

Artículo original

# LA GESTIÓN DE TESORERÍA Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA, 2013 – 2014.

*Treasury management and its influence on the liquidity of the Private University of Tacna, 2013 - 2014.*

Diana Karina Llerena Talavera <sup>1</sup>

## RESUMEN

La presente investigación tuvo como objetivo determinar si la gestión de tesorería tiene influencia en la liquidez de la Universidad Privada de Tacna, durante el periodo 2013-2014. Investigación pura, en el explicativo, diseño no experimental y longitudinal. La población de estudio estuvo conformada por los actores principales de la gestión de la Universidad. Los instrumentos utilizados fueron: el cuestionario realizado con la finalidad de conocer su percepción acerca de la relación de la gestión del Área de Tesorería en la liquidez de la Universidad y la guía de análisis documental, para evaluar la gestión del Área de Tesorería y la liquidez. De acuerdo a los resultados, se estableció que, a un nivel de confianza del 95%, se determina que la gestión del Área de Tesorería influye en la liquidez de la Universidad Privada de Tacna, en el periodo 2013-2014 (p: 0,024).

**Palabras clave:** tesorería, gestión, actividades, recaudación, facturación, pago, liquidez, eficiencia.

## ABSTRACT

The present investigation had as objective to determine if the treasury management has influence in the liquidity of the Private University of Tacna, during the period 2013-2014. Pure investigation, with explanatory level, and with non-experimental and longitudinal design. The main actors of the management of the University formed the study population. The instruments used were: a questionnaire designed to assess the perception of the relationship between the management of the Treasury Department in the University's liquidity and the documentary analysis guide to evaluate the management of the Treasury Department and the liquidity. According to the results, it was established that, at a 95% confidence level, it is determined that the management of the Treasury Area influences the liquidity of the Private University of Tacna, in the period 2013-2014 (p: 0.024).

Key words: treasury, management, activities, collection, billing, payment, liquidity, efficiency.

## INTRODUCCIÓN

La presente investigación busca identificar si la gestión del Área de Tesorería influye en la liquidez de la Universidad Privada de Tacna durante el periodo 2013-2014. Cabe resaltar que la referida información es relevante para la vida operativa de la empresa, puesto que le otorga información a la alta dirección que le permita desarrollar de ser el caso acciones correctivas o preventivas en beneficio de la Universidad. La posición de liquidez se puede establecer en base a un conjunto de indicadores que buscan determinar si la empresa posee la disponibilidad necesaria para asumir principalmente sus compromisos de corto plazo como pago de proveedores, planillas, servicios, compromisos previsionales, entre otros. La indicada información junto con la planificación, ejecución y control de las acciones de Tesorería que se ejecutan en la Universidad, tienden a afectar finalmente el desempeño y el cumplimiento de los objetivos estratégicos de la organización. El crecimiento de la Universidad Privada de Tacna, se ha dado por el incremento en la demanda de productos educativos de pre y posgrado, el posicionamiento que la institución ha logrado en el sur del Perú y la solidez de los programas académicos por las labores de acreditación que se han emprendido en las distintas facultades. Pero, dicho crecimiento también proviene de los buenos indicadores económicos – financieros que le han provisto a la entidad de los recursos necesarios para ejecutar la inversión necesaria en infraestructura, investigación y recursos humanos. Los indicadores de liquidez en los últimos ejercicios contables transmiten saldos de efectivo de libre disposición que pueden ser aplicados previo estudio y análisis de riesgos. Es importante el establecimiento de procesos de gestión de tesorería homogéneos e integrados con el apoyo a la toma de decisiones mediante el suministro de información en tiempo real, facilitado por unos procesos más ágiles (Gonzalez, J. M., 2003). Se sabe que existe una asociación entre el denominado Gestión de Cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de una empresa (Aguilar, V. H., 2013). El uso de las TIC en la gestión de tesorería genera valor para la empresa gracias a la obtención de un mayor y más

<sup>1</sup> *Magister en Contabilidad, tributación y auditoría.  
Catedrática de las materias de contabilidad de dirección sectorial y  
empresarial en la universidad privada de Tacna*

actualizado volumen de información (Ruiz Rojas, Ana, 2007). A través de una adecuada gestión de tesorería, se podrá cumplir en forma eficaz con todas las obligaciones que pueda presentar la empresa. Una eficiente gestión de las cuentas por cobrar, significa una rápida recuperación de los niveles de efectivo (Mena, J., 2010a).

La modelización de gestión de tesorería se ha basado en las necesidades de dar soporte a la toma de decisiones (Piñeiro C., De Llano P., 2010), para tal fin existen los modelos de Baumol, Modelo de Beranek, Modelo de Sastry, Modelos de límites de control sin previsiones: Miller y Orr y Modelos basados en el motivo especulación: Maier y Vanderweide. La tesorería pertenece al activo circulante y está formada por los elementos de mayor liquidez y movilidad del patrimonio de las empresas (Vacas, C., 1993). Viene a pertenecer al activo corriente o activo circulante, por ser un activo que puede convertirse en efectivo a un plazo menor a un año, forma parte de los elementos de mayor liquidez para las empresas (Mena, J., 2010b). La globalización de la economía y la creciente competitividad en el mercado están obligando a las empresas a gestionar más exigentemente todos sus recursos (Grupointellego, 2014). La buena gestión consiste en prever los cobros y pagos que tendrán lugar en la empresa, de tal manera que, ante los posibles desfases que se pueden producir entre ambas corrientes, se pueden arbitrar soluciones para corregirlos (Navalon, M., 1993). Algunos de los errores imperdonables de la gestión de tesorería es considerar al banco como un enemigo y no acudir al crédito por considerarlo como peligroso (Valls, J. R., 2003). Las técnicas de "Cash Management", son una aportación importante para tantas empresas que administran sus ciclos de caja de forma rutinaria (Haried, A.A., 2002). Una gestión ideal sería aquella que hiciera coincidir en el tiempo los cobros con los pagos. Pero una de las más importantes responsabilidades es la orientación de las fuentes y de las aplicaciones de fondos (De Pablo, L.A., 1996). Son gestores, las personas que toman el compromiso de organizar y dirigir las instituciones. Los mismos son responsables de la rentabilidad y éxito de los organismos para los que trabajan. Una buena gestión de la tesorería debe permitir efectuar todos los pagos en tiempo y minimizar los fondos no rentabilizados. La operatividad de la empresa dependerá de la liquidez que posea, la misma será para cumplir con sus compromisos financieros. Es por eso que la empresa requiere medir con más o menos exactitud su verdadera capacidad financiera

para respaldar todas sus necesidades y obligaciones (Análisis Financiero, 2013).

## OBJETIVOS

- a) Identificar las características del área de gestión del Área de Tesorería en el cumplimiento de las actividades programadas y ejecutadas en la Universidad Privada de Tacna en el periodo 2013-2014.
- b) Establecer qué posición presenta la liquidez y en qué medida los ingresos estimados presupuestalmente han sido eficientemente ejecutados

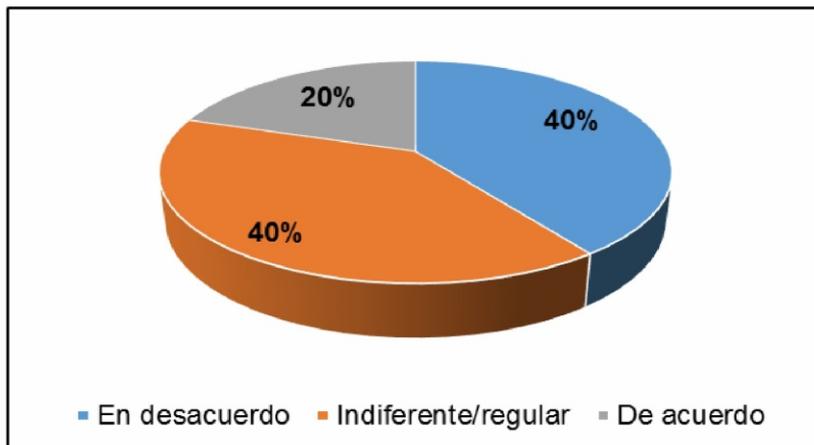
## METODOLOGÍA

Investigación no experimental y longitudinal, de enfoque mixto. Descriptiva y explicativa. Se trabajaron las variables independientes: Actividades de recaudación y facturación, Actividades de procedimientos de pago considerando una Eficacia: Alta, media y baja, así como las variables dependientes: Razón corriente, Prueba ácida y Capital de trabajo, considerando la liquidez como alta, media o baja. La investigación se desarrolla en el área de Tesorería perteneciente a la Universidad Privada de Tacna durante el periodo 2013 – 2014. La institución es de carácter privado sin fines de lucro. La unidad de estudio está determinada por los documentos de las actividades y procesos, del Área de Tesorería y los estados financieros de la Universidad Privada de Tacna. Asimismo, las autoridades y Jefes de Oficinas y Áreas, que se encuentran relacionados directamente con las decisiones de liquidez. Se utilizó la encuesta y el análisis documental para evaluar la gestión. Los documentos revisados son: El Plan de trabajo anual de Tesorería y los estados financieros de la Universidad Privada de Tacna. El cuestionario cumplió los requisitos de confiabilidad y la validez con un Alpha de Cronbach de 0,828

## RESULTADOS

El 40% de los entrevistados sostuvo que el planeamiento financiero es solo regular, pero el otro 40% afirma que no está de acuerdo con la idoneidad de la planeación. El 20% coincidió en que el planeamiento financiero es adecuado en la Universidad. Las actuales políticas de crédito no afectan la liquidez de la Universidad (Graf. 1).

**Graf. 1:** Planeamiento Financiero



El 80% de las autoridades entrevistados sostuvo que las actuales políticas de crédito no afectan la liquidez de la organización. El 20% restante concluye que el personal directivo percibe que las políticas de crédito no tienen mayor influencia con la liquidez de la universidad. El 60% sostuvo que las actuales políticas de cobranza de la Universidad solo regularmente están enfocadas hacia mejorar la liquidez. Un 20% afirma que la contribución es solo regular y el 20% se muestra convencido de dicha afirmación. El 80% de los encuestados sostuvo que las actuales políticas de inversión de la Universidad se encuentran enfocadas hacia mejorar los ingresos. Un 20% acepta que solo regularmente dichas políticas contribuyen a la mejora de ingresos de la institución. El 40% de los coincide con la afirmación de que la Universidad solo de manera regular posee los mecanismos necesarios para el monitoreo del Flujo de Caja Proyectado. El 60% coincide con la afirmación de que la Universidad solo de manera regular representa de manera influyente a la liquidez de la organización. Un 40% se muestra de acuerdo con la afirmación antes planteada. El 100% coincide en que las proyecciones que se realizaron en periodos anteriores coincidieron con la realidad respecto a las obligaciones que contrajo la Universidad para el periodo. El 40% afirma que la Universidad posee un proceso adecuado de control y gestión del efectivo. El 60% restante solo está de acuerdo regularmente. Sobre las cuentas por cobrar y pagar, el 80% se mostraron de acuerdo con que la proyección de las cuentas por pagar de la

Universidad es beneficiosa para los niveles de efectivo que la organización requiere. Un 20% se muestra contrario a dicha afirmación. El 60% de los encuestados se mostraron de acuerdo en que si no se realizaran las proyecciones de las cuentas por cobrar correctamente los niveles de efectivo se afectarían. El 40% refiere que es necesaria dicha proyección para mantener los niveles de efectivo que la organización necesita.

**Recaudación y Facturación**

Respecto de los actos realizados, informes emitidos y registros realizados, se cumplieron en el 100% durante los cuatro trimestres correspondiente al año 2013. Esto implica un desempeño eficaz del área de tesorería.

**Procedimiento de Pagos**

La medición de dichas actividades en el periodo 2013 contempla que la gestión del Área de Tesorería en el cumplimiento de las actividades programadas y ejecutadas en la Universidad Privada de Tacna, en el periodo 2013-2014, es eficaz. Según el coeficiente de Pearson, se encuentran altamente correlacionadas (1, 0,913). Las actividades ejecutadas, igualaron y superaron a lo programado, contribuyendo a la eficacia de los procesos. Para comprobar la afirmación de que la liquidez en el año 2014 fue superior que el año anterior se calculó algunos indicadores mostrados en la tabla 01

Tabla 1. Indicadores de Liquidez

Indicadores de liquidez	Año 2013	Año 2014
Razón Corriente = Activo Corriente / Pasivo Corriente	2.20	1.97
Prueba Ácida 1 = (Activo Corriente - Inventario - gastos pagados por anticipado) / Pasivo Corriente	2.07	1.91
Prueba Ácida 2 = AC – CC / PC	1.64	1.15
Capital de trabajo= Activo corriente - pasivo corriente	S/ 6,719,761.78	S/ 4,522,635.11

Fuente: Memoria Institucional UPT 2013-2014

En el periodo 2013 el indicador que describe de manera general la capacidad de cubrir las obligaciones de corto plazo de la Universidad en un entorno ideal fue de S/. 2.20 frente al S/. 1.97 que se alcanzó en el año 2014, por lo que se puede afirmar que si bien es cierto cuantitativamente el indicador se ha reducido y eso pudiera reflejar una disminución de la liquidez, pero se puede afirmar que registrar un volumen alto de disponible es perjudicial porque dicho activo no estaría cumpliendo su principal función que es generar rentabilidad para la organización.

En el caso de la prueba acida que descuenta la liquidez general algunos activos como inventario y gastos pagados por anticipado en el periodo 2013, se obtuvo un S/ 2.07 y en el año 2014 se registró un indicador de S/ 1.97. Para la prueba acida que descuenta al activo corriente la principal partida para la Universidad que son las cuentas por cobrar comerciales, resulta en un indicador de S/ 1.64 para el año 2013 y el periodo 2014 resulta en S/ 1.15. En el caso del capital de trabajo se tiene que en el año 2013 registró S/ 6 719 762 y en el periodo 2014 se tuvo un total de S/ 4 522 635 de disponible libre para generar beneficios operativos a la Universidad. Esto supone una reducción del 33% de un periodo a otro.

Se aplicó la prueba estadística paramétrica de Pearson, para verificar si los ingresos estimados presupuestalmente han sido ejecutados con eficiencia moderada en la Universidad Privada de Tacna, durante el periodo de investigación.

El nivel de eficiencia estaría dado por los siguientes criterios:

- Los registros de mora mensuales de los periodos 2013 y 2014 son inversos al crecimiento de los ingresos ejecutados, por lo tanto, se puede afirmar que si hubo alta eficiencia en la labor de recaudación.
- Los registros de mora mensual de los periodos 2013 y 2014 son iguales al crecimiento de los ingresos ejecutados, por lo tanto, se puede afirmar que la eficiencia alcanza un rango medio en la labor de recaudación.
- Los registros de mora mensuales de los periodos 2013 y 2014 están directamente relacionales a los ingresos ejecutados, por lo que se puede afirmar que hubo eficiencia en la labor de recaudación

Tabla 2: Correlaciones

		Ventas13-14	Mora13-14
Ventas2013	Correlación de Pearson	1	0,748**
	Sig. (bilateral)		0,000
	N	24	24
Mora2013	Correlación de Pearson	0,748**	1
	Sig. (bilateral)	0,000	
	N	24	24

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

El grado de relación entre las ventas conseguidas y los históricos de mora de los periodos 2013 – 2014, es de 0,748 lo que demuestra que dichos datos han tenido un comportamiento relacional alto, es decir, que existe relación entre el nivel de ventas y las moras, lo cual implica que el incremento en los ingresos está asociado con el aumento histórico de moras, pero no en la misma proporción, lo que evidencia una eficiencia moderada en la labor de recaudación del Área de Tesorería. Los ingresos estimados presupuestalmente han sido ejecutados con eficiencia moderada ( $p < 0.05$ ).

## DISCUSIÓN

De acuerdo a los resultados, se determinó que, a un nivel de confianza del 95%, la gestión del Área de Tesorería influye en la liquidez de la Universidad Privada de Tacna, en el período 2013-2014 ( $p: 0,024$ ). Asimismo, en los diferentes componentes, como la gestión financiera, las políticas de inversiones, los flujos de caja, la gestión del efectivo y las cuentas por cobrar y pagar, según la percepción de los principales actores de la universidad, es buena o regular.

Tales hallazgos se relacionan parcialmente con Mena (2010), quien en su estudio "La Gestión de Tesorería en las Empresas Multinacionales Comercializadoras de Cosméticos en el Distrito de Santa Anita", concluyó que, a través de una adecuada gestión de la tesorería, se podrá cumplir en forma eficaz y en su fecha de vencimiento con todas las obligaciones que pueda presentar la empresa. Al respecto, de acuerdo al modelo de Beranek, sostiene que se debe constituir montos significativos para dar cobertura a una obligación futura, teniendo en cuenta que tiene una fuente segura de ingresos que permite constituir el montante de la obligación futura. Por su parte, Castillo (Castillo, Y., 2012) en su trabajo de investigación titulado "Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo", concluyó que las compañías no tienen conocimiento de sus necesidades de efectivo ni el tiempo en que lo requerirán, motivo por el cual están dejando en la caja excesos de liquidez que pueden ser aprovechados de manera eficiente por medio de inversiones temporales. Se coincide con ello, porque si bien es cierto se debe considerar que tener nivel de óptimo permite afrontar las obligaciones a corto plazo, también es importante analizar constantemente los requerimientos de efectivo futuros para aprovechar al máximo el exceso de liquidez con productos financieros que den rentabilidad con riesgos menores por el tipo de empresa que es la Universidad Privada de Tacna.

Debe de fortalecerse la gestión del área de Tesorería, puesto que esta tiene influencia en los indicadores de liquidez que registra la organización. Se debe ordenar la elaboración y la implementación el Plan de Reinversión de Ingresos Generados por Operaciones Financieras de la Universidad Privada de Tacna, a cargo de la Dirección General de Administración con el propósito de optimizar la liquidez. Asimismo debe implementarse un conjunto de indicadores que se encuentren enlazados con los sistemas de gestión que maneja la Universidad para que se pueda monitorear el nivel de cumplimiento de las Actividades programadas y ejecutadas, y se incluya indicadores de eficiencia los cuales darían información clara sobre el impacto de la gestión en los resultados estratégicos que busca conseguir la Universidad. Sería importante realizar un seguimiento semanal de los niveles de liquidez a través de dos herramientas fundamentales en la gestión financiera de toda institución: el Flujo de Caja y el Estado de Flujo de Efectivo. El monitoreo del primero da información sobre los niveles de efectivo reales que se van registrando en la organización y el segundo, generaría información sobre la aplicación y usos de los niveles de efectivo de la organización. Por tanto, el seguimiento de herramientas como soporte de las decisiones que se toman es fundamental para la Universidad. Se concluye que la gestión del Área de Tesorería en los diferentes componentes, como la gestión financiera, las políticas de inversiones, los flujos de caja, la gestión del efectivo y las cuentas por cobrar y pagar, según la percepción de los principales actores de la universidad, es buena o regular. No se presenta una mejor posición en la liquidez en el periodo 2014 respecto al periodo 2013, según la obtención de los ratios financieros; sin embargo, ello no significa que la liquidez sea baja, ya que según los criterios establecidos por la Universidad se encuentran en la categoría de buenos, debido a que cuenta con recursos suficientes para afrontar sus obligaciones a corto plazo. Los ingresos estimados presupuestalmente han sido ejecutados con una eficiencia moderada.

## BIBLIOGRAFÍA

- Aguilar, V. H. (2013). Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista Corporación Petrolera S.A.C. - Año 2012. (Tesis de licenciatura).
- Análisis Financiero. (2013). (13 de Junio de 2010). <http://analisisfinancieroscun2015>. Obtenido de <http://analisisfinancieroscun2015.blogspot.pe/>.
- Castillo, Y. (2012). Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de

efectivo. Universidad de san Carlos de Guatemala. Guatemala.  
De Pablo, L.A. (1996). Finanzas de empresas. Colombia: Centro de estudios Ramón Arancés.  
Gonzalez, J. M. (2003). Cambio en la Función Financiera: El Rediseño de los Procesos de Gestión de Tesorería. Sevilla, España: Universidad de Sevilla de España.  
Grupointellego. (2014). Recuperado a partir de [www.grupointellego.com](http://www.grupointellego.com). Obtenido de <http://www.grupointellego.com/es/gestion-de-tesoreria>.  
Haried, A.A. (2002). Contabilidad Financiera. Barcelona, España: Océano. 751 pág.  
Mena, J. (2010a). La Gestión de Tesorería en las Empresas Multinacionales Comercializadoras de

Cosméticos en el Distrito de Santa Anita (Tesis de grado).  
Mena, J. (2010b). La Gestión de Tesorería en las Empresas Multinacionales Comercializadoras de Cosméticos en el Distrito de Santa Anita (Tesis de grado).  
Navalon, M. (1993). Cash-management: Gestión de Tesorería. España: Gestión 2000.  
Piñeiro C., De Llano P. (2010). Dirección financiera, Un enfoque centrado en el valor y riesgo. Collado Villalba, Madrid: delta Publicaciones.  
Ruiz Rojas, Ana. (2007). Diagnóstico de situaciones y problemas locales. San José, Costa Rica : Euned.  
Vacas, C. (1993). Curso básico de contabilidad financiera. España: Sintesis. 547 pág.  
Valls, J. R. (2003). Fundamentos de la nueva gestión de tesorería. España: Fundación central. 348 pág.

Recibidos: 07 / 01 / 17 Aceptado para publicación: 09 / 06 / 17
--