRESA	**RUC**	**ENCUESTADO**	**CARGO**	**DNI**
GMD Contratistas Generales EIRL	20600944810	Munguia Romero, Gustavo Javier	Gerente	43932502
Pepakel Levantamiento	20546248322	Alarcon Farfan, Pedro Elías	Gerente	10641497
RCC Contratistas Generales SAC	20458457884	Castillo Castillo, Rodolfo Enrique	Gerente	09157816
Empresa Constructora LUPA HC SRL	20541524267	Huamancayo Cuba, Paul Antony	Gerente	46974419
Empresa Conxilesa SAC	20546841856	Pinedo Rojas, Rossana Rubila	Gerente	20719957
Bonnett construcción	20516752662	Bonnett Carvo, Federico Marcel	Gerente	10055563
		Carrion Torres, Vanessa Gloria	Gerente	70651934
Magic Stone RyC SAC	20607992127	Eloim Cossio	Contador	25716210
		Jose Janampa Mathaus	Gerente Financiero	10038667
Constructora Cyval	20603165145	Ventocilla Valverde, Cynthia Yaquelin	Gerente	43257151
Mendoza Romero Corporation	20602335161	Mendoza Romero, Francisco Vladimir	Gerente	40363427
Arkhes Contratistas Generales	20524196469	Quijada Fernández, Ruth Vilma	Gerente	9936410
Summ Constructora SAC	20603224559	Orosco de la Cruz, Jorge Eduardo	Gerente	70226856
		Orosco de la Cruz, Jose Manuel	Sub-Gerente	70445265
Soluciones Química JC	20606454920	Ortiz Quispe, Julio Cesar	Gerente	46243232
		Ramos Salinas, Miguel Ángel	Gerente	46565115
Duo Arquitectos Asociados	20601633192	Natalia Peña Aponte	Subgerente	10049875
		Juan Carlos Rubio	Arquitecto	09883543

RELACIÓN DE ENCUESTADOS POR EMPRESA

EMPRESA	RUC	ENCUESTADO	CARGO	DNI
		Oscar Ccatamayo	Contador	08048702
JyC Edificaciones Generales	20543488276	Macalopu Purisaca, Jose Carlos	Gerente	17446443
MMT Constucorp EIRL	20603939884	Malca Quintana, Yoni Manuel	Gerente	44254100
Grupo Growing SAC	20608801996	Mendoza Nieto, Eduardo	Gerente	41680679
		Canelo Quispe, Paula Patricia	Gerente	´07620720
Palace Properties Peru SAC	20524882494	Acuña Berrospi, Alex	Economista	06740033
		Ferrari Cornejo, Jorge	Asesor Legal	06002355
		Martínez Hualla, Jaime	Contador	07210235
Concivar Contratistas Generales SAC	20428646500	Efrain Calixto Vara	Gerente	´08047723
Avecal Contratistas Generales SAC	20557170449	Efrain Calixto Vara	Gerente	´08047723
		Leslie Izaguirre	Contadora	46042363
		Álvarez, Willy	Asesor	

Anexo E. Sustento estadístico de la investigación

Fiabilidad

Escala: Encuesta flujo de caja y gestión financiera

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	30	100,0
	Excluido[a]	0	,0
	Total	30	100,0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	Alfa de Cronbach basada en elementos estandarizados	N de elementos
,979	,983	36

Estadísticas de elemento

	Media	Desviación estándar	N
P1	4,50	,900	30
P2	4,57	,679	30
P3	4,50	,572	30
P4	4,63	,490	30
P5	4,37	,890	30
P6	4,33	,922	30
P7	3,93	1,461	30
P8	4,30	,915	30
P9	4,37	,850	30
P10	4,00	1,145	30
P11	4,27	1,112	30
P12	4,30	1,149	30
P13	4,20	,887	30
P14	4,17	,986	30
P15	4,00	,947	30
P16	4,37	,718	30
P17	4,33	,884	30
P18	4,20	,925	30
P19	4,50	,861	30
P20	4,57	,858	30

P21	4,20	,961	30
P22	4,37	,999	30
P23	4,43	,935	30
P24	4,60	,563	30
P25	4,17	,592	30
P26	4,50	,630	30
P27	4,43	,898	30
P28	4,37	,890	30
P29	4,30	,952	30
P30	4,40	,932	30
P31	4,50	,861	30
P32	3,83	1,464	30
P33	3,87	1,479	30
P34	4,50	,861	30
P35	4,63	,556	30
P36	4,57	,626	30

Matriz de correlaciones entre elementos

	P1	P2	P3	P4	P5	P6	P7	P8	P9
P1	1,000	,931	,502	,742	,839	,831	,367	,816	,833
P2	,931	1,000	,577	,853	,729	,734	,283	,716	,703
P3	,502	,577	1,000	,799	,440	,784	,000	,494	,390
P4	,742	,853	,799	1,000	,635	,737	,157	,638	,582
P5	,839	,729	,440	,635	1,000	,812	,656	,876	,864
P6	,831	,734	,784	,737	,812	1,000	,247	,776	,718
P7	,367	,283	,000	,157	,656	,247	1,000	,686	,715
P8	,816	,716	,494	,638	,876	,776	,686	1,000	,961
P9	,833	,703	,390	,582	,864	,718	,715	,961	1,000
P10	,703	,666	,421	,492	,474	,588	,144	,625	,638
P11	,827	,798	,325	,565	,629	,616	,287	,732	,768
P12	,883	,880	,446	,692	,698	,683	,320	,764	,801
P13	,821	,722	,408	,492	,822	,759	,596	,816	,860
P14	,641	,524	,092	,345	,754	,430	,846	,784	,871
P15	,647	,536	,382	,297	,614	,671	,424	,637	,685
P16	,507	,620	,461	,689	,376	,434	,024	,456	,450
P17	,867	,766	,477	,690	,760	,789	,258	,767	,795
P18	,828	,747	,391	,624	,872	,728	,623	,904	,912
P19	,779	,619	,315	,531	,743	,695	,219	,591	,683
P20	,870	,732	,456	,675	,802	,799	,306	,698	,792
P21	,478	,296	,376	,307	,476	,661	-,015	,400	,371

P22	,786	,700	,573	,777	,735	,761	,254	,705	,770
P23	,922	,849	,612	,810	,797	,826	,325	,810	,834
P24	,748	,884	,749	,949	,578	,664	,176	,642	,605
P25	,421	,529	,254	,574	,404	,210	,372	,477	,491
P26	,639	,766	,622	,838	,523	,594	,112	,568	,547
P27	,918	,828	,571	,765	,830	,861	,338	,844	,869
P28	,882	,786	,372	,635	,739	,728	,258	,707	,773
P29	,865	,795	,411	,687	,720	,707	,238	,684	,754
P30	,863	,774	,388	,634	,690	,682	,274	,703	,766
P31	,957	,855	,455	,695	,788	,782	,329	,766	,824
P32	,379	,306	-,021	,200	,657	,221	,946	,605	,688
P33	,388	,318	,000	,216	,667	,236	,937	,591	,671
P34	,957	,855	,455	,695	,788	,782	,329	,766	,824
P35	,448	,661	,379	,628	,281	,247	,011	,291	,294
P36	,826	,841	,433	,700	,666	,617	,231	,656	,697

Matriz de correlaciones entre elementos

	P10	P11	P12	P13	P14	P15	P16	P17	P18
P1	,703	,827	,883	,821	,641	,647	,507	,867	,828
P2	,666	,798	,880	,722	,524	,536	,620	,766	,747
P3	,421	,325	,446	,408	,092	,382	,461	,477	,391
P4	,492	,565	,692	,492	,345	,297	,689	,690	,624
P5	,474	,629	,698	,822	,754	,614	,376	,760	,872
P6	,588	,616	,683	,759	,430	,671	,434	,789	,728

P7	,144	,287	,320	,596	,846	,424	,024	,258	,623
P8	,625	,732	,764	,816	,784	,637	,456	,767	,904
P9	,638	,768	,801	,860	,871	,685	,450	,795	,912
P10	1,000	,894	,839	,679	,458	,541	,545	,818	,651
P11	,894	1,000	,934	,783	,619	,622	,607	,888	,818
P12	,839	,934	1,000	,819	,624	,634	,739	,848	,818
P13	,679	,783	,819	1,000	,789	,863	,422	,748	,875
P14	,458	,619	,624	,789	1,000	,591	,252	,607	,870
P15	,541	,622	,634	,863	,591	1,000	,355	,536	,669
P16	,545	,607	,739	,422	,252	,355	1,000	,561	,509
P17	,818	,888	,848	,748	,607	,536	,561	1,000	,844
P18	,651	,818	,818	,875	,870	,669	,509	,844	1,000
P19	,525	,648	,680	,632	,508	,550	,474	,815	,650
P20	,562	,703	,766	,752	,618	,594	,490	,879	,765
P21	,313	,303	,318	,356	,109	,492	,340	,527	,341
P22	,573	,654	,742	,654	,566	,510	,623	,833	,739
P23	,709	,747	,869	,724	,592	,545	,628	,862	,773
P24	,588	,672	,778	,511	,373	,323	,716	,692	,622
P25	,509	,506	,583	,328	,483	,185	,743	,483	,504
P26	,622	,739	,786	,556	,417	,347	,800	,743	,711
P27	,705	,847	,872	,797	,656	,649	,601	,941	,889
P28	,677	,839	,867	,778	,636	,573	,538	,891	,830
P29	,696	,801	,892	,743	,606	,535	,640	,860	,791
P30	,711	,825	,818	,734	,713	,586	,494	,879	,864

P31	,735	,828	,889	,813	,670	,592	,530	,906	,823
P32	,165	,304	,379	,611	,880	,398	,126	,311	,637
P33	,143	,274	,369	,599	,844	,369	,112	,299	,600
P34	,735	,828	,889	,813	,670	,592	,530	,906	,823
P35	,542	,610	,664	,364	,304	,196	,693	,468	,483
P36	,770	,865	,906	,721	,624	,524	,672	,831	,810

Matriz de correlaciones entre elementos

	P19	P20	P21	P22	P23	P24	P25	P26	P27
P1	,779	,870	,478	,786	,922	,748	,421	,639	,918
P2	,619	,732	,296	,700	,849	,884	,529	,766	,828
P3	,315	,456	,376	,573	,612	,749	,254	,622	,571
P4	,531	,675	,307	,777	,810	,949	,574	,838	,765
P5	,743	,802	,476	,735	,797	,578	,404	,523	,830
P6	,695	,799	,661	,761	,826	,664	,210	,594	,861
P7	,219	,306	-,015	,254	,325	,176	,372	,112	,338
P8	,591	,698	,400	,705	,810	,642	,477	,568	,844
P9	,683	,792	,371	,770	,834	,605	,491	,547	,869
P10	,525	,562	,313	,573	,709	,588	,509	,622	,705
P11	,648	,703	,303	,654	,747	,672	,506	,739	,847
P12	,680	,766	,318	,742	,869	,778	,583	,786	,872
P13	,632	,752	,356	,654	,724	,511	,328	,556	,797
P14	,508	,618	,109	,566	,592	,373	,483	,417	,656
P15	,550	,594	,492	,510	,545	,323	,185	,347	,649

P16	,474	,490	,340	,623	,628	,716	,743	,800	,601
P17	,815	,879	,527	,833	,862	,692	,483	,743	,941
P18	,650	,765	,341	,739	,773	,622	,504	,711	,889
P19	1,000	,910	,667	,821	,792	,498	,372	,477	,825
P20	,910	1,000	,568	,915	,886	,628	,351	,606	,923
P21	,667	,568	1,000	,459	,514	,217	,182	,171	,535
P22	,821	,915	,459	1,000	,894	,698	,476	,685	,893
P23	,792	,886	,514	,894	1,000	,799	,550	,673	,919
P24	,498	,628	,217	,698	,799	1,000	,620	,875	,764
P25	,372	,351	,182	,476	,550	,620	1,000	,601	,443
P26	,477	,606	,171	,685	,673	,875	,601	1,000	,763
P27	,825	,923	,535	,893	,919	,764	,443	,763	1,000
P28	,788	,892	,395	,813	,838	,647	,338	,708	,917
P29	,778	,882	,384	,859	,894	,681	,459	,719	,891
P30	,730	,827	,369	,799	,823	,644	,437	,705	,898
P31	,814	,910	,458	,821	,921	,711	,440	,668	,915
P32	,315	,407	-,024	,350	,382	,209	,471	,206	,372
P33	,325	,415	-,005	,337	,392	,223	,459	,185	,357
P34	,814	,910	,458	,821	,921	,711	,440	,668	,915
P35	,252	,306	-,181	,436	,449	,727	,611	,837	,467
P36	,672	,729	,206	,759	,803	,763	,574	,831	,837

Matriz de correlaciones entre elementos

	P28	P29	P30	P31	P32	P33	P34	P35	P36
P1	,882	,865	,863	,957	,379	,388	,957	,448	,826
P2	,786	,795	,774	,855	,306	,318	,855	,661	,841
P3	,372	,411	,388	,455	-,021	,000	,455	,379	,433
P4	,635	,687	,634	,695	,200	,216	,695	,628	,700
P5	,739	,720	,690	,788	,657	,667	,788	,281	,666
P6	,728	,707	,682	,782	,221	,236	,782	,247	,617
P7	,258	,238	,274	,329	,946	,937	,329	,011	,231
P8	,707	,684	,703	,766	,605	,591	,766	,291	,656
P9	,773	,754	,766	,824	,688	,671	,824	,294	,697
P10	,677	,696	,711	,735	,165	,143	,735	,542	,770
P11	,839	,801	,825	,828	,304	,274	,828	,610	,865
P12	,867	,892	,818	,889	,379	,369	,889	,664	,906
P13	,778	,743	,734	,813	,611	,599	,813	,364	,721
P14	,636	,606	,713	,670	,880	,844	,670	,304	,624
P15	,573	,535	,586	,592	,398	,369	,592	,196	,524
P16	,538	,640	,494	,530	,126	,112	,530	,693	,672
P17	,891	,860	,879	,906	,311	,299	,906	,468	,831
P18	,830	,791	,864	,823	,637	,600	,823	,483	,810
P19	,788	,778	,730	,814	,315	,325	,814	,252	,672
P20	,892	,882	,827	,910	,407	,415	,910	,306	,729

P21	,395	,384	,369	,458	-,024	-,005	,458	-,181	,206
P22	,813	,859	,799	,821	,350	,337	,821	,436	,759
P23	,838	,894	,823	,921	,382	,392	,921	,449	,803
P24	,647	,681	,644	,711	,209	,223	,711	,727	,763
P25	,338	,459	,437	,440	,471	,459	,440	,611	,574
P26	,708	,719	,705	,668	,206	,185	,668	,837	,831
P27	,917	,891	,898	,915	,372	,357	,915	,467	,837
P28	1,000	,964	,898	,923	,340	,327	,923	,490	,852
P29	,964	1,000	,870	,904	,359	,348	,904	,540	,862
P30	,898	,870	1,000	,902	,354	,315	,902	,559	,898
P31	,923	,904	,902	1,000	,397	,406	1,000	,468	,864
P32	,340	,359	,354	,397	1,000	,992	,397	,134	,332
P33	,327	,348	,315	,406	,992	1,000	,406	,106	,308
P34	,923	,904	,902	1,000	,397	,406	1,000	,468	,864
P35	,490	,540	,559	,468	,134	,106	,468	1,000	,816
P36	,852	,862	,898	,864	,332	,308	,864	,816	1,000

Explorar

Resumen de procesamiento de casos

	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Flujo de Caja	810	100,0%	0	0,0%	810	100,0%

Descriptivos

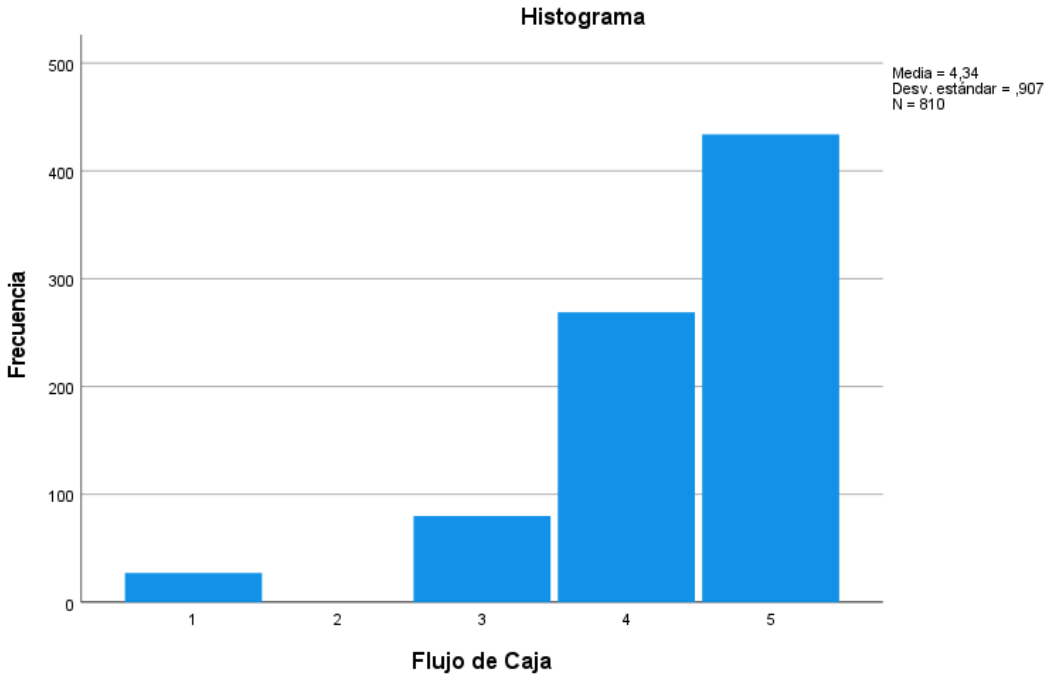
			Estadístico	Error estándar
Flujo de Caja	Media		4,34	,032
	95% de intervalo de confianza para la media	Límite inferior	4,27	
		Límite superior	4,40	
	Media recortada al 5%		4,45	
	Mediana		5,00	
	Varianza		,822	
	Desviación estándar		,907	
	Mínimo		1	
	Máximo		5	
	Rango		4	
	Rango Inter cuartil		1	
	Asimetría		-1,793	,086
	Curtosis		3,792	,172

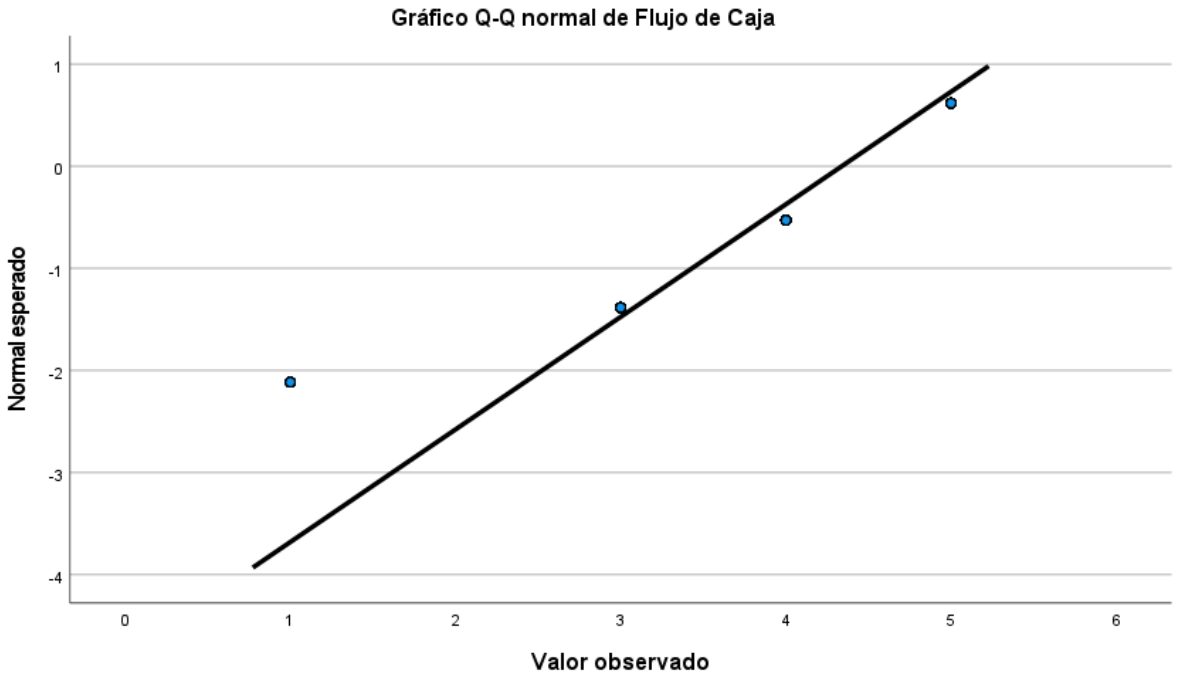
Pruebas de normalidad

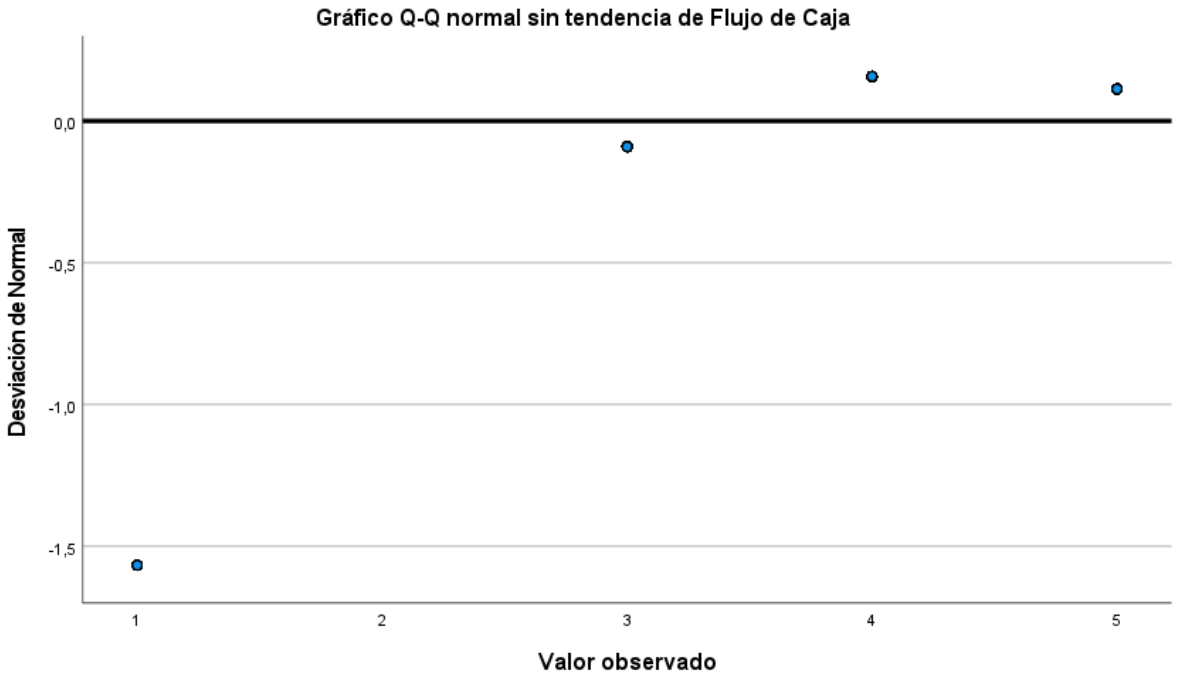
	Kolmogorov-Smirnov[a]			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Flujo de Caja	,303	810	,000	,703	810	,000

a. Corrección de significación de Lilliefors

Flujo de Caja




Gráfico Q-Q normal de Flujo de Caja
Normal esperado
1
0
-1
-2
-3
-4
0
1
2
3
4
5
6
Valor observado


Gráfico Q-Q normal sin tendencia de Flujo de Caja
Desviación de Normal
0,0
-0,5
-1,0
-1,5
1
2
3
4
5
Valor observado

Explorar

Resumen de procesamiento de casos

	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Gestión Financiera	270	33,3%	540	66,7%	810	100,0%

Descriptivos

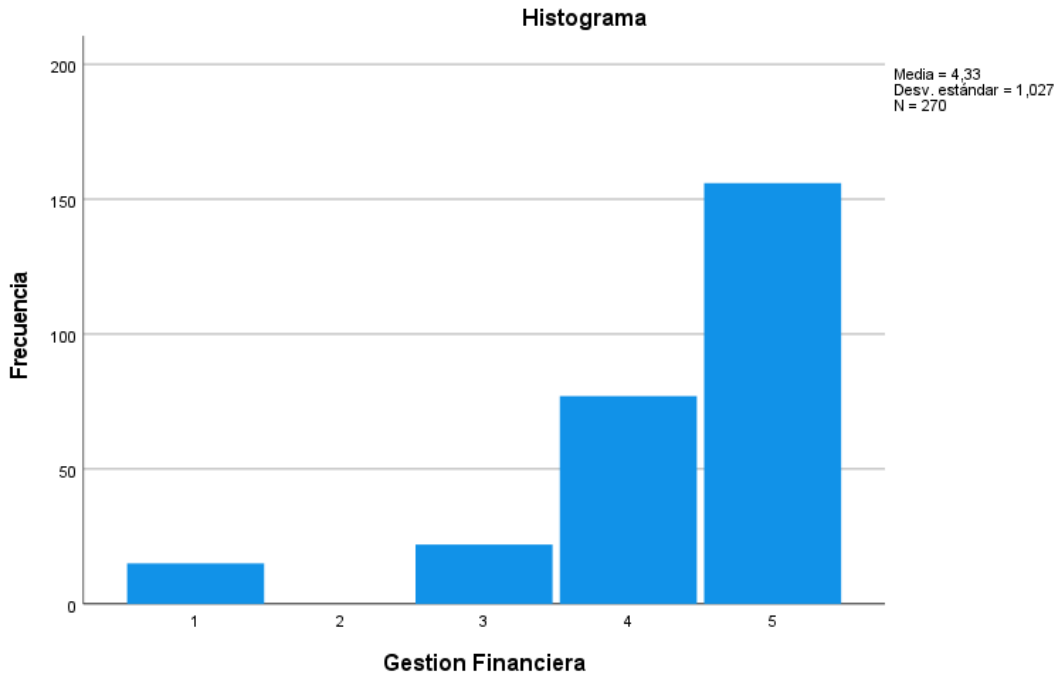
			Estadístico	Error estándar
Gestión Financiera	Media		4,33	,062
	95% de intervalo de confianza para la media	Límite inferior	4,21	
		Límite superior	4,45	
	Media recortada al 5%		4,48	
	Mediana		5,00	
	Varianza		1,055	
	Desviación estándar		1,027	
	Mínimo		1	
	Máximo		5	
	Rango		4	
	Rango Inter cuartil		1	
	Asimetría		-1,941	,148
	Curtosis		3,615	,295

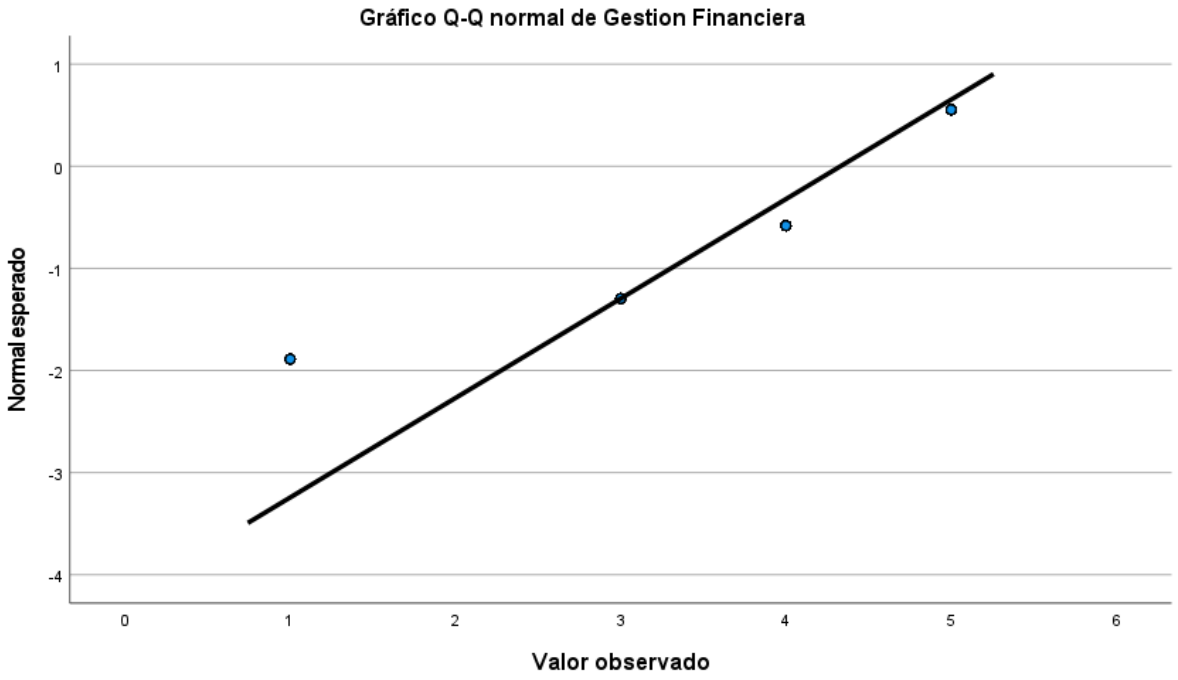
Pruebas de normalidad

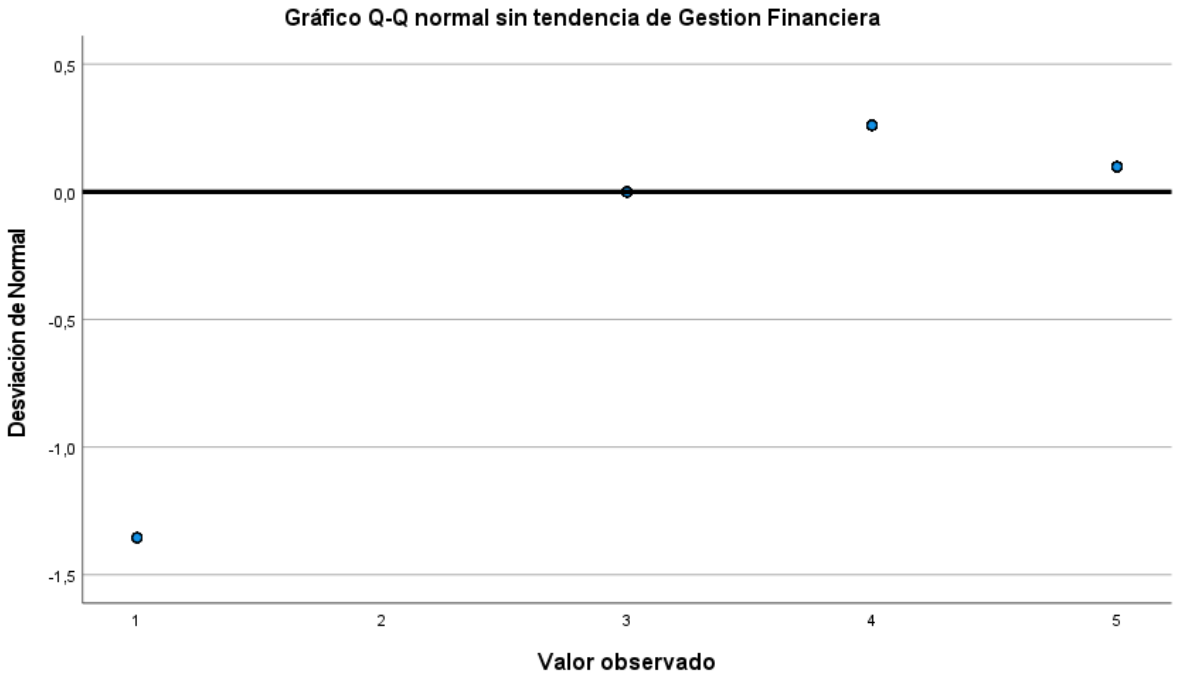
	Kolmogorov-Smirnov[a]			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Gestión Financiera	,321	270	,000	,663	270	,000

a. Corrección de significación de Lilliefors

Gestión Financiera




Gráfico Q-Q normal de Gestion Financiera
Normal esperado
1
0
-1
-2
-3
-4
0
1
2
3
4
5
6
Valor observado


Gráfico Q-Q normal sin tendencia de Gestion Financiera
Desviación de Normal
0,5
0,0
-0,5
-1,0
-1,5
1
2
3
4
5
Valor observado

Correlaciones no paramétricas

Correlaciones

			Toma de Decisiones
Rho de Spearman	Flujo de caja de Inversiones	Coeficiente de correlación	,576**
		Sig. (bilateral)	,000
		N	270
	Toma de Decisiones	Coeficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	.
		N	270

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Correlaciones no paramétricas

Correlaciones

			Toma de Decisiones
Rho de Spearman	Flujo de caja de Financiamiento	Coeficiente de correlación	,680**
		Sig. (bilateral)	,000
		N	270
	Toma de Decisiones	Coeficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	.
		N	270

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Correlaciones

			Toma de Decisiones
Rho de Spearman	Flujo de caja de Operaciones	Coeficiente de correlación	,534**
		Sig. (bilateral)	,000
		N	270
	Toma de Decisiones	Coeficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	.
		N	270

**. La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).