



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**Liquidez y endeudamiento, en las empresas del sector
azucarero que cotizan en la BVL, Años 2016 al 2019**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTORAS:

Choquecahua Tacuri, Nicol Judith (ORCID: 0000-0002-8166-4030)

Diego Caycho, Rosa Judith (ORCID: 0000-0001-6007-689X)

ASESOR:

Mg. Vásquez Villanueva, Carlos Alberto (ORCID: 0000-0002-0782-7364)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA - PERÚ

2020

Dedicatoria

A mi familia, por creer siempre en mí; en especial a mi madre Cicilia, por ser mi inspiración para proseguir, por enseñarme la perseverancia y por su apoyo incondicional durante toda esta etapa.

A mi hermana Valery, por ser la luz que siempre ilumina mis sueños, por su cariño y su apoyo permanente.

(Nicol)

A mi estimado esposo Godofredo, por su apoyo, comprensión y consejos brindados durante mi etapa de estudio.

A mi amada hija Fabianne Guadalupe, por ser mi mayor motivación e impulso, para continuar bregando y lograr mis metas propuestas.

A mis apreciados padres, Víctor y Yolanda, por el apoyo brindado durante todo este tiempo de mi carrera profesional.

(Rosa Judith)

Agradecimientos

A Dios, por permitirnos llegar hasta este momento especial y guiarnos durante toda la etapa de estudios universitarios.

A la Universidad César Vallejo, por brindarnos la formación universitaria.

A los profesores de la Universidad César Vallejo, por instruirnos en este camino estudiantil.

A nuestro asesor, el Mg Carlos Vásquez Villanueva, por adoctrinarnos en el proceso de elaboración de la tesis.

Índice de contenidos

| | |
|--|------|
| Carátula | i |
| Dedicatoria | ii |
| Agradecimiento | iii |
| Índice de contenidos | iv |
| Índice de tablas | v |
| Índice de figuras | vi |
| Resumen | vii |
| Abstract | viii |
| I. INTRODUCCIÓN | 1 |
| II. MARCO TEÓRICO | 4 |
| III. METODOLOGÍA | 12 |
| 3.1. Tipo y diseño de investigación | 12 |
| 3.2. Variables y operacionalización | 14 |
| 3.3. Población, muestra y muestreo | 14 |
| 3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos | 16 |
| 3.5. Procedimientos | 16 |
| 3.6. Método de análisis de datos | 17 |
| 3.7. Aspectos éticos | 17 |
| IV. RESULTADOS | 19 |
| V. DISCUSIÓN | 31 |
| VI. CONCLUSIONES | 35 |
| VII. RECOMENDACIONES | 36 |
| REFERENCIAS | 37 |
| ANEXOS | |

Índice de tablas

| | |
|---|----|
| Tabla 1. Promedio de la Liquidez corriente | 19 |
| Tabla 2. Promedio de la Liquidez Severa | 20 |
| Tabla 3. Promedio de la Liquidez Absoluta | 22 |
| Tabla 4. Promedio del Capital de Trabajo | 23 |
| Tabla 5. Promedio del Endeudamiento Patrimonial | 25 |
| Tabla 6. Promedio del Nivel de Endeudamiento | 26 |
| Tabla 7. Promedio del Endeudamiento a Corto Plazo | 28 |
| Tabla 8. Promedio del Endeudamiento a Largo Plazo | 29 |

Índice de Figuras

| | |
|--|----|
| Figura 1. Liquidez Corriente en las Empresas Azucareras | 19 |
| Figura 2. Liquidez Severa en las Empresas Azucareras | 21 |
| Figura 3. Liquidez Absoluta en las Empresas Azucareras | 22 |
| Figura 4. Capital de Trabajo en las Empresas Azucareras | 24 |
| Figura 5. Endeudamiento Patrimonial en las Empresas Azucareras | 25 |
| Figura 6. Nivel de Endeudamiento en las Empresas Azucareras | 27 |
| Figura 7. Endeudamiento a Corto Plazo en las Empresas Azucareras | 28 |
| Figura 8. Endeudamiento a Largo Plazo en las Empresas Azucareras | 30 |

Resumen

El estudio responde al propósito de analizar la liquidez y endeudamiento, en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL; para lograr los objetivos se hizo uso de una metodología de tipo descriptivo-comparativo, en el marco de un diseño no experimental, con corte transversal, cuya técnica empleada es el análisis documental y el instrumento es la ficha de análisis documental; la población estuvo conformada por 75 estados de situación financiera de 4 empresas; la muestra fue constituida por 16 estados, sobre esta base se calcularon los indicadores financieros para proceder a la comparación de estos. Los resultados revelaron que solo 2 de las empresas del sector azucarero poseen un buen indicador de liquidez, mientras que las otras sufren de riesgo de liquidez, porque no poseen la capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo; respecto del endeudamiento, las empresas tienen un buen indicador. Se llegó a la conclusión de que el manejo de la liquidez es importante para continuar las operaciones y el endeudamiento, si es usado y empleado de forma adecuada, no significará ningún riesgo.

Palabras Clave: Liquidez, Endeudamiento y Capital de Trabajo

Abstract

The study responds to the purpose of analyzing liquidity and indebtedness in companies in the sugar sector that are listed on the BVL; to achieve the objectives, a descriptive-comparative methodology was used, within the framework of a non-experimental design, with a cross section, whose technique used is documentary analysis and the instrument is the document analysis card; the population was made up of 75 statements of financial situation in 4 companies; the sample consisted of 16 states, on this basis the financial indicators were calculated to proceed with their comparison. The results revealed that only 2 of the companies in the sugar sector have a good liquidity indicator, while the others suffer from liquidity risk, because they do not have the capacity to cover their short-term obligations; regarding indebtedness, companies have a good indicator. It was concluded that liquidity management is important to continue operations and indebtedness, if used and used properly, will not pose any risk.

Keywords: Liquidity, Indebtedness and Working Capital

I. INTRODUCCIÓN

A nivel internacional, Brasil es uno de los países donde el sector azucarero representa un gran aporte al PBI; también genera 3,6 millones de puestos de trabajo; sin embargo, con los cambios de la globalización, este sector ha presentado algunos problemas; por ejemplo, el cambio en la forma de sobrevivir de las zonas rurales, puesto que han visto mejores oportunidades laborales (Mourao et ál., 2020). También aproximadamente el 30% de las entidades del sector azucarero en Brasil, mostró índices altos de endeudamiento, porque el azúcar sufrió una gran caída de sus precios, afectando sus ganancias con las cuales asumen las obligaciones financieras; este suceso se debió al financiamiento que generó la India en la producción y exportación, ocasionando así la reducción de los precios (Portal Caña, 2018, citado en Aroni Palomino, 2019). Por esta razón, las empresas se encontraron en la necesidad de adquirir financiamiento.

Otro país donde las empresas azucareras tienen gran influencia es Kenia, considerado uno de los países más desarrollados industrialmente del continente africano; sin embargo, el rubro azucarero se encuentra mal económicamente, porque la mayoría de las empresas poseen deudas con el Estado y con el sector privado; no solo experimentan la asfixia, sino también la escasez de la materia prima y las limitaciones de las importaciones, debido a una mala gestión financiera (Wekesa Waswa et ál., 2018). El mal manejo de las deudas genera que las empresas tengan déficit o pérdidas económicas.

En otros países; por ejemplo, en el Perú, el sector agroindustrial representa un gran aporte a la economía, y, pese a la pandemia vivida, el sector agropecuario creció en un 2% entre enero y mayo del 2020; específicamente, la producción del azúcar aumentó en un 9.7%, respecto al año anterior (Ministerio de Agricultura y Riego, 2020). Aunque muchos sectores, tuvieron que detener sus operaciones, el sector agrícola no frenó su producción, porque a pesar de la crisis continuó el abastecimiento; sin embargo, su volumen en sus exportaciones disminuyó, en comparación con otros años (Instituto Peruano de Economía, 2020).

Durante estos últimos años, los países que aún se encuentran en desarrollo han alcanzado mejores tasas de progresión en relación con los países avanzados,

puesto que presentan mejores oportunidades de negocio con altas tasas de productividad (Daza Izquierdo, 2016). Sin embargo, debido a la situación que se experimentó, los países en desarrollo tuvieron el camino más difícil en las exportaciones o condiciones comerciales; por lo tanto, recuperar el nivel que venían viviendo fue más complicado, provocando así un difícil acceso a los mercados financieros.

En el contexto local, el sector azucarero es uno de los que más problemas presenta, debido a los constantes reclamos para lograr los beneficios salariales, la sostenibilidad económica, por la caída de los precios, por las huelgas constantes; también el año 2017 la zona norte del país se vio afectada por el fenómeno del niño, causando pérdidas en los sembríos de caña de azúcar (Campos Chugden, 2016), generando que varias empresas de este rubro presentaran problemas económicos; muchas de las mismas, para continuar operando, realizaron préstamos bancarios. Para las empresas, financiarse con una entidad significa un mayor riesgo de insolvencia; además, estas tienen que tener un mayor rendimiento a lo que venían obteniendo, para cubrir sus deudas (Terreno et ál., 2017). Aquellas entidades que solicitan un préstamo tienen que estimar que sus ingresos sean mayores a las que venían consiguiendo, para saldar esa obligación, sin que su rentabilidad se perjudique.

Las empresas constantemente son muy propensas a sufrir un riesgo de liquidez o un sobreendeudamiento; en este sentido, Anuar y Chin (2016) manifiestan que las decisiones financieras de una empresa deben ser previamente evaluadas; si no son las correctas, las afectará enormemente; si existe una alta exposición a la deuda, la empresa es conducida hacia la bancarrota; si no posee un adecuado índice de liquidez, terminará experimentando un fracaso empresarial. Es decir, muy aparte de las decisiones que una empresa tome siempre debe evaluar sus índices financieros. De acuerdo con Mejía Huerta et ál. (2020), una adecuada administración de la liquidez permite que una empresa cumpla a tiempo sus obligaciones, a la vez le permitirá continuar en marcha, sin recurrir a un préstamo financiero.

Debido a esto fue necesario analizar la liquidez y endeudamiento de estas empresas y, por todo, lo expuesto se pretende responder el siguiente problema:

¿Cuál es el estado de la liquidez y endeudamiento, en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL?

De este mismo, se desprenden los siguientes problemas específicos:

PE1: ¿Cuál es la situación de la liquidez en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL?

PE2: ¿Cuál es la situación del endeudamiento en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL?

Todo lo expuesto se puede observar con mayores detalles y con mayor profundidad en el Anexo 2.

El propósito del estudio fue analizar la liquidez y el endeudamiento en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL, debido a que se buscó verificar cuán estables se encontraban las empresas seleccionadas, cuánto habían variado durante el transcurso de los años y cómo se desarrollaron en comparación a sus competidores.

Asimismo, esta investigación es de mucha utilidad, para aquellas empresas con problemas de liquidez o endeudamiento; también es beneficiosa para ser usada de modelo o de ayuda para otros estudiantes que tienen el mismo propósito de estudio, porque ellos analizarán hechos futuros y cuáles fueron los cambios; además, será valiosa y muy oportuno para quienes deseen invertir en este sector.

Por otro lado, el estudio fue viable, porque se tuvo el acceso a la información; se poseyó los recursos necesarios para llevarla a cabo. En este ámbito, se llegó al siguiente objetivo general:

Analizar la liquidez y endeudamiento en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL.

En el espacio de esta investigación, se precisaron y determinaron los siguientes objetivos específicos:

OE1: Analizar la liquidez en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL.

OE2: Analizar el endeudamiento en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL.

II. MARCO TEÓRICO

Antecedentes

Para poder sustentar la investigación, se tomó en cuenta los siguientes antecedentes internacionales.

Gámez Téllez et ál. (2018), en su investigación, refieren la finalidad, analizar los efectos de la **liquidez** en las empresas del rubro textil en Colombia, para lo cual se hizo uso de un enfoque cuantitativo. Los resultados mostraron que estas empresas poseen la liquidez suficiente para ser solvente, además cumplir sus obligaciones a corto plazo; sin embargo, se determinó que estas entidades pueden presentar dificultades de liquidez, durante los años o periodos cuando no realicen ventas.

Lánský y Mareš (2017) desarrollaron su artículo sobre la base de una investigación empírica, usando datos estadísticos de sociedades del sector agrícola de la república checa; se realizó un análisis financiero, obteniendo los resultados: indicadores ventajosos de razón corriente, rápida y de efectivo, aplicadas en relación con las especificidades agrícolas, generando la opinión de que al utilizar la razón corriente la agricultura es estable y los valores dan testimonio de una **liquidez** sólida, donde los activos a corto plazo superan a los fondos externos.

Arias Rodas y Suarez Diaz (2019), en su estudio, puntualizaron el objetivo, analizar el **endeudamiento** de las empresas de Cuenca y Ecuador del sector de prendas de vestir, empleando indicadores de endeudamiento para especificar tendencias y comportamientos, a través de una investigación explicativa descriptiva comparativa, con un enfoque mixto. Sus resultados reflejaron que las sociedades de Cuenca sostuvieron niveles de endeudamiento superior al promedio industrial; asimismo, en relación con las deudas a corto plazo, endeudamiento e impacto de carga financiera y cobertura de intereses de las organizaciones de nivel local, resultaron inferiores al promedio de nivel nacional.

También se consideró los siguientes antecedentes nacionales.

Neyra Carrillo (2018), en su tesis, arribó al propósito de describir la liquidez en una empresa de ladrillos; el enfoque fue cuantitativo, de diseño no experimental

y de nivel descriptivo-comparativo. Sus resultados mostraron que la empresa no tiene liquidez en el área de caja, debido a que obtuvo valores por debajo de lo aceptado; por lo tanto, no tiene la capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Bernilla Carlos y Llatas Contreras (2016) realizan el estudio, en el cual analizaron la situación financiera y el nivel de **endeudamiento** de una empresa de transportes, ubicada en Chiclayo, con una metodología descriptiva propositiva; los resultados mostraron niveles bajos de rentabilidad y altos índices de endeudamiento; concluyeron que la empresa tiene una mala gestión, pues no se considera el análisis financiero, debido a esto propusieron incluir una estrategia financiera para disminuir el endeudamiento de la organización; así mismo, recomendaron no adquirir deudas a corto plazo, puesto que el cobro es mensual y la deuda con sus proveedores son quincenales.

Rubio Nacarino y Salazar Blas (2013) responden a su propósito, determinar el diagnóstico económico financiero que permita mejorar el riesgo de **endeudamiento** de una empresa dedicada a la crianza de ganado y comercializadora de lácteos con sus derivados; el estudio utilizó una metodología descriptiva simple; los resultados reflejaron que la organización es solvente, puesto que puede cubrir sus obligaciones a corto plazo; por otra parte, no posee las políticas adecuadas para establecer su exposición al riesgo de endeudamiento; tampoco realizan análisis de costos y de los importes de préstamos por adquirir; concluyeron que la gestión de riesgo de endeudamiento progresa si se efectúa un diagnóstico económico financiero habitualmente y este sea esparcido apropiadamente.

Estructura Temática

Liquidez

Considerado la capacidad económica que posee una empresa o negocio, para afrontar sus deudas, según Herrera Freire et ál. (2017); es la rapidez con la que una empresa cumple y salda sus obligaciones a corto plazo; también es la destreza para convertir los activos en efectivo. Entonces la liquidez es entendida como la facultad que posee una entidad u organización para cubrir sus deudas,

cuyo vencimiento es menor a 1 año. Perressim y Batalha (2019) manifiestan que la liquidez es medida sobre la capacidad que dispone una empresa para pagar sus obligaciones, debido a que busca responder la pregunta: ¿Podrá una empresa pagar sus deudas en la medida de que van venciendo?. Muchas empresas consideran de suma importancia siempre evaluar este indicador; es recomendable que las empresas de todo tamaño lo pongan en práctica, indiferentemente del rubro a que se dediquen. De acuerdo con Waleed et ál. (2016), la liquidez es la facultad de liquidar las deudas de manera inmediata, ya que es una forma de transformar los activos circulantes en efectivo, para cumplir con sus pasivos.

Muchas veces el no manejar un adecuado índice de liquidez ocasiona que muchas empresas sufran del riesgo de liquidez; este es un factor que cuando no se le da mucha importancia, afecta la continuidad de una empresa. Para Rodriguez Dos Santos Cardoso et ál. (2019), el riesgo de liquidez es la posibilidad de no pagar las obligaciones contraídas, tanto las actuales como las futuras. Por eso se considera importante analizar periódicamente los índices financieros de todo tipo de empresa; esta puede ser medida a través de los siguiente indicadores: liquidez corriente o liquidez general, la liquidez severa o prueba acida y la liquidez absoluta (Tanaka Nakasone, 2015).

Liquidez Corriente

Este índice determina de manera muy general la liquidez, y suficiencia de una empresa para ir afrontando sus deudas menores a un año de manera ordenada (Tanaka Nakasone, 2015). Este indicador va a medir la disponibilidad a corto plazo de cubrir sus pasivos corrientes, para medir este indicador se toma en cuenta los activos corrientes sobre el total de pasivos corrientes (Mendoza Roca y Ortiz Tovar, 2018). Es decir, en este índice se podrá determinar si la empresa cuenta con la capacidad de saldar sus deudas a corto plazo. A si mismo Herrera Freire et ál. (2017), sostiene que el indicador es aceptable cuando es mayor a 1.

$$\text{Liquidez Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Los activos corrientes son considerados importantes, puesto que a través de los mismos una empresa puede operar; porque si no cuenta con lo suficiente, se

puede enfrentar problemas de liquidez, afectando así su relación con los acreedores y proveedores; son considerados activos corrientes aquellos que son de fácil conversión y disponibles (Mendoza Roca y Ortiz Tovar, 2018).

Los pasivos corrientes hacen mención a las deudas que una entidad debe pagar en un plazo menor o igual a 1 año, ya que estas se deben a obligaciones con los proveedores o acreedores (Gutiérrez Janampa y Tapia Reyes, 2016).

Liquidez Severa

También conocida con la denominación de prueba acida; es un índice más directo, puesto que al activo corriente se le excluye las existencias, puesto que estos activos, están o son destinadas para la venta; también es la partida menos líquida (Tanaka Nakasone, 2015). Entonces se puede decir que este indicador es mucho más preciso que el anterior, puesto que no se considera las existencias, debido a que es uno de los activos corrientes menos líquidos. Por otro lado, Saenz y Saenz (2019) manifiestan que este indicador es similar al de la liquidez corriente; pero en este índice se excluyen lo que es el inventario; es mucho más preciso que el anterior. A su vez, Gutiérrez Janampa y Tapia Reyes (2016) precisan que el indicador debe ser mayor o igual a 0.7.

$$\text{Liquidez Severa} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Las Existencias son los bienes tangibles que tiene una entidad para la venta o producción; por eso el manejo de este recurso es importante (Mendoza Roca y Ortiz Tovar, 2018). La NIC 2 define a inventarios como aquellos activos destinados, para venta o activos que son utilizados en la producción de un bien.

Liquidez Absoluta

También conocida con la denominación de índice de tesorería; es considerada uno de los más rígidos, dado que solo se toman en cuenta los valores más líquidos; aquellos que son de fácil conversión en dinero en efectivo por ejemplo, los saldos de caja y bancos, los valores negociables, entre otros; un valor

muy alto de este índice significaría que la empresa posee recursos improductivos (Gutiérrez Janampa y Tapia Reyes, 2016).

$$\text{Liquidez Absoluta} = \frac{\text{Efectivo y equivalentes de efectivo}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

El efectivo y los equivalentes de efectivo agrupan a todo lo que tiene relación con los medios de pago, dentro de los mismos está el dinero en efectivo, los cheques, giros, transferencias, depósitos, entre otros; estos, por su naturaleza, forman parte del activo disponible (Ministerio de Economía y Finanzas, 2019). Es decir, son recursos que tiene una empresa para su disponibilidad inmediata y el pago de las deudas.

Capital de Trabajo

Capacidad económica de una empresa para seguir operando; desde el punto de vista de García Aguilar et. ál (2017), es la diferencia que existe entre el activo circulante y el pasivo circulante; comprende aquellos recursos que van a permitir a las empresas mantener el giro del negocio; si el resultado es demasiado alto implica que el rendimiento de las inversiones estará por debajo; por otro lado, si es bajo, la empresa presentará problemas de liquidez para seguir operando. Es decir, son los recursos que posee una empresa, para continuar sus operaciones. Para lograr un manejo adecuado del capital de trabajo, es necesario tener en cuenta el desarrollo eficiente de las cuentas por cobrar, la rotación de los inventarios y el crecimiento de ventas a futuro; estas actividades deben ser integradas, de manera que la opción de financiar el capital de trabajo disminuye (Mongrut et. ál, 2014). Se entiende que un buen manejo del capital de trabajo depende mucho del manejo de los componentes del activo circulante.

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

Endeudamiento

Es el uso de recursos provenientes de terceros, vía deuda, para subvencionar una actividad e incrementar la habilidad operativa (Mendoza Roca y Ortiz Tovar 2016). Es decir, son obligaciones contraídas por empresas o personas, donde existe un compromiso de pago. Por otro lado, Amat Salas (2017) comentan que, en cuanto a la estructura de financiación, las organizaciones mantienen obligaciones de pago debido a las inversiones en activos, para la realización de actividades, generando un costo mínimo del pasivo y con menores riesgos; por eso convendría evitar un exceso de endeudamiento para disponer un suficiente capital; por lo general, una adecuada proporción es cuando los capitales propios de la empresa deducen de un 40 el 50% del pasivo total. Entonces a través de los índices de endeudamiento, se podrá identificar el nivel de dependencia de una empresa hacia los recursos de otros.

Para medir el endeudamiento de una empresa se deben tomar en cuenta ciertos índices, Ortiz (2003, citado en Restrepo Londoño y Sepúlveda Rivillas, 2016) opina que el objetivo de los indicadores es cuantificar la forma y el grado de contribución de los acreedores dentro de la organización. El endeudamiento muchas veces representa la posición financiera de una compañía y su capacidad, para hacer frente a sus obligaciones, para medirlo se toma en cuenta una serie de ratios (Gabrić, 2015). Se entiende que el endeudamiento son recursos que facilitan financiar alguna actividad, en la cual se establecen términos de pago; por ende, existe un conjunto de ratios.

Endeudamiento Patrimonial

Este indicador es el más utilizado para conocer la situación de endeudamiento de la organización, en función de su patrimonio; para implantar el grado de obligación de los accionistas, con los acreedores (Andrade Pinelo, 2017). Entonces este índice instaura una relación de la deuda que se mantiene con terceros, entre la deuda a los accionarios, comparando el pasivo frente al patrimonio; así mismo, Ricra Milla (2014) refieren que gran parte de las empresas priorizan conservar el resultado menor a uno, ya que eso revela que el capital propio de la entidad excede el importe expuesto con los acreedores, quiere decir que, si

el resultado es mayor a uno, las deudas superan el patrimonio, y la organización no contaría con posibilidades de adquirir un préstamo.

$$\text{Endeudamiento patrimonial} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Total Patrimonio}}$$

Los pasivos son obligaciones y deudas que mantiene una entidad. Quinteros y De Marco (2014) expresan que un pasivo es una responsabilidad de transferir beneficios económicos, así como resultados de situaciones pasadas, pero que aún se mantienen en el presente en la condición de obligación.

El Patrimonio está conformado por bienes, derechos y obligaciones correspondientes de la empresa; según Quinteros y De Marco (2014), el patrimonio es el residuo de los activos y pasivos; ya que el patrimonio define las reclamaciones de los accionistas sobre la empresa; por otro lado, infieren que es responsable ante los acreedores en caso de insolvencia.

Nivel de Endeudamiento

Indicador que mide el porcentaje de los activos comprados con obligaciones a largo plazo. Para Gitman (2004, citado en Drigo y Méndez Neto, 2017), el nivel de endeudamiento de una empresa indica el volumen de dinero empleado para generar beneficios. En otras palabras, con el dinero invertido de la compañía se obtendrán utilidades; por otro lado, Amat Salas (2017) manifiesta que cuanto menor sea el resultado más libertad financiera mantendrá la empresa; el valor adecuado puede situarse entre 0.5 y 0.6; y se aprecia que porcentaje del activo total fue financiado con los recursos de terceros.

$$\text{Nivel de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Los activos son recursos que brindan beneficios a la empresa; se dividen en dos categorías: tangibles e intangibles; los activos fijos y corrientes son parte de los tangibles, mientras que los intangibles tienen condiciones distintas; los tangibles son los recursos con los que cuenta una empresa para establecer y expandir su

negocio; a su vez, miden la capacidad de la entidad para sobrevivir y competir con otras (Mawih Kareem, 2014).

Endeudamiento a Corto Plazo

Son las deudas que contrae una empresa en función a su patrimonio, cuyo vencimiento es menor a un año. Contreras Salluca y Díaz Correa (2015) argumentan que la deuda a corto plazo presenta relación con los fondos impropios de la empresa. A su vez, Lazo de la Vega Bernales y Ramón Gómez (2019) manifiestan que sería oportuno que los pasivos corrientes se ubiquen por debajo del 50% del patrimonio; este indicador se mide entre el pasivo corriente y el patrimonio.

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Endeudamiento a Largo Plazo

Mantienen relación con el capital no propio de la empresa, el pasivo no circulante; por el cual la obligación financiera es mayor a un año (Contreras Salluca y Díaz Correa, 2015). Es decir, son las deudas cuyo vencimiento es mayor a 12 meses y que estas tienen relación con su patrimonio. Por su lado, Prat y Peters (2016) declaran que son obligaciones que generalmente se evidencian en contratos formales, pagos periódicos de intereses y cuyo pago es posterior al año en curso. Es decir, son obligaciones que contrae una empresa con un plazo mayor a 365 días. Por su parte, Aroni Palomino (2019) indica que para medir este índice se debe considerar la relación entre el pasivo no corriente y el patrimonio.

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio}}$$

Los pasivos no corrientes están simbolizados por las obligaciones de pago, con vencimientos mayores a un año; es decir, son las deudas retraídas en un largo plazo (Quinteros y De Marco 2014).

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y Diseño de Investigación

3.1.1. *Tipo de Investigación*

La investigación desarrollada fue descriptiva comparativa, puesto que se buscaba comparar los resultados de las diferentes empresas que corresponden a un mismo sector. Teniendo en cuenta a Tonon (2011) la investigación comparativa permite comparar dos o más estudios en un tiempo determinado, en los cuales se recopila información fundamental correspondiente a un mismo hecho y se identifica los atributos y desigualdades del evento estudiado. Se puede entender que con la información ya obtenida se busca comparar las características comunes y las diferentes. Por otro lado, Cantrell (2011) afirma que un estudio descriptivo-comparativo no busca la manipulación de las variables; en todo caso, su finalidad es incluir un grupo de control; es decir, controlar otras variables que puedan afectar a otra. En este trabajo, se consideró este tipo de investigación, debido a que su objetivo era comparar información entre empresas del mismo rubro.

Kumar (2014) advierte que un estudio descriptivo busca describir o contextualizar una situación o problema que se está presentando, cuyo propósito es recoger pruebas e informaciones referente a las cualidades, ya que eso ayudará a que el investigador o estudiante conozca las situaciones exactas de las actividades. Es decir, en esta investigación se analizó los ratios de liquidez y endeudamiento, a su vez se realizó una comparación entre los resultados de cada empresa.

3.1.2. *Diseño de Investigación*

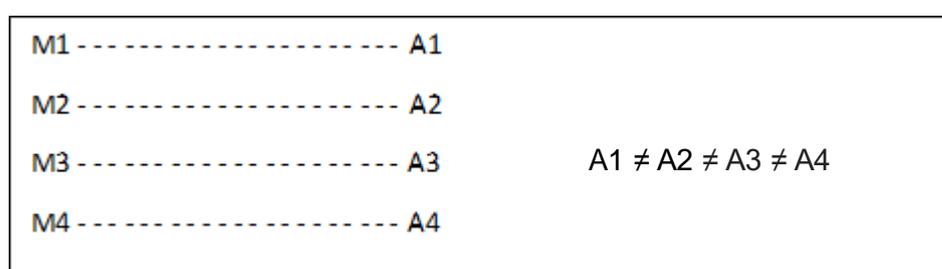
El estudio aplicó un diseño no experimental, para lo cual Hernández Sampieri et ál. (2014) expresan que es aquel en el cual no se manipulan las variables, ya que no se busca conocer el efecto que tiene una sobre otra; por ende, solo se observa y analiza los cambios. Se entiende que un diseño no experimental es aquel en el que no se pretende la manipulación de las variables; por el contrario, solo se observa y analiza los cambios. A su vez, Manterola y Otzen (2013) comentan que el diseño no experimental también es conocido como observacional;

son estudios en los cuales solo se observa, para así después describirlo o analizarlo. Es decir, no se busca constatar un vínculo de causa efecto.

Así mismo, se consideró que el corte sea transversal, puesto que designa a la investigación única desde el punto de vista del tiempo, se confina a un solo periodo (Suganda Devi, 2017). Este trabajo es de corte transversal, puesto que fue medido en un único tiempo; a su vez Hernández Sampieri et ál. (2014) mencionan que este tipo de corte recauda información en un momento único, cuya finalidad es puntualizar las variables y examinar la interacción en la circunstancia presentada. En otras palabras, la investigación se midió una sola vez.

La investigación también empleó un análisis retrospectivo, puesto que se analizó hechos pasados; Vasc Endovasc Surg (2015) afirman que este tipo de estudio tiene el fin de mirar y analizar aquellos datos pasados; puesto que puede ser usado de herramienta para una auditoría, además permite investigar aquellas situaciones poco comunes o raras. Asimismo, según Ranganathan y Aggarwal (2018), el termino retrospectivo concierne al momento de la investigación en relación con el desarrollo de los resultados; en estos estudios, el resultado de interés ya ha ocurrido en el momento cuando la información se recopila de los registros. Es decir, los eventos registrados de la investigación son hechos que ya han acontecido.

El diseño estadístico fue el siguiente:



M1: Agro industrial Paramonga S.A.

A1: Análisis M1

M2: Central azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A.

A2: Análisis M2

M3: Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A.

A3: Análisis M3

M4: Empresa Azucarera El Ingenio S.A.

A4: Análisis M4

3.2. Variable y Operacionalización

Variable 1: Liquidez

Variable 2: Endeudamiento

Ambas variables tienen un enfoque cuantitativo.

Cada una de las variables cuenta con sus dimensiones, las cuales son las siguientes: liquidez corriente, liquidez severa, liquidez absoluta y capital de trabajo, que corresponden a la variable liquidez.

Endeudamiento patrimonial, nivel de endeudamiento, endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo, que corresponde a la variable endeudamiento.

Para mayor detalle y profundización, verificar el anexo 3.

3.3. Población, Muestra y Muestreo

3.3.1. Población

Es el universo o la totalidad de los componentes investigados. De acuerdo con Majid (2018), la población es el grupo de interés que se pretende estudiar; estos mantienen una característica en común. En esta investigación, se tomó en cuenta el criterio de selección de exclusión, ya que se descartó a aquellas empresas que no cumplen los requisitos exigidos, y uno de esos requisitos era contar con la información actualizada y no todas las presentaban, por ello la población está conformada por 75 estados de situación financiera, de 4 empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL, en donde la empresa Agro Industrial Paramonga S.A.A. presentó 19 estados de situación financiera comenzando en el año 2001, seguido de Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A. que exhibió 19 estados de situación financiera desde los años 2001 al 2019, consecutivo de la Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A. que publicó 18 estados de situación financiera, empezando desde el año 2002 al 2019, continuó de la Empresa Azucarera el Ingenio S.A., que mostró 19 estados de situación financiera relativos a los años 2001 en adelante.

3.3.2. Muestra

La muestra posee elementos con características similares. Hernández Sampieri et ál. (2014) mencionan que la muestra es un subgrupo de elementos con las mismas características de la población. La muestra estuvo compuesta por 16 estados de situación financiera concerniente a 4 empresas del sector azucarero: Agro Industrial Paramonga S.A.A., Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A., Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A. y la Empresa Azucarera el Ingenio S.A.

3.3.3. Muestreo

Se empleó el muestreo no probabilístico, por conveniencia, ya que las compañías de estudio son de fácil acceso. Enríquez Montenegro et ál. (2019) denotan que el muestreo no probabilístico se da, porque no todos los elementos que pertenecen a la población tienen la oportunidad de ser tomados como muestra. Podemos inferir que aquellos elementos que forman parte de la población no significa que deban ser considerados de manera obligatoria en la muestra, si no aquellos que tengan una mayor relación o característica en común. A su vez, Hernández Sampieri et ál. (2014) alegan que, en este tipo de muestra, la selección de los miembros no depende de la oportunidad; por el contrario, influyen las causas que se vinculan con las particularidades del estudio; por lo tanto, es factible contar con los datos de la empresa elegida en el estudio. Es decir, el investigador puede tomar en cuenta como muestra aquellos que les sea más accesibles, y presenten una mejor relación con su estudio.

Por otro lado, Etikan et ál. (2016) mencionan que el muestreo por conveniencia admite escoger casos que cumplen algunos criterios básicos; entre ellos, está el ser accesible, conveniencia, la proximidad y disponibilidad, ya que va a facilitar al investigador el acceso a la información. Por eso el presente estudio consideró este tipo de muestreo, porque facilita escoger la muestra y además su información es más accesible.

3.4. Técnicas e Instrumento de Recolección de Datos

3.4.1. Técnicas de Recolección de Datos

Se empleó la técnica de análisis documental, ya que se analizaron los estados de situación financiera que se obtuvieron de la página web de la BVL y a través de ellos se pretende analizar el estado financiero de las empresas. Andrade et ál. (2018) menciona que esta técnica proviene de registros históricos o documentales; además, la documentación que se extrae es rica en información y amplía el entendimiento de lo que se busca investigar. Es decir, por el mismo hecho que otras personas ya lo analizaron y lo publicaron en la red, es considerada una fuente secundaria, por eso fue muy útil para comprender la situación de las empresas.

3.4.2. Instrumento de Recolección de Datos

En este estudio se manejó un instrumento de ficha de análisis documental; la información requerida se obtuvo de una fuente secundaria; en este caso, de la página web de la Bolsa de Valores de Lima. Hernández Sampieri et ál. (2014) aluden que el instrumento viene a ser el medio que dispone el investigador para recopilar y consignar datos. Sobre esta base, se infiere que son herramientas que se utilizan para conseguir la información. La ficha de análisis documental tuvo en cuenta las empresas que fueron medidas, y los ratios aplicados, cuyos datos pueden ser observado en el anexo 4.

3.5. Procedimientos

Los procedimientos son las etapas que se debe tomar en cuenta para la elaboración del trabajo; Manterola y Otzen (2013) precisan que los procedimientos implican tres fases; el primero tiene que ver con la selección del instrumento, ya que es una herramienta para recopilar información; el segundo es la aplicación del instrumento; la tercera fase es la codificación y procesamiento de los datos obtenidos. Para la ejecución del trabajo, se tomó en cuenta una serie de acciones; en primer lugar, se obtuvo la información financiera de las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL del periodo 2016 al 2019; como se sabe aquellos estados financieros son auditados previamente y cuentan con la certificación bursátil, además de cumplir todos los requerimientos de las NIC y NIIF. En segundo

lugar, ya obtenido los datos necesarios se procedió a exportar los datos a Excel, para calcular y hallar los indicadores financieros y continuar con el software SPSS 26, en el cual se pudo obtener las tablas de tendencia. En tercer lugar, se analizó los resultados obtenidos para generar las conclusiones.

3.6. Método de Análisis de Datos

El método empleado fue el analítico, porque permitió utilizar las descripciones generales de la investigación y, de esta manera, clasificar los elementos más esenciales y las relaciones que existen entre ellas. Teniendo en cuenta a Rodríguez Jiménez y Pérez Jacinto (2017), el método analítico es de gran utilidad, puesto que permite la descomposición de una propiedad y, de esta manera, lograr un mejor estudio en cada componente y característica de la propiedad, lo cual genera la extracción de aquellos elementos más importantes o esenciales, además de los que tienen mayor relación con el objeto de estudio. Se puede entender que este método tiene una mejor relación con el estudio, porque permitió extraer aquellos componentes más importantes y analizarlos.

Por todo lo expuesto, se consideró que el método del estudio sea analítico; además, Rodríguez Cruz (2007) manifiesta que este método se basa en el análisis de un tema de estudio, disgregando cada pieza de estudio para analizarlas en formas separadas. Es decir, el método analítico consiste en la descomposición de un todo, para observar las causas o efectos, además de que permite conocer más acerca del objeto de estudio. En este trabajo se tomó los Estados Financieros y se analizó los ratios de liquidez y endeudamiento a las 6 empresas de estudio

3.7. Aspectos Éticos

Este proyecto cumplió todo lo estipulado en el código de ética de investigación de la Universidad César Vallejo, aprobada mediante la resolución de Consejo Universitario N.º 0126-2017/UCV, en el departamento de Trujillo, el 23 de mayo del 2017, el cual menciona en el artículo 6 que la honestidad es una parte fundamental para la elaboración del proyecto, ya que tiene una relación con la transparencia, y, por consiguiente, con la divulgación del trabajo; a su vez, el investigador deberá respetar y valorar los derechos de propiedad de otros investigadores; es decir, no plagiar; otro punto que se desea resaltar es el artículo

9 que habla de la responsabilidad que deben tener los investigadores, quienes a su vez hayan cumplido con todos los requisitos éticos, legales y de seguridad.

De la misma manera, se consideró importante tomar la Guía de elaboración de tesis de la Universidad Cesar Vallejo, porque este estipula todo lo necesario para desarrollar el trabajo; también se tuvo en cuenta las Normas de Estilo APA 7^a Edición. La ética en la investigación es importante, ya que a través de la misma se pretende enseñar y monitorear la conducta de los investigadores, para garantizar un estudio de buena calidad en base a los estándares morales, porque suelen suceder investigaciones en las cuales algunas personas son sometidas a dicho estudio sin su autorización o engañados debido a su ignorancia (Godwill, 2015). En base a ello se puede decir que el trabajo respetó todo lo necesario y requerido para su elaboración.

IV. RESULTADOS

4.1 Análisis de la Liquidez

4.1.1 Análisis de la Liquidez Corriente

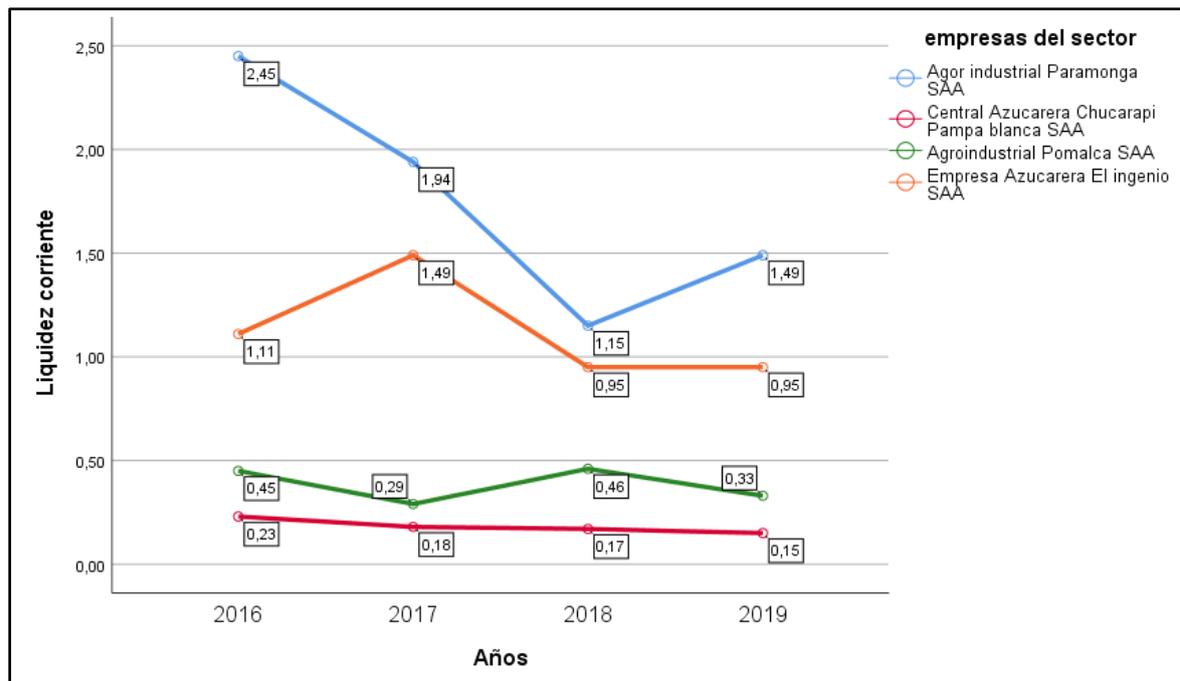
Tabla 1.

Promedio de la Liquidez Corriente

| Empresa | Valor mínimo | Valor máximo | Promedio |
|--|--------------|--------------|----------|
| AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA | 1,15 | 2,45 | 1,76 |
| CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA | 0,15 | 0,23 | 0,18 |
| EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA | 0,29 | 0,46 | 0,38 |
| EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO | 0,95 | 1,11 | 1,13 |

Figura 1.

Liquidez Corriente en las Empresas Azucareras



En la figura 1, se observa los índices del ratio de liquidez corriente, de las empresas del sector azucarero que cotizan en bolsa, en el cual se puede determinar que desde el año 2016 al 2019 la empresa Agro Industrial Paramonga SAA obtuvo el valor más alto de liquidez corriente, puesto que todos sus indicadores son mayores a 1, resaltando el año 2016 con 2.45; es decir, las empresas que tengan un índice mayor a 1 tienen la capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo; también se muestra que quien presenta los índices más bajos, desde el 2016 al 2019, es la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA, destacando el año 2019 con un valor de 0.15, presentando así un riesgo de liquidez. El promedio de la Liquidez Corriente para la empresa con mayor índice es de 1.76 (ver tabla 1), lo que indica que, durante los años 2016 y 2017, la empresa presentó ratios de liquidez corriente por encima de su promedio.

De acuerdo con los dictámenes de las empresas azucareras que cotizan en bolsa del periodo 2016 al 2019, se ha podido observar que la empresa Agro Industrial Paramonga SAA posee un buen indicador de liquidez corriente, porque la compañía siempre busca mantener fuentes de financiamiento a través de líneas de crédito. Por otro lado, Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA presenta un riesgo de liquidez muy, alto debido a que ha destinado gran parte de sus hectáreas a la producción de otros productos, generando mayores pérdidas que ingresos, por los altos costos; además de que su pasivo corriente sigue creciendo en comparación a sus activos, porque no puede obtener financiamiento para operar.

4.1.2. Análisis de la Liquidez Severa

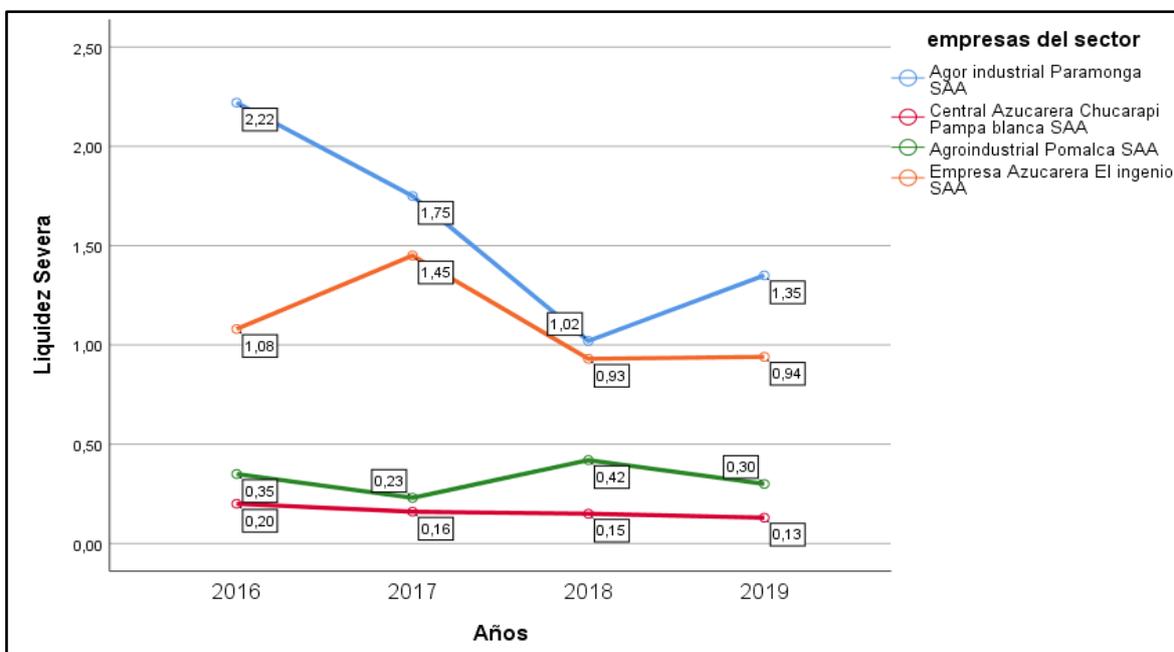
Tabla 2.

Promedio de la Liquidez Severa

| Empresa | Valor mínimo | Valor máximo | Promedio |
|--|---------------------|---------------------|-----------------|
| AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA | 1,02 | 2,22 | 1,59 |
| CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA | 0,13 | 0,20 | 0,16 |
| EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA | 0,23 | 0,42 | 0,33 |
| EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO | 0,93 | 1,45 | 1.10 |

Figura 2.

Liquidez Severa en las Empresas Azucareras



La figura 2 presentó los índices del ratio de liquidez severa, de las empresas del sector azucarero que cotizan en bolsa durante los años 2016 al 2019; se determinó que quien posee un mejor indicador de liquidez severa y el más alto es la empresa Agro industrial Paramonga SAA, resaltando el año 2016 con un valor de 2.22, cuyo promedio obtenido del ratio de Liquidez severa fue de 1.59 (ver tabla 2), lo que indica que el 2016 y el 2017 fueron los años cuando la empresa presentó ratios de liquidez severa por encima de su promedio; esta además de ser una de las primeras cumple con el indicador necesario para cubrir sus deudas, el cual es superar un rango mayor a 0.7. Por otro lado, la empresa que presentó un menor índice desde el 2016 al 2019 fue Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA, destacando en el 2019, con un valor de 0.13, significa la incapacidad para cumplir a tiempo con sus obligaciones, el promedio de la empresa en mención es de 0.16.

En los resultados del índice de liquidez severa, se observa que no existe mucha diferencia con el de liquidez corriente, porque las empresas del sector azucarero poseen un inventario en promedio del 1% en relación con el total de sus activos, debido a que en este sector de empresas trabajan en su mayoría con

productos agrícolas, que representa en promedio el 4% del total de activos; por eso estas compañías toman en cuenta lo que es la NIC 41 agricultura.

4.1.3. Análisis de la Liquidez Absoluta

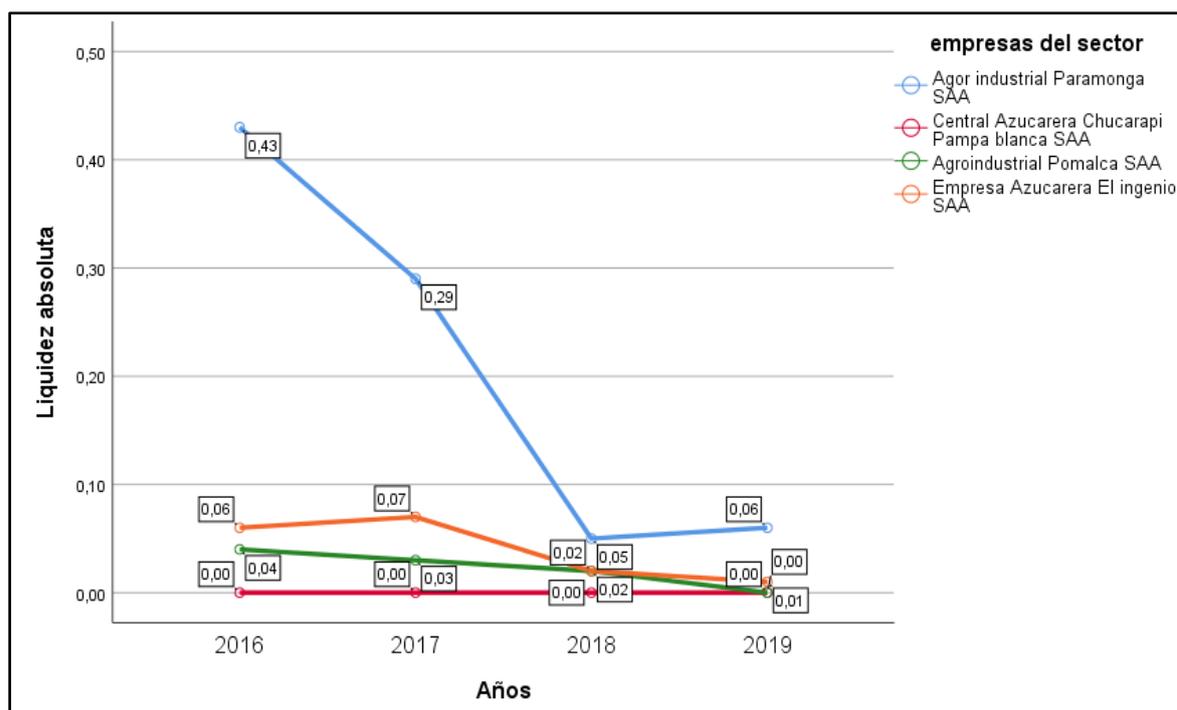
Tabla 3.

Promedio de la Liquidez Absoluta

| Empresa | Valor mínimo | Valor máximo | Promedio |
|---|--------------|--------------|----------|
| AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA | 0,05 | 0,43 | 0,21 |
| CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA | 0,00 | 0,04 | 0,02 |
| EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO | 0,01 | 0,07 | 0,04 |

Figura 3.

Liquidez Absoluta en las Empresas Azucareras



La figura 3 expuso los índices del ratio de liquidez absoluta, de las empresas del sector azucarero que cotizan en bolsa; muestra que dentro del periodo 2016 al 2019, la empresa azucarera con el valor más alto de liquidez absoluta es Agroindustrial Paramonga SAA con un índice de 0.43 en el 2016, obteniendo el promedio de 0,21 (ver tabla 3), lo que indica que el 2016 y el 2017 la empresa presentó valores de liquidez absoluta por encima de su promedio. Esta empresa se caracteriza por obtener siempre valores positivos y se puede estimar que posee un índice relativamente bueno, debido a que en este ratio no es aceptable tener un indicador alto, dado que significaría que hay recursos improductivos. Mientras que quien presentó los valores más bajos es Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA, con un índice de 0.00 en todos los periodos, siendo esta la más baja.

De acuerdo con lo analizado, la empresa Agroindustrial Paramonga SAA posee un indicador aceptable, y en sus dictámenes estipulan que su efectivo y equivalente de efectivo no representa ningún riesgo, porque una de sus políticas es mantener suficiente efectivo; además, sus cuentas por cobrar presentan plazos de vencimiento menores a 3 meses, permitiéndoles contar con disponible; en la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA, el indicador no es el adecuado, si bien es cierto han vendido y a la vez alquilan hectáreas, estos ingresos sirven para cubrir sus obligaciones.

4.1.4. Análisis del Capital de Trabajo

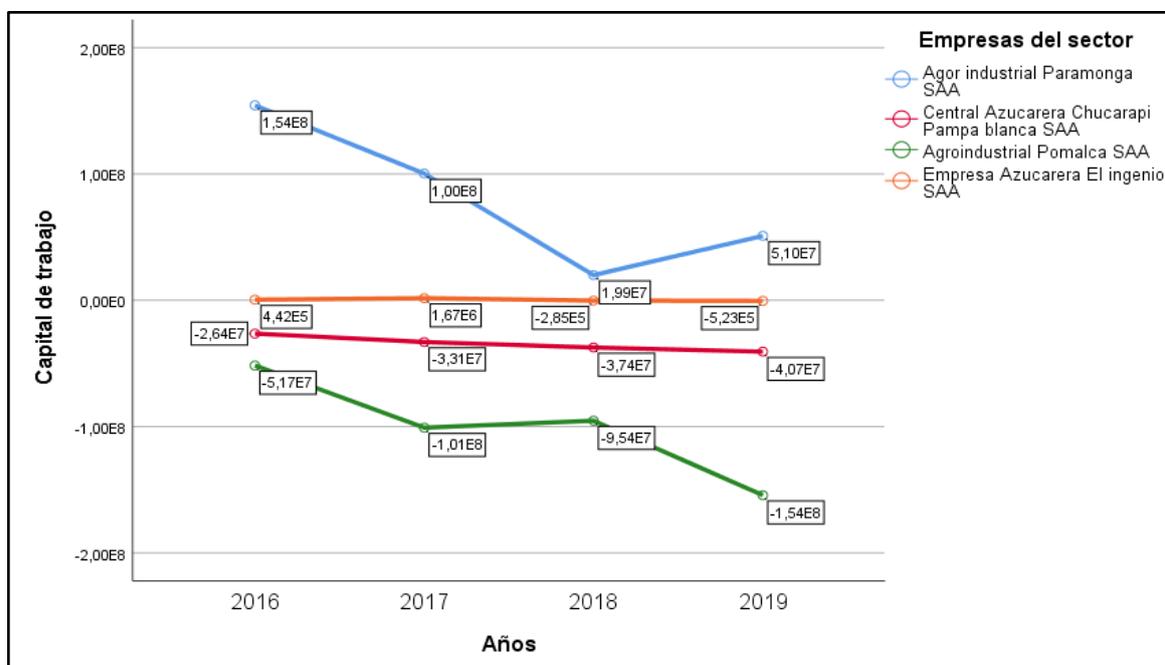
Tabla 4.

Promedio del Capital de Trabajo

| Empresa | Valor mínimo | Valor máximo | Media |
|---|---------------------|---------------------|--------------|
| AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA | 19890000 | 154331000 | 81370000 |
| CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA | -37400969 | -40714000 | -24230146 |
| EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA | -154362000 | -51685000 | -100581000 |
| EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO | -523000 | 1673000 | 326750 |

Figura 4.

Capital de Trabajo en las Empresas Azucareras



En la figura 4 se exhibió los resultados del ratio de capital de trabajo, de las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL; se visualiza que en el periodo 2016 al 2019, la empresa Agro industrial Paramonga SAA fue la empresa azucarera que dispuso del valor de capital de trabajo más alto, con un monto en nuevos soles de S/.154,331,000.00 en el 2016; cabe señalar que la empresa se mantuvo en valores positivos durante todo el periodo; se observa también que el promedio del ratio de capital de trabajo para la empresa en mención fue de S/.81,370,000.00 (ver tabla 4), esto indica que el 2016 y el 2017 fueron los años cuando la empresa presentó valores por encima de su promedio. Por otro lado, la que presentó el índice más bajo o negativo fue la empresa Agroindustrial Pomalca SAA, puesto que el año 2019 presentó un valor negativo de S/. -154,362,000.00, aunque cabe resaltar que esta empresa, durante los periodos evaluados, siempre obtuvo valores negativos.

La compañía Agro Industrial Paramonga SAA ha mantenido, durante el transcurso de los años, un buen indicador de capital de trabajo, debido a que sus activos corrientes superan sus pasivos circulantes; además, ellos trabajan con préstamos bancarios. Por otro lado, la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA, durante los 4 periodos, ha mantenido un indicador negativo,

porque no tiene la capacidad para adquirir un financiamiento; mientras que la Empresa Azucarera El Ingenio SA, del 2016 al 2017, obtuvo resultados positivos; del 2018 al 2019, estos variaron debido a que ocurrió un incremento en sus cuentas con pagar relacionadas, ya que años atrás sus pasivos corrientes representaba un 5% del pasivo y patrimonio, mientras que el último año representó un 14%.

4.2. Análisis del Endeudamiento

4.2.1. Análisis del Endeudamiento Patrimonial

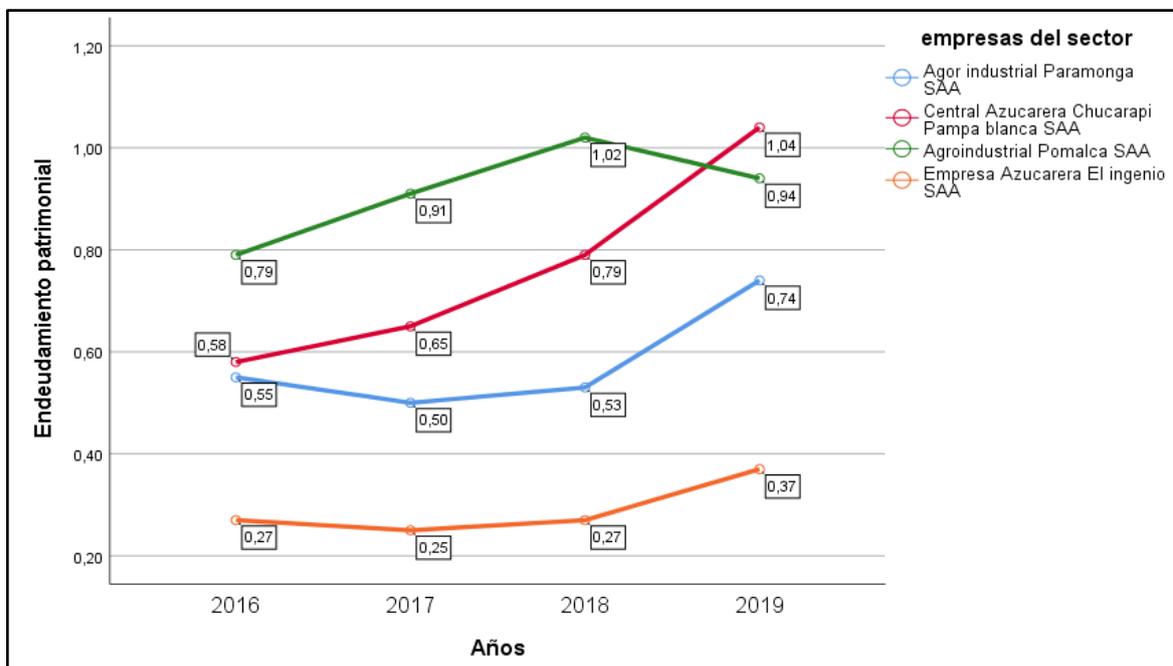
Tabla 5.

Promedio del Endeudamiento Patrimonial

| Empresa | Valor mínimo | Valor máximo | Media |
|--|--------------|--------------|-------|
| AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA | 0,50 | 0,74 | 0,58 |
| CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA | 0,58 | 1,04 | 0,77 |
| EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA | 0,79 | 1,02 | 0,92 |
| EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO | 0,25 | 0,37 | 0,29 |

Figura 5.

Endeudamiento Patrimonial en las Empresas Azucareras



En la figura 5, se observa que el periodo del 2016 al 2019, la empresa Agroindustrial Pomalca SAA obtuvo el valor más alto de endeudamiento patrimonial, a excepción del año 2019 que lo obtuvo la Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA con un índice de 1.04. En cambio, el promedio del ratio de endeudamiento patrimonial más alto dentro del periodo fue para la empresa Agroindustrial Pomalca SAA con un índice de 0.92 (ver tabla 5), lo cual indica que presentó valores por encima de su promedio, porque su resultado estaría acercándose a superar el valor óptimo de 1, reflejando que el capital propio de la empresa excede al importe expuesto con los acreedores; es decir, al sobrepasar el valor óptimo, esta empresa no tendría facilidades de adquirir un préstamo.

De acuerdo con los dictámenes y anexos de los años 2016 al 2019 de las empresas que cotizan en la bolsa, la empresa Agroindustrial Pomalca SAA presentó el promedio más alto del índice de endeudamiento patrimonial, en vista que sus pasivos se encuentran a punto de superar su patrimonio, debido a que mantiene deudas financiadas hasta el 2031; por otro lado, la Azucarera El Ingenio SA presenta el menor índice de endeudamiento patrimonial dentro del periodo, debido a que cuenta con un capital alto. Así mismo, los pasivos por impuestos diferidos se mantienen en un mismo rango, ya que estos son los montos de impuesto a la renta por pagar en ejercicios futuros; de igual forma, sus pagos a Essalud es del 4% y su tasa de impuesto a la renta es del 15 %.

4.2.2. Análisis del Nivel de Endeudamiento

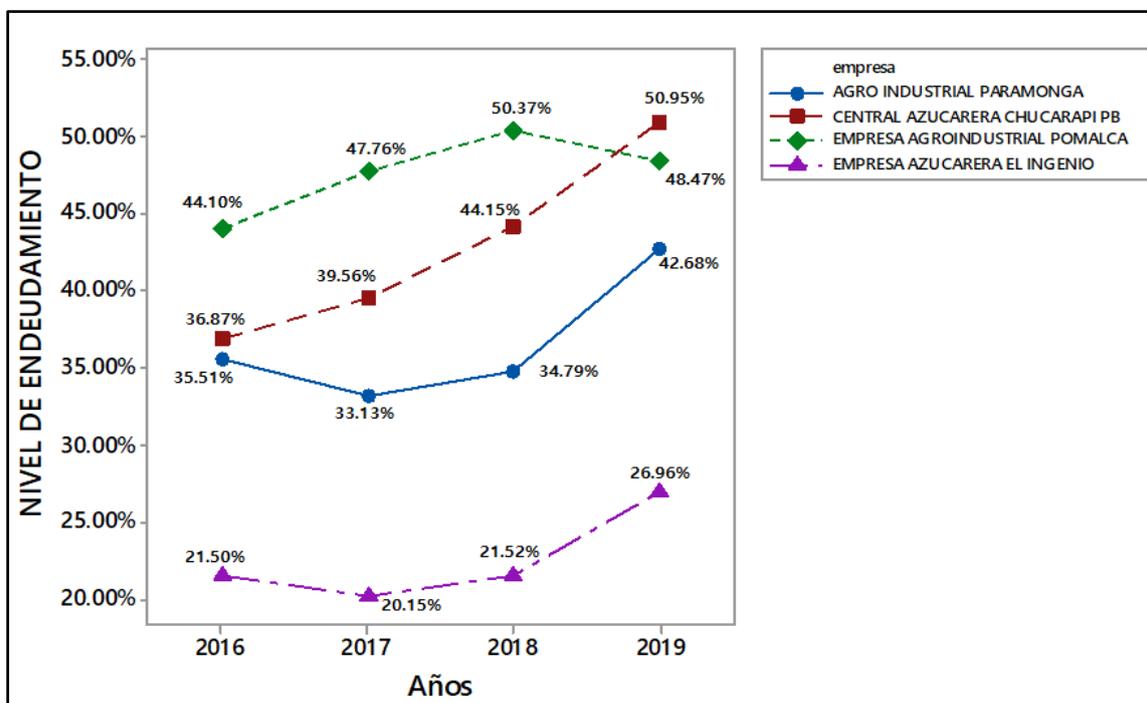
Tabla 6.

Promedio del Nivel de Endeudamiento

| Empresa | Valor mínimo | Valor máximo | Media |
|--|---------------------|---------------------|--------------|
| AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA | 33,13 | 42,68 | 36,53 |
| CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA | 36,87 | 50,95 | 42,88 |
| EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA | 44,10 | 50,37 | 47,68 |
| EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO | 20,15 | 26,96 | 22,53 |

Figura 6.

Nivel de Endeudamiento en las Empresas Azucareras.



En la figura 6, se observa que durante el periodo del 2016 al 2018, la empresa Agroindustrial Pomalca SAA presentó el nivel de endeudamiento más alto, mientras que para el año 2019, obtuvo el mayor índice la Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA con 50.95%; se observa también que el promedio del nivel de endeudamiento más alto fue para la empresa Agroindustrial Pomalca SAA, presentando índices por encima de su promedio; indica que, de todo el activo, el 47.68% lo obtuvo mediante recursos de otros, siendo un valor óptimo entre 0.5 y 0.6; es decir, el porcentaje representado se aproximó al adecuado.

En relación con los dictámenes y anexos de los años 2016 al 2019 de las empresas del sector azucarero que cotizan en bolsa, la Azucarera El Ingenio SA mostró índices menores de endeudamiento, debido a que sus pasivos representan un porcentaje del 27%, 22% y 21% en relación a sus activos.

4.2.3. Análisis del Endeudamiento a Corto Plazo

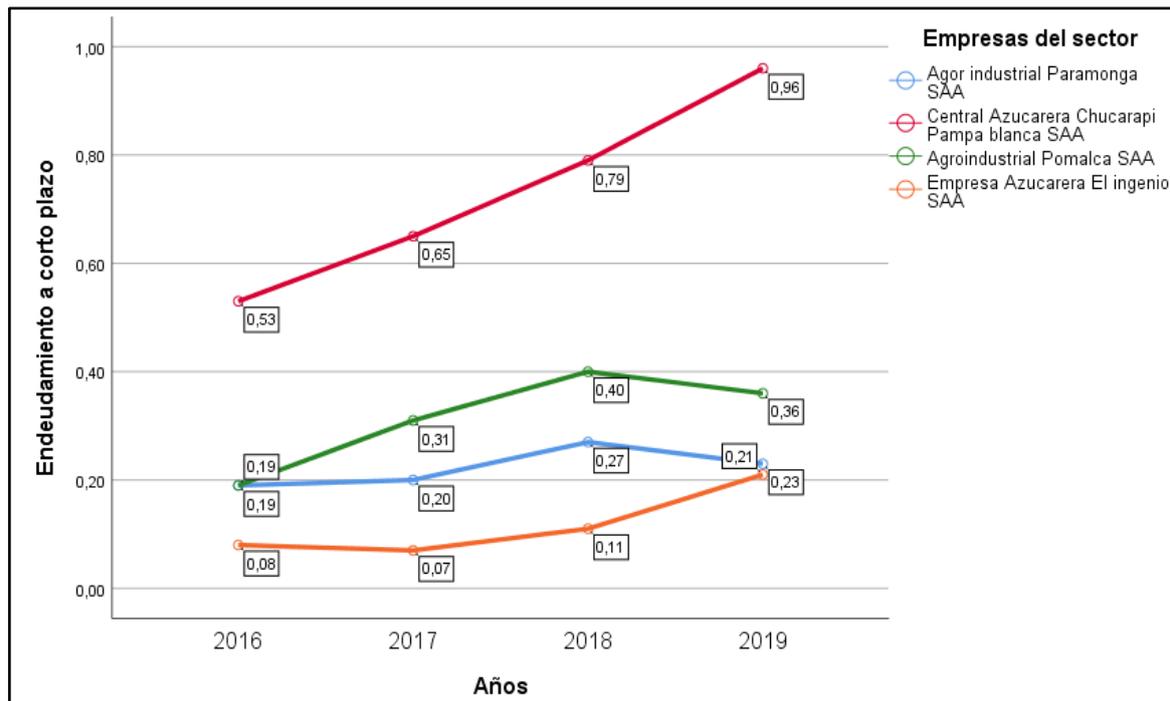
Tabla 7.

Promedio del Endeudamiento a Corto Plazo

| Empresa | Valor mínimo | Valor máximo | Media |
|--|--------------|--------------|-------|
| AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA | 0,19 | 0,27 | 0,22 |
| CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA | 0,53 | 0,96 | 0,73 |
| EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA | 0,19 | 0,40 | 0,32 |
| EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO | 0,07 | 0,21 | 0,12 |

Figura 7.

Endeudamiento a Corto Plazo en las Empresas Azucareras.



En la figura 7, se observa que durante el periodo del 2016 al 2019, Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA fue la empresa que obtuvo mayor índice de endeudamiento a corto plazo con 0.96, en relación con su capital durante el 2019; se observa también que el promedio del ratio de endeudamiento a corto plazo para la empresa en mención fue de 0.73 (ver tabla 7), en función a su patrimonio, lo que indica que el 2018 y el 2019 fueron los años cuando la empresa presentó ratios de endeudamiento a corto plazo por encima de su promedio, tal como se plasma en los dictámenes y anexos de los años 2016 al 2019 de las empresas azucareras de la bolsa de valores; esta empresa no cuenta con la facultad para obtener financiamientos para el desarrollo de sus actividades y la falta de capacidad de insumos para el proceso de siembra de caña de azúcar.

Todo lo contrario, con la empresa Azucarera El Ingenio SA, quien obtuvo el menor resultado reflejando que mantienen un nivel más bajo en comparación con las otras 3 azucareras, aunque también presentan deudas; estas son manejadas acorde a sus capacidades de pago.

4.2.4. Análisis del Endeudamiento a Largo Plazo

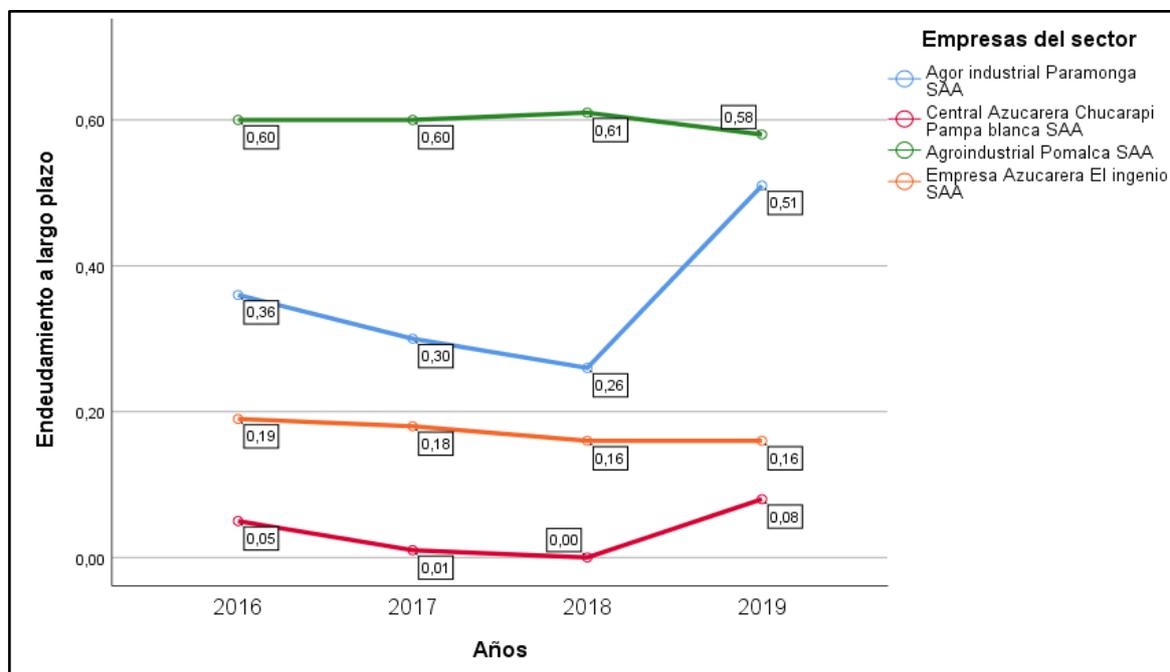
Tabla 8.

Promedio del Endeudamiento a Largo Plazo

| Empresa | Valor mínimo | Valor máximo | Media |
|--|---------------------|---------------------|--------------|
| AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA | 0,26 | 0,51 | 0,36 |
| CENTRAL AZUCARERA CHUCARAPI PAMPA BLANCA | 0,00 | 0,08 | 0,04 |
| EMPRESA AGROINDUSTRIAL POMALCA | 0,58 | 0,61 | 0,60 |
| EMPRESA AZUCARERA EL INGENIO | 0,16 | 0,19 | 0,17 |

Figura 8.

Endeudamiento a Largo Plazo en las Empresas Azucareras



En la figura 8, se observa que durante el periodo del 2016 al 2019, Agroindustrial Pomalca SAA fue la empresa azucarera que obtuvo mayor índice de endeudamiento a largo plazo; se observa también que el promedio de este ratio para la empresa en mención fue de 0.60 (ver tabla 8); significa que tiene un vínculo con sus fondos ajenos, ya que mientras más elevado sea el resultado del ratio, más elevado será la incapacidad de pago de la organización, tal como se mencionó anteriormente en los dictámenes y anexos de los años del 2016 al 2019 presentados a la bolsa de valores; esta empresa mantiene deudas pendientes de pago con periodos de financiamiento de 10 y 18 años.

El caso de la Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA es todo lo contrario, pues mostró resultados muy por debajo del promedio de las 4 empresas, demostrando que sus valores indican un bajo índice de endeudamiento a largo plazo, según los dictámenes reflejados en la bolsa; esta empresa presenta problemas con el pago de sus acreedores, por eso no se acoge a préstamos.

V. DISCUSIÓN

De acuerdo con los resultados obtenidos del análisis estadístico, se pudo analizar la liquidez y el endeudamiento de las empresas Azucareras que cotizan en bolsa, dentro del periodo del 2016 al 2019, sobre la base a sus indicadores; se tiene que la empresa Agroindustrial Paramonga SAA, seguido de Agroindustrial El Ingenio SA fueron las empresas del sector que mejor liquidez corriente presentaron durante el periodo, con índices de 1,76 y 1,13, respectivamente; se encuentran por encima del parámetro teórico referencial de optimidad de este ratio (>1); sin embargo, hubo otras dos empresas que desde el año 2016 al 2019 siempre obtuvieron resultados bajos; porque sus índices nunca llegaron a lo requerido; estos resultados fueron todo lo opuesto a los exhibidos por Lánský y Mareš (2017) en su artículo, quienes tuvieron como propósito analizar la liquidez del sector agrícola de la república checa, se refleja que todos los indicadores de liquidez que obtuvieron son muy ventajosos; es decir, sus resultados son positivos, resaltando que al emplear la razón corriente demuestra una liquidez sólida, debido a que sus activos circulantes suelen superar a sus obligaciones a corto plazo.

En cuanto al ratio de liquidez severa donde el resumen del periodo arrojó índices de 1,59 para Agroindustrial Paramonga SAA y 1,10 para Agroindustrial El Ingenio SA, dentro de un parámetro teórico referencial de $\geq 0,7$, en el que de manera similar que el otro indicador dos de las cuatro empresas obtuvieron resultados ventajosos, mientras las otras dos siempre estuvieron por debajo del rango estimado, todo lo contrario a los resultados obtenidos por Gámez Téllez et ál. (2018), que, en su investigación, la finalidad fue analizar los efectos de la liquidez en las empresas del rubro textil en Colombia, quienes mostraron que sí cuentan con la liquidez necesaria para permanecer solvente, y cumplir con sus deudas y obligaciones a corto plazo, siempre y cuando realicen ventas, porque si no su índice variaría y presentarían riesgos de liquidez.

Los resultados parecen coincidir con realidades extranjeras investigadas en el mismo sector como lo estudiado por Wekesa Waswa et ál. (2018), quienes sostienen que las empresas azucareras presentan una relación negativa entre la gestión de la liquidez y el desempeño financiero de la empresa, lo que lleva a sugerir el elevamiento del flujo de caja operativo, para impactar en el desempeño

financiero; la recomendación se da debido a que a pesar de demostrar una buena liquidez como en el caso de Agroindustrial Paramonga SAA y Agroindustrial El Ingenio SA, estas pueden verse impactadas durante los periodos que no presenten ventas (Gámez Téllez et al., 2018).

Para el caso de la Liquidez absoluta, el parámetro referencial indica que la optimidad de este ratio se encuentra en índices $\geq 0,5$, por lo que se puede sostener, de acuerdo a los resultados obtenidos, que las empresas del sector no lograron esta optimidad en ninguno de los años ni en el promedio, el índice más cercano fue de 0,21 de la empresa Agroindustrial Paramonga SAA; cabe resaltar que la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA durante todos los periodos obtuvo un valor de cero, que simboliza un resultado negativo, puesto que esta no tiene la capacidad de cubrir sus obligaciones con su disponible, resultado semejante al de Neyra Carrillo (2018), quien en su tesis pretende describir y analizar la liquidez en una empresa de ladrillos, hallando como resultado que la entidad no posee liquidez en el área de caja, porque los valores que obtuvo se encontraban por debajo de lo aceptado, llegando a la conclusión de que la empresa no cuenta con la capacidad para saldar sus deudas a corto plazo.

Este mismo escenario también se repite en el capital de trabajo, donde todas las empresas, a excepción de Agroindustrial Paramonga SAA, presentaron cifras en negativo durante todo el periodo; la empresa Agroindustrial Paramonga SAA, en cambio, presenta importes de capital en positivo durante todos los años y cierra con un promedio de este ratio con S/. 81,370,000 nuevos soles; una explicación inversa es la que presenta Angulo Sánchez (2016), quien sostiene que cuando un capital de trabajo disminuye, o se da en negativo como peor escenario, no se puede continuar las actividades de manera normal acarreando problemas financieros; por lo tanto, el capital de trabajo genera la liquidez requerida por una empresa; agrega además que la eficiencia de la empresa está asociada al incremento del Capital de trabajo.

La empresa azucarera Agroindustrial Pomalca SAA, durante el periodo del 2016 al 2019 fue la empresa que presentó el mayor promedio del índice de endeudamiento patrimonial con 0,92, siendo este valor referencial menor a 1<, lo cual significa que su capital propio supera el monto comprometido con los

acreedores; también se observó que la Azucarera el Ingenio SA presenta el menor índice de endeudamiento patrimonial dentro de dicho periodo, en consecuencia de que la empresa provee un capital alto.

En cuanto al nivel de endeudamiento, la empresa Agroindustrial Pomalca SAA presentó niveles de endeudamiento por encima de su promedio, siendo un valor óptimo entre 0.5 y 0.6; por lo que esta empresa se aproxima al resultado adecuado; por otro lado, quien presentó un índice menor fue la Azucarera El Ingenio, debido a que sus pasivos representan un promedio de 23.33% en relación con sus activos.

La empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA obtuvo el mayor índice de endeudamiento a corto plazo con un promedio de 0.73, en función al aporte de los accionistas, a diferencia de la Azucarera El Ingenio SA que presentó los menores resultados; pues esto demuestra que la empresa mantiene un endeudamiento de acorde a sus facultades de pago; así mismo, en la gráfica 8, se observó que la Agroindustrial Pomalca SAA fue la azucarera que obtuvo mayor índice de endeudamiento a largo plazo con un promedio de 0.60 durante el periodo, lo que quiere decir que conserva relación con su capital ajeno, puesto que más alto sea el resultado más alto será la inhabilidad de pago de la empresa; tal como se registró anteriormente, la entidad en mención presenta deudas financiadas hasta 18 años, en tanto la Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA exhibe resultados inferiores a 0.5, en vista de que no obtiene prestamos debido a problemas de pago con sus acreedores

En los ratios de endeudamiento existen distintas opiniones sobre la interpretación de los índices de una empresa; cualquiera que estas sea, es notable que el panorama no es óptimo si se exceden en los límites, puesto que la empresa podría descapitalizarse.

Los resultados presentados por las empresa Agroindustrial Pomalca SAA y Agroindustrial Chucarapi Pampa Blanca SAA presentan los índices endeudamiento patrimonial y nivel de endeudamiento más altos, parecen coincidir con lo estudiado por Arias Rodas y Suarez Díaz (2019), cuyos resultados expresaron que las entidades de Cuenca mantuvieron niveles de endeudamiento mayores al promedio;

al respecto, Bernilla Carlos y Llatas Contreras (2016) sugieren el uso de estrategias financiera para disminuir el endeudamiento en la organización; así mismo, recomendaron no adquirir deudas a corto plazo si es que existen diferencias amplias entre los tiempos de percepción y de pago; por otro lado, Rubio Nacarino y Salazar Blas (2013) sugieren que para lograr una adecuada administración del riesgo de endeudamiento se debe elaborar un diagnóstico financiero consecuentemente.

El trabajo fue de tipo descriptivo comparativo, puesto que para investigaciones de contabilidad y en el que se tome en cuenta sectores o varias empresas es mucho más útil emplear este tipo de investigación, debido a que nos permite analizar y comparar más a profundo; en este sentido, Aroni Palomino (2019), en los resultados de su estudio correlacional, mostró que sus variables no presentaron relación, por eso dentro de sus recomendaciones manifiesta que para estudios en los cuales se trabaje con varias empresas, se emplee un estudio descriptivo comparativo.

VI. CONCLUSIONES

La investigación nos permitió llegar a las siguientes conclusiones:

Primera. Agroindustrial Paramonga SAA fue la empresa que presentó mejores indicadores de liquidez corriente (1.76), liquidez severa (1.59) y liquidez absoluta (0.21), debido a las buenas políticas de créditos que maneja, tanto para sus fuentes de financiamiento, así como para sus cuentas por cobrar; cuya situación produce un saldo positivo del efectivo, conllevando así un buen manejo de sus operaciones, mientras que las empresas que obtuvieron resultados por debajo de lo requerido son Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA y la Empresa Agroindustrial Pomalca SAA; además la que más ha variado fue la Empresa Azucarera el Ingenio, por la disminución de su liquidez en el 2018 y 2019; por lo tanto, estas empresas no poseen la estabilidad requerida para cubrir sus deudas menores a un año.

Segunda. Así mismo, Agroindustrial Paramonga SAA fue la mejor empresa en posesión de capital de trabajo, (S/. 81,370,000.00), porque durante todos los periodos siempre obtuvo valores positivos; mientras Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA y la Empresa Agroindustrial Pomalca SAA, siempre mostraron resultados negativos; además, la Empresa Azucarera el Ingenio, durante los dos últimos años, mantuvo su capital de trabajo negativo, debido a que sus pasivos corrientes superan los activos corrientes.

Tercera. El endeudamiento patrimonial de las empresas del sector presenta un promedio menor al valor referencial de uno, y mientras estén dentro del valor indicado este no representara ningún riesgo; en este caso, Azucarera Agroindustrial Pomalca SAA expuso un mayor índice con un promedio de (0.92); así mismo, el promedio del nivel de endeudamiento de las empresas se encuentra dentro del valor óptimo, destacando la empresa en mención con un resultado de (47.68%), mientras que el más bajo se adjudica la Empresa Azucarera El Ingenio SA.

Cuarta. La Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA fue la empresa que superó el promedio de endeudamiento a corto plazo con un valor de 0.73; del mismo modo, la Empresa Agroindustrial Pomalca SAA fue la azucarera que mostró el mayor promedio del índice de endeudamiento a largo plazo, con un resultado de 0.60 en vista de que presenta deudas financiadas hasta el 2031.

VII. RECOMENDACIONES

Sobre la base del análisis realizado, se sugiere las siguientes recomendaciones a las empresas del sector azucarero:

Primera. Reevaluar el tiempo crediticio de las cuentas por cobrar; de ese modo, se podría tener mayor disponibilidad de efectivos, con el propósito de cumplir las obligaciones de la empresa; así mismo, examinar las deudas de morosidad y plantear estrategias de recuperación de deudas, para incrementar el capital de trabajo; por ejemplo, los descuentos por pronto pago, puesto que este facilita el cobro de una deuda a tiempo; por eso se sugiere que estos descuentos tengan un debido control y sean aplicados de manera cautelada; también se puede considerar los intereses por pagos tardíos.

Segunda. Implementar o rediseñar un modelo de flujo de caja proyectado que busque controlar y manejar de manera más efectiva su liquidez, con el propósito de anticiparse a los hechos de manera eficiente y oportuna; de esta manera, se logrará maximizar los recursos y tener una adecuada administración de liquidez; por otro lado, también sería recomendable que las empresas controlen la rotación de sus inventarios, evitando así tener dinero ocioso.

Tercera. Los bajos índices de endeudamiento y falta de liquidez, hacen necesario sugerir un incremento del capital de trabajo a través de un financiamiento externo; la recomendación es incrementar, por medio de esa fuente, el capital y se tendrá mayor liquidez para las obligaciones de la entidad.

Cuarta. Es viable controlar el uso adecuado de endeudamiento, de acorde a las capacidades de pago de las organizaciones, con el fin de no incurrir en un exceso de endeudamiento que afecte su sostenibilidad empresarial, para lo cual pueden aplicarse estrategias que contribuyan a reducir el endeudamiento, mediante un control de tesorería y una planificación financiera.

Así mismo se recomienda a los futuros investigadores:

Quinta. Elaborar investigaciones descriptivas comparativas, siempre y cuando tomen sectores empresariales o se empleen ratios financieros, porque esto les permitirá evaluar la situación financiera de las empresas y, de esta manera, ayudarlos para la toma de decisiones.

REFERENCIAS

- Amat Salas, O. (2017). *Ratios sectoriales 2015*. Editorial PROFIT.
<https://books.google.com.pe/books?id=fv4nDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=RATIOS+SECTORIALES+2015+AMAT+2015&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiiiN6ryN7eAhXO1FkKHcYuAFoQ6AEIJzAA#v=onepage&q=RATIOS%20SECTORIALES%202015%20AMAT%202015&f=false>
- American Psychological Association. (2020). Publication manual of the American Psychological Association (7th ed.). <https://doi.org/10.1037/0000165-000>
- Andrade Pinelo, A. M. (2017). Ratios o razones financieras. *Contadores y empresa*, 305, 53-55.
<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/622323/Art%c3%adculo%20de%20ratios2.pdf?sequence=2&isAllowed=y>
- Andrade, S. R., Schmitt, M. D., Storck, B. C., Piccoli, T. y Backes Ruoff, A. (2018). Documentary Analysis in Nursing Theses: Data Collection Techniques and Research Methods. *Cogitare Enferm*, 23(1).
<http://dx.doi.org/10.5380/ce.v23i1.53598>
- Angulo Sánchez, L. (2016). La Gestión Efectiva del Capital de Trabajo en las Empresas. *Revista Universidad y Sociedad*, 8(4).
http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202016000400006
- Anuar, H. y Chin, O. (2016). The Development of Debt to Equity Ratio in Capital Structure Model: A case of micro franchising. *Procedia Economics and Finance*, 35, 274-280.
<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567116000344>
- Arias Rodas, M. y Suárez Díaz, E. (2019). *Análisis del endeudamiento de las sociedades del sector de fabricación de prendas de vestir, excepto de piel del Ecuador, periodo 2013-2017*. (tesis de pregrado, Universidad del Azuay). Repositorio Institucional Universidad del Azuay.
<http://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/9361/1/15003.pdf>

- Aroni Palomino, M. (2019). *Endeudamiento y rentabilidad en empresas azucareras, que presentan información a la superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016-2018*. (tesis de pregrado, Universidad César Vallejo). Repositorio Digital Institucional Universidad Cesar Vallejo. http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/39791/Aroni_PM..pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Bernilla Carlos, L. C. y Llatas Contreras, L. F. (2016). *Estrategias financieras para disminuir el nivel de endeudamiento en la empresa Transportes Fercell S.R.L. – Chiclayo 2016*. (tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán). Repositorio USS. <http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/uss/4538/Bernilla%20Carlos%20-%20Llatas%20Contreras.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Bolsa de Valores de Lima (2020). *Empresas con Valores Listado*. <http://documents.bvl.com.pe/mercempresasporsector.html#>
- Campos Chugden, J. H. (2016). *Análisis Socioeconómico del Sector Agroindustrial Azucarero en el Distrito de Pomalca*. (tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán). Repositorio USS. <http://repositorio.uss.edu.pe/handle/uss/4098>
- Cantrell, M. A. (2011). Demystifying the Research Process: Understanding a Descriptive Comparative Research Design. *Pediatric Nursing*, 37(4), 188. <https://search.proquest.com/openview/ef559977720e1df10082783c9b9daa9f/1?pq-origsite=gscholar&cbl=47659>
- Contreras Salluca, N. P. y Diaz Correa, E. D. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2 (1), 35-44. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/824
- Daza Izquierdo, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y Administración*, 61 (2), 266-282. <https://doi.org/10.1016/j.cya.2015.12.001>
- Drigo, M. A. y Méndez Neto, E. B. (2017). Study of the Behavior of the debt of company Celulose Irani S.A.: Temporal study 2005-2015. *Revista de Gestao*,

Finanças e Contabilidade. 7(1), 141-155.
<http://www.revistas.uneb.br/index.php/financ/article/view/2910>

Enríquez Montenegro, C. A., Arcos Ponce, G. G. y Mina Ortega, J. I. (2019). Propuesta de una metodología para la enseñanza de la investigación formativa en educación superior. *Revista Sathiri: Sembrado*, 14 (1), 10-24.
<http://revistasdigitales.upec.edu.ec/index.php/sathiri/article/view/803/868>

Etikan, I., Abubakar Musa, S. y Sunusi Alkassim, R. (2016). Comparison of Convenience Sampling and Purposive Sampling. *American Journal of Theoretical and Applied Statistics*, 5(1), 1-4.
https://www.researchgate.net/publication/304339244_Comparison_of_Convenience_Sampling_and_Purposive_Sampling

Gabrić, D. (2015). Empirical Analysis of the Profitability and Indebtedness in Listed Companies - Evidence from the Federation of B&H. *Economic Review: Journal of Economics and Business*, 13(2), 35–51.
<https://www.econstor.eu/bitstream/10419/193850/1/econ-review-v13-i2-p035-051.pdf>

Gámez Téllez, A. M., Morales Bautista, M. C. y Ramírez López, C. T. (2018). *Efectos de la liquidez en las finanzas de las pequeñas y medianas empresas del sector textil colombiano para el periodo 2008-2016*. (tesis de pregrado, Universidad La Salle). https://ciencia.lasalle.edu.co/finanzas_comercio/239/

García Aguilar, J., Galarza Torres, S. y Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la Administración eficiente del Capital de Trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23), 30-39.
<http://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/495>

Godwill, E. A. (2015). *Fundamentals of Research Methodology: A Holistic Guide for Research Completion, Management, Validation and Ethics*. Nova Science Publishers, Inc.
<http://eds.a.ebscohost.com/eds/ebookviewer/ebook/bmxIYmtfXzEwMjM0MDNfX0FO0?sid=3e50d5b9-38f1-4a8a-ae27-0e39fac19ab2@sessionmgr4006&vid=2&format=EB&rid=1>

- Gutiérrez Janampa, J. A. y Tapia Reyes, J. P. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista Valor Contable*, 3(1), 9-32. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, R. y Baptista Lucio, M. P. (2014). *Metodología de la Investigación*. (6 ed.). Mc Graw Hill Education. <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>
- Herrera Freire, A. G., Betancourt Gonzaga, V. A., Herrera Freire, A. H., Vega Rodríguez, S. R., y Vivanco Granda, E. C. (2017). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES. *Quipukamayoc*, 24(46), 153-162. <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249/11757>
- Instituto Peruano de Economía (2020). *Informe IPE. Impacto del Covid-19 en la economía peruana*. (5 ed.). https://www.ipe.org.pe/portal/wp-content/uploads/2020/04/INFORME-IPE-V-Impacto-del-covid19-en-la-economia-peruana_vf.pdf
- Kumar, R. (2014). *Research Methodology: a step-by-step guide for beginners*. (4 ed.). Sage. https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=MKGVAgAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&ots=O4Q_YqFLV1&sig=7UvGwGpaTvr8qpi_gOsiONdMwn8#v=onepage&q&f=false
- Lánský, J. y Mareš, D. (2017). Liquidity and Stability of Agriculture in the Czech Republic. *Scientia agriculturae bohémica*, 48(3), 177-184. <https://content.sciendo.com/view/journals/sab/48/3/article-p177.xml>
- Lazo de la Vega Bernal, M. y Ramón Gómez, L. D. (2019). *El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de ALICORP S.A.A. periodo 2009-2017*. (tesis de maestría, Universidad Nacional del Callao). Repositorio UNAC. <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/UNAC/4395>

- Majid, U. (2018). Research Fundamentals: Study Design, Population, and Sample Size. *Undergraduate Research in Natural and Clinical Science and Technology (URN CST) Journal*, 2(10), 1-7. <https://doi.org/10.26685/urncst.16>
- Manterola, C. y Otzen H. T. (2013). Porqué Investigar y Cómo Conducir una Investigación. *International Journal of Morphology*, 31(4), 1498-1504. <https://dx.doi.org/10.4067/S0717-95022013000400056>
- Mawih Kareem, A. A. (2014). Effects of assets structure on the financial performance: evidence from sultanate of Oman. *Journal of US-China Public Administration*, 11(2), 170-179. https://www.researchgate.net/publication/278019169_Effects_of_Assets_Structure_on_the_Financial_Performance_Evidence_From_Sultanate_of_Oman
- Mejia Huerta, K. P., Sicheri Monteverde, L. G., y Nolzco Labajos, F.A. (2020). La liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores, Lima 2019. *Espíritu Emprendedor TES*, 4(1), 1-12. <http://espirituempredort.es.com/index.php/revista/article/view/178>
- Mendoza Roca, C. y Ortiz Tovar, O. (2016). *Contabilidad Financiera para contaduría y administración*. Editorial Universidad del Norte.
- Ministerio de Economía y Finanzas (2019). *Plan Contable General Empresarial*. https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/pcge/PCGE_2019.pdf
- Ministerio de Agricultura y Riego (2020). *Pese al covid-19, sector agropecuario creció 2,0% entre enero-mayo de este año*. <https://www.gob.pe/institucion/minagri/noticias/206657-pese-al-covid-19-sector-agropecuario-crecio-2-0-entre-enero-mayo-de-este-ano>
- Mongrut, S., Fuenzalida O'Shee, D., Cubillas Zavaleta, C. y Cubillas Zavaleta, Johan (2014). Determinants of Working Capital Management in Latin American Companies. *Innovar*, 24(51), 5-17. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81829842002>
- Mourao, P., Kubo, E. Santos, I. y Mazucato, V. (2020). Economic Development and Changes in Human Resource Management in a Sustainable Agricultural Sector: Recent Evidence from Brazilian Sugar–Alcohol Companies. *Sostenibilidad* 2020, 12, 7559. <https://www.mdpi.com/2071-1050/12/18/7559>
- Neyra Carrillo, E. (2018). Análisis de la liquidez de la empresa Ladrillos Inka Forte S.A.C. Lambayeque 2017. (tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán).

<http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/uss/4504/Neyra%20Carrillo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Perressim, W. S., y Batalha, M. O. (2019). Desempenho dos indicadores de liquidez das maiores cooperativas agroindustriais brasileiras entre 2011 e 2015. *Revista de Gestão e Organizações Cooperativas*, 5(10), 175-188. https://www.researchgate.net/publication/333684365_Desempenho_dos_indicadores_de_liquidez_das_maiores_cooperativas_agroindustriais_brasileiras_entre_2011_e_2015
- Prat, J. y Peters, M. (2016). *Financial accounting in an economic context*. https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=brA4DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PA1&dq=financial+accounting&ots=H_uMh1ohBP&sig=FwZrilFm3MR7sJSREafv7cWdPRo#v=onepage&q&f=false
- Quinteros, J. J. y De Marco, M. (2014). Análisis de balances de clínicas y sanatorios. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 18 (2), 1-17. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=357933895001>
- Ranganathan, P. y Aggarwal, R. (2018). Study designs: Part 1 – An overview and classification. *Perspectives in clinical research*, 9(4), 184-186. <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC6176693/>
- Restrepo Londoño, A. L. y Sepúlveda Rivillas, C. I. (2016). Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía colombianas (2005-2012). *Revista Facultad de Ciencia Económica: Investigación y Reflexión*. XXIV(2), 63-84. <https://www.redalyc.org/pdf/909/90947653005.pdf>
- Ricra Milla, M., M. (2017). *Análisis Financiero en las Empresas*. Fondo Editorial Actualidad Empresarial. Instituto Pacífico. https://www.academia.edu/34688266/Libro_Analisis_Financiero_Maria_Ricra_Milla
- Rodrigues Dos Santos Cardoso, V., Almeida Campos, L., Alves Dantas, J., y Ribeiro de Medeiros, O. (2019). Factores relacionados à liquidez estrutural dos bancos no Brasil. *Revista Contabilidade & Finanças*, 30(80), 252-267. <https://doi.org/10.1590/1808-057x201806350>

- Rodríguez Cruz, F. N. (2007). Generalidades acerca de las técnicas de investigación cuantitativa. *Paradigma*, 2(1), 9-39.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4942053>
- Rodríguez Jiménez, A. y Pérez Jacinto, A. O. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, 82, 1-26.
<https://www.redalyc.org/pdf/206/20652069006.pdf>
- Rubio Nacarino, C. Y. y Salazar Blas, S. S. (2013). *Diagnóstico económico – financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea S.A. de Trujillo 2011 - 2012*. (tesis de pregrado, Universidad Privada Antenor Orrego). Repositorio UPAO.
http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/147/1/RUBIO_CRISTINA_D_IAGNOSTICO_ECONOMICO.pdf
- Sáenz, L. y Sáenz, L. (2019). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ: UN INDICADOR TRADICIONAL DEL ESTADO FINANCIERO DE LAS EMPRESAS. *Revista Científica Orbis Cognita*, 3(1), 81-90.
http://www.revistas.up.ac.pa/index.php/orbis_cognita/article/view/376/327
- Suganda Devi, P. (2017). *Research Methodology a handbook for beginners*. Notion Press.
https://books.google.com.pe/books?id=IW4zDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Research+methodology&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjCpcWq_7HpAhWoK7kGHZWVCBYQ6AEIhwEwCQ#v=onepage&q=Research%20methodology&f=false
- Tanaka Nakasone, G. (2015). *Contabilidad y Análisis Financiero: Un Enfoque para el Perú*. Fondo Editorial Pontificia Universidad Católica del Perú.
<http://repositoriodigital.bnp.gob.pe/bnp/recursos/2/html/contabilidad-y-analisis-financiero-un-enfoque-para-el-peru/cultura-biblioteca-libros-contabilidad/4/>
- Terreno, D. D., Sattler, S. A. y Pérez, J. O. (2017). Las etapas del ciclo de vida de la empresa por los patrones del estado de flujo de efectivo y el riesgo de

insolvencia empresarial. *Contabilidad y Negocios*, 12 (23), 22-37. <https://www.redalyc.org/jatsRepo/2816/281653513003/index.html>

Tonon, G. (2011). La Utilización del Método Comparativo en Estudios Cualitativos en Ciencia Política y Ciencias Sociales. *Kairos: Revista de Temas Sociales*. 27, 1-12. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3702607>

Universidad Cesar Vallejo (2017). *Código de Ética en la investigación de la universidad César Vallejo, Resolución de Consejo Universitario N.º 0126-2017/UCV*.

<https://www.ucv.edu.pe/datafiles/C%C3%93DIGO%20DE%20%C3%89TICA.pdf>

Vasc Endovasc Surg, E.J. (2015). Retrospective Studies. *European Journal of Vascular Et Endovascular Surgery*. <https://doi.org/10.1016/j.ejvs.2015.07.005>

Waleed, A., Pasha, A. y Akhtar, A. (2016). Exploring the Impact of Liquidity on Profitability: Evidence from Banking Sector of Pakistan. *Journal of Internet Banking and Commerce*, 21 (3), 1-12. https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2899817

Wekesa Waswa, C., Suleiman Mukras, M. y Oima, D. (2018). Effect of Liquidity on Financial Performance of the Sugar Industry in Kenya. *International Journal of Education and Research*, 6(6), 29-44. <http://www.ijern.com/journal/2018/June-2018/03.pdf>

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de Operacionalización de Variables

| Liquidez y Endeudamiento, en las Empresas del Sector Azucarero que Cotizan en la BVL, Años 2016 al 2019 | | | | | |
|--|--|---|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| VARIABLES | DEFINICIÓN CONCEPTUAL | DEFINICIÓN OPERACIONAL | DIMENSIONES | INDICADORES | ESCALA DE MEDICIÓN |
| LIQUIDEZ | Es la rapidez con la que una empresa cumple con sus obligaciones a corto plazo, también es la destreza que tiene una empresa para convertir sus activos en efectivo (Herrera Freire et al., 2017). | La variable liquidez es de ambiente cuantitativa y se midió a través de ratios de liquidez (Tanaka Nakasone, 2015). | LIQUIDEZ CORRIENTE | Activo Corriente | Ratios de Liquidez |
| | | | | Pasivo Corriente | |
| | | | LIQUIDEZ SEVERA | Activo Corriente | |
| | | | | Existencias | |
| | | | LIQUIDEZ ABSOLUTA | Pasivo Corriente | |
| | | | | Efectivo y equivalentes de efectivo | |
| | | | CAPITAL DE TRABAJO | Pasivo Corriente | |
| | | | | Activo Corriente | |
| ENDEUDAMIENTO | Es el uso de recursos provenientes de terceros vía deuda, para poder subvencionar una actividad e incrementar la habilidad operativa (Mendoza Roca y Ortiz Tovar 2016). | La variable endeudamiento es de ambiente cuantitativa y se midió a través de ratios de endeudamiento (Mendoza Roca y Ortiz Tovar 2016). | ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL | Pasivo | Ratios de Endeudamiento |
| | | | | Patrimonio | |
| | | | NIVEL DE ENDEUDAMIENTO | Pasivo | |
| | | | | Activo | |
| | | | ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO | Pasivo Corriente | |
| | | | | Patrimonio | |
| | | | ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO | Pasivo No Corriente | |
| | | | | Patrimonio | |

Anexo 2: Matriz de Consistencia

| Liquidez y Endeudamiento, en las Empresas del Sector Azucarero que Cotizan en la BVL, Años 2016 al 2019 | | | |
|---|---|--|--|
| PROBLEMAS | OBJETIVOS | VARIABLES Y DIMENSIONES | METODOLOGÍA |
| P. GENERAL | O. GENERAL | | |
| ¿Cuál es el estado de la liquidez y endeudamiento, en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL, años 2016 al 2019? | Analizar la liquidez y endeudamiento, en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL, años 2016 al 2019 | X LIQUIDEZ X1 Liquidez Corriente X2 Liquidez Severa X3 Liquidez Absoluta X4 Capital de Trabajo Y ENDEUDAMIENTO Y1 Endeudamiento patrimonial Y2 Nivel de endeudamiento Y3 Endeudamiento a corto plazo Y4 Endeudamiento a largo plazo | TIPO: Descriptivo Comparativo DISEÑO: No experimental TÉCNICA: Análisis Documental INSTRUMENTO: Ficha de analisis documental POBLACIÓN: 75 Estados de Situación Financiera de 4 empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL MUESTRA: 16 Estados de Situación Financiera de 4 empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL MUESTREO: No probabilístico por conveniencia |
| P. ESPECÍFICOS | O. ESPECÍFICOS | | |
| 1. ¿Cuál es la situación de la liquidez, en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL, años 2016 al 2019? | 1. Analizar la liquidez, en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL, años 2016 al 2019. | | |
| 2. ¿Cuál es la situación del endeudamiento, en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL, años 2016 al 2019? | 2. Analizar el endeudamiento, en las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL, años 2016 al 2019. | | |

Anexo 3: Matriz Instrumental

| Liquidez y Endeudamiento, en las Empresas del Sector Azucarero que Cotizan en la BVL, Años 2016 al 2019 | | | | | | |
|---|-----------------------------|-------------------------------------|--|-------------------------|---|---|
| VARIABLES | DIMENSIONES | INDICADORES | DEFINICIÓN INSTRUMENTAL | ESCALA DE MEDICIÓN | FUENTE | TÉCNICA / INSTRUMENTO |
| LIQUIDEZ | LIQUIDEZ CORRIENTE | Activo Corriente | <u>Activo Corriente</u> Pasivo Corriente | Ratios de Liquidez | Fuente Secundaria: Los Estados de Situación Financiera de las empresas del sector azucarero que cotizan en la BVL, obtenidos de su pagina web. | Técnica: Análisis Documental Instrumento: Ficha de Revisión Documental |
| | | Pasivo Corriente | | | | |
| | LIQUIDEZ SEVERA | Activo Corriente | <u>Activo Corriente - Existencias</u> Pasivo Corriente | | | |
| | | Existencias | | | | |
| | | Pasivo Corriente | | | | |
| | LIQUIDEZ ABSOLUTA | Efectivo y Equivalentes de Efectivo | <u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u> Pasivo Corriente | | | |
| | | Pasivo Corriente | | | | |
| | CAPITAL DE TRABAJO | Activo Corriente | Activo Corriente - Pasivo Corriente | | | |
| Pasivo Corriente | | | | | | |
| ENDEUDAMIENTO | ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL | Pasivo | <u>Pasivo</u> Patrimonio | Ratios de Endeudamiento | | |
| | | Patrimonio | | | | |
| | NIVEL DE ENDEUDAMIENTO | Pasivo | <u>Pasivo</u> Activo | | | |
| | | Activo | | | | |
| | ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO | Pasivo Corriente | <u>Pasivo Corriente</u> Patrimonio | | | |
| | | Patrimonio | | | | |
| | ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO | Pasivo No Corriente | <u>Pasivo No Corriente</u> Patrimonio | | | |
| | | Patrimonio | | | | |

