



# ESCUELA DE POSGRADO Y ESTUDIOS CONTINUOS

MAESTRÍA EN FINANZAS CORPORATIVAS

BUENAS PRÁCTICAS FINANCIERAS EN EMPRESAS  
AGROEXPORTADORAS: CASO "LA ABSORBENTE", ICA 2022.

Tesis para optar el grado **MAESTRO** en:

**FINANZAS CORPORATIVAS**

**Autor:**

Julio Wigberto Farfan Vargas

**Asesor:**

Dr. Jaime Rodolfo Briceño Morales

<https://orcid.org/0000-0003-1317-3499>

PERÚ

2024

## **LÍNEA DE INVESTIGACIÓN**

Desarrollo sostenible y Gestión empresarial.

## **SUB-LÍNEA DE INVESTIGACIÓN**

Gestión de información contable

## JURADO EVALUADOR

Jurado 1	Dr. Edmundo Rafael Casavilca Maldonado
	Nombre y Apellidos

Jurado 2	Dr. Jorge Eduardo Lujan Lopez
	Nombre y Apellidos

Jurado 3	Dra. Karina Jacqueline Cardenas Rodriguez
	Nombre y Apellidos

## Informe similitud



Página 2 of 75 - Descripción general de integridad

Identificador de la entrega trrcoid=13288185130




### 17% Similitud general

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

#### Filtrado desde el informe

- ▶ Bibliografía
- ▶ Texto citado
- ▶ Texto mencionado
- ▶ Coincidencias menores (menos de 12 palabras)

#### Fuentes principales

- 16%  Fuentes de Internet
- 1%  Publicaciones
- 11%  Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

#### Marcas de integridad

##### N.º de alertas de integridad para revisión

No se han detectado manipulaciones de texto sospechosas.

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

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

## Resumen

Muchos empresarios agrícolas desarrollaron estrategias para concentraciones empresariales y una de ellas es la fusión por absorción que permitió a las empresas agrícolas a combinar sus recursos, generar sinergias financieras, ahorro de costos y gastos, y además de transferir conocimientos para exportar productos de alta calidad de manera eficiente y que generaron una mayor rentabilidad.

La empresa materia de investigación es una empresa dedicada a la exportación de fruta a la que denominaremos Empresa Absorbente para mantener la confidencialidad de la información que se detalló en los Estados Financieros. Esta empresa mediante proceso de fusión por absorción se ha fusionado en el 2022 con dos empresas agrícolas que tienen terrenos propios y plantaciones de fruta, pero no tenían una planta empacadora propia para acopiar, maquilar y el tratamiento de frío de su fruta.

El propósito de la investigación es explicar y comparar las razones del porque a menudo las empresas agrícolas se fusionan para buscar mejorar la competitividad y exportar mayores volúmenes de fruta en los mercados internacionales y así generaron mayor rentabilidad.

La presente investigación es de nivel descriptiva comparativa y para ello hemos utilizado los estados financieros de la empresa absorbente. Con esta información se ha realizado una comparación de los ratios e indicadores financieros antes y después de la fusión y así determinar la creación de valor, las sinergias financieras, la rentabilidad post fusión y otras razones por la cual la fusión de empresas agrícolas logro maximizar sus ganancias y mejoro la competitividad a niveles internacionales.

## Abstract

Many agricultural entrepreneurs developed strategies for business concentrations and one of them is the merger by absorption that allowed agricultural companies to combine their resources, generate financial synergies, cost and expense savings, and in addition to transfer knowledge to export high quality products from efficiently and that generated greater profitability.

The company under investigation is a company dedicated to the export of fruit, which we will call the Absorbing Company to maintain confidentiality of the information detailed in the Financial Statements. This company, through a merger by absorption process, has merged in 2022 with two agricultural companies that have their own land and fruit plantations, but did not have their own packing plant to collect, maquila, and cold treat their fruit.

The purpose of the research is to explain and compare the reasons why agricultural companies often merge to seek to improve competitiveness and export greater volumes of fruit in international markets and thus generated greater profitability

The present investigation is of a comparative descriptive level and for this we have used the financial statements of the absorbing company. With this information, a comparison of the ratios and financial indicators before and after the merger has been made and thus determines the creation of value, financial synergies, post-merger profitability and other reasons why the merger of agricultural companies managed to maximize their profits and improved competitiveness at international levels.

## **Dedicatoria y Agradecimientos**

Doy gracias a Dios, por acompañarme espiritualmente en el desarrollo de mi tesis de finanzas corporativas.

Doy gracias a mi esposa e hijos, por su apoyo constante y su comprensión, en el tiempo para desarrollar la presente tesis.

Doy gracias a mis padres, porque sin ellos estas paginas no se hubieran escritas.

Finalmente, doy gracias a mi Asesor de Tesis, el Dr. Jaime Rodolfo Briceño Morales, por la paciencia, las enseñanzas, por la transmisión de sus conocimientos y por ser la persona que ha motivado en la concentración y desarrollo de la tesis.

## Tabla de contenidos

Línea y Sub-Línea de investigación .....	ii
Jurado evaluador .....	iii
Informe de similitud .....	iv
Resumen.....	v
Abstract.....	vi
Dedicatoria y agradecimiento.....	vii
Tabla de contenidos.....	viii
Índice de tablas y figuras .....	xi
I. INTRODUCCIÓN .....	1
I.1 Realidad problemática .....	1
I.2 Pregunta de investigación .....	4
I.2.1 Pregunta general.....	4
I.2.2 Preguntas específicas.....	4
I.3 Objetivos de la Investigación .....	4
I.3.1 Objetivo General .....	4
I.3.2 Objetivos Específicos .....	4
I.4 Justificación de la Investigación .....	5
I.4.1 Justificación Teórica.....	5
I.4.2 Justificación Práctica.....	5
I.4.3 Justificación Metodológica .....	5
I.4.4 Justificación Social .....	5
I.5 Alcance de la investigación .....	6
II. MARCO TEÓRICO .....	7
II.1 Antecedentes.....	7
II.1.1 Antecedentes Internacionales .....	7

II.1.2 Antecedentes Nacionales.....	9
II.2 Bases Teóricas.....	11
II.2.1 Fusión de empresas.....	11
II.2.2 Buenas Practicas .....	16
II.2.3 Análisis Financiero .....	17
II.2.4 Indicadores y Ratios Financieros. ....	19
II.2.5 Factores de Éxitos en las Fusiones de Empresas.....	22
II.3 Marco Conceptual (Terminología) .....	25
III. HIPÓTESIS.....	27
III.1 Declaración de Hipótesis .....	27
III.1.1 Hipótesis General.....	27
III.1.2 Hipótesis Específicas .....	27
III.2 Operacionalización de Variables .....	28
IV. DESCRIPCIÓN DE MÉTODOS Y ANÁLISIS .....	30
IV.1 Tipo de Investigación .....	30
IV.2 Nivel de Investigación .....	30
IV.3 Diseño de Investigación .....	30
IV.4 Método de Investigación .....	31
IV.5 Población .....	31
IV.6 Muestra .....	31
IV.7 Técnicas de Recolección de Datos .....	32
IV.7.1 Técnica .....	32
IV.7.2 Instrumento.....	32
IV.8 Presentación de Resultados .....	32
V. RESULTADOS .....	33
VI. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	46
VI.1 Discusión.....	46
VI.2 Conclusiones.....	48

VI.3 Recomendaciones.....	49
Lista de Referencias .....	50
Apéndice.....	54

## Índice de Tablas y Figuras

<b>Tabla 1</b> Matriz de Operacionalización de variables .....	28
<b>Tabla 2</b> Estado de Situación Financiera .....	35
<b>Tabla 3</b> Estado de Resultados Integrales .....	37
<b>Tabla 4</b> Razones de eficiencia de la Fusión .....	38
<b>Tabla 5</b> Incremento de exportaciones .....	40
<b>Tabla 6</b> Ratios e indicadores Financieros de liquidez.....	42
<b>Tabla 7</b> Ratios e indicadores Financieros de actividad u operación .....	43
<b>Tabla 8</b> Ratios e Indicadores Financieros de endeudamiento .....	44
<b>Tabla 9</b> Ratios e indicadores Financieros de rentabilidad .....	45
<b>Figura 1</b> Estado de Situación Financiera .....	36
<b>Figura 2</b> Razones de eficiencia de la Fusión.....	38
<b>Figura 3</b> Incremento de exportación.....	41

## I. INTRODUCCIÓN

### I.1 Realidad problemática

En la última década el sector agroexportador ha tenido un crecimiento importante en la economía de distintos países y se ha consolidado como un sector dinámico clave para el desarrollo de la economía de un país.

A nivel internacional, según el Grupo Banco Mundial (2022), señala que la pobreza extrema podría disminuir con el desarrollo sostenible de la agricultura, el cual constituye un medio importante que impulsa a la alimentación de miles de familias a nivel mundial que se estima alcanzará a 9.7 millones de personas el 2050. Si comparamos las últimas décadas el crecimiento de la agricultura, el rango es de dos a cuatro veces más eficiente que otros sectores, y además ha contribuido a incrementar ingresos en las familias de bajos recursos económicos.

Según estudios realizados en el 2016 un 65% de las personas de bajos recursos económicos laboran en la agricultura. Por ello, la agricultura es muy importante para el crecimiento económico de un país y en países emergentes representa un porcentaje significativo del PIB.

En Latinoamérica, según la revista Pensis, en su edición IX indica que el crecimiento económico previsto para Latinoamérica al 2050 será US\$10 mil anuales, aunque es una cifra prudente, augura un incremento en la necesidad de alimentos. Esto representa una excelente noticia para la agricultura porque significa que existirá un incremento de la demanda de productos agrícolas que cultivan miles de agricultores en el mundo.

A nivel nacional, según ComexPerú (2021) afirma que, aunque existen ciertas limitaciones en su crecimiento, la agricultura es un sector importante de fuente de empleo e ingresos en el Perú. En la década pasada, el sector agropecuario ha obtenido un incremento acumulado en su producción del 42% en los últimos años, sin verse afectado por las limitaciones impuestas por la pandemia. Adicionalmente, gracias a la liberalización comercial, nuestra nación se ha posicionado como uno de los principales exportadores globales de productos agropecuarios no tradicionales, siendo el primer exportador de arándanos y quinua el año anterior.

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la producción en el 2020 del sector agropecuario alcanzó los S/ 30.893 millones a precios moderados de 2007, lo que lo convirtió en uno de los pocos sectores cuyo crecimiento no ha sido detenido por la pandemia, al aumentar un 1.4% en comparación con 2019. Sin embargo, esto representó una disminución en el dinamismo que se ha observado en las últimas décadas, ya que la tasa de crecimiento promedio anual se elevó al 4% entre 1991 y 2020, lo que equivale al desempeño de la economía nacional durante el mismo período. Además, resaltan tener en cuenta que la mayoría del avance del sector se produjo después de las reformas de

los años 90, ya que antes de eso, el crecimiento del sector era menos dinámico, con una tasa promedio anual del 1.8% entre 1960 y 1990.

En la región Ica, la conferencia REDAGRICOLA (2022) señala que la uva de mesa peruana es una historia de éxito en Ica. El país se ha convertido, en pocos años, en uno de los más relevantes jugadores en las exportaciones de esta fruta, las que siguen creciendo en aceptación en los principales mercados internacionales. Aquí se produce el 50% de los 65 millones de cajas de uva exportadas en la campaña 2021-2022, y con una producción que se estira a lo largo del calendario: hace cinco años, la ventana de exportación de ICA iba de la semana 40 a la 52, y ahora está llegando a la semana 13. Estos avances han hecho surgir nuevos desafíos agronómicos y de gestión en un mundo convulsionado. Este será el foco de la 6ª Conferencia Redagrícola Ica 2022, con la mirada de altos ejecutivos de algunas de las principales exportadoras y expertos, quienes se referirán a sus retos en productividad, agua, ambiente, recursos humanos, escasez coyuntural de insumos, nutrición, fitosanidad.

En nuestro país existen muchas empresas agrícolas que tienen fondos propios, pero no cuenta con una planta empacadora, y a ello, le sumamos que la producción de sus cosechas no alcanza las cifras para cubrir las demandas internacionales. Es por ello, que muchos empresarios agrícolas suscriben contratos de colaboración empresarial como consorcios para aprovechar las ventajas competitivas de exportación y en ese conglomerado de empresas se asocian con al menos una empresa que cuente con una planta empacadora que pueda realizar la operación de maquila y frío para que sus productos puedan llegar a las mesas de clientes internacionales. Estos consorcios conformados por varios empresarios agrícolas han generado una serie de complicaciones en temas financieros y tributarios por la misma complejidad de sus operaciones haciendo que los resultados obtenidos por las operaciones conjuntas tengan una distribución inexacta en las atribuciones de los ingresos, costos y gastos, y como consecuencia tengan un impacto financiero en las empresas consorciadas.

Es así como, nace la idea de investigar otras alternativas estratégicas que permitan a los empresarios agrícolas sumar esfuerzos y mitigar riesgos financieros y tributarios; como es el caso de las fusiones por absorción de empresas.

Según Rúa (2010) “La fusión es un proceso de conglomeración de sociedades que lleva a una unión de accionistas y patrimonios de las empresas involucradas en la operación. En consecuencia, las personalidades jurídicas independientes se extinguen y el patrimonio se amplía a otra personalidad jurídica en marcha o la constitución de nueva empresa.

Como resultado, la fusión es un acto corporativo o social motivado por razones económicas en el que dos o más empresas, después de la disolución de alguna de ellas, fusionan sus activos, pasivos y patrimonios y agrupan en una sola sociedad”.

La fusión de empresas es una estrategia empresarial que ha tomado trascendencia posterior a la pandemia por la Covid-19. Y es que según el Latín América M&A Q1 Reports, el número de fusiones

y adquisiciones en América Latina y el Caribe se incrementó en un 31% durante los primeros 3 meses del 2021, con un valor duplicado de USD 31,6 mil millones en comparación al trimestre equivalente en 2020

Hernández (2005), describe el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que permite un análisis de la situación actual y pronosticar cualquier acontecimiento próximo; a su vez está enfocado hacia la consecución de objetivos preestablecidos.

Esta evaluación se basa en la interpretación de los eventos financieros que ocurrieron durante el desarrollo de la actividad empresarial, empleando técnicas que llevan a decisiones acertadas. Además, contribuye a examinar la capacidad de endeudamiento e inversión de la empresa, comenzando con la información proporcionada por los estados financieros.

Por otro lado, Rubio (2007), describe el análisis financiero como un proceso que aplica un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, para generar una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones; puesto que, la información registrada en los estados financieros por sí sola no resulta suficiente para realizar una planificación financiera pertinente o analizar e interpretar los resultados obtenidos para conocer la situación financiera de la empresa.

El análisis de estados financieros es una actividad basada en la reclasificación, recopilación, obtención y comparación de cifras contables, operativos y financieros de una empresa. Con la finalidad de obtener las mejores estimaciones para el futuro, el análisis de estados financieros utilizando técnicas y herramientas adecuadas para evaluar la posición financiera, el desarrollo y los resultados de la actividad empresarial actual y anterior.

Por lo expuesto, resulta importante que los empresarios agrarios se planteen otras alternativas de estrategias financieras para sumar esfuerzos y generar ventajas competitivas de exportación e incrementar las ganancias en sus empresas. Es por ello, que un proceso de fusión puede generar un máximo beneficio para las empresas participantes y sus accionistas, permitiendo a las empresas consolidar sus operaciones, y de esa manera, desarrollar sus actividades de manera más eficientes, reduciendo costos de sus operaciones y lo más importante maximizando su desempeño financiero.

Por temas de confidencialidad en el presente trabajo de investigación denominaremos a la empresa agroexportadora como “La Absorbente” (en adelante), quien mediante un proyecto de fusión absorbió a 2 empresas agrícolas de Ica en el año 2022.

Finalmente, el presente trabajo de investigación evaluará la fusión de empresas por absorción y sus buenas prácticas financieras de la empresa agroexportadora “La Absorbente” en el distrito de Salas, departamento de Ica en el año 2022.

## **I.2 Pregunta de investigación**

### ***I.2.1 Pregunta general***

¿Cuáles fueron las buenas prácticas financieras realizadas en la fusión por absorción de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022?

### ***I.2.2 Preguntas específicas***

¿Cómo las sinergias financieras inciden en la situación financiera de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022?

¿La utilidad operativa tiene una incidencia en el crecimiento de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022?

¿Cuáles son los ratios e indicadores financieros que permiten medir la gestión financiera en una fusión por absorción de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022?

¿Cuál es la incidencia de los ratios e indicadores financieros pre fusión y post fusión de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022?

## **I.3 Objetivos de la Investigación**

### ***I.3.1 Objetivo General***

Determinar las buenas prácticas financieras que se producen en la fusión por absorción de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022.

### ***I.3.2 Objetivos Específicos***

Identificar las sinergias financieras que inciden favorablemente en la situación financiera de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022.

Determinar la utilidad operativa post fusión de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022.

Analizar los ratios e indicadores financieros que permiten medir la gestión financiera eficiente en una fusión por absorción de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022.

Comparar los indicadores financieros pre fusión y post fusión de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022.

## **I.4 Justificación de la Investigación**

### ***I.4.1 Justificación Teórica***

La presentación investigación propone aportar al conocimiento existente que un proceso de fusión por absorción de empresas agrícolas se realiza como estrategia financiera para generar valor, ayudar a empresarios agrarios a considerar una alternativa para el crecimiento empresarial y aumentar el volumen de sus exportaciones, ser más competitivos y eficientes, crecimiento del sector agroexportador, así como aumentar la rentabilidad de la empresa La Absorbente. Los resultados obtenidos, contribuirán a la comprensión teórica de las estrategias financieras, buenas prácticas financieras y análisis empresariales en los proyectos de fusiones de empresas.

### ***I.4.2 Justificación Práctica***

La presente investigación contribuirá a que empresas agrícolas que no tengan una planta empaquera evalúen no solo asociarse mediante contratos de colaboración de consorcios, sino evaluar alternativas estratégicas de proyecto de fusión por absorción que genere sinergias e incrementen su rentabilidad. Por lo tanto, es importante para los empresarios agrarios tener alternativas y una visión más clara sobre los beneficios que genera un proceso de fusión y las buenas prácticas financieras que se generan durante este proceso.

Asimismo, los resultados obtenidos permitirán aumentar la rentabilidad de las empresas agrícolas y generará que los trabajadores del sector agrario pueden participar de la distribución de utilidades.

### ***I.4.3 Justificación Metodológica***

La presente investigación evalúa las buenas prácticas financieras aplicadas en el proceso de fusión por absorción de la empresa agroexportadora La Absorbente mediante indicadores y razones financieras de capacidad de rentabilidad, eficiencia, liquidez, endeudamiento, y volumen de producción y una vez que sea demostrado la eficiencia de las fusiones y la confiabilidad de generar valor podrán ser utilizados en otros sectores industriales.

### ***I.4.4 Justificación Social***

La presente investigación pretende resolver problemas sociales en el departamento de Ica, que como consecuencia del proceso de fusión de empresas estas generaran sinergias laborales, nuevos empleos, proyectos de responsabilidad social, y mejoran la calidad de vida de los moradores de la zona de influencia.

## I.5 Alcance de la investigación

La presente investigación se delimita a un proceso de fusión por absorción donde participaron 3 empresas agroexportadoras con fundos propios que estaban asociadas en un consorcio sin contabilidad independiente y que la empresa La Absorbente cuenta con una planta empacadora de fruta de última tecnología en nuestro país. Este proceso de fusión por absorción permitirá generar sinergias financieras e impactará significativamente en su rentabilidad.

Los fundos agrícolas se encuentran ubicados en el distrito de Salas en el departamento de Ica y se dedican a la cosecha de uva y mandarina, para ser exportadas mediante contratos de colaboración empresarial por el operador del consorcio.

Las empresas agroexportadoras evaluadas realizaron el proceso de fusión por absorción en Ica en el año 2022.

## II. MARCO TEÓRICO

### II.1 Antecedentes

#### *II.1.1 Antecedentes Internacionales*

Rafaqat, et al. (2020) en su investigación “El impacto de las fusiones y adquisiciones en el rendimiento financiero de las pequeñas empresas tecnológicas que cotizan en el Nasdaq”. El artículo tiene como objetivo analizar el impacto de las fusiones y adquisiciones en el rendimiento financiero. Estudio de enfoque cuantitativo y explicativa, con una muestra de nueve empresas del sector tecnológico. El período de estudio comprende desde 1996 hasta 2017. La herramienta estadística, Prueba T de muestra independiente, se aplica a los catorce índices financieros durante cuatro años antes de la fusión y cuatro años después de la fusión. El estudio examina los índices de rentabilidad que van acompañados principalmente de un aumento más significativo de la rentabilidad, y se determinó que los índices de liquidez han disminuido. Además, el flujo de efectivo solo ha aumentado significativamente, mientras que el índice de apalancamiento ha disminuido. Finalmente, se concluye que los resultados del estudio indican que el desempeño financiero de las empresas seleccionadas aumento después de la fusión porque el numero total de ratios financieros que aumentaron es mayor que el numero total de ratios financieros que disminuyeron. Con esto, el estudio concluye que existe un impacto significativo de las fusiones y adquisiciones en el desempeño financiero de las empresas

Ayoush, et al. (2020) en su investigación “El impacto de las fusiones en el rendimiento financiero de las sociedades anónimas públicas Jordanas”. Este estudio examina el impacto de las fusiones en el desempeño financiero. Estudio de enfoque cuantitativo y explicativa, emplea datos recopilados de 10 empresas que se fusionaron entre 2000 y 2013. Los datos se recopilaron de los informes financieros anuales durante tres años antes de la fusión y tres años después de la fusión. Se aplicó la metodología de estudio de eventos. Cuatro medidas de rendimiento financiero, que son el rendimiento de los activos (ROA), el rendimiento del capital (ROE), las ganancias por acción (EPS) y la utilidad neta margen (NPM). Se utilizaron dos métodos en el análisis: el modelo de cambio y el modelo de intercepción utilizando datos brutos de rendimiento financiero y datos ajustados por industria. Los hallazgos no mostraron un impacto de las fusiones en el desempeño financiero de las fusiones utilizando el modelo de cambio. Sin embargo, al usar el modelo de intercepción, se encontró un impacto significativo de las fusiones en el desempeño financiero en la muestra del estudio. Se encontró un impacto significativo para las fusiones en el ROE bruto de las empresas que se fusionan, y en el ROA y NPM de las empresas ajustadas.

Pramod Meher (2020) en su investigación “El tipo de fusión o la industria afectan la operación y Desempeño de las empresas adquirentes en un largo plazo Estudio de desempeño de fusiones en India”. El principal objetivo del estudio fue evaluar el efecto de las fusiones en el desempeño operativo de las empresas antes y después de la fusión. Estudio de enfoque cuantitativo y explicativa, y se centró

en empresas que cotizan en la bolsa en la India en los años 1991 a 2025. A tal efecto, la muestra se ha desagregado en fusiones que ocurren entre diferentes segmentos de la industria y entre empresas pertenecientes a la misma industria o entre empresas de industrias no relacionadas, lo cual totalizo 257 fusiones. Los datos recopilados sobre el desempeño operativo previo y posterior la fusión corresponden a los ratios financieros que reflejan información contable promedio de 3 años antes y 3 después de la fusión. Posteriormente los datos fueron medidos en fusión al rendimiento utilizando la prueba T de muestras similares suponiendo varianzas iguales con un nivel de confianza de 95%. La investigación reveló que los sectores financieros han tenido un impacto significativo en la rentabilidad mientras que para otros sectores el impacto no ha sido el esperado.

Juniarti, et al. (2021) en su investigación “El impacto de la fusión y adquisición en la reacción de los inversores y el desempeño financiero de la empresa adquirente en las empresas de tecnología. Este estudio tiene como objetivo buscar simultáneamente el impacto de las fusiones y adquisiciones en la reacción de los inversores y el desempeño financiero de la empresa adquirente. La reacción del inversionista se mide usando el Retorno Anormal Acumulativo (CAR). Mientras que el rendimiento financiero de una empresa adquirente se mide utilizando el rendimiento de los activos (ROA). Este estudio utilizó datos de empresas que tienen transacciones de fusiones y adquisiciones desde 2015 hasta 2019. Para ser incluida como muestra, la empresa debe tener una sede en Asia y debe ser una empresa pública en el sector de la tecnología. El método de análisis de datos abordado en este estudio es el Mínimo Cuadrado Ordinario (OLS). Los resultados sugieren que los proyectos de fusiones y adquisiciones tienen un impacto positivo y estadísticamente significativo en la reacción de los inversores a corto plazo. Sin embargo, el impacto positivo en el desempeño financiero de la empresa adquirente no es estadísticamente significativo. Debido a las restricciones en el acceso a los datos internos de la empresa, este estudio solo se pudo realizar en empresas públicas.

Shekhar Singh (2020) en su investigación “Rentabilidad de las fusiones y adquisiciones: evidencia de las industrias de alta tecnología de la India”. Esta investigación tiene como finalidad evaluar y analizar la rentabilidad posterior a la fusión de los adquirentes para una muestra de fusiones y adquisiciones. Estudio de enfoque cuantitativo y explicativa de Fusiones y adquisiciones que tuvieron lugar durante el período 1999–2011. Tomando el desempeño de las empresas medianas de la categoría industrial de tres dígitos del adquirente como punto de referencia, este estudio implementa el método de diferencias en diferencias (DID) para evaluar el desempeño del adquirente utilizando pruebas paramétricas y no paramétricas. Los resultados del análisis muestran que una abrumadora mayoría de los adquirentes se han desempeñado mejor que las empresas de referencia en sus respectivos industrias. Interacción de las características del adquirente, como el tamaño, los tipos de fusiones y adquisiciones emprendidas y la industria el origen, entre otros, impacta en el resultado. Las fusiones y adquisiciones horizontales tienen más éxito que los otros tipos. Se concluye que las empresas más pequeñas, que se inclinan más por las fusiones y adquisiciones horizontales, les han ido mejor que a sus contrapartes más grandes.

## ***II.1.2 Antecedentes Nacionales***

Alan Gabriela (2020) en su tesis de investigación “Buenas Prácticas de Valorización y Fusión del Sector Industrial del Perú” tiene como finalidad evaluar las buenas prácticas de valorización en las fusiones y adquisiciones en 3 empresas del sector industrial peruano. Es una investigación de enfoque cuantitativa, descriptiva, comparativa y explicativa. El análisis fue efectuado a 3 empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima. Adicionalmente, se evalúa los reportes financieros e indicadores económicos de las 3 empresas, durante el periodo 2013 al 2018. Por otro, se analiza las buenas prácticas de valorización de empresas mediante la metodología de flujos de caja descontados, asimismo se analizaron los ratios financieros que se aplican como parte de un análisis de la gestión financiera. Estos reportes financieros se exponen en la Bolsa de Valores de Lima y han permitido un análisis de sus indicadores financieros como parte de las buenas prácticas que se emplean.

Finalmente, se llegó a la conclusión que el éxito de los proyectos de fusiones y adquisiciones de las 3 empresas investigadas se fundamenta en las buenas prácticas de valorización y al control constante de los indicadores, ratios y herramientas financieras que aplican como parte de la gestión financiera estratégica sostenible.

Moya Patrick (2023) en su investigación titulada “Fusión de empresas como oportunidad de crecimiento para las Pymes del Perú 2019-2022”. El objetivo de esta investigación es analizar como los proyectos de fusión de empresas pymes en el Perú generan oportunidades de crecimiento. Es una investigación de enfoque cualitativa, básica, descriptiva y de diseño no experimental. En la investigación se analizaron 454 pymes en el Perú que se fusionaron en el periodo 2019 al 2022. El investigador logro acceder a reportes documentarios los cuales fueron extraídos de Transactional Track Record. Los resultados concluyeron que las fusiones aportan un grado significativo de oportunidades de crecimiento, adaptabilidad al cambio, incremento de exportaciones y acceso a mejores financiamientos. Por otro lado, se resalta que los tipos de fusiones más importantes y de mayor aceptación que se produjeron en las Pymes del Perú fueron la fusión pura y la fusión por absorción.

No obstante, se llega a la conclusión de que el sector comercial ha generado un mayor beneficio después de las fusiones generando un incremento de su rentabilidad.

Barreto (2020) en su investigación titulada “Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial”. La presente investigación tuvo como objetivo, documentar el análisis financiero como factor vital en la toma de decisiones en una empresa para lo cual se evaluaron los estados financieros, se determinaron sus principales ratios de liquidez, gestión, rentabilidad y endeudamiento. El estudio es de enfoque cuantitativo de nivel descriptivo y tipo transversal, con entrevistas y fichas de análisis documental utilizadas para extraer cifras de los estados financieros, lo que permitió establecer el análisis horizontal y el cálculo de ratios financieros. Se ha

llegado a la conclusión de que la empresa tiene una rentabilidad baja debido a un costo de ventas excesivo, lo que resulta en una disminución del capital de trabajo. Sin embargo, la liquidez ha aumentado de 2.3 a 14.51 veces su pasivo corriente, la operación se ha duplicado y se ha eliminado el endeudamiento de largo plazo que ha causado una disminución del capital de trabajo. Finalmente, un análisis financiero permite a los directivos tomar buenas decisiones financieras y de ser el caso, postergar proyectos de expansión en espera de una mejor situación financiera de la empresa.

Chumpitaz, et al. (2021) en su trabajo de investigación “Fusión y adquisición de instituciones financieras” La presente tesis tiene como objetivo analizar los factores y las causas por las cuales instituciones financieras se fusionan o adquieren a nivel global, así como los impactos que se obtienen en el mercado financiero. Se trata de una investigación cualitativa y explicativa que tiene como objetivo principal analizar las causas y factores que inciden en los procesos de fusiones y adquisiciones. Por otro lado, los investigadores tratan de explicar las consecuencias que se generan después del proceso de fusión y adquisición de empresas. La investigación incluyó recopilación de información de diversas publicaciones científicas más significativas relacionadas a fusiones de instituciones financieras que se realizaron durante los años 2014 y 2020. Asimismo, la investigación señala que aparte del resultado financiero es importante centrar nuestra atención en la cultura organizacional de las entidades fusionadas con la finalidad de la creación de valor.

Finalmente, se estableció que el desafío primordial para abordar un proyecto de fusión y adquisición de las entidades financieras es la generación de sinergias mutuas de las empresas fusionadas lo que permite garantizar una mayor rentabilidad y mejorar la competitividad. Por ello, es de vital importancia realizar una buena elección de las instituciones financieras que pretendan realizar un proceso de fusión.

PwC Perú, (2022) en su trabajo de investigación sobre el “Estudio sobre Fusiones y Adquisiciones 2022”. El presente estudio tiene como principal objetivo estudiar las transacciones del mercado de Fusiones y Adquisiciones en Perú durante el año 2022 a pesar del contexto actual que atraviesa nuestro país de incertidumbre política y de seguridad. Asimismo, los participantes resaltan que las empresas deben priorizar estrategias en materia de eficiencias operativas en los años 2022 y 2023. Es una investigación de tipo cualitativa y exploratoria El estudio se basa en una encuesta realizada a 100 representantes de la industria de Deals e invitan a la reflexión sobre las últimas tendencias del mercado de fusiones y adquisiciones. Las personas encuestadas establecen que el contexto actual de incertidumbre afecta notablemente el mercado de Fusiones y Adquisiciones, a pesar de que, solo un 22% de ellos considerada que las transacciones de fusiones disminuirán en el 2022 con respecto al año anterior. Por otro lado, un 49% de las personas encuestadas sostienen que el mercado de Fusiones y Adquisiciones aumentara paulatinamente o significativamente en el año 2022, mientras que 29% de ellos sostienen que en el mercado no habrá cambios. De acuerdo con los resultados obtenidos las

perspectivas de los encuestados mantendrían expectativas moderadas sobre el crecimiento de las transacciones de Fusiones y Adquisiciones en el mercado local.

## II.2 Bases Teóricas

### II.2.1 Fusión de empresas

**Concepto de Fusión de Empresas.** La fusión es un proceso de conglomeración de empresas que une los activos, pasivos y patrimonio de las empresas involucradas. En consecuencia, las personalidades jurídicas independientes se extinguen para dar paso a una personalidad jurídica en marcha o de nueva constitución de empresa. La fusión es, por tanto, un acto de naturaleza corporativa o social, que viene promovida por causas económicas en virtud del cual dos o más sociedades mercantiles, previa disolución de alguna o de todas ellas, fusionan sus patrimonios y agrupan a sus respectivos socios en una sola sociedad”. (Rúa, 2010)

De acuerdo con Guerras y Navas (2022) la fusión de empresas se define como la unión de dos o más empresas a otra, con la condición de que al menos una de las empresas fusionadas debe desaparecer. Según los mismos autores, una adquisición es un intercambio de acciones entre dos empresas que mantienen su personalidad legal. Asimismo, sostiene que cada transacción varía según el tipo de empresa, la situación, el tamaño y la hora en que se lleva a cabo.

La fusión de dos o más empresas, generalmente de tamaño similar, se define como un acuerdo para unir sus actividades y formar una nueva empresa o mantener una de ellas. Como consecuencia, los patrimonios de las empresas participantes en el proceso también se fusionan, dando lugar a una mayor concentración de capitales (Baez, 1989). Como resultado, los patrimonios de las empresas involucradas en este proyecto de fusión se unen, lo que resulta en un patrimonio total equivalente a la adición de todos ellos. Por esta razón, la fusión excluye la liquidación del patrimonio de las sociedades que se disuelven, y la nueva compañía se hace cargo del pasivo interno y externo al recibir el activo de la fusión (Baez, 1989). Como resultado de la fusión de empresas se obtiene una única sociedad que desarrolla la actividad económica, y cuya administración y propiedad es común. A consecuencia de esto, los propietarios de las acciones no reciben compensación monetaria por sus acciones, sino que tras la fusión pasan a poseer una parte de las acciones de la nueva empresa. Este caso se debe a que las empresas se han fusionado y no se han comprado ni liquidado.

**Importancia de la Fusión de Empresas.** Fernández y Trejo, (2000) afirma, La importancia de las fusiones en el entorno competitivo actual desarrolla una investigación sobre la dinámica de las fusiones en la economía internacional, en torno a la competitividad y a los accesos que, a través de éstas, las empresas logran obtener en distintos mercados a través de las ventajas de escala y marcos regulatorios favorables con este proceso. El propósito es resaltar la relevancia de las fusiones como una forma de unión empresarial y estratégica de las empresas a nivel mundial. Esto se logra mediante

acuerdos y alianzas, acciones compartidas que buscan además de la fortaleza, una mayor participación y acceso a nuevos mercados, acceso a tecnología de vanguardia, entre otros aspectos. Otros escritores están de acuerdo en que las fusiones tienen una naturaleza cíclica, aunque precisan que no siempre están relacionadas con las tasas de crecimiento económico, sino más bien con otras variables sectoriales como la capacidad instalada, el acceso a la producción, los mercados, la política impositiva y las tendencias, entre otras. En situaciones de crisis, las fusiones y adquisiciones tienen como objetivo ayudar a reestructurar un sector que, por ejemplo, tenga una capacidad excesiva. Las investigadoras explican las diferencias entre los Estados Unidos y Europa en cuanto a fusiones y adquisiciones a través de la variable histórica que ocurre en ambas orillas del Atlántico.

“En Estados Unidos el movimiento adquiere vigor como resultado de una revitalización de la libre iniciativa y del movimiento desregulador de los distintos sectores económicos. En Europa, por el contrario, el detonante es el mercado único. La necesidad de internacionalizar operaciones y de reajustar las capacidades productivas a las nuevas dimensiones del mercado europeo ha impulsado a un crecimiento sin precedentes de las fusiones” (Fernández y Trejo, 2000, p. 146). Sus autoras afirman que los ejecutivos y dueños de empresas deben establecer una estrategia adecuada, efectuar una evaluación detallada de precios, evaluar mercados futuros, activos y recursos humanos. En cambio, en el año 2000 se mencionó que la interconexión financiera actual es una preparación para una expansión mundial de los procesos de fusiones y adquisiciones de empresas: “las fusiones han crecido a nivel global”. El crecimiento de los mercados financieros ha contribuido a esto, lo que ha reducido los precios de las acciones de algunas compañías y las ha convertido en objetos deseables para otras. (p. 161).

**Elementos de las Fusiones.** Los tres elementos principales del acto de fusión son la sociedad fusionante, la sociedad fusionada y el contrato de fusión.

**Sociedad Fusionante (o Nueva Sociedad).** En la fusión por absorción, las sociedades absorbidas desaparecen porque serán materia de absorción por la empresa absorbente y en la fusión por creación surge una nueva persona jurídica. Es la sociedad que pasa a ser titular de los derechos y obligaciones de las fusionadas, recibiendo los socios nuevos títulos de participación en proporción a sus aportes (Espinosa, 1997).

**Sociedad(es) Fusionada(s).** Son las sociedades cuya existencia se disuelve con el acto de fusión, concretándose una sucesión universal de su patrimonio en favor de la sociedad fusionante, y adquiriendo los socios nuevos títulos en la sociedad fusionante (Espinosa, 1997).

**Acuerdo – Contrato de Fusión.** Aunque se ha mencionado anteriormente que la fusión comienza como un contrato, este acuerdo no es lo único para llevar a cabo la fusión, ya que es un acto complejo que debe ser considerado como un proceso. Por lo tanto, el acuerdo de fusión debe ser considerado como un componente esencial, a partir del cual se llevarán a cabo los siguientes pasos para llevar a cabo la fusión. Este componente se puede describir como “un acuerdo de los accionistas

de cada una de las sociedades que pretenden fusionarse donde se establecen las condiciones en que la misma se ha de llevar a cabo”. (Espinosa, 1997).

**Tipos de Fusión de Empresas.** Las fusiones también pueden clasificarse en horizontales, verticales, de conglomerado (Brealey, Myers, y Allen, 2010), horizontales cuando son combinaciones de empresas que están en la misma línea de negocio, verticales cuando participan empresas que trabajan en diferentes etapas del proceso productivo y de conglomerado cuando engloba empresas que desarrollan líneas de negocio independientes.

Cisneros y Jiménez (2003) las clasifican según el objeto de dicha fusión:

- a) Horizontal (compiten en el mismo sector);
- b) Vertical (son clientes entre sí antes al proceso);
- c) Concéntrica (sinergia productiva y/o tecnológica de las empresas); y
- d) Conglomerados (sumas de partes no conexas).

Según otra clasificación de los tipos de fusiones existentes (García y Lubián, 2011) podemos encontrar que existen:

**Fusiones por Consolidación.** Cuando se crea una empresa nueva y desaparecen las dos que se fusionaron.

**Adquisiciones de Acciones sin Integración.** Una empresa compra acciones en cantidades suficientes para poder tomar el control de la empresa sin adquirirla completamente. La forma más común de obtener un vehículo es mediante una OPA.

**Fusiones Triangulares.** Las realizan a través de una sociedad instrumental, también conocida como SPV en el argot financiero. (Special Purpose Vehicle).

La empresa adquiriente constituye a un SPV con los activos y pasivos correspondientes. Las acciones de la SPV propiedad de la empresa promotora figurarán en el Pasivo al inicio de su andadura. La tesorería del activo. La SPV tiene la capacidad de apalancarse y emitir deuda en los mercados financieros.

Con el dinero obtenido, tiene dos opciones: o La SPV compra la empresa objetivo y permanece como una filial de la empresa original. o La SPV se fusiona con la meta, que desaparece, y la SPV se integra con la compradora. De acuerdo con su naturaleza y estrategia, se pueden clasificar en:

**Fusión por la Creación de una Nueva Compañía.** Consiste en formar una nueva empresa a partir de la fusión de dos o más empresas existentes, teniendo que aportar todo su patrimonio individual para formar esta nueva empresa.

**Fusión por Absorción.** Consiste en la disolución de las empresas adquiridas una vez que todo el capital patrimonial se transfiera a la empresa que la adquirió o absorbió.

**Fusión Horizontal.** La fusión estratégica, comúnmente denominada así, se basa en aumentar la participación de mercado mediante la adquisición de empresas del mismo sector y el uso de economías de escala, lo cual suele ocurrir en el contexto de la globalización económica.

**Fusión Vertical.** Esta forma de fusión sucede cuando la empresa vende sus productos en la cadena de producción, ya sea a un cliente en una relación de compra/venta o a un proveedor, donde la fusión puede ocurrir en el marco del aseguramiento de las materias primas necesarias para la comercialización de los bienes y servicios de la empresa.

**Fusión por Conglomerado.** En estos casos, se busca un proceso de cooperación entre empresas para completar ciclos de producción o agregar cadenas de suministros, entre otros aspectos del negocio, a través de cooperación productiva derivada de este proceso.

**Motivos de las fusiones de empresas.** Según exponen Tàpies, Josep, et. al. (2004, p. 11), existen una serie de motivos para decidir a la venta o fusión de empresas a nivel general:

Integración de un grupo de empresas que le brinden beneficios, como recursos financieros y beneficios operativos que fomenten su crecimiento sostenible.

Extinguir empresas que no cumplen con los requisitos de rentabilidad establecidos por la empresa matriz, como el costo de capital.

Por motivos fiscales, por ejemplo, empresas en que tienen pérdidas acumuladas y que no esperan obtener beneficios futuros y alguna empresa esté interesada en obtener valor de esa ventaja fiscal.

Razones defensivas para evitar una amenaza hostil, evitar que la competencia no deseada tome el control y prefiera otro "caballero blanco", etc.

Importantes necesidades de inversión en recursos que no se pueden obtener o asumir.

Enmienda a toma de decisiones de compras de empresas o inversión incorrectas.

Necesidad de eliminar activos para obtener liquidez y poder enfrentar otras obligaciones financieras más urgentes o significativas.

Modificar el principal objetivo de la empresa para satisfacer necesidades estratégicas, de enfoque de la empresa, etc.

Por violación de la ley antimonopolio, lo que requeriría la venta de parte de las operaciones del grupo empresarial para cumplir con las regulaciones de defensa de la competencia.

La aparición de nueva competencia en su mercado, con más y mejores recursos, poniendo en peligro el futuro de la empresa o la supervivencia de las empresas antiguas pero fortalecidas. La obsolescencia tecnológica, lo que puede hacer que la empresa tenga un futuro inestable.

La salida o renuncia de directivos de la empresa debido a su transición a la competencia, jubilación, etc., podría poner en riesgo los planes de la empresa.

Existe una presencia de asociaciones negativas. El valor de la empresa es mayor para un tercero que para sus propietarios actuales; en otras palabras, un comprador dispuesto a pagar más de lo que vale para sus propietarios actuales"

**Ventajas de la Fusión de Empresas.** Las empresas buscan generalmente aumentar sus ingresos y reducir sus costos y gastos al fusionarse, y si crean otra empresa fusionada y con esto también se logra reducir la competencia en el mercado. Además de complementar sus bienes y servicios, pueden obtener personal altamente capacitado y maquinaria de última generación para mejorar sus procesos productivos y brindar servicios o bienes de alta calidad.

Por lo tanto, si se combina negocios con la mentalidad de mejorar, habría más ventajas que desventajas, como se enumera a continuación:

Incremento en el posicionamiento en el mercado. Puede obtenerse incrementando la producción y disminuyendo los costos y gastos, mejoramiento del precio de los bienes o expandiendo los mercados potenciales.

Diversificación, que permite a las empresas reducir los riesgos al no depender de un solo producto de ingresos.

La adquisición de activos intangibles. Empleados claves, marcas y patentes, activos fijos de investigación, prestigio e ingreso rápido a mercados corrientes y potenciales.

Mejor manejo financiero. Liquidez o incremento de valor de mercado de las acciones de las empresas participantes.

**Desventajas de la Fusión de Empresas.** En relación con las desventajas en los proyectos de fusión por absorción no habría muchas, pero realmente existen, como por ejemplo tomar una mala elección de una empresa con la cual se fusionará, como consecuencia de una evaluación financiera negativa de las empresas participantes. Asimismo, en una fusión por absorción se puede señalar como desventaja la pérdida del control por parte de las empresas absorbidas, la modificación de procesos de producción también puede significar una desventaja.

Las desventajas de los procesos de fusión se deben a los riesgos que enfrentan las sociedades que optan por este enfoque. Aquí detallaremos algunas de las desventajas:

La modificación de la forma del trabajo y las condiciones de cómo se operan.

La modificación de control administrativo de los accionistas y la pérdida de poder.

El considerar que el pago por la fusión, representado por las acciones de la fusionaste o la nueva empresa, no corresponde al valor anterior, en las fusionadas tenían las acciones de los accionistas.

## **II.2.2 Buenas Practicas**

**Concepto de Buenas Prácticas.** Las buenas prácticas en efectuar las actividades según normas, procedimientos o principios sociales aceptados como apropiados, que se aplican en todo quehacer en la actividad humana, en el ámbito profesional como pedagógico, empresarial, administrativo, político y social. Las acciones y actitudes que pueden ser aprendidas, adaptadas y aplicadas por otras entidades, según su situación, contexto y grado de madurez de las prácticas que ya realicen, se consideran buenas prácticas en el ambiente organizacional aquellas que facilitan un grado de mejora del desempeño global de un sistema en un contexto determinado Davies y Kochhar (2002).

Las buenas prácticas son parte de un proceso continuo y de mejora, que inician desde una buena iniciativa, a través de mejoras en los ciclos nuevos de gestión. Es así, que se entiende por buena práctica aquella experiencia considerada como la mejor de las actuaciones imaginables, posibles y exitosas que tienen un impacto positivo en la mejora de la calidad de vida de las personas, añaden valor a las organizaciones ya la comunidad, y son el resultado de una cooperación efectiva entre actores sociales" (Barranco, 2011)

Por otro lado, Luca (2017) señala que las buenas prácticas son los resultados sobresalientes a través de fórmulas que han sido demostradas por medio de una investigación y determinando su eficacia por medio de una evaluación para que finalmente sean aplicables a otros casos.

**Buenas Prácticas Financieras.** De acuerdo con los conceptos señalados por diversos autores sobre las buenas prácticas podemos ahora definir las practicas financieras como un conjunto de normas, métodos, principios y procedimientos operativos estandarizados que los colaboradores de la compañía deben emplear con el objetivo de la realizar la contabilidad, estados financieros, presupuestos, flujos de caja, reportes financieros y otras actividades financieras.

De acuerdo con Ramos (2022) Las buenas prácticas financieras constituyen un buen manejo financiero de las empresas y que permite no solo optimizar sus recursos, sino también aumentar la competitividad y tomar buenas decisiones para alcanzar un crecimiento sostenible y aumentar el valor de la empresa. Las empresas que realizan buenas prácticas financieras se orientan a un análisis financiero contable, a proyectar sus ingresos y gastos, y además a supervisar y estar vigilantes en sus resultados con el objetivo de diagnosticar su estado actual y pronosticar los datos del futuro, permitiendo detectar posibles errores o desviaciones y así poder tomar medidas correctivas para lograr sus objetivos planteados.

En ese sentido, el análisis financiero es importante en las empresas, pues en todas las decisiones empresariales existen consecuencias de las finanzas; en tanto estén sujetas según el plazo en que se elaboraran y comprenden a las inversiones, financiamientos y la correcta administración de los bienes dentro de la empresa.

Por lo tanto, es imprescindible que existan buenas prácticas financieras para fortalecer la gestión financiera de la empresa, con la finalidad de generar valor e incrementar riqueza para los accionistas y para ayudar al crecimiento y desarrollo de la nación.

Según Camargo (2021) Las prácticas financieras más utilizadas en la administración financiera y que tienen especial relevancia para el mejor manejo de sus recursos financieros son los siguientes:

Revisión de la planificación estratégica de la compañía que incluye la visión, misión y las metas.

Analizar la evolución de los ingresos y la rentabilidad respecto a periodos pasados para el continuo mejoramiento del desempeño financiero.

Consolidación de centros de servicios compartidos o tercerización del servicio.

Reducir la cantidad de controles manuales o redundantes y aumente la cantidad de controles de tecnología de información.

Crear metodologías ágiles de gestión de proyectos, para entregar los bienes y/o servicios con alta calidad, menos costos y en menos tiempos.

Automatización de procesos contables

Fomentar la innovación en la empresa donde toda organización debe investigar cómo innovar en el trabajo para incrementar su negocio y tener el éxito esperado.

En resumen, es relevante para la presente investigación realizar un **Análisis Financiero** en los procesos complejos de fusiones y adquisiciones de empresas.

### **II.2.3 Análisis Financiero**

**Concepto de Análisis de Financiero.** El término "análisis financiero" se refiere al proceso de recopilación, interpretación, comparación y estudio de estados financieros. Así como los datos operacionales de un negocio (Prieto, 2010). La elaboración de un análisis financiero ayuda en la toma de decisiones ya que Esto implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional de la firma ayudando a los administradores, inversionistas y acreedores a tomar sus respectivas decisiones (Prieto, 2010).

**Objetivo del Análisis Financiero.** El objetivo del análisis financiero consiste en evaluar la situación económico-financiera y el desempeño de la empresa. Asimismo, evaluar las dificultades y

aplicar correctivos adecuados para solventarlas (Nava, 2009). El análisis financiero, finalmente, servirá como una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial determinando las condiciones financieras actuales, la gestión adecuada de los recursos y el futuro de la empresa (Nava, 2009). Para este estudio, el análisis financiero se centra en el cálculo de ratios o indicadores financieros que muestran la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, deuda, rendimiento y rentabilidad de una empresa.

**Valoración de Empresas.** La valoración de una sociedad es el proceso en el cual a través de ciertas reglas y técnicas se busca hacer estimaciones adecuadas a efectos de determinar el valor de una sociedad en particular” (Aguirre, 2009). El valor de una empresa es la cantidad de dinero líquido que puede producir; por lo tanto, el valor de la empresa dependerá de los flujos de liquidez que pueda generarse en el futuro. El objetivo de una valoración es determinar el valor real a fin de que el mismo sirva de base para la negociación de las partes sobre el precio (Aguirre, 2009).

La elección de un método para la valorización dependerá de las características específicas de la sociedad. Las siguientes son las más conocidas:

**Múltiplos Comparables.** Este enfoque presupone que la sociedad que se valora va a tener unos indicadores similares a los de las sociedades similares a ella y que son denominadas “comparables” (Aguirre, 2009). Estas sociedades comparables son las que tiene cierto parecido en cuanto a tamaño, productos, mercado, flujos de caja, apalancamiento financiero y riesgo (Aguirre, 2009).

Las ventajas de este método son que: -

- (i) Pueden proporcionar información relevante sobre el valor de las sociedades;
- (ii) el valor calculado es un valor relativo al mercado;
- (iii) es simple por la facilidad de cálculo y amplia disponibilidad de datos;
- (iv) los múltiplos se basan en datos estadísticos del mercado y
- (v) es de fácil comprensión y presentación (Aguirre, 2009).

Sin embargo, podemos observar desventajas, las cuales son:

- (i) integra varios generadores de valor en una cifra, lo que no permite desagregar dichos valores;
- (ii) cálculo estático, ya que sólo toma en consideración un momento del tiempo y no se proyecta al futuro;
- (iii) al no considerar los flujos de caja, el riesgo y el crecimiento futuro no proyecta una estimación futura real y
- (iv) si el mercado en el cual opera la sociedad se encuentra sobrevalorado, nos proporcionará datos sobrevalorados (Aguirre, 2009).

**Flujo de caja descontado.** Este método es uno de los más utilizados, podemos definirlo como el flujo generado por una sociedad, que se obtiene luego del pago de los impuestos, y que constituye el monto que se encuentra a disposición de los accionistas para el pago de las acreencias generadas a su favor (utilidades o acreencias diversas) (Aguirre, Walter 2009). Este enfoque permitirá al inversionista determinar el valor futuro de la empresa a partir de su valor actual, es decir, la cantidad de liquidez que generará el proyecto en el futuro. Las ventajas del FCD son:

- (i) muestra el período de recuperación de la inversión;
- (ii) muestra las expectativas y estrategias futuras de la sociedad;
- (iii) no necesita de otras sociedades del mismo rubro para comparar;
- (iv) utiliza el Balance General y el Estado de Resultados de la propia sociedad; y (v) toma en consideración la inversión a realizar a futuro (Aguirre, 2009)

De igual manera al realizar un FCD se debe tomar en cuenta lo siguiente:

Horizonte de planeamiento: El horizonte de tiempo normalmente es de 5 años.

Proyección económica y financiera: Se realiza en base a los ingresos de la empresa, el análisis de costos y gastos, el plan de inversiones a efectuar y el capital del trabajo.

Valor residual: Consiste en el valor de los flujos de caja va más allá del horizonte del planeamiento.

Tasa de descuento: “La tasa de descuento a ser calculada deberá tener en cuenta el riesgo de mercado de la industria específica, las perspectivas financieras y de riesgo de la Sociedad, el costo de capitales alternativos, entre otros” (Aguirre, 2009). Existen dos enfoques para su cálculo: el WACC y el CAPM.

Activos redundantes y deuda financiera: “se deberán agregar todos los activos redundantes y detracer la deuda financiera” (Aguirre, 2009) Según las ideas examinadas, los inversores podrán negociar el precio de la sociedad al momento de una adquisición si tienen su valor real.

#### **II.2.4 Indicadores y Ratios Financieros.**

Para el análisis de los indicadores de las empresas fusionadas y de la fusión se utilizaron indicadores y ratios financieros que determinaran las relaciones que existen entre las distintas cuentas de los estados financieros y que se utilizaron para analizar la liquidez, rentabilidad, actividad y endeudamiento y que se describen a continuación:

**Liquidez.** Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene una compañía para satisfacer sus obligaciones de corto plazo y a partir de ellas se pueden obtener muchos elementos

de juicio sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas (Herrera Freire et al., 2016)

Los principales indicadores de liquidez que abordaremos en la presente tesis son:

**Capital de Trabajo.** Brigham y Houston (2006), citado por Nava (2009) menciona que el capital de trabajo se refiere a la inversión que realiza una organización en activos circulantes o a corto plazo: efectivo, valores realizables, inventario. El capital de trabajo se calcula de los activos circulantes restando los pasivos circulantes. Por lo tanto, el capital de trabajo incluye todos los recursos destinados por la empresa diariamente a llevar a cabo su actividad productiva (Nava, 2009). Sin embargo, Gitman (2003), citado por Nava (2009), menciona que el capital de trabajo más que un indicador es una medida de la liquidez general de la empresa, ya que mientras mayor es el margen en que los activos circulantes cubren los compromisos a corto plazo mayor es la capacidad de pago generada por la empresa para la cancelación de las deudas a su vencimiento.

**Razón Circulante o Corriente.** “La razón circulante permite determinar la capacidad de la empresa para cancelar sus deudas en el corto plazo relacionando los activos circulantes con los pasivos circulantes” (Nava, 2009). Brigham y Houston (2006), citado por Nava (2009) menciona que el gerente financiero debe tener en cuenta que no siempre una razón circulante alta significa disponibilidad del efectivo requerido para las 19 operaciones; ya que, si el inventario no puede ser vendido o las ventas a crédito no son cobradas a tiempo para obtener el efectivo requerido, entonces el alto valor expresado por la razón circulante puede ser incierto.

**Razón Prueba del Acido.** Según Nava (2009) afirma que “la capacidad de una empresa para pagar sus deudas en un instante es evaluada mediante la razón circulante, excepto por el inventario, que es un activo menos líquido que el resto de los activos circulantes”.

**Rentabilidad.** Las razones de rentabilidad, también llamadas de rendimiento, se emplean para medir la eficiencia de la administración de la organización para controlar los costos y gastos en que debe incurrir, para convertir las ventas en ganancias o utilidades (Córdoba, 2014)

**Rentabilidad Sobre Ventas.** El rendimiento sobre las ventas es un indicador financiero que expresa la utilidad que obtiene la empresa respecto a sus ventas e indica el costo de las operaciones y las fluctuaciones que pueda sufrir tanto el precio como el volumen de los productos (Nava, 2009).

**Rentabilidad Sobre Activos.** El rendimiento sobre los activos está enfocado en medir la efectividad con que se utilizan los activos necesarios para el proceso de producción; esto se traduce en la proporción de las ganancias obtenidas por la empresa dada su inversión en activos totales (activos circulantes + activos fijos) (Nava, 2009).

**Rentabilidad Sobre el Capital.** “Muestra en términos porcentuales, las ganancias generadas dado el capital aportado por los accionistas o propietarios del negocio” (Nava, 2009).

**El EBITDA.** Es una medida contable que muestra la rentabilidad de una empresa. Se calcula como ingresos menos costos y gastos, excluyendo los gastos financieros, impuestos, intereses, depreciaciones y amortizaciones de la empresa.

**Eficiencia Operativa o de Actividad.** La eficiencia con la que se utilizan los insumos, los activos y se gestionan los procesos es esencial para toda empresa. Por lo tanto, podemos afirmar que la eficiencia se refiere a la relación entre el valor del producto producido y los factores de producción utilizados para fabricarlo. Según Nava (2009) afirma que el análisis financiero permite medir la eficiencia con la cual una organización utiliza sus activos y otros recursos, utilizando indicadores de eficiencia o actividad. Estos indicadores se enfocan principalmente en la rapidez con la que cuentas particulares se transforman en ventas o efectivo. En otras palabras, son valores que muestran qué tan efectivamente se manejan los activos totales, activos fijos, inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Los indicadores de eficiencia o actividad incluyen la rotación de activos totales, activos fijos, inventarios, cuentas por cobrar, períodos promedio de cobro y pago. (Nava, 2009).

**Rotación de Activos Totales.** Esta proporción muestra cómo la empresa puede utilizar todos sus activos totales para generar ingresos. Este indicador nos da a conocer que tan eficiente es la empresa en el manejo de sus activos para generar ventas (Nava, 2009).

**Rotación de Activos Fijos.** Esta proporción demuestra la eficiencia de la empresa para generar ingresos mediante la inversión en activos fijos. El valor resultante nos indicará cuántas veces la empresa renueva sus activos fijos en un año. Un valor mayor de este indicador indica que la organización utiliza los bienes que posee de manera más eficiente.

**Rotación de Inventarios.** Esta proporción refleja la capacidad de la gerencia para transformar el inventario en efectivo o cuentas por cobrar. Este indicador brinda el número de veces que se rota el inventario en un año (Nava, 2009).

Mientras más alta sea la rotación del inventario significa que en la empresa se gestiona eficientemente y se mantiene constantemente mercancía nueva; contrario a esto, el mantenimiento de bajo inventario se traduce en productos y artículos obsoletos; por ello, la rotación de inventarios permite conocer el manejo del mismo, detectando las ineficiencias que puedan existir en su gestión (Nava, 2009).

**Rotación de las Cuentas por Cobrar.** Da a conocer la cantidad de veces que, en promedio, las ventas a crédito son cobradas. Según Nava (2009) afirma que "si este indicador alcanza un valor alto, esto indica que debe haber políticas de cobro gestionadas de manera eficiente".

**Periodo Promedio de Cobro.** El período promedio de cobro se refiere a la cantidad de tiempo promedio en que una empresa recupera sus ventas a crédito; es decir, el número de días en que el efectivo generado de las ventas a crédito permanece en manos de los clientes (Nava, 2009). El plazo

promedio de cobro es de 30 días, por lo que un número mayor a este indicador será desfavorable para la empresa porque indicará ineficiencias en la gestión de cobranza y política de crédito.

**Endeudamiento.** Miden la capacidad de una organización para financiarse con el fin de establecer si ello se logrará por accionistas o por acreedores; asimismo, evalúan su capacidad para cumplir las obligaciones contraídas con terceras personas, tanto en el corto como en el largo plazo (Nava 2009)

**Razón Deuda.** Refleja la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa, mientras más alto sea su valor significa que los acreedores han aportado una gran suma de dinero (Nava 2009).

**Razón Pasivo Circulante y Pasivo Total.** “Expresa la proporción de los pasivos totales correspondientes a las deudas o pasivos cuyo vencimiento es menor a un año” (Nava 2009).

**Razón Pasiva a Largo Plazo y Pasivo Total.** “Indica la proporción de los pasivos totales contraídos por obligaciones a ser canceladas en un lapso de tiempo mayor a un año” (Nava 2009).

**Razón Cobertura de Intereses.** Establece un valor que muestra la capacidad de la empresa para cancelar los intereses del endeudamiento incurrido; cuanto más alto sea este valor, más rápido será la empresa para pagar.

## **II.2.5 Factores de Éxitos en las Fusiones de Empresas**

**Sinergias Financieras en Fusiones de Empresas.** “Muchos procesos de fusiones y adquisiciones se han originado por la necesidad de los empresarios de desarrollar y solidificar sus actividades en una industria determinada, tratando de permanecer en ella y consolidarse en el mercado. Sin embargo, otros actores tratan de obtener beneficios en el corto plazo, y buscar adquirir una empresa con el objetivo de incrementar su valor para luego venderla a un precio superior. El factor común en ambos casos es agregarle valor a la empresa adquirida. [...] Las Fusiones y Adquisiciones son una buena idea cuando el valor de mercado de la empresa resultante es mayor que el valor de las sociedades consideradas como entes independientes, aquí es cuando se produce un efecto sinérgico” (Españeira Sheldon y Asociados, 2008).

De acuerdo con Krallinger (1999), estas sinergias se clasifican en cuatro tipos:

1. Después de la fusión y adquisición, combinar una empresa con mucho dinero en efectivo y pocas oportunidades de proyecto con una empresa con proyectos rentables y un flujo de efectivo limitado puede agregar valor a la empresa. El valor agregado proviene de la capacidad para llevar a cabo proyectos que no se pueden llevar a cabo porque no hay suficiente efectivo.

2. La capacidad de endeudamiento aumenta debido a la mayor previsibilidad y estabilidad de los ingresos y flujos de efectivo de la nueva empresa después de la fusión y adquisición. Esto permite

obtener más préstamos de los que podrían firmar como empresas individuales, lo que aumenta los beneficios fiscales y los resultados con un menor costo de capital.

3. Los beneficios fiscales derivados del uso de exenciones y compensaciones legales, como la utilización de pérdidas fiscales como resultado de pérdidas de rendimiento, planificación fiscal o eliminación de impuestos. Después de la adquisición, una empresa también puede aumentar su tasa de depreciación, lo que aumenta su valor.

4. La diversificación es la más controvertida fuente de sinergia financiera. Krallinger (1999), afirma que los inversores pueden diversificar con costos reducidos y con más facilidad que una empresa por sí misma. Por otro lado, la diversidad de los ingresos, costos y los gastos, provenientes del desempeño de la compañía en diferentes segmentos del mercado, mitiga los riesgos cuando se refiere a desaceleración económica.

**Creación de Valor.** La creación de valor para una empresa se da cuando la rentabilidad supera las expectativas exigidas por los accionistas, siendo el objetivo principal de crear valor el beneficiar al accionista y a la organización, maximizando la inversión (Hernández y López, 2013). En términos financieros, una decisión que contablemente genera utilidad, pero no satisface el rendimiento esperado por el accionista y no cubre el costo de oportunidad, es una operación que no está generando valor, por el contrario, lo está destruyendo (Hernández y López, 2013). Obtener el máximo de beneficio y un constante crecimiento es la prioridad en toda organización privada. Para ello, las empresas aplican de manera frecuente las estrategias de Fusión y Adquisición para la creación de valor (Hitt et al., 2009). La creación de valor en una Fusión y Adquisición se presenta cuando la unión o integración de las empresas resulte mayor a la suma del valor de las empresas individuales, puesto que tiene como objetivo aprovechar al máximo el potencial de cada una de ellas generando un efecto sinérgico (Hitt et al., 2009). Fiorentino y Garzella (2015) afirman que cuando dos empresas se fusionan para formar una nueva, existe sinergia y el valor de la nueva empresa excede el valor de las empresas originales por sí solas.

Así también, refiere que los efectos de la sinergia provienen de:

Economías operativas de escala, basada en las reducciones de costos;

Economías financieras, las cuales podrían incluir un indicador mayor de precio/utilidades, costo de obligaciones más bajo o una mayor capacidad de endeudamiento;

La eficiencia diferencial de la administración se aplica a empresas con administradores ineficientes y puede mejorarse mediante una fusión, y

Un poder de mercado incremental.

Chatterjee (1986) refiere tres teorías en relación con la sinergia financiera en un proceso de Fusiones y Adquisiciones:

La teoría de las creencias optimistas por parte de los inversores, la misma que se da en las épocas de mayor auge de las F&A porque se observan tendencias de éxito en estos procesos;

La teoría neoclásica, que se da solo con la finalidad de crear valor para los accionistas y que se hace efectiva con el incremento de la sinergia entre las empresas fusionadas, y

La teoría de los mercados eficientes, que se basa en la hipótesis de que el precio de las acciones refleja el valor real de la empresa. En relación con la teoría de las creencias optimistas, Rosen (2006) define el concepto de “Merger Momentum como la correlación que existe entre la reacción del mercado al anuncio de la fusión y sus condiciones de mercado recientes”. Es en este instante donde se produce una reacción positiva ante las publicaciones de Fusiones y Adquisiciones y el precio de las acciones se incrementa. Debido a que los resultados a largo plazo rara vez son los que se estimaban, el optimismo a corto plazo se ve afectado por los resultados a largo plazo. Ma, Whidbee y Zhang (2011) mencionan que por las grandes inversiones que se efectúen mediante los procesos de F&A se espera que estas sean fuente de generación de valor; en cambios, investigaciones realizadas sobre el desempeño financiero posterior al proceso de F&A por Agrawahl (2000; Andre et al. 2004; King et al. 2001, citados en Olcay et al. 2018) coinciden que las ganancias para las empresas adquirientes son significativamente negativos a largo plazo, es decir se disminuye valor para los accionistas. Por lo tanto, es crucial evaluar la capacidad de retorno de la inversión desde una perspectiva financiera, por lo que se deben desarrollar estrategias que tengan como objetivo una eficiente sinergia financiera. Rosenbloom (2005) refiere que el 20% de los procesos de Fusiones y Adquisiciones son abortados después de que han sido anunciados, debido a problemas de tipos regulatorio o la falta de capacidad para resolver desacuerdos, y de aquellas operaciones que, si se cierran, entre 50 y 75% no generan valor a los accionistas (utilidades menores al costo de capital). No lograr alinear las metas estratégicas con el proceso de generación y realización. El autor mismo afirma que la creación de valor es "el fin último de una fusión, adquisición, asociación en participación u otro tipo de negociación relacionada, es cualquier cosa menos cierta", como se mencionó anteriormente.

**Aspectos Tributarios y Contables en una Fusión por Absorción.** Tenemos los siguientes aspectos importantes a considerar durante un proceso de fusión.

**Impuesto a la Renta (“IR”).** La Ley del IR señala que toda transferencia del dominio de bienes constituye una enajenación gravada con dicho impuesto. Si bien una reorganización supone la transferencia de propiedad de bienes, la Ley del IR establece un tratamiento especial para el caso de reorganizaciones societarias.

El Reglamento de la Ley del IR señala que se entiende por reorganización de sociedades o empresas, entre otros supuestos, a la reorganización por fusión, en cualquiera de las dos formas previstas en el artículo 344 de la Ley General de Sociedades (“LGS”).

Para tal efecto, la Ley del IR establece tres regímenes diferentes por los que podrán optar las partes intervinientes de una reorganización:

Revaluar activos y gravar con el IR la diferencia entre el mayor valor revaluado y el costo computable.

Revaluar activos, sin gravar con el IR la diferencia antes indicada, siempre que ésta no sea distribuida. Esta reorganización no tiene efectos tributarios.

No revaluar activos, por lo que la reorganización no tendría efectos tributarios.

Así pues, la transferencia de bienes en el marco de una reorganización societaria no estará gravada con el IR cuando se realice bajo los regímenes ii. y iii. antes mencionados.

En el presente caso, entendemos que la fusión de la que hablaremos consistirá en una reorganización efectuada en el marco del régimen mencionado en iii.

**Impuesto General a las Ventas (“IGV”).** El artículo 1 de la Ley del IGV señala que el IGV grava, entre otros, “la venta en el país de bienes muebles” y “la primera venta de inmuebles que realicen los constructores de los mismos”. Sobre el particular, es importante notar que, no obstante que la norma hace referencia a “venta”, la Ley del IGV define esta operación como “*todo acto por el que se transfieren bienes a título oneroso, independientemente de la designación que se dé a los contratos (...)*”.

De esta manera, para efectos del IGV, por venta debe entenderse no solo a la compraventa definida por el Código Civil, sino cualquier acto que conlleve la transferencia de propiedad de bienes a título oneroso. En ese sentido, en principio, dentro de este supuesto podría incluirse a la transferencia de bienes en el marco de una reorganización de sociedades.

No obstante, en el inciso c) del artículo 2 de la Ley del IGV señala que no está gravado con el IGV “la transferencia de bienes que se realice como consecuencia de la reorganización de empresas”.

**Entrada en Vigencia de la Fusión.** La reorganización societaria surtirá efecto desde la fecha de entrada en vigor indicada en el proyecto de reorganización, siempre que se informe a la SUNAT dentro de los diez (10) días hábiles siguientes a su entrada en vigencia.

De lo contrario, se entenderá que la reorganización societaria entró en vigor en la fecha del otorgamiento de la escritura pública.

### II.3 Marco Conceptual (Terminología)

**Activo:** Las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF aprobadas mediante Resolución de Consejo Normativo de Contabilidad N°001-2021-EF/30 señala que un activo es un recurso económico controlado por la empresa que es capaz de generar beneficios futuros como consecuencia de sucesos pasados.

**Agroexportadora:** Empresas que se dedican a vender en el exterior aquellos alimentos que producen sus campos (Ucha, 2011)

**Eficiencia:** Según García, et al. (2019) define la eficiencia como la capacidad de lograr los resultados deseados con el mínimo posible de recursos.

**Endeudamiento:** El diccionario de la lengua española define el endeudamiento como el compromiso de pago de obligaciones a los que debe hacer frente una empresa a largo y corto plazo.

**Liquidez:** Gitman (2003) señala que es la capacidad que tiene una compañía para pagar sus obligaciones a corto plazo conformen van venciendo.

**Pasivo:** Las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF aprobadas mediante Resolución de Consejo Normativo de Contabilidad N°001-2021-EF/30 señala que el pasivo es el conjunto de deudas y las obligaciones que la empresa tendrá que transferir recursos económicos como resultado de sucesos pasados.

**Patrimonio:** Las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF aprobadas mediante Resolución de Consejo Normativo de Contabilidad N°001-2021-EF/30 señala que el patrimonio es la parte residual de los activos luego de deducir todos sus pasivos.

**Ratios financieras:** Según Acevedo et al. (2021) son cocientes o razones que proporcionan unidades de medidas y comparación contables y financieras que permiten evaluar el estado actual o pasado de una empresa, en función de niveles óptimos definidos para ella.

**Rentabilidad:** Según Rodríguez (2021) es la capacidad de una compañía para generar ingresos superiores a sus costos y gastos, permitiendo obtener ganancias constantes a lo largo del tiempo. Por lo tanto, es una medida crucial para evaluar la eficiencia de su gestión financiera.

**Sinergia:** El diccionario de la lengua española señala que La palabra "sinergia" proviene del griego y se refiere a la cooperación, el trabajo en equipo, etc.

### III. HIPÓTESIS

#### III.1 Declaración de Hipótesis

##### *III.1.1 Hipótesis General*

Las buenas prácticas financieras tienen una incidencia positiva y significativa después de la fusión por absorción de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022

##### *III.1.2 Hipótesis Específicas*

Las sinergias financieras son uno de los principales beneficios que se espera en un proceso de fusión por absorción en la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022.

El índice de utilidad operativa de la empresa absorbente ha cambiado significativamente después de la fusión por absorción en la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022.

La rentabilidad de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022 ha cambiado significativamente después del proceso de fusión por absorción.

Los indicadores y ratios financieros han cambiado significativamente después de la fusión por absorción de la empresa agroexportadora “La Absorbente”, Ica 2022.

### III.2 Operacionalización de Variables

**Tabla 1**

*Matriz de Operacionalización de variables*

Matriz de Operacionalización de variables						
Título: Buenas Prácticas Financieras en Empresas Agroexportadoras: Caso “La Absorbente”, Ica 2022						
Variables	Operacionalización		Dimensiones	Indicador	Ítems	Nivel de medición
	Definición conceptual	Definición operacional				
Fusión por absorción	La fusión es, por tanto, un acto de naturaleza corporativa o social, que viene promovida por causas económicas en virtud del cual dos o más sociedades mercantiles, previa disolución de alguna o de todas ellas, fusionan sus patrimonios y agrupan a sus respectivos socios en una sola sociedad. (Rúa, 2010)	Esta variable se medirá con un análisis de la efectividad de los registros propios de las empresas fusionadas.	Incremento Productivo	Volumen de producción	% Incremento de producción anual	Escala de Razón
			Eficiencia	Margen de beneficio	Margen bruto / Ventas	
				Margen operativo	Utilidad operativa / Ventas	
Buenas Prácticas Financieras	Las buenas prácticas financieras constituyen un buen manejo financiero de las empresas y que permite no solo optimizar sus recursos, sino también aumentar la competitividad y tomar buenas decisiones para alcanzar un crecimiento sostenible y aumentar el valor de la empresa. (Ramos, 2022)	Esta variable se midió mediante un indicadores y ratios financieros. (Análisis Financiero)	Liquidez	Capital de trabajo	Activos Circulantes - Pasivos Circulantes	Escala Nominal
				Razón corriente	Activos Circulantes / Pasivos Circulantes	
				Prueba Acida	Activo Circulante - Existencias / Pasivos Circulantes	
				Razón de efectivo	Caja y Bancos / Pasivos Circulantes	
			Actividad/Operación	Rotación de inventarios	Costos de ventas / Inventario	Escala de Razón de 0 a 1
				Rotación de activos totales	Ventas Netas / Activo Total Neto Medio	

				Rotación de cuentas por cobrar	Ventas / Cuentas por cobrar	
				Rotación de activos fijos	Ventas Netas/ Activos Fijos	
			Endeudamiento	Endeudamiento total	Deuda total / Activo Total	Escala de Razón de 0 a 1
				Deuda capital	Deuda total / Capital	
				Razón deuda a corto plazo	Pasivos circulantes/Pasivo Total	
				Razón deuda largo plazo	Pasivos largo plazo/Pasivo Total	
				Razón cobertura de intereses	Utilidad antes de impuestos / intereses financieros	
			Rentabilidad	Rentabilidad sobre ventas	Utilidad Neta / ventas	Escala de Razón de 0 a 1
				Rentabilidad sobre activos (ROA)	Utilidad Neta / activos totales	
				Rentabilidad sobre el capital (ROE)	Utilidad neta / Capital	
				EBITDA	Utilidad operativa más depreciación y amortización	Escala Nominal

*Nota:* Esta tabla nos muestra un resumen de las definiciones de las variables y sus dimensiones, así también la fórmula de como realizar el cálculo respectivo.

## IV. DESCRIPCIÓN DE MÉTODOS Y ANÁLISIS

### IV.1 Tipo de Investigación

La presente investigación se desarrolla a través de un enfoque cuantitativo, debido a que se empleará instrumentos para recopilar información numérica, así como el análisis y presentación de resultados a nivel cuantitativo. Este enfoque es apropiado porque buscamos probar hipótesis y estimar fenómenos o sucesos objetivos (Hernandez-Sampieri y Mendoza, 2018).

Se trata de un tipo de investigación aplicada, ya que se parte de una problemática en particular, caso de una empresa o compañías; la cual utilizará los resultados de la investigación para la solución de su problema. Según Briceño (2022) señala que “la investigación de tipo aplicada es aquella que busca utilizar una investigación científica para la solución de una problemática empresarial” (p.45).

La presente investigación es documental, ya que utilizará análisis documental de los registros y reportes financieros de compañías. En este tipo de investigación se examinan los libros, revistas, periódicos, registros, la constitución, etc. Asimismo, cuando se trata de un estudio basado en la reconstrucción histórica puedes hacerlo mediante contribuciones culturales o literarias del contexto (Arias et. al. 2022, p.67)

### IV.2 Nivel de Investigación

La presente investigación es de nivel descriptivo comparativa ya que nos ha permitido conocer el problema de la rentabilidad y del volumen de exportación que enfrentan las empresas del sector agroexportador, procediéndose posteriormente al análisis de las razones financieras de la empresa agroexportadora absorbente. Según Sampieri et. al. (2018, p.108) señala que el nivel descriptivo pretende detallar las propiedades, características y perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis. Un investigador en un estudio descriptivo selecciona una serie de situaciones y después recaba información sobre cada una de ellas, para así representar lo que se investiga.

### IV.3 Diseño de Investigación

Para desarrollar la investigación se empleó un diseño no experimental transversal es decir no se manipularon las variables ni se alteraron las condiciones del contexto, puesto que para Hernandez et. al (2014, p.149) un estudio no experimental “se realiza sin manipular deliberadamente variables [...] no hacemos variar intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables” y es

transversal si su propósito es “describir variables y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado.

#### **IV.4 Método de Investigación**

El método de investigación es hipotético deductivo porque inicia de la afirmación de una hipótesis supuesta que luego es contrasta con los resultados para inferir conclusiones. Según Bernal (2006, p.56) afirma que es el proceso que comienza con afirmaciones como hipótesis y luego busca refutar o objetar esas hipótesis para llegar a conclusiones y recomendaciones.

#### **IV.5 Población**

La población comprende los estados financieros de 03 empresas agroexportadoras de Ica de los últimos tres años antes de la fusión y el estado financiero de post fusión del 2022.

Según Mejía (2005) la población comprende el total de elementos que vamos a estudiar y está delimitado por el investigador según conceptos que se formulen en el trabajo de investigación.

#### **IV.6 Muestra**

La muestra comprende los estados financieros de 03 empresas agroexportadoras de Ica de los últimos dos años antes de la fusión y los estados financieros de post fusión del 2022. La muestra se realizó por muestreo no probabilístico, puesto que la selección no depende de la probabilidad, sino por convenir a la presente investigación.

Hernández-Sampieri y Mendoza (2018, p.196) afirma que la muestra está conformada por un subgrupo que es una parte representativa de la población, y los datos recolectados serán recopilados de la muestra y la población se diseña desde la situación problemática de la investigación.

##### **Unidad de Estudio**

La unidad de estudio comprende el análisis financiero de los estados financieros de la empresa agroexportadora absorbente antes de la fusión comprendida por los años 2020 al 2021 y los estados financieros por el año 2022 post fusión.

Según Arias Jose et. al. (2022, p. 96) afirma que los datos o la información que se producen para el análisis del estudio se denominan unidad de análisis.

## **IV.7 Técnicas de Recolección de Datos**

### **IV.7.1 Técnica**

La técnica de recolección de datos comprende el análisis documental de los estados financieros de 3 empresas agroexportadoras que decidieron fusionarse mediante proceso de fusión por absorción en el año 2022. La técnica de recolección de datos se define como un plan detallado que conduce a reunir los datos para un proceso específico. (Hernandez, et.al. 2014).

### **IV.7.2 Instrumento**

Para la recolección se manejó la ficha de registro de datos y lista de cotejo que nos permitirá validar la existencia de la data secundaria requerida. Con la finalidad de poder mostrar en tablas y figuras la información de los estados financieros, los cuales serán medidos por índices o ratios financieros (Hernandez, et.al. 2014).

## **IV.8 Presentación de Resultados**

El presente capítulo describe la presentación de los resultados, así como los métodos y técnicas utilizados para llevarlo a cabo. El procedimiento seleccionado para obtener la información es la obtención de los reportes financieros de una compañía agroexportadora de Ica que mediante proceso de fusión absorción a 2 empresas agrícolas que tienen fundos agrícolas propios. Estos reportes financieros comprenden los estados financieros pre fusión de los años 2020 al 2021 y los estados financieros post fusión que corresponde el año 2022. El proceso de análisis se realizó a través de ratios e indicadores financieros calculados en base a los estados financieros de los años 2020 al 2022 de la compañía absorbente.

En ese sentido, la presente investigación permitirá comparar los estados financieros de los años pre fusión del 2020 al 2021 y los estados financieros post fusión del 2022 para determinar si el proceso de fusión ha generado valor a la compañía absorbente, siempre que los indicadores y ratios financieros muestren resultados positivos en la post fusión, es decir, que el análisis financiero después de la fusión nos evidencia la existencia de generación de valor, rentabilidad y sinergias favorables.

## V. RESULTADOS

En el mes de mayo del 2022 se acordó un proyecto de fusión de 3 empresas agroexportadoras en la ciudad de Ica, de acuerdo con lo previsto en el numeral 2) del artículo 344 de la Ley N°26887 Ley General de Sociedades. El objetivo general de la Fusión es maximizar el valor conjunto de las empresas aprovechando las sinergias generadas durante su integración.

La forma propuesta para la fusión es la absorción donde la empresa que tiene una planta empacadora absorbe a 2 empresas que tienen fondos propios, pero no cuentan con planta para empacar sus frutos.

Como consecuencia de la Fusión, la empresa absorbente asume a título universal y el bloque, el patrimonio de 2 empresas, las mismas que se extinguirán sin necesidad de disolverse ni liquidarse. En tal sentido, la totalidad de activos, pasivos, bienes, derechos, obligaciones, posiciones contractuales, relaciones jurídicas, permisos, licencias, autorizaciones y registros que actualmente corresponde a las empresas absorbidas son transferidos a título universal y de manera automática a la sociedad absorbente, en la fecha de entrada de vigor de la fusión.

La fusión tiene como finalidad obtener el máximo beneficio para las sociedades participantes y sus accionistas, permitiendo a las empresas consolidar sus operaciones y, de esa manera, desarrollar sus actividades de manera eficiente, reduciendo los costos de sus operaciones y maximizando su rentabilidad.

Los accionistas de las sociedades que participan en el proceso de Fusión concuerdan con la finalidad de llevar adelante el proceso de reorganización societaria, con vistas a mantener el patrimonio de la empresa absorbida y seguir compitiendo en el mercado actual, el mismo que cada día exige mayor calidad y la conglomeración de los capitales de las sociedades participantes sin duda alguna coadyuvaría a alcanzar tales logros.

A continuación, en este capítulo se presentan los resultados obtenidos del análisis financiero de la empresa agroexportadora absorbente antes y después de la fusión.

Por lo tanto, se efectuó el análisis financiero de los estados financieros de la empresa absorbente antes y después de la fusión. Asimismo, se realizaron la comparación de ratios e indicadores financieros para evaluar si la gestión financiera después de la fusión ha generado mayores beneficios, así como el incremento de la rentabilidad.

### **V.1 Buenas Prácticas Financieras que se Producen en la Fusión de la Empresa Agroexportadora “La Absorbente”**

Como parte de las buenas prácticas financieras en un proceso de fusión se efectuará el Análisis del Estado de Situación Financiera y el Estado de resultados Integrales de la empresa agroexportadora absorbente, para los periodos antes de fusión que comprende los años 2020 al 2021 y un año después de la fusión que comprende el 2022.

Es por ello, que este análisis financiero de la situación financiera de la empresa agroexportadora “La Absorbente” nos permitió explicar lo beneficioso que resulta un proceso de fusión como una estrategia de crecimiento y mejoramiento de rentabilidad, así como las buenas prácticas financieras que se emplearon en este proceso de fusión.

**Tabla 2**
*Estado de Situación Financiera*

	Post-Fusión		Pre-Fusión			
	2022 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2022 %	2021 %	2020 %
<b>Activo</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo	959	815	552	1%	1%	1%
Cuentas por cobrar	19,070	3,566	1,589	14%	4%	2%
Cuentas por cobrar relacionadas	4,787	3,116	691	4%	4%	1%
Otras cuentas por cobrar	7,830	7,140	7,436	6%	9%	11%
Inventario	9,243	3,807	4,551	7%	5%	7%
Productos agrícolas	21,924	12,677	6,956	17%	16%	10%
Anticipo a proveedores	433	151	1,398	0%	0%	2%
Otros activos no financieros	224	244	1	0%	0%	0%
<b>Total activos corrientes</b>	<b>64,470</b>	<b>31,516</b>	<b>23,174</b>	<b>49%</b>	<b>40%</b>	<b>33%</b>
<b>Activo no Corriente</b>						
Inmueble, maquinaria y equipo netos	67,476	46,645	45,161	51%	59%	65%
Intangibles netos	187	22	19	0%	0%	0%
Activo diferido		1,270	1,367	0%	2%	2%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>67,663</b>	<b>47,937</b>	<b>46,547</b>	<b>51%</b>	<b>60%</b>	<b>67%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>132,133</b>	<b>79,453</b>	<b>69,721</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Pasivo y patrimonio</b>						
<b>Pasivo corriente</b>						
Deuda financiera	19,058	5,674	4,272	14%	7%	6%
Cuentas por pagar comerciales	11,342	5,073	3,556	9%	6%	5%
Cuentas por pagar relacionadas	795	1,750	1,494	1%	2%	2%
Anticipos de clientes	2,353	11,776	8,909	2%	15%	13%
Otras cuentas por pagar	1,533	773	967	1%	1%	1%
Ingresos diferidos	8,388	2,034	14	6%	3%	0%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>43,469</b>	<b>27,080</b>	<b>19,212</b>	<b>33%</b>	<b>34%</b>	<b>28%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Deuda financiera	19,378	22,737	22,330	15%	29%	32%
Cuentas por pagar relacionadas		62	1,898	0%	0%	3%
Pasivo diferido	658			0%	0%	0%
Ingresos diferidos	17	10	9	0%	0%	0%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>20,053</b>	<b>22,809</b>	<b>24,237</b>	<b>15%</b>	<b>29%</b>	<b>35%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>63,522</b>	<b>49,889</b>	<b>43,449</b>	<b>48%</b>	<b>63%</b>	<b>62%</b>
<b>Patrimonio</b>						
Capital Social	65,760	35,408	32,399	50%	45%	46%
Resultados acumulados	2,851	(5,844)	(6,127)	2%	-7%	-9%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>68,611</b>	<b>29,564</b>	<b>26,272</b>	<b>52%</b>	<b>37%</b>	<b>38%</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>132,133</b>	<b>79,453</b>	<b>69,721</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

*Nota:* Esta tabla nos muestra la situación financiera de la empresa antes de la fusión y un año posterior a la fusión.

En la tabla 2 observamos que en el periodo 2022 post fusión se ha registrado un incremento significativo en el activo corriente principalmente en los rubros de productos agrícolas por un importe de US\$.21,924,000 frente a los periodos 2021 y 2020 que se registró un importe de US\$12,677,000 y US\$.6,956,000 respectivamente. Dicho incremento, es como consecuencia, del costo de producción acumulado por las hectáreas productivas totales luego de haber absorbido a 2 empresas agrícolas que tienen fundos propios, y esto ha conllevado a tener mayores volúmenes de exportaciones. Siendo así, las cuentas por cobrar comerciales de exportaciones se han incrementado significativamente en el 2022 alcanzando un importe de US\$.19,070,000 frente a los periodos 2021 y 2020 que se registró un importe de US\$.3,566,000 y US\$.1,589,000 respectivamente.

Por otro lado, los activos fijos netos se incrementaron significativamente en el 2020 alcanzando un importe de US\$.67,476,000 frente a los periodos 2021 y 2020 que se registró un importe de US\$.46,645,000 y US\$.45,161,000 respectivamente.

Finalmente, como consecuencia de la Fusión el capital social de la empresa absorbente se incrementó de US\$.35,408,000 registrado en el 2021 a US\$.65,760,000 en el 2022.

## Figura 1

### Estado de Situación Financiera



*Nota:* La grafica muestra el incremento de las partidas del activo, pasivo y patrimonio

**Tabla 3**
*Estado de Resultados Integrales*

	Post-Fusión		Pre-Fusión		2022 %	2021 %	2020 %
	2022 US\$(000)	2021 US\$(000)	2020 US\$(000)	2020 US\$(000)			
Ingresos netos	43,037	24,325	12,462		100%	100%	100%
Costos de ventas	(26,285)	(22,448)	(14,254)		-61%	-92%	-114%
<b>Utilidad (pérdida) bruta</b>	<b>16,752</b>	<b>1,877</b>	<b>(1,792)</b>		<b>39%</b>	<b>8%</b>	<b>-14%</b>
Valor razonable de productos agrícolas	2,318	6,518	(951)		5%	27%	-8%
Gastos de ventas	(7,423)	(4,571)	(1,737)		-17%	-19%	-14%
Gastos de administración	(2,852)	(1,386)	(1,163)		-7%	-6%	-9%
Otros ingresos	515	398	95		1%	2%	1%
Otros gastos	(3,985)	(1,093)	(5)		-9%	-4%	0%
<b>Utilidad (pérdida) operativa</b>	<b>5,325</b>	<b>1,743</b>	<b>(5,553)</b>		<b>12%</b>	<b>7%</b>	<b>-45%</b>
Ingresos financieros	25	107	14		0%	0%	0%
Gastos financieros	(2,022)	(1,664)	(1,892)		-5%	-7%	-15%
Diferencia de cambio neta	(1,755)	194	120		-4%	1%	1%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1,573</b>	<b>380</b>	<b>(7,311)</b>		<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>-59%</b>
Impuesto a la renta	369	(97)	1,430		1%	0%	11%
<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>1,942</b>	<b>283</b>	<b>(5,881)</b>		<b>5%</b>	<b>1%</b>	<b>-47%</b>

*Nota:* Esta tabla nos muestra los resultados financieros de la empresa Absorbente antes de la fusión y un año posterior a la fusión.

En la tabla 3, la empresa absorbente publicó resultados al 2022 registrando una utilidad neta de US\$.1,942,000 frente a los periodos 2021 y 2020 donde se registraron los importes de US\$.283,000 y -US\$.5,881,000 respectivamente, esto como consecuencia del incremento en el volumen de las exportaciones, así como, la generación de sinergias productivas y el mejoramiento de la competitividad.

Por otro lado, los ingresos netos en el 2022 alcanzaron US\$43,037,000 frente a los periodos 2021 y 2020 que se alcanzó US\$.24,325,000 y US\$.12,462,000 respectivamente, principalmente por el proceso de fusión por absorción de 2 empresas agrícolas que genero mayor producción de volúmenes de productos agrícolas para la exportación.

## **V.2 Sinergias Financieras que Inciden Favorablemente en la Fusión de la Empresa Agroexportadora “La Absorbente”**

A continuación, se muestra el análisis de los resultados brutos y operativos de los periodos pre fusión y post fusión:

**Tabla 4**
*Razones de eficiencia de la Fusión*

Eficiencia de Fusión	Fórmula	Post Fusión	Pre-Fusión	
		2022	2021	2020
Margen de Beneficio	$\frac{\text{Margen Bruto}}{\text{Ventas}}$	0.39	0.08	-0.14
Margen operativo	$\frac{\text{Margen Operativo}}{\text{Ventas}}$	0.12	0.07	-0.45

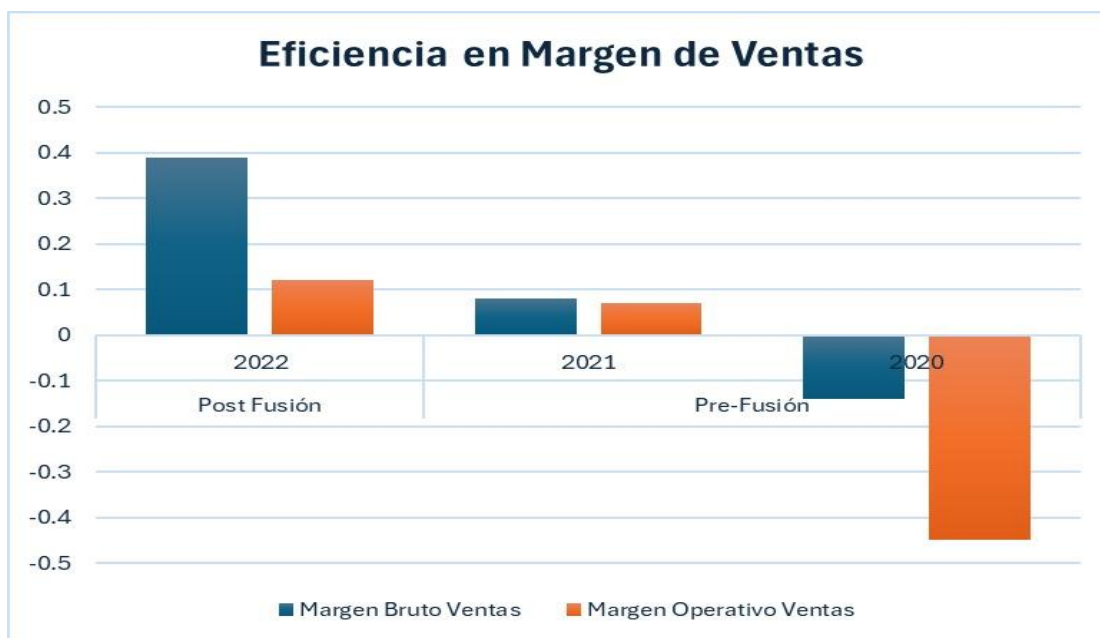
*Nota:* Esta tabla muestra el calculo de las razones de eficiencia antes de la fusión y un año posterior a la fusión.

En la tabla 4, nos muestra que los resultados brutos y resultados operativos después de la fusión han alcanzado su objetivo con respecto a los periodos 2021 y 2020 pre fusión. En estas razones de eficiencia la empresa agroexportadora La Absorbente en el periodo post fusión alcanzó un margen bruto del 39% frente a los años 2021 y 2020 que se alcanzó un 8% y -14% respectivamente, con ello, podemos afirmar que la eficiencia de sus resultados se debe a la buena utilización de sus recursos y la sinergia financiera que se ha generado por la fusión.

Con estos mejores resultados obtenidos en la combinación de los recursos financieros la empresa agroexportadora absorbente tiene un mayor poder de negociación con proveedores, clientes y entidades financieras.

Por otro lado, la empresa agroexportadora La Absorbente ha obtenido mayor solidez financiera que ha permitido la consolidación de deuda financieras y reducción de costos financieros, así como aumentar significativamente la producción y conseguir una reducción de los costos y por ende un aumento en la rentabilidad.

**Figura 2**
*Razones de eficiencia de la Fusión*



*Nota:* El grafico nos muestra la eficiencia de las ventas sobre el margen bruto y el margen operativo

### V.3 Oportunidades de Crecimiento y Utilidad Operativa que Impacta Favorablemente en la Fusión de la Empresa Agroexportadora “La Absorbente”

Como consecuencia de la fusión la empresa agroexportadora La Absorbente tiene oportunidades de ofrecer mayores volúmenes de exportación de fruta a países de Asia y Europa, siendo competitivos en el mercado actual, el mismo que cada día exige mayor calidad y mayores volúmenes de compra en nuestro mercado nacional.

**Tabla 5**
*Incremento de exportaciones*

Producción de cajas	Unidad	Post Fusión	Pre-Fusión	
		2022	2021	2020
Cajas exportadas (8.2 kg equiv.)	Cajas	2,558,911	1,230,033	1,142,568
Incremento anual de producción	(%)	108%	8%	45%

*Nota:* Esta tabla muestra como se incrementan las exportaciones posteriormente a la fusión.

En la tabla 5, nos muestra que las cajas exportadas después de la fusión se han duplicado con respecto al periodo anterior. Teniendo como resultado de cajas exportadas en el 2022 un total de 2,258,911 frente a los años 2021 y 2020 antes de fusión que la compañía tuvo una exportación de 1,230,033 y 1,142,568 de cajas respectivas.

Por otro lado, en la tabla 3 la empresa absorbente alcanzó una utilidad operativa al 2022 por US\$.5,325,000 frente a los periodos 2021 y 2021 que se registró un importe de US\$.1,743,000 y - US\$.5,553,000 respectivamente. En este caso, se demuestra que una fusión por absorción el incremento de la utilidad operativa se ha dado principalmente por el incremento de volumen de exportaciones y un manejo adecuado de los costos y gastos.

**Figura 3**

*Incremento de exportación*



*Nota:* El gráfico representa los incrementos de exportaciones pre fusión y post fusión

#### **V.4 Análisis y Comparación de Ratios e Indicadores Financieros Pre-Fusión y Post-Fusión de la Empresa Agroexportadora “La Absorbente”**

En esta parte, se evaluarán y compararán los ratios e indicadores financieros de la empresa absorbente para el año 2022 después de la fusión y antes de la fusión para los años 2020 y 2021.

**Tabla 6**
*Ratios e indicadores Financieros de liquidez*

Liquidez	Formula	Post-Fusión	Pre-Fusión	
		2022	2021	2020
Capital de Trabajo	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}{\text{Corriente}}$	\$21,001	\$4,436	\$3,962
Razón Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Circulante}}$	1.48	1.16	1.21
Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Circulante}}$	0.77	0.56	0.61
Razón de Efectivo	$\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Circulante}}$	0.02	0.03	0.03

*Nota:* Esta tabla nos muestra el calculo de los indicadores de liquidez antes de la fusión y un año posterior a la fusión.

En la tabla 6, nos muestra que nuestro capital de trabajo en el periodo 2022 de \$.21,001,000 frente a los periodos 2021 y 2020 donde su capital de trabajo era de \$.4,436,000 y \$.3,962,000 respectivamente. Este incremento considerable en el capital de trabajo le permitirá a la compañía realizar nuevas inversiones en infraestructura para alcanzar los objetivos de incrementar su producción y disminuir posibles mermas originadas en la producción de cajas exportadas. En ese sentido, podemos indicar que la fusión por absorción ha contribuido a fortalecer el capital de trabajo como consecuencia de la sumatoria de sus recursos obtenidos de las empresas absorbidas.

Con respecto a la razón corriente se muestra un incremento en el periodo 2022 post fusión donde se alcanzó una razón de 1.48 frente a los periodos 2021 y 2020 que se obtuvo 1.16 y 1.21 respectivamente. Este incremento se traduce que la empresa está generando liquidez a corto plazo permitiéndole tener manejo de inversiones corrientes, así como capacidad de pago para amortizar sus obligaciones en los plazos de vencimiento.

Con respecto a la prueba acida se muestra un incremento en el periodo 2022 post fusión donde se alcanzó una razón de 0.77 frente a los periodos 2021 y 2020 que se obtuvo 0.56 y 0.61 respectivamente. Este ratio nos muestra que como consecuencia de la fusión por absorción se ha mejorado su capacidad de pago para enfrentar deudas a corto plazo.

Con respecto a la razón de efectivo se muestra una variación mínima en el periodo 2022 post fusión donde se alcanzó una razón de 0.02 frente a los periodos 2021 y 2020 que se obtuvo 0.03 y 0.03

respectivamente. La fusión por absorción le ha permitido mantener su efectivo más líquido en un rango similar en los 03 años de análisis, permitiéndole un buen manejo de sus recursos y cumpliendo oportunamente con sus deudas.

**Tabla 7**

Ratios e indicadores Financieros de actividad u operación

Actividad	Formula	Post-Fusión	Pre-Fusión	
		2022	2021	2020
Rotación de Inventario	$\frac{\text{Costo Ventas}}{\text{Inventario}}$	0.84	1.36	1.57
Rotación de Ctas. por cobrar	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	2.00	3.64	5.47
Periodo Prom. de cobro	$\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$	182d	100d	67d
Rotación de Activos Totales	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$	0.33	0.31	0.18
Rotación de Activos Fijos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}}$	0.64	0.52	0.28

*Nota:* Esta tabla nos muestra el cálculo de los indicadores de actividad u operación antes de la fusión y un año posterior a la fusión.

La rotación de inventario en el periodo 2022 post fusión es de 1, lo cual está relacionada al sector agroexportador que se está investigando y se concluye que este sector tiene una (1) campaña de exportación de fruta al año.

Con respecto a la rotación de cuentas por cobrar en el periodo 2022 post fusión la compañía tarda 182, lo cual se puede interpretar que producto de las exportaciones al exterior y el traslado de la fruta se hace mediante transporte marítimo a los continentes de Europa y Asia; se tiene un periodo mínimo de 60 días para que la fruta llegue a puerto de destino y posterior a ello se procede a liquidar los precios finales en base a la calidad del bien recibido por parte del cliente.

La razón de activos totales en el periodo 2022 post fusión es 0.33 y para los periodos pre fusión 2021 y 2020 alcanzó 0.31 y 0.18 respectivamente. El incremento de la rotación de activos se ha visto beneficiada con el proceso de fusión por absorción, ya que, esto implica que los activos han tenido mayor participación en la generación de ingresos, lo que nos dará mayores beneficios a la empresa.

La razón de activos fijos en el periodo 2022 post fusión es 0.64 y para los periodos pre fusión 2021 y 2020 alcanzó 0.52 y 0.28 respectivamente. El incremento de la rotación de activos fijos se ha visto

beneficiada con el proceso de fusión por absorción, ya que, la empresa absorbente se ha beneficiado con la adquisición de terrenos y plantaciones de UVA, los cuales han sido utilizados para generar ingresos y estos asegurar una mayor rentabilidad para la empresa.

**Tabla 8**

Ratios e Indicadores Financieros de endeudamiento

Endeudamiento	Formula	Post-Fusión	Pre-Fusión	
		2022	2021	2020
Endeudamiento Total	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}}$	29.09%	35.76%	38.15%
Deuda a Capital	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital}}$	56.02%	96.10%	101.26%
Razón deuda a corto plazo	$\frac{\text{Pasivos circulantes}}{\text{Pasivo Totales}}$	0.68	0.54	0.44
Razón deuda largo plazo	$\frac{\text{Pasivos a largo plazo}}{\text{Pasivo Totales}}$	0.32	0.46	0.56
Razón de cobertura de intereses	$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Intereses Financieros}}$	0.78	0.23	3.86

*Nota:* Esta tabla nos muestra el cálculo de los indicadores de actividad u operación antes de la fusión y un año posterior a la fusión.

La razón de endeudamiento total nos refleja que la razón de activos totales financiados por acreedores ha disminuido en el periodo post fusión. En el 2022 el endeudamiento alcanzo un 29.09% mientras que en los años 2021 y 2020 fueron 35.76% y 38.15% respectivamente. La empresa considera que no existe un grado alto de dependencia financiera frente a los acreedores externos.

La razón de deuda a corto plazo nos muestra que la empresa después de la fusión tiene un mayor incremento de obligaciones a corto plazo. Y respecto a la razón de deuda a largo plazo, indica que ha disminuido producto de las amortizaciones y pagos que está cumpliendo.

La cobertura de intereses financieros ha mejorado en la post fusión, teniendo una razón de 0.78 en el 2022 para cubrir sus gastos financieros mientras en los periodos 2021 y 2020 la empresa contaba con una cobertura del 0.23 y 3.86 respectivamente.

**Tabla 9**
*Ratios e indicadores Financieros de rentabilidad*

Rentabilidad	Formula	Post-Fusión	Pre-Fusión	
		2022	2021	2020
Margen de Utilidad	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	4.51%	1.16%	-47.19%
ROA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	1.47%	0.36%	-8.44%
ROE	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$	6.57%	0.96%	-22.39%
Ebitda	$\text{Utilidad operativa} + \text{depreciación y amortización}$	\$7,400	-\$1,989	-\$1,996

*Nota:* Esta tabla nos muestra el calculo de los indicadores de rentabilidad antes de la fusión y un año posterior a la fusión.

En el cuadro 9, se muestra que la empresa en el periodo 2022 post fusión su margen de utilidad se ha incrementado considerablemente como consecuencias de las sinergias que se han logrado realizar en el proceso de fusión. En el 2022 el margen de utilidad representa el 4.51% mientras que en los periodos 2021 y 2020 fueron 1,16% y -47.19% respectivamente.

Respecto a la razón de rendimiento sobre activos (ROA) se muestra que el periodo 2022 post fusión un 1.47% y respecto a los periodos 2021 y 2020 pre fusión son 0.36% y -8.44% respectivamente. La empresa ha generado un incremento beneficioso generados por la fusión de absorción.

La razón del rendimiento sobre capital (ROE) muestra que en el periodo 2022 post fusión un 6.57% y respecto a los periodos 2021 y 2020 pre fusión son 0.96% y -22.39% respectivamente. Como consecuencia de la fusión por absorción se evidencia que los recursos utilizados por la empresa absorbente están generando rentabilidad.

El Ebitda después de la fusión por absorción en el 2022 avanza a resultados positivos de \$7,400,000 dado por el aumento de las exportaciones y a la generación de sinergias financieras.

## VI. DISCUSIÓN, CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### VI.1 Discusión

De acuerdo con la investigación se describió que los análisis financieros de la empresa agroexportadora La Absorbente ciudad de Ica año 2022 ha tenido una incidencia positiva y significativa posteriormente a la fusión, ya que se ha incorporado activos, pasivos y patrimonio afectando la estructura patrimonial, liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad permitiendo generar mayor beneficios y ganancias. De acuerdo con Prieto (2020) la elaboración de un adecuado análisis financiero nos permite tomar buenas decisiones, así como evaluar continuamente el desempeño financiero y operacional de la compañía y de sus estrategias de conglomeración o fusiones. Por otro lado, esto se relaciona con la investigación de Rafaqat (2020) titulada “El impacto de las fusiones y adquisiciones en el rendimiento financiero de las pequeñas empresas tecnológicas que cotizan en el Nasdaq” que señala que las fusiones y adquisiciones constituyen estrategias gerenciales de sociedades para realizar cambios estructurales y producir crecimiento sostenible en sus organizaciones. Esta estrategia tiene efectos positivos y favorables que deben ser analizados mediante indicadores o ratios financieros de rentabilidad, eficiencia, apalancamiento y liquidez. Por tanto, se concluye que la fusión ha generado un buen desempeño financiero.

Las sinergias financieras de la empresa agroexportadora La Absorbente ciudad de Ica año 2022 ha generado varios beneficios importantes después de la fusión produciendo incrementos importantes en las exportaciones de fruta en un 108% en comparación al año anterior pre fusión, y en cuanto a la reducción de costos en un 33.81% en comparación al año anterior pre fusión, y por otra parte se ha mejorado la calidad de los productos exportables, obteniendo así, una mejora en la eficiencia y la rentabilidad de la empresa. De acuerdo con Fiorentino y Garzella (2015) que afirman que cuando dos o más empresas se fusionan generan sinergias financieras e incremento del valor de la empresa, así mismo resalta un importante incremento en su producción, reducción de costos, y mayor apertura a otros mercados. Esto se relaciona con la investigación de Moya (2023) en su tesis titulada “Fusión de empresas como oportunidad de crecimiento para las Pymes del Perú 2019-2022”, que señala que las fusiones aportan grandes oportunidades de crecimiento, adaptabilidad al cambio, incrementos de sus exportaciones acceso a financiamientos, así como de sinergias ocurridas en las distintas áreas de las sociedades fusionadas. En resumen, resulta evidente que la fusiones generaron éxito financiero, sinergias financieras y un incremento de la rentabilidad.

Respecto al índice de utilidad operativa de la empresa agroexportadora La Absorbente ciudad de Ica año 2022 ha mejorado notablemente obteniendo un 12% de utilidad operativa en post fusión y en comparación con el 2021 que se obtuvo solo un 7%. Nava (2009) afirma que el objetivo del análisis

financiero consiste en evaluar la situación financiera y el desempeño de la empresa. Por ello, el análisis financiero se enfoca en determinar los índices o indicadores que muestren la rentabilidad de la empresa. Por otro lado, esto se relaciona con la investigación de Rafaqat (2020) en su investigación titulada “El impacto de las fusiones y adquisiciones en el rendimiento financiero de las pequeñas empresas tecnológicas que cotizan en el Nasdaq” que indica que luego de examinar los índices de rentabilidad de las empresas tecnológicas están han logrado un aumento significativo que han permitido consolidar un buen desempeño financiero.

En cuanto a la rentabilidad de la empresa agroexportadora absorbente de la ciudad de Ica en el año 2022 ha mejorado notablemente después de la fusión obteniendo un 5% de utilidad neta y en comparación a la utilidad neta de 1% que se obtuvo antes de la fusión. Según Rodríguez (2021) afirma que la rentabilidad es la capacidad de la compañía para generar ingresos superiores a los costos y gastos, permitiendo generar rentabilidad o ganancias que permitan evaluar el estado histórico y actual de la compañía. Además, señala que la rentabilidad es una medida crucial para continuar evaluando la eficiencia de su gestión financiera. Por otro lado, esto se relaciona con la investigación de Alan (2020) titulada ““Buenas Prácticas de Valorización y Fusión del Sector Industrial del Perú” donde se indica que las fusiones aumentan la competitividad empresarial, siempre y cuando se efectúen un adecuado análisis financiero de la gestión financiera y además se empleen buenas prácticas financieras de valorización. En consecuencia, existe prueba suficiente y contundente que las fusiones generan beneficios en términos de eficiencia y poder de mercado, y además que existe un aumento de la competitividad y una rentabilidad financiera sostenible a lo largo del tiempo.

Finalmente, los indicadores y ratios financieros calculados sobre los estados financieros post fusión y pre fusión son muy importantes para evaluar la generación beneficios y ganancias, así como las incidencias favorablemente que se han generado sobre la liquidez, solvencia, eficiencia y rentabilidad de la empresa La Absorbente, Ica 2022. Según Nava (2009) afirma que el análisis financiero de una compañía sirve como una herramienta gerencial y estratégica para determinar una adecuada gestión financiera. Es por ello, que el análisis financiero se centra en el cálculo de indicadores y ratios financieros que muestren la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de la empresa. Por otro lado, esto se relaciona con la investigación de Barreto (2020) en su tesis titulada “Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial” que señala la importancia de realizar un análisis financiero de los estados financieros comparativos de una empresa o de un grupo empresarial, a fin de determinar el cálculo de los indicadores y ratios financieros más relevantes que permitan tomar buenas decisiones financieras. Finalmente, se concluye que los indicadores y ratios financieros son una herramienta financiera para diagnosticar la situación financiera de la empresa y apoyar a la toma de decisiones estratégicas.

## VI.2 Conclusiones

El análisis financiero de la empresa absorbente después de la fusión ha mejorado significativamente en la rentabilidad, producto de los cambios en la estructura de los estados financieros fusionados, así como los ahorros de costos y gastos, sinergias y crecimiento de los ingresos.

En la investigación se determinó que existen sinergias financieras que inciden favorablemente después del proceso de fusión y que impacta favorablemente en los resultados de la empresa absorbente.

La utilidad operativa después de la fusión mostró una variación significativa en los resultados de la compañía absorbente como consecuencia considerable del incremento en sus ingresos de exportaciones y la optimización de sus costos y gastos, que permitieron obtener mejores márgenes operativos.

El análisis de los ratios e indicadores financieros nos permitieron medir la gestión financiera después de la fusión de la empresa absorbente, obteniendo resultados favorables para evaluar la eficacia de la empresa en la generación de beneficios y ganancias.

Finalmente, la fusión por absorción nos permitió comparar los ratios e indicadores financieros antes y después de la fusión y como resultado se obtuvo que la estrategia fue exitosa en el corto plazo, ya que los resultados financieros en el primer año de la fusión fueron favorables y significativos.

### VI.3 Recomendaciones

Es recomendable que en un proceso de fusión por absorción se tenga un plan estratégico de análisis financiero comparativo de pre fusión y post fusión para lograr una fusión exitosa, cuyo objetivo es aumentar la eficiencia de la empresa absorbente.

Una empresa que decida como alternativa un proyecto de fusión por absorción es importante que tenga identificado las sinergias financieras que puedan obtenerse al fusionarse y así poder contribuir al éxito de la empresa absorbente.

En un proceso de fusión por absorción es importante realizar un análisis detallado de los costos y gastos para identificar las áreas donde se puede lograr eficiencia significativa, esto implicaría consolidar áreas, eliminación de jefaturas y reducción de sobrecostos con el objetivo de maximizar el margen operativo.

Es importante que un proyecto de fusión tenga en cuenta los indicadores financieros que permitan evaluar una fusión exitosa y además se pueda determinar la viabilidad de la estrategia de fusión. Estos indicadores pueden ayudar a determinar oportunidades de mejoras para optimizar la eficiencia y la rentabilidad de la empresa absorbente.

Finalmente, los ratios e indicadores financieros son importantes tanto antes como después de un proceso de fusión por absorción y es necesario que estos garanticen una buena salud financiera y puedan ser evaluados periódicamente para presentar recomendaciones para la toma de decisiones en la empresa absorbente.

## Lista de Referencias

- Acevedo, J. (2019). *Rentabilidad y liquidez. Obtenido de Rentabilidad y liquidez.*
- Acevedo, E., Espinoza, R., Oliden, J. y Ortiz, P. (2021). Valorización de una empresa Líder del sector retail en el Perú del año 2020 al 2029 en el contexto de la pandemia covid19 <http://hdl.handle.net/20.500.12404/19711>.
- Aguirre, Walter (2009). *Aspectos Económicos, Contables-Financieros, y fiscales en las fusiones y adquisiciones de empresas.*
- Agrawal, A., Jaffe, J. y Mandelker, G. (1992): *The Post merger Performance of Acquiring Firms: A Re-examination of an Anomaly*, Journal of Finance.
- Alan, G (2020) *Buenas Prácticas de Valorización y Fusión del Sector Industrial del Perú.*
- Alarcón, B. (2017). *Propuesta de una fusión por absorción y su influencia en los resultados económicos y financieros del grupo familiar PRIELA S.A.C de la ciudad de Chiclayo al año 2016.*
- Alva, J., & López, E. (2020) *Acuerdo de fusión estratégica para el desarrollo y crecimiento económico en la empresa Hortifrut Tal S.A.C., año 2017.*
- Arias, J, et. al. (2022) *Metodología de la Investigación El Método Arias para realizar un proyecto de tesis.* Primera edición digital. Libro electrónico disponible en <https://doi.org/10.35622/inudi.b.016>
- Barranco, C. (2011). *Buenas Prácticas de Calidad y Trabajo Social.*
- Barreto Granda N.B (2020) *Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial.*
- Bernal, C. (2006) *Metodología de la Investigación Para Administración, Economía, Humanidades y Ciencias Sociales.* Segunda Edición, Editora: Leticia Gaona Figueroa
- Brealey, Myers, & Allen, (2010). *Principios de Finanzas Corporativas.* Novena Edición.
- Camargo, A (2021) *Buenas Prácticas de la Función financiera en las Empresas.* <https://www.auditool.org/blog/auditoria-externa/buenas-practicas-de-la-funcion-financiera-en-las-empresas>
- Caparachin, Anabel et al. (2018) *Evaluación de los aspectos financieros y tributarios de las fusiones y adquisiciones en las empresas del Sector Industrial.*
- Capistran, J y Farfán, S. (2019) *Efectos de Fusión y adquisiciones sobre variables empresariales.*
- Cisneros Trujillo, C., Jiménez Cupido, M. 2003. *Análisis comparativo de las Fusiones y Adquisiciones en los Planes Estratégicos de las empresas mexicanas.*
- Córdova Padilla, Marcial (2014). *Análisis Financiero.* Primera edición, Bogotá, julio 2014

- Chatterjee, S. (1986). *Types of Synergy and Economic Values The Impact of Acquisitions on Merging and rival firms*. Revista de Gestión Estratégica.
- Davies, A, & Kochhar, A. (2002). *Manufacturing best practice and performance studies: a critique*. DOI: 10.1108/01443570210417597
- Espinosa de los Monteros Torres, A. I. (15 de julio de 1997). *Fusión de Sociedades*. Obtenido de UNIVERSIDAD PANAMERICANA: <http://biblio.upmx.mx/tesis/129220.pdf>
- Forentino, R., & Garzella, S. (2015). *Riesgos de la gestión de sinergias en fusiones y adquisiciones*.
- García Estévez & L. Lubián, (2011). *Fusiones y Adquisiciones en la Práctica*.
- García J, et al. (2019). *Indicadores de Eficacia y Eficiencia en la gestión de procura de materiales en empresas del sector construcción del Departamento del Atlántico, Colombia*. Revista Espacios, <https://www.revistaespacios.com/a19v40n22/a19v40n22p16.pdf>
- Guerras, M & Navas, J (2022). *La Dirección Estratégica de la Empresa Teoría y Aplicaciones. Sexta edición*
- Herrera Freire, A., Betancourt Gonzaga., Vega Rodríguez, S. y Vivanco Granda, E. (2016). *Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones*. Revista de la facultad de ciencias contables
- Hernández, J. (2005). *Análisis Financiero*. [www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm](http://www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm).
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). *Metodología de la Investigación*. México D.F.: Mc Graw Hill
- Hernandez, R., & López, I. (2013). *Estrategias de Integración para el Éxito de Fusiones y Adquisiciones en Empresas de Servicios Financieros*.
- Juniarti Juniarti, et al. (2021) *El impacto de la fusión y adquisición en la reacción de los inversores y el desempeño financiero de la empresa adquirente en las empresas de tecnología*.
- Krallinger, J, (1999) *Fusiones y Adquisiciones de las Empresas. Una Estrategia Vital de Negocios en el 2020*.
- Londoño, A (2022) *Determinación de la Rentabilidad postfusiones: Un estudio de Caso*.
- Luca, S. (2017). *¿Para quién y para qué son buenas las buenas prácticas? Unión Europea, integración de (in) migrantes y despolitización/tecnificación de las políticas hegemónicas: un estudio de caso*. EMPIRIA, Revista De Metodología de Ciencias Sociales-
- Ma, Q., Whidbee, D. A., & Zhang, A. W. (2011). *Value, valuation, and the long-run performance of merged firms*. *Journal of Corporate Finance*. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2010.07.001>
- Maha Ayoush, et al. (2020) *El impacto de las fusiones en el rendimiento financiero de las sociedades anónimas públicas Jordanas*.

- Moya, P. (2023) *Fusión de empresas como oportunidad de crecimiento para las Pymes del Perú 2019-2022*
- Nava Rosillón, Marbelis Alejandra (2009) *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*, Revista Venezolana de Gerencia Año 14 N°48, 2009 Universidad del Zulia.
- Njambi, F. & Kariuki, P. (2018) *Efecto de las fusiones y adquisiciones sobre desempeño financiero de instituciones en Kenia*.
- Parada, C. (2018) *Factores de éxito en Fusiones y Adquisiciones y su Impacto hacia la Generación de Sinergia y Perdurabilidad*
- Pramod, M (2020) *El tipo de fusión o la industria afectan la operación y Desempeño de las empresas adquirentes en un largo plazo Estudio de desempeño de fusiones en India*.
- Prieto, Carlos (2010). *Análisis Financiero*. Editorial Fundación para la Educación Superior San Mateo
- PwC Perú. (2022) *Estudio sobre Fusiones y Adquisiciones 2022*.
- Ramos, M. (2022) *Buenas prácticas para el manejo financiero de su negocio*. <http://www.usat.edu.pe/articulos/buenas-practicas-para-el-manejo-financiero-de-su-negocio/>
- Rodríguez, Y. A. (2021). El endeudamiento y la rentabilidad financiera de las micro, pequeñas y medianas empresas del sector arrocerero del Ecuador <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/32339>.
- Rosen, R. J. (2006). *Merger Momentum and Investor Sentiment: The Stock Market Reaction to Merger Announcements*. Source: The Journal of Business.
- Rosenbloom, A. H. (2005). *Due Diligence: La Guía perfecta para fusiones y adquisiciones, asociaciones en participación, alianzas estratégicas*. Primera Edición, Editorial LIMUSA, S.A de C.V. Grupo Noriega Editores
- Rúa, Enrique (s.f.). *Fusión de empresas. Contabilidad*. Portal Expansión. Recuperado de: <http://www.expansion.com/diccionario-economico/fusion-de-empresas-contabilidad.html>
- Rubio, P. (2007) *Manual de análisis financiero*. Edición electrónica gratuita. Texto completo en [www.eumed.net/libros/2007a/255/](http://www.eumed.net/libros/2007a/255/)
- Simón Rafaqat, et al. (2020) *El impacto de las fusiones y adquisiciones en el rendimiento financiero de las pequeñas empresas tecnológicas que cotizan en el Nasdaq*.
- S. Shekhar Singh (2020) *Rentabilidad de las fusiones y adquisiciones: evidencia de las industrias de alta tecnología de la India*.
- S. Fernández y A. Trejo, 2000, *Las Fusiones. Su importancia en el entorno competitivo actual*, Revista Administración y Organizaciones. Vol. 3 Num.5, 2000
- Sifuentes Castillo, Francisca (2019) *Fusión y adquisición de empresas del sector farmacéutico y su efecto en la gestión financiera de la empresa Distribuidora Fármacos del Norte SAC al 2018*.

Tàpies, Josep, et. al. (2004). *Los procesos de Fusión y adquisición en empresa familiares*.

Ucha, F. (2011). Definición de Agroexportador.

<https://www.definicionabc.com/economia/agroexportador.php>.

Verastegui Cleofe, et al. (2018) *El proceso de evaluación previa en las fusiones y adquisiciones empresariales en el Perú*.

## Apéndice

### Apéndice 1: Matriz de Consistencia de Postgrado

MATRIZ DE CONSISTENCIA DE POSTGRADO				
Autor	Julio Wigberto Farfan Vargas			
Línea de Investigación	LINV 002. Desarrollo sostenible y Gestión empresarial.			
Sub-Línea de Investigación	Gestión de información contable			
Título	Buenas Prácticas Financieras en Empresas Agroexportadoras: Caso "La Absorbente", Ica 2022			
PREGUNTAS	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES / CATEGORÍA	METODOLOGÍA
1. Pregunta general:	1. Objetivo general:	1. Hipótesis general:	Variable / Categoría 1:	1. Tipo de investigación:
¿Cuáles fueron las buenas prácticas financieras realizadas en la fusión por absorción de la empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022?	Determinar las buenas prácticas financieras que se producen en la fusión por absorción de la empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022.	Las buenas prácticas financieras tienen una incidencia positiva y significativa después de la fusión en la empresa "La Absorbente", Ica 2022.	Fusión por absorción / Cualitativa	Aplicada Enfoque: Cuantitativo
2. Pregunta general:	2. Objetivo general:	2. Hipótesis general:	Variable / Categoría 2:	2. Tipo de investigación:
P1: ¿Cómo las sinergias financieras inciden en la situación financiera de la empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022?	O1: Identificar las sinergias financieras que inciden favorablemente en la situación financiera de la empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022	H1: Las sinergias financieras son uno de los principales beneficios que se espera en un proceso de fusión por absorción en la empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022	Buenas prácticas financieras / Cualitativa	Descriptiva comparativa
P2: ¿La utilidad operativa tiene una incidencia en el crecimiento de la empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022?	O2: Determinar la utilidad operativa post-fusión en la empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022	H2: El índice de utilidad operativa de la empresa absorbente ha cambiado significativamente después de la fusión por absorción en la empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022		3. Diseño de la investigación: No experimental transversal
P3: ¿Cuáles son los ratios e indicadores financieros que permiten medir la gestión financiera en una fusión por absorción de la empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022?	O3: Analizar los ratios e indicadores financieros que permiten medir la gestión financiera eficiente en una fusión por absorción de la empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022	H3: La rentabilidad de la empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022 ha cambiado significativamente después del proceso de fusión por absorción,	Buenas prácticas financieras / Cualitativa	4. Método: Hipotético deductivo
P4: ¿Cuál es la incidencia de los ratios e indicadores financieros pre fusión y post-fusión de una empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022?	O4: Comparar los indicadores financieros pre fusión y post-fusión de una empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022.	H4: Los indicadores y ratios financieros han cambiado significativamente después de la fusión por absorción de la empresa agroexportadora "La Absorbente", Ica 2022.		5. Población: Estados Financieros de 03 empresas agroexportadoras que han participado en un proceso de fusión por absorción en el 2022

## Apéndice 2: Solicitud de Participación en Validación Por Criterio de Jueces

Lima, 29 de octubre de 2023

### Solicitud de Participación en Validación Por Criterio de Jueces

Sr.

Presente.-

Luego de saludarlo (a) cordialmente me dirijo a usted con la finalidad de solicitarle se sirva participar como jurado, en su calidad de experto (a), en el procedimiento de validación por criterio de jueces, que estamos realizando con el propósito de determinar la **validez de contenido** del instrumento de evaluación que estoy en desarrollando en la tesis titulada “Buenas Prácticas Financieras en empresas agroexportadoras: Caso “La Absorbente”, Ica 2022”.

El instrumento de evaluación es una lista de cotejo para evaluar la fusión por absorción y el análisis financiero de los Estados Financieros mediante el cálculo de ratios e indicadores financieros.

Adjunta a la presente encontrará los ratios e indicadores financieros para su evaluación, en la que le agradeceremos califique cada uno de los ítems y de ser necesario realice algunas observaciones de creerlo conveniente.

Agradeciéndole la atención que brinde a la presente, quedo de usted.

Atte.

**Julio Farfán Vargas**

---

***P.D: Se adjunta:***

- *Matriz de Consistencia*

- *Matriz de Operacionalización*

### Apéndice 3: Lista de Cotejo

#### Variable: Fusión por absorción

Razones o ratios financieros con el propósito de analizar el proceso de fusión de la empresa agroexportadora La Absorbente, Ica 2022

Razones o Ratios Financieros		Post- Fusión	Pre Fusión	
1. Producción	Formula	Resultado 2022	Resultado 2021	Resultado 2020
<i>Incremento anual de producción</i>	$\frac{(\text{Producción Final} - \text{Producción Inicial})}{\text{Producción Inicial}}$			

2. Eficiencia de Fusión	Formula	Resultado 2022	Resultado 2021	Resultado 2020
<i>Margen de Beneficio</i>	$\frac{\text{Margen Bruto}}{\text{Ventas}}$			
<i>Margen operativo</i>	$\frac{\text{Margen Operativo}}{\text{Ventas}}$			

#### Variable: Buenas Prácticas Financieras

Razones o ratios financieros con el propósito de realizar el análisis financiero de los estados financieros de la empresa agroexportadora La Absorbente, Ica 2022,

Razones o Ratios Financieros		Post- Fusión	Pre Fusión	
1. Liquidez	Formula	Resultado 2022	Resultado 2021	Resultado 2020
<i>Capital de Trabajo</i>	Activo Corriente - Pasivo Corriente			
<i>Razón Corriente</i>	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Circulante}}$			
<i>Prueba Ácida</i>	$\frac{\text{Activo Circulante} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Circulante}}$			
<i>Razón de Efectivo</i>	$\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Circulante}}$			

2. Actividad y/o Operación	Formula	Resultado 2022	Resultado 2021	Resultado 2020
<i>Rotación de Inventario</i>	$\frac{\text{Costo Ventas}}{\text{Inventario}}$			
<i>Rotación de cuentas por cobrar</i>	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$			
<i>Rotación de Activos Totales</i>	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$			
<i>Rotación de Activos Fijos</i>	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Fijos}}$			

3. Endeudamiento	Formula	Resultado 2022	Resultado 2021	Resultado 2020
<i>Endeudamiento Total</i>	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Activo Total}}$			
<i>Deuda a Capital</i>	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Capital}}$			
<i>Razón deuda a corto plazo</i>	$\frac{\text{Pasivos circulantes}}{\text{Pasivo Totales}}$			
<i>Razón deuda largo plazo</i>	$\frac{\text{Pasivos a largo plazo}}{\text{Pasivo Totales}}$			
<i>Razon de cobertura de intereses</i>	$\frac{\text{Utilidad antes de impuestos}}{\text{Intereses Financieros}}$			

4. Rentabilidad	Formula	Resultado 2022	Resultado 2021	Resultado 2020
<i>Margen de Utilidad</i>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$			
<i>Rentabilidad sobre activos - ROA</i>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$			
<i>Rentabilidad sobre capital - ROE</i>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital}}$			
<i>Ebitda</i>	$\text{Utilidad operativa} + \text{depreciación y amortización}$			