



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

El Capital de Trabajo y las Cuentas por Cobrar, en las  
Agroindustriales que Cotizan en la BVL, Años 2017 al 2019

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**AUTORA:**

Chacayan Mantari, Estefani Patricia ([ORCID: 0000-0003-0329-4019](https://orcid.org/0000-0003-0329-4019))

**ASESOR:**

Mg. Vásquez Villanueva, Carlos Alberto ([ORCID: 0000-0002-0782-7364](https://orcid.org/0000-0002-0782-7364))

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Finanzas

LIMA - PERÚ

2020

## **Dedicatoria**

A mis padres: María y César, por su apoyo incondicional y los buenos consejos que hacen que sea una mejor persona cada día.

A mi hijo: Stefano, por ser el motivo que me inspira a seguir adelante.

## **Agradecimientos**

A Dios, por la bendición sobre mi familia y la oportunidad de aprender.

A la Universidad Cesar Vallejo, por la oportunidad de poder adquirir nuevos conocimientos y pasar una de las etapas más bonitas e importantes de mí vida.

A mis asesores, por brindarme su apoyo y los conocimientos necesarios haciendo que esta investigación sea posible.

## Índice de contenidos

Dedicatoria.....	ii
Agradecimientos .....	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.....	11
3.1 Tipo y Diseño de Investigación.....	11
3.2 Variables y operacionalización .....	13
3.3 Población, muestra y muestreo .....	13
3.4 Técnicas e instrumento de recolección de datos .....	15
3.5 Procedimientos .....	16
3.6 Métodos de análisis de datos .....	16
3.7 Aspectos éticos .....	16
IV.RESULTADOS .....	18
V. DISCUSIÓN.....	25
VI.CONCLUSIONES .....	29
VII.RECOMENDACIONES.....	30
REFERENCIAS .....	31
ANEXOS.....	37

## Índice de tablas

Tabla 1. Población Analizada .....	14
Tabla 2. Promedio de los ratios de Capital de Trabajo .....	18
Tabla 3. Promedio de los ratios de Cuentas por Cobrar .....	21

## Índice de figuras

Figura 1. Diseño Estadístico .....	12
Figura 2. Valores del Capital de Trabajo Neto .....	18
Figura 3. Valores del Capital de Trabajo Neto Operativo .....	20
Figura 4. Valores del Periodo Promedio de Cobranzas .....	22
Figura 5. Valores de Rotación de Cuentas por Cobrar .....	23

## Resumen

La investigación tuvo como objetivo analizar el capital de trabajo y las cuentas por cobrar, en las Actividades Agroindustriales que cotizan en la BVL; para ello se valió de una metodología de tipo descriptiva comparativa, de diseño no experimental y de corte transversal, así mismo se empleó análisis documental como técnica de recolección de datos y como instrumento se utilizó la ficha de revisión documental. La muestra estuvo compuesta por 36 Estados Financieros de las empresas de actividades agroindustriales, extraídas de la Bolsa de Valores de Lima. Los resultados mostraron que sólo dos empresas del rubro agroindustrial tienen un adecuado capital de trabajo para cumplir con sus operaciones de manera oportuna, mientras que las demás empresas presentan indicadores bajos de capital, sin embargo aún cuentan con la capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo; en el caso de las cuentas por cobrar, sólo una empresa tiene resultados favorables. Se concluye que un buen manejo de capital de trabajo resulta un factor clave para que las empresas sigan operando eficazmente y que la realización de un análisis de las cuentas por cobrar es fundamental para una buena gestión del efectivo.

**Palabras claves:** Capital de trabajo, cuentas por cobrar y análisis del capital de trabajo y las cuentas por cobrar.

## **Abstract**

The objective of the investigation was to analyze the working capital and the accounts receivable, in the Agro industrial Activities that are quoted in the BVL. The methodology used is of a descriptive comparative type, of non-experimental design with transversal cut, also the technique of documentary analysis was used and as an instrument of investigation the card of documentary review; also the sample was 36 Financial Statements of the companies of agro-industrial activities, the information was obtained from the Stock Exchange of Lima. The results showed that only two companies in the agro industrial sector have better working capital to continue their operations in a timely manner, while the other companies have under their indicators but still have the capacity to meet their short-term obligations, in the case of accounts receivable there is one company that has more favorable results than the others. It was concluded that good working capital management would be a key factor for companies to continue operating effectively and that also performing analysis of accounts receivable is fundamental to good cash management.

**Keywords:** Working capital, accounts receivable and analysis of working capital and accounts receivable.

## I. INTRODUCCIÓN

El manejo de la economía mundial se puede ver afectada por diversos factores de tipo ambiental, económico, social y político, siendo este último el factor más relevante y que presenta como elemento causal a la corrupción inmersa en el estado; el efecto de este punto álgido son la renuencia de las inversiones por parte de los países desarrollados y el desaprovechamiento de los recursos, plasmados a su vez en el estancamiento de las empresas emergentes que no encuentran como solventar sus gastos operativos.

En ese sentido, se puede sostener que la presencia de un adecuado capital de trabajo en una empresa es imprescindible, ya que garantiza las inversiones a corto plazo y con esto se asegura el desarrollo económico. A pesar de lo anterior, cabe señalar que una de las razones por lo que una empresa puede terminar en bancarrota es por la inadecuada utilización del capital de trabajo, ya sea por diversos factores como por ejemplo el aumento en los gastos financieros, la falta de políticas de cuentas por cobrar y los temas crediticios que no están bien estipulados hacia sus proveedores o clientes; todo lo anterior, conlleva a costos de recuperación de deuda, disminuyendo la solvencia de la empresa para hacer frente sus obligaciones (García Aguilar *et al.*, 2017).

En Perú, para que una empresa comience sus operaciones, sobre todo productivas, es imprescindible contar con el suficiente capital de trabajo para realizar la compra de insumos, ante la carencia de este los emprendedores recurren a los créditos bancarios, opción que resulta en la mayoría de veces como un arma de doble filo, mejor dicho una elección positiva y negativa para los empresarios. La descripción se explica como positiva, porque se puede a realizar compras según los recursos, materiales e insumos que pueda requerir la empresa, de tal manera que puedan seguir produciendo; por otro lado es negativa, debido a que al obtener la tarjeta de crédito y hacer uso de ello, generan pagos con intereses a la entidad financiera provenientes de las ventas obtenidas, lo que merma las utilidades de la empresa (Lira Segura, 2018).

Por consiguiente, las cuentas por cobrar se llevan a cabo por un responsable del área de crédito y cobranzas, el mismo que debe según Solano y Duran (2018) debe estar altamente calificado, para poder desenvolverse de manera eficiente frente a los clientes; frente a lo expuesto, las cuentas por cobrar son de suma importancia debido a que es la fuente de ingresos de la empresa y que gracias a ella se puede solventar las obligaciones con terceros, además de poder realizar inversiones a corto o largo plazo según sea el requerimiento.

A nivel local, el contexto investigativo se realizó en 6 empresas de los sectores agroindustriales, de los cuales la empresa Agro Industrial Paramonga S.A.A. se encuentra ubicada en Barranca – Lima, la empresa Agroindustrias San Jacinto S.A.A. se ubica en La Victoria y la empresa Agroindustrial Laredo S.A.A. se encuentra en Trujillo – La Libertad, mientras que las tres empresas restantes como la Agraria Chiquitoy S.A.A., Casa Grande S.A.A. y Cartavio S.A.A. se ubican en Ascope - La Libertad; la información objeto de análisis proviene de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y corresponde a los años 2017 al 2019, se señala como indicador común que las empresas se dedican al cultivo e industrialización de la caña de azúcar, así como también a la producción de azúcar y alcohol originario de sus actividades principales.

Los Estados Financieros presentan, entre los muchos indicadores, uno muy significativo conocido como las cuentas por cobrar, debido a su variabilidad por año se requiere del análisis de la tendencia en sus ratios componentes como son los periodos promedio de cobranza y la rotación de las cuentas por cobrar; la importancia radica en que con el análisis eficiente de las cuentas por cobrar se puede reducir el riesgo de baja liquidez a corto plazo, con esto se obtiene un buen manejo y control en las decisiones financieras a corto y/o largo plazo, incrementando a su vez la rentabilidad de la empresa; al respecto, Tadesse Temtime (2016) recomienda que las empresas deberían establecer estrategias respecto a su capital de trabajo y su relación con la proporción de los activos y pasivos corrientes para que se puedan maximizar la rentabilidad.

A continuación, se presentan la formulación del problema investigativo que se sustentó en la realidad problemática, por lo que se tiene como **problema general**: ¿cuál es el estado del capital de trabajo y las cuentas por cobrar, en las

Agroindustriales que Cotizan en la BVL y como específicos cuál es la situación del capital de trabajo y las cuentas por cobrar en las Agroindustriales?

Con relación a la **justificación** del presente estudio, se realizó debido a que las empresas analizadas durante los periodos 2017 al 2019 sufrieron variaciones referentes al rubro de sus cuentas por cobrar, lo cual afecta su Estado de Situación Financiera y su Estado de Resultados de la empresa.

A través de las conclusiones del presente estudio, se presentaran los puntos positivos y negativos en base a los ratios, de modo que las empresas podrán observar y analizar las áreas donde faltaría reforzar, para así poder enmendar esos errores; así mismo, el proyecto tiene como finalidad servir como referente para otras investigaciones futuras.

En consecuencia, se tiene como objetivo general analizar el capital de trabajo y las cuentas por cobrar en las empresas del sector agrario de las actividades agroindustriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima; cuyos detalles relacionados con la formulación de los problemas, la determinación de los objetivos se encuentran en la matriz de consistencia en el Anexo N°1.

## II. MARCO TEÓRICO

Se han realizado trabajos previos que guardan relación con la presente investigación, los cuales se presentarán a nivel nacional e internacional. Como antecedentes nacionales, se puede mencionar los siguientes:

Lecca Pérez (2016) determinó la relación de las cuentas por cobrar y el capital de trabajo, a través de un estudio de tipo correlacional y diseño no experimental; concluyó que el capital de trabajo y las cuentas por cobrar se relacionan de manera poco eficiente, debido a que no existe un adecuado control ni evaluación crediticia de los clientes, recomienda que para poder corregir esos errores se tendrá que realizar controles de los clientes nuevos y los que son morosos.

Flores Morales y Naval Carrasco (2016) determinó la relación de las cuentas por cobrar y la rentabilidad de las industrias que cotizan en la Bolsa de Valores; a través de un estudio de diseño no experimental y nivel descriptivo correlacional. Concluye que el capital de trabajo es un factor importante ya que tiene un vínculo estrecho con la rentabilidad, también encuentra que las cuentas por pagar y cobrar lleva un control eficiente, lo que resulta que la empresa tenga mayor liquidez para que siga operando.

Tizón Humayasi (2017) analizó y determinó la importancia del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad, con esto pudo establecer si las empresas son capaces de poder cubrir los gastos que puedan generar a corto plazo. La metodología empleada fue de tipo correlacional con diseño no experimental – transversal. El autor llegó a la conclusión que en el sector industrial, el capital de trabajo tiene una relación negativa con los días de cobranzas, lo que indicaría que las empresas tienen mayor rentabilidad cuando los días de cobranza son menores.

Asimismo, como antecedentes internacionales se puede mencionar a los siguientes autores:

Al respecto, Arroba Salto y Solís Cabrera (2017) analizaron los lineamientos de créditos y las cuentas por cobrar, a través de una metodología descriptiva, con técnica histórica y de procedimientos documentales, con esto se pudo tener una mejor noción de los problemas de liquidez. La investigación concluyó que la empresa no cuenta con un manual de técnica crediticio, ni lleva un reporte determinado de las cuentas de sus clientes, lo que resulta en factores perjudiciales para la rentabilidad de la empresa.

Jiménez Figueredo *et al.* (2019) realizó un estudio en donde aplicó métodos financieros para obtener una buena gestión en el capital de trabajo en una empresa de construcción, haciendo uso del análisis cuantitativo del ratio capital de trabajo. Concluyeron que la empresa no llevaba un adecuado control de pago ni una buena gestión de inventarios, lo que resulta en un efecto negativo en el ciclo de efectivo y que afecta a su vez a la liquidez como a la rentabilidad para la empresa.

Virkkala Ville (2015) analizó el capital de trabajo y la rentabilidad en las empresas estadounidenses en el rubro de equipos electrónicos que cotizan en Bolsa, a través de un estudio de enfoque cuantitativo – descriptivo. Se concluyó que las empresas en el rubro de informática tienen un nivel óptimo referente a su capital de trabajo, por lo que tiene un equilibrio tanto en la gestión de los riesgos como en los rendimientos de las empresas, en consecuencia su rentabilidad es máxima.

En el desarrollo de la presente investigación se emplearon un conjunto de teorías e investigaciones que reforzaron el objeto de estudio, ya que es de gran utilidad realizar comparaciones entre diferentes autores e investigadores.

### **Capital de trabajo**

Según Saucedo Venegas (2020), el capital de trabajo se define como los recursos que la empresa necesita para seguir avanzando con sus ejercicios a

corto plazo, de los cuales está relacionado con las cuentas corrientes que abarcan los activos y pasivos corrientes, por lo que dentro del grupo de capital de trabajo se encuentran el capital de trabajo neto y capital de trabajo neto operativo.

Como clasificación del grupo que pertenece al capital de trabajo se encuentran las siguientes:

El **capital de trabajo neto** para Ortiz Paniagua *et al.* (2019), son descritos matemáticamente como los activos corrientes menos los pasivos corrientes y que a este último se incorporan los préstamos a los proveedores, acreedores y bancarios, así como los impuestos y los salarios por pagar que se han acumulado en un determinado periodo que puede tener la empresa.

Por otro lado Tanaka Nakasone (2015) define al capital de trabajo neto como una variable que tiene diferentes puntos para evaluarse, una de ellas es mediante los pasivos no corrientes más los patrimonios menos los activos no corrientes, también hace referencia que el capital de trabajo da una perspectiva aproximada a la liquidez que puede tener la empresa, donde explica que cuando el resultado de su fórmula común es mayor a cero significa que las inversiones pueden convertirse en efectivo a corto plazo, por lo que la empresa no podrá tener problema de liquidez.

Mendoza Roca y Ortiz Tovar (2016) definen al capital de trabajo neto como la representación de los recursos que tiene la empresa para que pueda cumplir con sus obligaciones a corto plazo, es decir es el total de la resta de sus activos corrientes menos sus pasivos corrientes, de lo cual se determina cuánto de activos corrientes cuenta la empresa para que pueda abastecer sus necesidades como la materia prima, los insumos, la mano de obra, etcétera.

$$\text{Capital de trabajo neto} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Atehórtua Lopera y Marulanda García (2018) señalan que el **activo corriente** es un bien o derecho que puede convertirse en dinero en un rango de no mayor a un año; así mismo señala que los activos fijos son de gran importancia en el flujo de operaciones, ya que a través de ello se establece la

capacidad de pago frente a sus obligaciones que son los pasivos, por lo que son los elementos esenciales del capital de trabajo con lo que opera la empresa.

Vera y Gutierrez Jaramillo (2019) mencionan que los activos corrientes se transforman en dinero líquido en un determinado periodo dentro de un año, de los cuales abarcan los rubros de los clientes pertenecientes a las cuentas por cobrar, la caja, los inventarios como los productos terminados, las materias primas y la producción que se encuentran en proceso.

Pinedo Vásquez y Zumba Alvarado (2017) mencionan que los **pasivos corrientes** son las obligaciones y compromisos procedentes de las actividades comerciales o de las situaciones anteriores, en donde la finalidad es invertir los bienes activos que pertenecen a la empresa dentro de un año, y cuyos elementos importantes son: las cuentas por pagar, las provisiones que se dan a corto plazo, entre otros.

Hernández Angulo y Mora Bajaña (2016) mencionan que los pasivos corrientes son las obligaciones que tienen a corto plazo las empresas, dentro de los cuales se encuentran agrupadas por las cuentas por pagar a los proveedores, los impuestos, obligaciones financieros a corto plazo, entre otros.

Por otro lado Cevallos Cortéz y Montaguano Bajaña (2018) señalan que el **capital de trabajo neto operativo** tiene un concepto más complejo que el capital de trabajo, ya que dentro de sus elementos que lo componen están solo los activos que tienen una relación directa en la producción de los recursos sustrayendo las cuentas por pagar, exceptuando los efectivos e inversiones que se dan a corto plazo.

Cardona Gómez y Cano Atehortua (2017) definen al capital de trabajo neto operativo como los recursos que pueda tener la empresa para que siga ejecutándose, asimismo manifiestan que entre menor sea el resultado de este ratio es mejor, ya que significa que la empresa no carece de efectivo y por lo que puede cumplir con sus obligaciones. Los elementos que representan al capital de trabajo son las cuentas por cobrar, los inventarios y las cuentas por pagar.

$$\text{Capital de trabajo neto operativo} = \text{Cuentas por cobrar} + \text{Inventarios} - \text{Cuentas por pagar}$$

Munene y Yugi Tibbs (2018) señalan que las **cuentas por cobrar** son elementos muy esenciales para las empresas, ya que tienen una relación directa con la liquidez y rentabilidad, por ende las organizaciones deben tener un control de evaluación y establecer políticas de cobranzas para no sufrir de dificultades de efectivo a corto plazo.

Nederman y Slogén (2015) definen **los inventarios** como suministros y materiales que están en stock destinados para la venta o para la producción de la empresa, asimismo la gestión de inventario debe proporcionar los costos que sean accesibles para los consumidores.

Anastasia Nwakaego e Innocent Ikechukwu (2016) señalan que las **cuentas por pagar** se dan a los proveedores por los servicios o bienes que se han realizado pero que el pago aún no ha concluido, por lo que la empresa tendrá una relación estratégica con sus proveedores en el que debe cumplir con fechas que se han estipulado, con esto su historial crediticio será más estrecho y factible en un futuro.

### **Cuentas por cobrar**

Según Pineda Pauta (2016) señala que las **cuentas por cobrar** son partes fundamentales de los activos exigibles que se originan por las ventas dadas a crédito hacia sus clientes o por los servicios ofrecidos por ello, estos se dan en acuerdos donde se estipulan las políticas de cobranza, así como los plazos que serán dispuestos con el cliente.

Como agrupación que pertenece a las cuentas por cobrar se encuentran las siguientes:

Según la Comisión de Normas de Auditoría (2018), el **periodo promedio de cobranza** es un indicador que demuestra el tiempo promedio en que las cobranzas están diferidas, así mismo señala que es necesario y útil para las

empresas calcular el periodo promedio de cobranzas para que pueda seguir ejecutándose de manera eficiente.

Yancce Alegría (2017) señala que el periodo promedio de cobranza son los números de días que tiene que esperar la empresa para que le puedan pagar y ello pueda convertirse en efectivo en un tiempo determinado; es deducible de las cuentas por cobrar que tiene la empresa, por los días del año sobre las ventas a crédito que otorga a sus clientes.

$$\text{Periodo promedio de cobranza} = \frac{\text{Cuentas por cobrar} \times \text{días del año}}{\text{ventas netas anuales}}$$

Por otra lado, Nelima Lyani *et al.* (2016) definen las cuentas por cobrar como elementos que participan en el flujo de caja, por lo que tiene una relación directa sobre el desarrollo de la empresa, señalan también que es esencial tener una eficaz gestión para evaluar las cobranzas, las políticas y el riesgo que se puede tener.

Chávez Fernández y Loconi León (2018) definen a **las ventas netas anuales** como las posibilidades que las empresas otorgan a sus clientes al adquirir sus servicios o bienes con el propósito de que en un futuro estipulado sea cobrado, para ello ambas partes se responsabilizan al realizar la operación tanto la empresa como el cliente, por lo que se debe establecer las políticas de cobros y también realizar una evaluación crediticia.

Por otro lado, Tomalá (2019) menciona que la **rotación de las cobranzas** se emplea para medir las situaciones de pago en que se encuentra la empresa al otorgar crédito a sus clientes, asimismo esto se analiza con la finalidad de evaluar el número de veces en que se han convertido en efectivo las cuentas por cobrar en un determinado periodo.

Macías Calderón (2017) manifiesta que la rotación de las cuentas por cobrar evalúa la liquidez de la empresa, para determinarlo sería las ventas al crédito sobre las cuentas por cobrar que tiene la empresa, lo cual establece las veces

que se realizan las cobranzas en un tiempo definido, así la empresa pueda realizar la cobranza eficazmente.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

Según Han Kahya (2017), **las ventas netas anuales** se dan por parte de las empresas a ciertos consumidores que realizan operaciones con frecuencia, para ello se tiene que analizar y evaluar constantemente los riesgos crediticios, ya que algunos clientes pueden deber más de lo debido y esto afectaría la liquidez de la empresa.

Según Huu Canh (2018), las **cuentas por cobrar** son fuentes importantes entre la rentabilidad de la empresa y las relaciones con clientes, lo cual se da a través de las ventas al crédito, por lo que se debe tener una eficiente gestión de los temas crediticios, así como también del capital de trabajo y de su control.

### III. METODOLOGÍA

El enfoque de la presente investigación es cuantitativo; al respecto Ñaupas Paitán *et al.* (2018) señalan que el enfoque cuantitativo en una investigación utiliza la recopilación de información de la empresa, para luego analizarlos y responder las preguntas que se hicieron en la investigación. Se aplicó este tipo de enfoque debido a que se utilizaron métodos como la recolección de datos, por lo cual se obtuvieron resultados de los análisis aplicados a las empresas.

#### 3.1 Tipo y Diseño de Investigación

##### 3.1.1 Tipo de Investigación

Este estudio fue de tipo descriptiva – comparativa; al respecto Sáez López (2017) menciona que la investigación descriptiva, observa y describe la situación de los sujetos a investigar, por lo que se utilizó la técnica de análisis documental para un estudio exacto de la variable.

Por otro lado, Muñoz Rocha (2015) menciona que el tipo de investigación comparativo se utiliza para determinar similitudes y diferencias del objeto de estudio para su posterior conclusión. Se eligió este tipo de metodología con la finalidad de analizar y describir la situación real de las empresas a investigar, así como también el de comparar los resultados de las diferentes empresas, por lo cual se utilizó todos los datos e información disponible para poder realizar el estudio y las recomendaciones respectivas.

##### 3.1.2 Diseño de Investigación

El diseño del presente estudio fue no experimental de corte transversal; Bracho Pérez (2012) menciona que, en las investigaciones de diseño no experimental, las variables que se estudian no se alteran sino que se analizan en su ambiente tal cual se dan, ya que el investigador no puede intervenir sobre esas variables porque son sucesos que ya han ocurrido. Por lo anterior se puede afirmar que en la presente investigación no se alteraron los datos obtenidos, ya que los sucesos fueron de acuerdo al ambiente real.

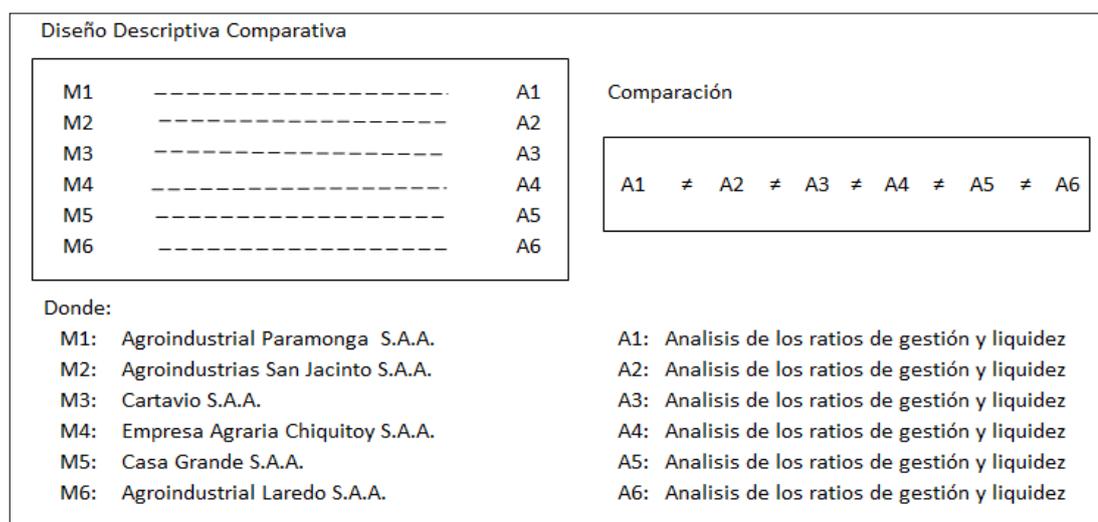
Así también, este estudio fue de corte transversal; Corona Lisboa (2016) menciona que en las investigaciones de corte trasversal, las variables se evalúan en un sólo momento del tiempo, con el objetivo de que se pueda analizar y describir las variables en un periodo de tiempo. El periodo que corresponde al estudio, comprendió los años 2017 al 2019.

Esta investigación también es de diseño retrospectivo; Calderón Saldaña y Alzamora de los Godos (2018) mencionan que en este diseño, el investigador identifica y analiza los hechos que han ocurrido en la empresa y por lo que se origina la razón de estudio. En el presente estudio se utilizó este tipo de diseño, porque la información analizada corresponde a un periodo pasado.

El diseño que se utilizó en esta investigación es el siguiente:

### Figura 1

#### *Diseño Estadístico*



### **3.2 Variables y operacionalización**

En esta investigación se utilizó variables cuantitativas, las cuales son el capital de trabajo y las cuentas por cobrar. Vigil de Gracia (2018) menciona que este tipo de variables se miden a través de métodos estadísticos, por lo que está expresado mediante números.

Por otro lado, Mata Solís (2019) define que las variables cuantitativas no sólo tratan de que sean medibles a través de análisis estadísticos, sino que tengan también un sentido, mejor dicho que el estudio sea teórico – metodológico, por lo que se necesitará recolectar los datos necesarios para poder realizar la investigación y así poder analizar, describir e interpretar las variables estudiadas.

En esta investigación se utilizaron estas variables porque pueden medirse y por consiguiente analizarse, también se consideraron cuatro dimensiones que se encuentran plasmadas en la matriz de operacionalización en el Anexo N° 2.

### **3.3 Población, muestra y muestreo**

#### **3.3.1 Población**

Estuvo compuesta por un total de 212 Estados Financieros anuales; según Solíz Plata (2019), la población es un grupo de elementos que serán analizados para llevar a cabo una investigación. Así mismo, Mosteiro García y Porto Castro (2016) mencionan que la población son conjuntos de participantes con características comunes que forman parte de la evaluación para realizar el estudio.

La población de esta investigación fue el conjunto de los Estados Financieros pertenecientes a las seis empresas de actividades agroindustriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. En el presente estudio también se utilizaron los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados que se detallan en la tabla 1.

**Tabla 1***Población Analizada*

<b>Empresas</b>	<b>Años</b>	<b>Estados Financieros</b>
Agroindustrial Paramonga S.A.A.	2002 – 2019	19
Agroindustrias San Jacinto S.A.A.	2003 - 2019	18
Cartavio S.A.A.	2003 - 2019	18
Empresa Agraria Chiquitoy S.A.A.	2003 - 2019	18
Casa Grande S.A.A.	2006 - 2019	15
Agroindustrial Laredo S.A.A.	2003 - 2019	18

Fuente: Página web de la BLV.

Cabe recalcar que el total de los Estados Financieros se le tendría que multiplicar por dos, debido a que se usarán los Estados de Situación Financiera y el Estado de Resultado.

### **3.3.2 Muestra**

Estuvo representada por 36 Estados Financieros. Según Labrador *et al.*, (2015), la muestra forma parte de la población por lo que debe ser representativa y adecuada, también señalan que se dividen en probabilística y no probabilística; del mismo modo, Carrillo Flores (2015) manifiesta que la muestra se va a emplear con las cualidades de la población, ya que forma parte de ella.

Por lo tanto, el estudio estuvo conformado por un total de 36 Estados Financieros que corresponde a 6 empresas de actividades agroindustriales como Agroindustrial Paramonga S.A.A., Agroindustrias San Jacinto S.A.A., Cartavio S.A.A., Empresa Agraria Chiquitoy S.A.A., Casa Grande S.A.A. y Agroindustrial Laredo S.A.A. que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

### **3.3.3 Muestreo**

El muestreo que se aplicó en esta investigación fue de tipo no probabilístico por conveniencia; Hernández Sampieri *et al.* (2014) señalan que las muestras no probabilísticas son más factibles, debido a que los datos que se van a recolectar serán a través de datos documentarios de la empresa, los cuales serán exactos a la hora de analizar, por lo que el análisis dependerá de las decisiones y la interpretación que le dará la persona que está efectuando el estudio.

Por otro lado, Grande Esteban y Abascal Fernández (2017) señalan que el muestreo no probabilístico es el tipo de muestreo más elegido por los investigadores, porque se puede realizar el análisis con datos de fácil acceso dentro de una empresa.

Así mismo han sido elegidos por conveniencia, porque se eligió el periodo 2017 al 2019, debido al interés del investigador; así mismo se delimitó el estudio a las empresas que se dedican al cultivo e industrialización de la caña de azúcar, así como también los derivados que salen de ella.

## **3.4 Técnicas e instrumento de recolección de datos**

### **3.4.1 Técnicas**

Se empleó el análisis documental; según Bryman y Bell (2015), los métodos de recolección de datos se basan en números y cálculos matemáticos que usará el investigador a la hora de recopilar los datos de la empresa (p. 160).

Esta técnica fue utilizada debido que se analizaron los Estados de Resultados y los Estados de Situación Financiera de los años 2017 al 2019 mediante ratios de gestión y liquidez.

### **3.4.2 Instrumento de recolección de datos**

Fue ficha de revisión documental. Según Salvatierra Melgar (2020) se utilizan en investigaciones descriptivas, por lo cual el investigador puede reunir toda la información que sea necesaria para llevar a cabo su estudio.

La fuente de información es secundaria y que fueron obtenidas por fácil acceso; se menciona también que la ficha de análisis realizado son ratios

contables, por lo que no se requiere que validen ni que se demuestre su confiabilidad. Este instrumento se puede visualizar en el Anexo N° 3.

### **3.5 Procedimientos**

Parra Ferié *et al.* (2018) manifiestan que en toda investigación se realiza una serie de procedimientos para llevar a cabo un objetivo; para la ejecución de la presente investigación se realizó la recopilación de las informaciones de los Estados Financieros de las empresas investigadas que se obtuvieron de la BVL del periodo 2017 al 2019, que fueron utilizadas con la finalidad de calcular los ratios financieros en un Excel; cabe señalar que no se necesitó autorización de las empresas, ya que los datos recolectados son de acceso público. Luego de ello, se exportó los datos hallados al SPSS 26, en donde se estudió la tendencia y el promedio de los ratios plasmados mediante tablas y gráficos de los cuales se realizar las conclusiones y recomendaciones.

### **3.6 Métodos de análisis de datos**

El método empleado fue el método analítico. Según Lopera Echavarría *et al.* (2010) mencionan que son procedimientos para llegar hacia un resultado, en donde se descomponen los elementos para examinar con mayor amplitud las causas, para ello se utilizan instrumentos estadísticos. Se utilizó este método porque permitió mayor conocimiento del objeto de estudio mediante el análisis de los ratios de liquidez y gestión.

### **3.7 Aspectos éticos**

Se tuvo en cuenta los valores primordiales como la honestidad y responsabilidad para realizar la investigación. Infante Contreras (2010) menciona que durante el proceso del estudio es importante tener valores éticos para una buena calidad de investigación.

Para llevar a cabo este proyecto de investigación se cumplió con todos los estándares según la Resolución del Consejo Universitario N° 0126- 2017/UCV del

código de ética en Investigación de la UCV, que se llevó acabo en el departamento de Trujillo, el 23 de Mayo del 2017.

El artículo 6 menciona que la honestidad debe prevalecer durante el proceso de la investigación así como también se debe considerar la autenticidad de los autores que se usa durante el transcurso de la investigación, por lo que debe contar con sus correspondientes citas bibliográficas para poder evitar el plagio.

Así mismo, para la redacción del informe se empleó el uso de la Guía de Elaboración de Tesis designado para la obtención de Grados Académicos y Títulos Profesionales de la UCV, ceñidos al formato de las Normas de Estilo APA 7ª Edición.

## IV. RESULTADOS

### 4.1 Análisis del Capital de trabajo

#### 4.1.1 Análisis del Capital de trabajo Neto

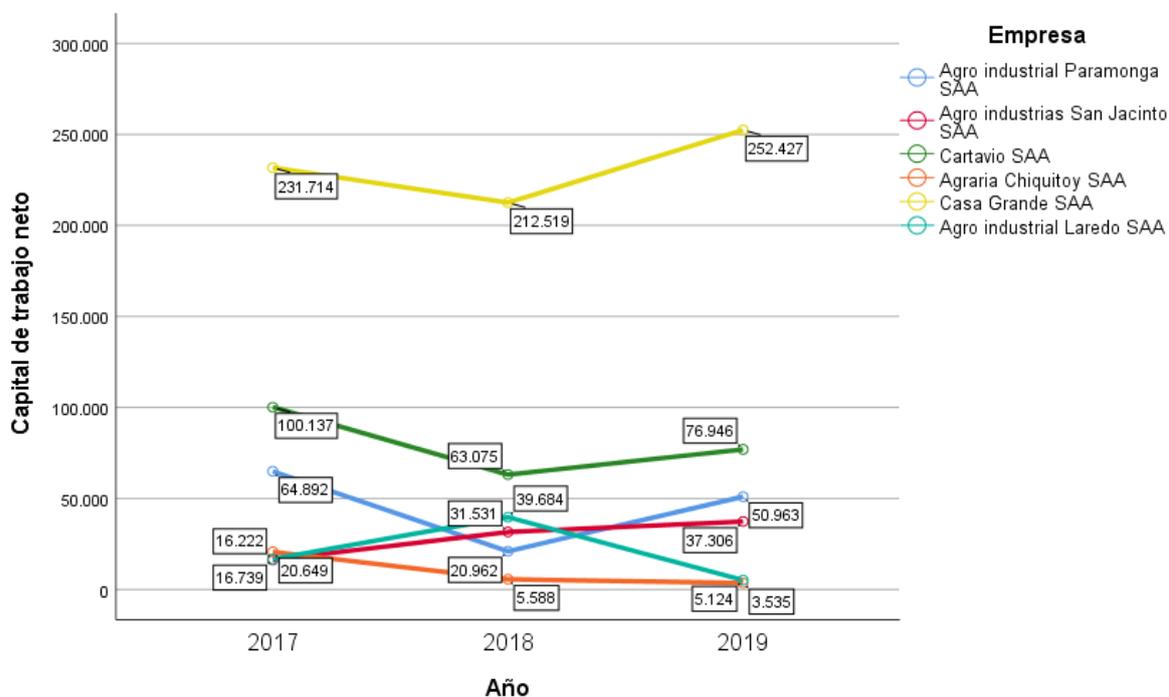
**Tabla 2**

*Promedio de los ratios de Capital de trabajo*

Empresas	Promedio de los ratios de Capital de trabajo	
	Capital de trabajo neto	Capital de trabajo neto operativo
Agro industrial Paramonga S.A.A.	45,605	12,196
Agro industrias San Jacinto S.AA	28,353	4,108
Cartavio SAA	80,052	37,742
Agraria Chiquitoy SAA	9,924	20,152
Casa Grande SAA	232,220	65,411
Agro industrial Laredo SAA	20,515	9,745

**Figura 2**

*Valores del Capital de trabajo Neto*



### **Interpretación:**

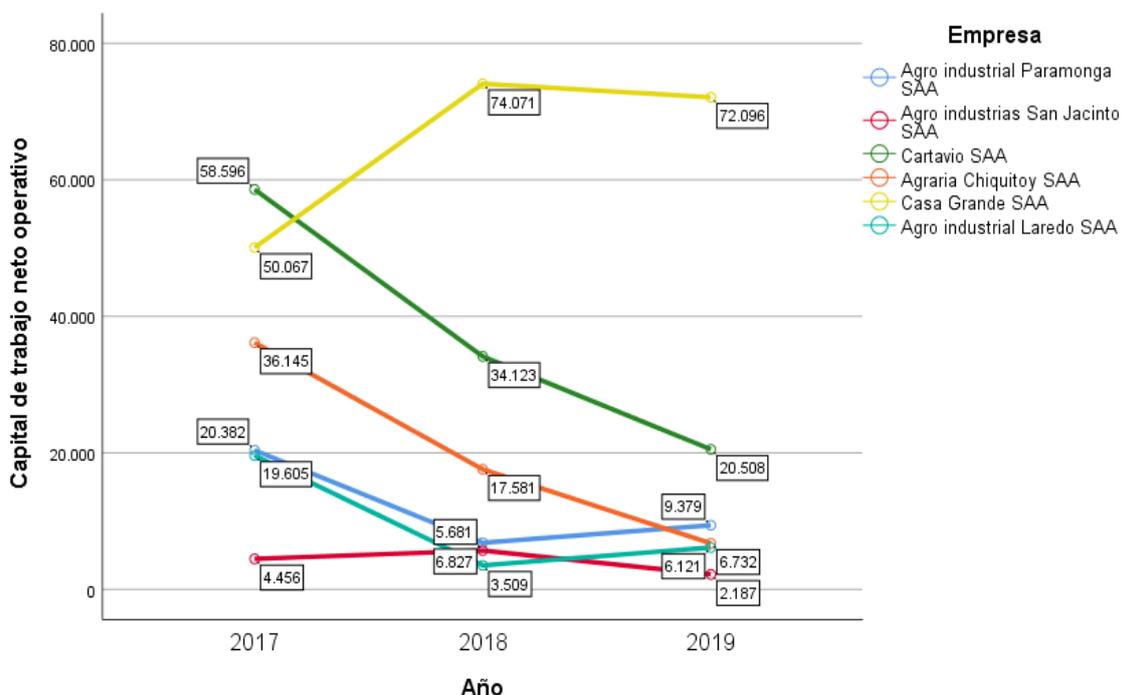
La tabla 2 muestra el promedio de los ratios de Capital de trabajo de las empresas en el período 2017 al 2019; así se tiene que el promedio más alto registrado del Capital de trabajo neto fue de S/ 232.22 (Casa Grande S.A.A.), lo que significa que sólo en el año 2019 la empresa se ubicó por encima de su promedio en el ratio. Así mismo en la figura 2 mostró los resultados de ratio del capital de trabajo neto, de las empresas del sector agroindustrial que cotizan en la BVL, por lo que se observó que los valores más altos del ratio del capital de trabajo neto fue en el 2019 con S/ 252,427; todos estos percibidos por la empresa Casa grande S.A.A. De forma referencial, se observó que el valor más bajo del ratio Capital de trabajo neto en todo el periodo fue de S/ 5,124 proveniente de la empresa Agraria Chiquitoy S.A.A.

Conjuntamente con los dictámenes que se obtuvo de la BLV; del año 2019 se observó que la empresa Casa Grande S.A.A. tuvo mayor capital de trabajo neto debido a que su efectivo aumentó en los últimos periodos ya que está invirtiendo su dinero en los bancos mediante depósitos a plazos lo cual le genera más ganancia, esto significa que la empresa puede cubrir sus necesidades a corto plazo. Por otro lado, la empresa Agraria Chiquitoy S.A.A. es la que cuenta con menor capital de trabajo neto y la causa es que sus inventarios han disminuido significativamente por motivos de que tienen baja rotación de stock por lo que esto sería un factor negativo ya que no podría cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

#### 4.1.2 Análisis del Capital de trabajo Neto operativo

Figura 3

Valores del Capital de trabajo Neto Operativo



#### Interpretación:

Según la tabla 2 se muestra los resultados del ratio de Capital de trabajo neto operativo, por lo cual el promedio más alto fue el presentado por la empresa Casa Grande S.A.A. con S/ 65,411, lo que indica que en los años 2018 y 2019 la empresa se ubicó por encima de su promedio; así también en la figura 3 se observó que el valor más alto del ratio del capital de trabajo neto operativo fue en el año 2018 con S/ 74,071 por parte de la empresa Casa Grande S.A.A.; de forma referencial, se observa que el valor más bajo del ratio Capital de trabajo neto operativo en todos los periodos siendo el 2019 el que más el periodo fue de S/ 2,187 proveniente de la empresa Agro industrias San Jacinto S.A.A.

De acuerdo al dictamen realizado en el 2019 a la empresa Agraria Casa Grande SAA, se observó que tuvo un mayor capital de trabajo neto operativo debido al aumento de sus cuentas por cobrar ya que algunos de sus clientes

tienen problemas económicos con los bancos y los pagos primordiales son para ellos, así mismo los plazos de pago son demasiados largos lo cual no es beneficioso para la empresa en cuestión ya que no está generando ingresos de manera inmediata que necesita para que pueda realizar sus operaciones. En el caso de San Jacinto S.A.A. según lo analizado tuvo un menor capital de trabajo neto operativo y según el dictamen realizado en el 2019 es debido que sus inventarios disminuyeron considerablemente siendo este un factor positivo ya que quiere decir que la empresa está vendiendo sus productos más rápido, por ende cuenta con ingresos para que pueda seguir operando de manera factible.

## 4.2 Análisis de las Cuentas por cobrar

**Tabla 3**

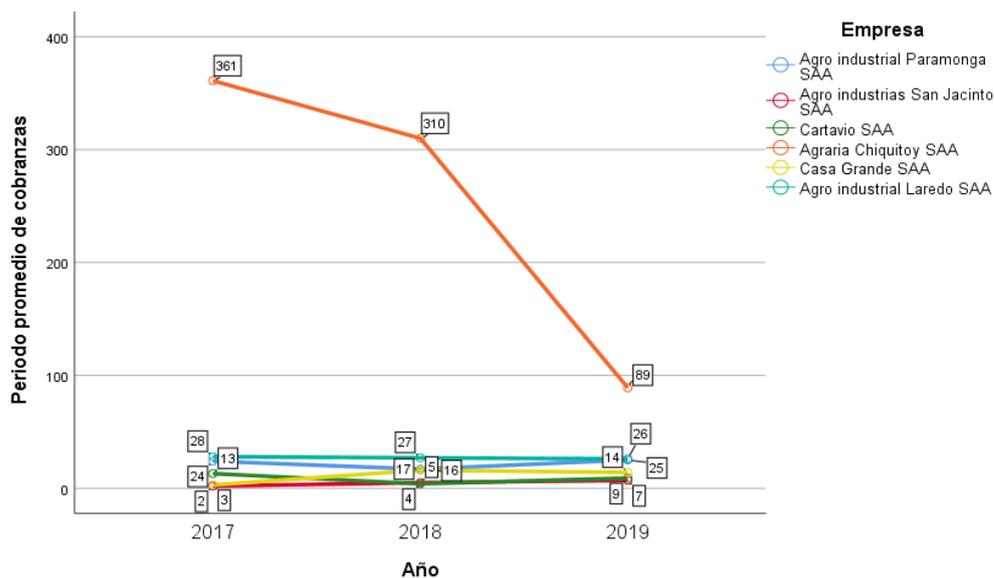
*Promedio de los ratios de Cuentas por cobrar.*

<b>Empresas</b>	<b>Promedio de los ratios de Cuentas por cobrar</b>	
	<b>Periodo promedio de cobranzas</b>	<b>Rotación de cuentas por cobrar</b>
Agro industrial Paramonga SAA	22.00	17.00
Agro industrias San Jacinto SAA	4.67	113.00
Cartavio SAA	8.67	57.33
Agraria Chiquitoy SAA	253.33	2.00
Casa Grande SAA	11.00	62.00
Agro industrial Laredo SAA	27.00	13.33

#### 4.2.1 Periodo promedio cobranzas

Figura 4

Valores del Periodo promedio de cobranzas



#### Interpretación:

La tabla 3 mostró el promedio de los ratios de Cuentas por cobrar de las empresas en el período 2017 al 2019; así se tiene que el promedio más alto registrado del Periodo promedio de cobranza fue de 253 días (Agraria Chiquitoy SAA), lo que significa que sólo la empresa en mención en los años 2017 y 2018 la empresa se ubicó por encima de su promedio en el ratio. De igual manera, en la figura 4 se observó que los valores más altos del ratio del Periodo promedio de cobranzas fue en el año 2017 con 361 días, por parte de la empresa Agraria Chiquitoy S.A.A; de forma referencial, se observa también que el valor más bajo del ratio Periodo promedio de cobranza en el periodo 2017, fue de 2 días proveniente de la empresa Agro industrias San Jacinto S.A.A.

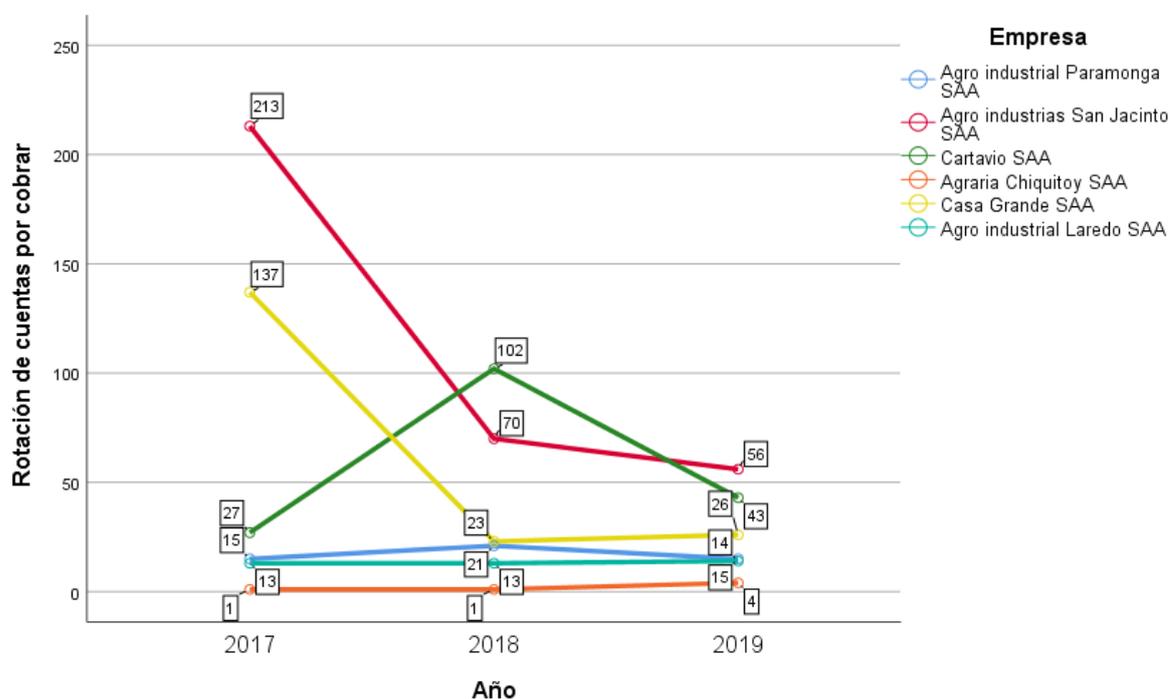
Conjuntamente con los dictámenes del 2017 de las empresas agrarias Chiquitoy S.A.A y San Jacinto S.A.A., se observó que la primera en mención obtuvo un mayor resultado debido a que sus cuentas por cobrar a partes relacionadas aumentaron significativamente por la venta a crédito de la caña de

azúcar; sin embargo esto es negativo porque demora 361 días para que las cobranzas se conviertan en efectivo, lo cual no es conveniente ya que no se cuenta con dinero líquido para que siga cumpliendo con sus obligaciones. En el caso de San Jacinto obtuvo un menor resultado, debido a que sólo se demora 2 días en esperar que sus cobranzas se conviertan en efectivo, por lo que se deduce que sus políticas de cobranzas están siendo aplicadas correcta y eficazmente.

#### 4.2.2 Rotación de cuentas por cobrar

**Figura 5**

*Valores de Rotación de cuentas por cobrar*



#### **Interpretación:**

La tabla 3 se mostró el promedio del ratio de Rotación de cuentas por cobrar, donde el promedio más alto de los años 2017 al 2019 fue de 113 veces por parte de Agro Industrias San Jacinto S.A.A, lo que indica que sólo en el año 2017 la empresa Casa Grande SAA se ubicó por encima del promedio del ratio. En la figura 5 se observa que los valores más altos del ratio del Rotación de cuentas por cobrar fueron en el año 2017 con 213 veces por parte de la empresa Agro industrias San Jacinto S.A.A.; de forma referencial, se observa que el valor

más bajo en todo el periodo fue de 1 vez proveniente de la empresa Agraria Chiquitoy S.A.A.

De acuerdo con los dictámenes del 2018 tanto de las empresas agrarias San Jacinto S.A.A. y Chiquitoy S.A.A.; se determinó según los análisis que la primera empresa en mención tuvo un mayor resultado ya que realiza sus cobranzas 213 veces al año lo que significa que el dinero se recauda más rápidamente lo cual es positivo ya que se puede utilizar el efectivo para otros usos necesarios. En cuanto a la empresa Chiquitoy S.A.A, es todo lo contrario ya que solo realiza sus cobranzas 1 vez al año por lo que se interpreta que sus clientes no cumplen con los periodos de pago establecidos y esto afecta negativamente a la empresa agraria ya que no cuenta con efectivo para que puede realizar sus operaciones eficazmente.

## V. DISCUSIÓN

De acuerdo a los resultados obtenidos en el análisis del capital de trabajo y las cuentas por cobrar de las Agro Industriales que cotizan en la BVL en el periodo 2017 al 2019, se demuestra que la empresa Casa Grande S.A.A. tuvo un mayor capital de trabajo neto en los años 2017, 2018 y 2019 con S/ 231,714, S/ 212,519 y S/ 252,427 respectivamente (Ver figura 2); esto se debe a la realización de inversiones con los bancos, lo que a su vez genera más ganancia; por consiguiente, la empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Una realidad diferente es la que presenta la empresa Chiquitoy S.A.A, la misma que en todo el periodo obtuvo resultados de S/.16, 222, S/ 5,588 y S/. 5,124 correspondientes a los años 2017,2018 y 2019, obteniendo así un menor capital de trabajo neto que las demás empresas agroindustriales, debido a ello no puede cubrir sus gastos inmediatos. Según la revisión, estos resultados son similares a lo expuesto por Lecca Pérez (2016), en su trabajo de investigación llego a la conclusión que el capital de trabajo y las cuentas por cobrar se relacionan de manera poco eficiente, debido que no hay un control ni evaluación crediticia a los clientes; al no realizar un análisis del capital de trabajo ni de sus indicadores, el efectivo se ve impactado negativamente reduciendo la operatividad.

Así mismo, la empresa agroindustrial San Jacinto en el 2017, 2018 y 2019 tuvo como valores respectivos de capital de S/4,456, S/3,509 y S/2,187 nuevos soles, con ello se deduce que está obteniendo dinero de manera rápida, además puede seguir invirtiendo en su empresa y en el cumplimiento de pago de su personal o proveedores; por otro lado, Casa Grande S.A.A. tuvo un alto indicador del capital de trabajo neto operativo en los periodos 2018 y 2019 con importes de S/. 74,071 y S/. 72,096 respectivamente, lo que representa un factor negativo ya que el efectivo no está rotando de manera eficaz, por lo cual este es un ara convertirse en liquido por lo cual trae como consecuencias incumplimiento de obligaciones así como también que no cuenta con la capacidad para cubrir sus costos y gastos que pueda tener a corto plazo.

Estos resultados fueron similares a los de Jiménez Figueredo *et al.* (2019), cuya investigación llegó a la conclusión que la empresa en el rubro de construcción no llevan un adecuado control de pago ni una buena gestión de inventarios; agrega también que un alto indicador de este tipo en las empresas se expone a riesgos, ya que no cumpliría con los pagos a trabajadores y proveedores, incluso no cumpliría con los requerimientos de sus clientes, debido a ello sufriría de liquidez.

En cuanto al Periodo Promedio de Cobranza, los resultados mostraron que la empresa San Jacinto S.A.A obtuvo los resultados más bajos del indicador que las demás empresas con 2, 4 y 7 días, lo que demuestra el efecto positivo ya que sus días de cobranzas se realizan más rápido que las demás, es decir que la empresa cuenta con estrictas políticas de crédito y cobranzas; todo lo contrario ocurre con agroindustrial Chiquitoy S.A.A., empresa que obtuvo los índices más altos durante los periodos investigados con totales de 361,310 y 89 días de los respectivos años 2017, 2018 y 2019, lo cual indica que la empresa está teniendo problemas de liquidez debido a que las operaciones se atrasan por no tener suficiente efectivo.

Estos resultados fueron similares al de Arroba Salto y Solís Cabrera (2017), en su estudio realizado llegó a la conclusión de que la empresa investigada no ejecuta controles ni evaluaciones crediticias a los clientes, no tienen correctamente establecidos sus políticas de cobranzas, los clientes no cumplen con las fechas establecidas de pago y que sus clientes pueden tener riesgos de rentabilidad por las deudas que se generan de los préstamos bancarios.

Así mismo, en el caso de la Rotación de las cuentas por cobrar los resultados mostraron que la empresa agroindustrial Chiquitoy S.A.A tienen indicadores muy bajos de 1, 1 y 4 veces al año, lo que afectaría su proceso de pago e inversiones a corto plazo, así mismo se asegura que es debido a la falta de compromiso de pago por parte de sus clientes. Por otro lado, San Jacinto S.A.A. obtuvo mayores resultados en los periodos 2017 y 2019 con 213 y 56 veces, lo que significa un resultado positivo para la empresa, el cual se debe a que sus cobranzas lo realizan de manera eficaz, por lo que cuenta con suficiente

efectivo líquido para que puedan solventar sus obligaciones y continuar trabajando productivamente.

Estos resultados son similares a los autores Flores Morales y Naval Carrasco (2016), quienes sostienen que realizando los respectivos controles de las cobranzas, junto al adecuado seguimiento de los clientes morosos, se puede optimizar el flujo de caja. Todo ese proceso sería positivo para una buena gestión, por lo que contaría con liquidez suficiente para poder seguir operando y generando más rentabilidad.

También en esta investigación se aplicó el tipo descriptivo- comparativo debido a que es muy útil para la realización de la investigación ya que una vez ejecutado el análisis de las 6 empresas se puede llevar a cabo las respectivas comparaciones entre ellas, lo cual se pudo determinar las empresas que podrían sufrir de liquidez y también cuales si llevan una mejor gestión, así como también describir las realidades que se está observando, por lo cual se pudo encontrar debilidades de las empresas, para ello se emplearon la utilización de sus informaciones financieras de tal forma estos resultados de la aplicación del tipo en esta investigación fueron similares a los de Muñoz Rocha (2015), cuyo estudio llegó a la conclusión que este tipo de investigación es la más adecuada para los están empleando ratios ya que le dará una mejor visión de la situación financiera de las empresas y también para poder contribuir con las mejoras de estas mismas.

En cuanto a la metodología empleada, Bracho Pérez (2012) llegó a la conclusión la investigación comparativa es lo más ético, ya que sólo se está estudiando los datos de los años que son primordiales para el investigador y aparte que toda la información recolectada es pasada, por lo que no se puede adulterar, ni malversar los montos sino todo lo contrario, sería una investigación adecuada y ética.

Además en este estudio se utilizó la ficha de revisión documental como instrumento de recolección de datos, lo cual conlleva a que la investigación sea más accesible, ya que toda la información que se utilizó se obtuvieron de la BVL., por lo que son de libre disposición, en este caso las informaciones recolectadas

son de los periodos 2017 al 2019. Este estudio también lo aplicó Salvatierra Melgas (2020), el cual concluyó que al aplicar este instrumento los investigadores podrían realizar factiblemente sus estudios además de que no se requiere que los datos sean validados, ya que han sido estudiados y analizados por los auditores.

## VI. CONCLUSIONES

Del análisis comparativo efectuado a las empresas Agroindustrial que cotizan en la bolsa dentro del periodo 2017 al 2019 se extraen las siguientes conclusiones:

**Primera:** La empresa Casa Grande S.A.A, dentro de los periodos investigados, presentó mejores indicadores de Capital de trabajo, por lo que el resultado más alto del año 2019 en su Capital de Trabajo Neto fue S/. 252,427 nuevos soles, debido a las ganancias obtenidas por las inversiones con los bancos.

**Segunda:** La empresa Agroindustrial San Jacinto S.A.A. presentó el mejor indicador de Capital de Trabajo neto Operativo (S/.6, 827 nuevos soles) dentro del sector; con cifras superiores a su promedio (S/.4, 108) en los años 2017, 2018 y 2019, lo que significa que la empresa puede abastecer sus necesidades.

**Tercera:** La empresa Agroindustrial San Jacinto S.A.A, dentro del periodo, es la entidad que cuenta con el mejor periodo promedio de cobranza con un resultado de 5 días dentro del sector, la conversión efectiva y ágil de sus cuentas en efectivo se debe al implacable cumplimiento de sus políticas de cobranza.

**Cuarta:** La empresa Agroindustrial San Jacinto S.A.A., presentó mejores resultados (213 veces) en el año 2017, esto se ve reflejado en el mejor índice de rotación de cuentas por cobrar del sector siendo su promedio de (113 veces) a diferencia de las demás empresas, todo ello respecto a su exhaustivo sistema de cobranza evidencian resultados favorables a la entidad.

**Quinta:** Finalmente se llega a la conclusión de que las empresas con altos índices en sus ratios, no siempre denotan que se encuentran marchando favorablemente, como por ejemplo un alto índice en el capital de trabajo neto operativo significa que la empresa no cuenta con los recursos suficientes para continuar con sus operaciones, así como en el caso de los índices de los periodos promedio de cobranzas, ya que puede tener problemas de liquidez a corto plazo.

## VII. RECOMENDACIONES

Se recomienda las empresas del sector Agro industrial lo siguiente:

1. Rediseñar sus políticas de cobranza que permitan de forma fácil y eficaz el cobro de facturas fuera del tiempo permitido, lo que implicaría una revisión de los clientes y sus deudas; con esto se mejora el flujo de efectivo para las operaciones.
2. Deben buscar manera de ahorro en los gastos productivos, mediante un revisión de la cuentas por pagar y los precios de los proveedores, eligiéndolos más allá de los precios que puedan ofrecer, esto parece contraproducente pero si se evalúa la calidad, el tiempo del crédito y otros observancias se puede obtener mayores beneficios.
3. Reducir los plazos de pago promedio en las facturas, estos no deberían ser demasiados largos, debido a que los compromisos de la empresa se ven afectados por la falta de efectivo.
4. Pedir siempre un requerimiento inicial de pago que garantice la cobertura de una tercera parte de las operaciones, esto da mayor holgura al desempeño empresarial.
5. Establecer incentivos económicos a los clientes permanentes, como descuentos por pronto pago o por el pago inmediato de la facturación, creando una clasificación de cliente preferente o buen pagador.
6. Finalmente se recomienda a las personas que quieran invertir en una de las 6 empresas del sector agrario, tomar en cuenta la empresa Casa Grande SA, ya que presentó mejores indicadores de Capital de trabajo dentro del sector, por lo que se sostiene que dentro del sector es la empresa que mejor cuenta con los activos necesarios para realizar sus funciones y actividades a corto plazo.

## REFERENCIAS

- Anastecia Nwakaego, D. & Innocent Ikechukwu, O. (2016). Management of Accounts Payable on the Financial Performance of Industrial Domestic Manufacturing Companies in Nigeria. *IOSR Journal of Humanities and Social Science*, 21(7), 54-55. <https://bit.ly/3fYgRiK>
- Arroba Salto, J. E. y Solis Cabrera, T. (2017). Cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-7. <https://bit.ly/2WaiMmP>
- Atehórtua Lopera, J. A. y Marulanda García, D. A. (2018). *Las normas contables y los activos corrientes* [tesis de pregrado, Universidad de San Buenaventura Colombia]. Repositorio Institucional USB. <https://bit.ly/3dOsBmn>
- Bolsa de Valores de Lima (2017). Información Financiera. <https://bit.ly/37xtfTu>
- Bracho Pérez, K. J. (2012). Cultura investigativa y producción científica en universidades privadas del municipio Maracaibo del estado Zulia. *REDHECS*, 7(12), 59. <https://bit.ly/2MLA4XE>
- Bryman, A. y Bell, E. (2015). *Business Research Methods*. (4.<sup>a</sup> ed.). <https://bit.ly/2XoyuRK>
- Calderón Saldaña, J.P. y Alzamora de los Godos, L. (2018). Diseños de Investigación para Tesis de Posgrado. *Revista Peruana de Psicología y Trabajo Social*. (7), 71-76. <https://bit.ly/2FUirFu>
- Carrillo Flores, A. L. (2015). *Población y muestra*. UAEM. <https://bit.ly/2MUKnc0>
- Cardona Gómez, D. y Cano Atehortua, J. A. (2017). Análisis del ciclo de liquidez, ciclo de caja y el capital de trabajo neto operativo en el Hospital Marco Fidel Suárez de Bello. *Funlam Journal of Students' Research*. (2), 60-61. <https://bit.ly/2Wz2udi>
- Cevallos Cortéz, V. L. y Montaguano, E. A. (2018). *Administración del capital de trabajo de la Empresa Rengifo Transporte Pesado S.A.* [tesis de pregrado,

Universidad Central del Ecuador]. Repositorio Institucional UCE.  
<https://bit.ly/3dNI7jm>

Chavez Fernández, Y. y Loconi León, J. K. (2018). *Evaluación de la gestión de cuentas por cobrar comerciales para determinar la eficiencia de las políticas de créditos y cobranzas en la empresa Ferronor SAC, 2015. Propuesta de mejora* [tesis de pregrado, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo]. Repositorio Institucional USAT. <https://bit.ly/3bD3yRM>

Comisión de Normas de Auditoría. (2018). *Guías de Auditoría*. Editorial IMCP.  
<https://bit.ly/3bFL0QO>

Corona Lisboa, J. (2016). Apuntes sobre métodos de investigación. *SCIELO*, 14(1), 81-82. <https://bit.ly/2Y4rjx2>

Flores Morales, M. K. y Naval Carrasco, Y. (2016). Gestión de cuentas por cobrar y la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, períodos 2010 al 2014. *Revista de Investigación Universitaria*, 6(1), 28-30. <https://doi.org/10.17162/riu.v6i1.1039>

García Aguilar, J., Galarza Torres, S. y Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Ciencia UNEMI*, 10(23). <https://bit.ly/2VT088I>

Grande Esteban, I y Abascal Fernández, E. (2017). *Fundamentos y técnicas de investigación comercial*. (13.ª ed). ESIC Editorial (p.260).  
<https://bit.ly/37qwdeB>

Han Kahya, T. (2018). *Trade Credit in Financially Distressed Firms* [tesis de maestría, Universidad Gent]. Repositorio Institucional UG.  
<https://bit.ly/2ZaJenX>

Hernández Angulo, E. C. y Mora Bajaña, A. J. (2016). *Análisis del crédito con proveedores de la empresa 1700 digital MISED I S.A.* [tesis de pregrado, Universidad de Guayaquil]. Repositorio Institucional UG.  
<https://bit.ly/3657LMW>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, P. (2014). *Selección de la muestra*. Editorial Euaem (172-173). <https://bit.ly/2ZWKfka>

- Huu Canh, N. (2018). *Ineffective Accounts Receivable Management and Solution in Case of Hai Son Construction Material Company Limited* [tesis de pregrado, Universidad de Economía Ho Chi Minh City]. Repositorio Institucional HCMC. <https://bit.ly/2y6wfIS>
- Infante Contreras, C. (2010). *Guía para la presentación de proyectos de investigación*. Editorial UNAL (párrafo 3). <https://bit.ly/34Y5fsY>
- Jimenez Figueredo, F.E., Ramirez Prades, C. C. y Leyva Reyes, L. (2016). La administración del capital de trabajo en una empresa de materiales de la construcción. *TLATEMOANI*, 1(30), 150-166. <https://bit.ly/3csYYqr>
- Labrador, Y., Chacón, J.C., Rojas, E. L. y Schotborgh, E. (2015). Revista Muestreo para Investigación Cuantitativa. *Issuu*, 15(1), 4 - 6. <https://bit.ly/2XHVx96>
- Lecca Pérez, S. S. (2016). *Cuentas por cobrar y el capital de trabajo en la empresa Masiljo Perú S.A.C. San Juan de Lurigancho, 2016* [tesis de pregrado, Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio Institucional UCV. <https://bit.ly/3dJtrSt>
- Lira Segura, J. (04 de diciembre de 2018). Gobierno apuesta por tasa de interés de 15% para financiar a capital de trabajo de emprendedores. *Diario Gestión*. <https://bit.ly/2xrTNaP>
- Lopera Echavarría, J. D., Ramírez Gómez, C.A., Zuluaga Aristazábal, M. U. y Ortiz Vanegas, J. (2010). El método analítico como método natural. *Redalyc*, 25(1), 18. <https://bit.ly/3jV0Fjh>
- Nelima Lyani, M., Namasunge, G. & Sakwa, M. (2016). Accounts Receivable Risk Management Practices and Growth of SMEs in Kakamega County, Kenya. *Expert Journal of Finance*, 4, 32-34. <https://bit.ly/2TcoEA6>
- Macías Calderon, P. B. (2017). *Control en la administración de las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Globalolimp S.A. de la ciudad de Guayaquil* [tesis de pregrado, Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil]. Repositorio Institucional ULVR. <https://bit.ly/2TbtT2X>

- Mata Solís, L. D. (18 de junio de 2019). *Las variables en la investigación cuantitativa*. Investigalia. <https://bit.ly/2MJclrd>
- Mendoza Roca, C. y Ortiz Tovar, O. (2016). *Contabilidad financiera para Contaduría y Administración*. Editorial Universidad del Norte. <https://bit.ly/2AkOye7>
- Mirzaev Furkatovich, O. (2018). Accounts Receivable Management in Selected Enterprises of Uzbekistan: Financial Stability Analysis. *International Journal of Management Science and Business Administration*, 4(5), 51-55. <http://dx.doi.org/10.18775/ijmsba.1849-5664-5419.2014.45.1006>
- Mosteiro García, M. J. y Porto Castro, A. M. (2016). La investigación en educación. *Scielo Books*, 5(7) ,33. <https://bit.ly/2UI3AHT>
- Munene, F. & Yugi Tibbs, C. (2018). Accounts Receivable Management and Financial Performance of Embu Water and Sanitation Company Limited, Embu County, Kenya. *International Academic Journal of Economics and Finance*, 3(2), 219-220. <https://bit.ly/2LyMEZL>
- Muñoz Rocha, C. I. (2015). *Metodología de la Investigación*. Ediciones OXFORD (párrafo 2). <https://bit.ly/3iGN1zP>
- Ñaupas Paitan, H., Valdivia Dueñas, M. R., Palacios Vilela, J. y Romero Delgado, H. (2018). *Metodología de la Investigación cuantitativa-cualitativa y redacción de la tesis*. Ediciones de la U. <https://bit.ly/2KDj740>
- Nederman, C. & Slogén, O. (2015). *A Critical Assessment of Inventory Management Principles and Purchasing Routines* [tesis de postgrado, Universidad Karlstad's]. Repositorio Institucional UK. <https://bit.ly/3cHabna>
- Ortiz Paniagua, M. L., Gámez Adame L. C. y Nelito Mateus, J. (2019). Administración del capital de trabajo en las MiPyME desde una perspectiva social. *TEUKEN BIDIKAY*. 10(15), 191. <https://bit.ly/2WPTxv2>
- Parra Ferié, C., Rhea González, B. S. y Gómez Román, C. E. (2018). Methodological procedures for the study of restoration process servuctivos. *Accounting & Management*, 64(1), 22. <https://bit.ly/34TyKMa>

- Pineda Pauta, S. J. (2016). *Análisis de las cuentas por cobrar de almacenes Polítex del cantón el guabo periodo 2015* [tesis de pregrado, Universidad Técnica de Machala]. Repositorio Institucional UTMACH. <https://bit.ly/2X1RQut>
- Pinedo Vásquez, F. M. y Zumba Alvarado, H. A. (2017). *Incidencia del activo y pasivo corriente en la liquidez de la empresa ECOAL Shilcayo SAC. Banda de Shilcayo, 2017* [tesis de pregrado, Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio Institucional UCV. <https://bit.ly/37PUPNO>
- Rojas Cairampoma, M. (2017). Tipos de Investigación científica: Una simplificación de la complicada incoherente nomenclatura y clasificación. *Redalyc*, 16(1), 7. <https://bit.ly/2TdM1ci>
- Sáez López, J. M. (2017). *Investigación educativa. Fundamentos teóricos, procesos y elementos prácticos*. UNED (Párrafo 1). <https://bit.ly/3d0dY04>
- Salvador Cornelio, E. M. y Sánchez Ortega, J. A. (2018). Liderazgo de los directivos y compromiso organizacional Docente. *Scielo*, 20(1) ,117. <https://bit.ly/2znFqpa>
- Salvatierra Melgar, A. (2020). *Propiedades de un instrumento de recolección de información: la validación y la confiabilidad*. Editorial Independently published (p.58). <https://bit.ly/34Q3Wfp>
- Saucedo Venegas, H. (2020). *Capital de trabajo: Modelos de negocio con valor económico agregado*. Editorial IMCP. <https://bit.ly/2Z5IUa6>
- Solano Duran, L. G. (2018). *Cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Mercantil S.A.C. año 2018* [tesis de pregrado, Universidad Peruana de las Américas]. Repositorio Institucional Universidad de las Américas <https://bit.ly/2HI2iZV>
- Solíz Plata, D.J. (2019). *Cómo hacer un perfil proyecto de investigación científica*. Editorial Palibrio (párrafo 4). <https://bit.ly/2TUuJ4c>
- Suarez Montes, N. D., Sáenz Gavilanes, J. M. y Mero Vélez, J. M. (2016). Elementos esenciales del diseño de la investigación. *Dominio de las Ciencias*, 2(3) ,84. <https://bit.ly/2ANOVQA>

- Tadesse Temtime, Z. (2016). *Relationship between Working Capital Management, Policies, and Profitability of Small Manufacturing Firms* [tesis de doctorado, Universidad Walden]. Repositorio Institucional UW. <https://bit.ly/2XxI30R>
- Tanaka Nakasone, G. (2015). *Contabilidad y análisis financiero: Un enfoque para el Perú*. Fondo Editorial PUCP. <https://bit.ly/35Y7NGh>
- Tizón Humayasi, P. T. (2017). *Relación entre capital de trabajo y rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2010 – 2015* [tesis de pregrado, Universidad Peruana Unión]. Repositorio Institucional UPEU. <https://bit.ly/2ZI22d9>
- Tomalá Tomalá, C. G. (2019). *Gestión de cuentas por cobrar y la liquidez de la compañía de servicio de taxis convencional Servisoltax S.A., Cantón la Libertad, provincia de Santa Elena año 2017* [tesis de pregrado, Universidad estatal Península de Santa Elena]. Repositorio Institucional UPSE. <https://bit.ly/3czNiSJ>
- Vera Vera, B. I. y Gutierrez Jaramillo, N. D. (2019). *Control interno contable - financiero del activo corriente de la Asociación de Mariscadores Autónomos y Anexos 11 de enero* [tesis de pregrado, Universidad Técnica de Machala]. Repositorio Institucional UTMACHALA. <https://bit.ly/3by8Lde>
- Vigil de Gracia, P. (2018). *Metodología de la investigación Clínica*. Editorial XinXii (párrafo 1). <https://bit.ly/2XisGIm>
- Virkkala Ville (2015). *The Effect of Working Capital on Profitability in Computer and Electrical Equipment Industry* [tesis de postgrado, Universidad Aalto]. Repositorio Institucional UA. <https://bit.ly/3bymxwR>
- Yancce Alegria, M. (2017). *Gestión de cobranza y su influencia en la liquidez en la empresa Bisagras Peruanas SAC, distrito de Ate 2014-2016* [tesis de maestría, Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio Institucional UCV. <https://bit.ly/325jzi9>

## ANEXOS

### Anexo 1. Matriz de Consistencia

<b>MATRIZ DE CONSISTENCIA</b>			
<b>El Capital de Trabajo y las Cuentas por Cobrar, en las Agroindustriales que Cotizan en la BVL, Años 2017 al 2019</b>			
<b>PROBLEMA</b>	<b>OBJETIVOS</b>	<b>VARIABLES Y DIMENSIONES</b>	<b>METODOLOGÍA</b>
<b>P. GENERAL</b>	<b>O. GENERAL</b>		
¿Cuál es el estado del capital de trabajo y las cuentas por cobrar, en las Agroindustriales que Cotizan en la BVL, Años 2017 al 2019?	Analizar el capital de trabajo y las cuentas por cobrar, en las Agroindustriales que Cotizan en la BVL, Años 2017 al 2019.	<b>VARIABLE 1:</b> X: Capital de trabajo <b>Dimensiones:</b> - Capital de trabajo neto - Capital de trabajo neto operativo <b>VARIABLE 2:</b> Y: Cuentas por cobrar <b>Dimensiones:</b> - Periodo promedio de cobranza - Rotación de cuentas por cobrar	<b>Tipo de Investigación:</b> Descriptivo - comparativo <b>Diseño :</b> No experimental - corte transversal. <b>Técnica:</b> Análisis documental <b>Instrumento:</b> Ficha de revisión documental <b>Población:</b> 212 Estados Financieros <b>Muestra:</b> 36 Estados Financieros <b>Muestreo:</b> No probabilístico por conveniencia.
<b>P. ESPECÍFICOS</b>	<b>O. ESPECÍFICOS</b>		
¿Cuál es la situación del capital de trabajo en las Agroindustriales que Cotizan en la BVL, Años 2017 al 2019?	Analizar el capital de trabajo en las Agroindustriales que Cotizan en la BVL, Años 2017 al 2019.		
¿Cuál es la situación de las cuentas por cobrar en las Agroindustriales que Cotizan en la BVL, Años 2017 al 2019?	Analizar las cuentas por cobrar en las Agroindustriales que Cotizan en la BVL, Años 2017 al 2019.		

## Anexo 2. Matriz de Operacionalización

<b>MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES</b>					
<b>El Capital de Trabajo y las Cuentas por Cobrar, en las Agroindustriales que Cotizan en la BVL, Años 2017 al 2019</b>					
<b>VARIABLE</b>	<b>DEFINICIÓN CONCEPTUAL</b>	<b>DEFINICIÓN OPERACIONAL</b>	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>ESCALA DE MEDICIÓN</b>
Capital de trabajo	Según Saucedo Venegas (2020), lo define como la capacidad o inversión de una empresa en referencia a sus activos a corto plazo para poder hacer frente a sus gastos	Se ha medido a través de ratios de liquidez (Saucedo Venegas, 2020).	Capital de trabajo neto	Activo corriente	Ratios de Liquidez
				Pasivo corriente	
			Capital de trabajo neto operativo	Cuentas por cobrar	
				Inventarios	
				Cuentas por pagar	
Cuentas por cobrar	Según Pineda Pauta (2016), lo define como parte del activo corriente, donde proviene de las ventas de sus productos o servicios de la empresa.	Se ha medido a través de ratios de gestión (Pineda Pauta, 2016).	Periodo promedio de cobranzas	Cuentas por cobrar	Ratios de Gestión
				Días del año	
				Ventas netas anuales	
			Rotación de cuentas por cobrar	Ventas netas anuales	
				Cuentas por cobrar	

**Anexo 3. Matriz Instrumental**

<b>MATRIZ INSTRUMENTAL</b>						
<b>El Capital de Trabajo y las Cuentas por Cobrar, en las Agroindustriales que Cotizan en la BVL, Años 2017 al 2019</b>						
<b>VARIABLE</b>	<b>DIMENSIONES</b>	<b>INDICADORES</b>	<b>DEFINICIÓN INSTRUMENTAL</b>	<b>ESCALA DE MEDICIÓN</b>	<b>FUENTE</b>	<b>TECNICA / INSTRUMENTO</b>
Capital de trabajo	Capital de trabajo neto	Activo corriente	Activo corriente - Pasivo corriente	Ratios de liquidez	Fuente secundaria: Los Estados de Situación Financiera y los Estados Resultados de las actividades agroindustriales, que se obtuvieron de la pagina web de la BVL.	Técnica: análisis documental Instrumento: ficha de revisión documental
		Pasivo corriente				
	Capital de trabajo neto operativo	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar + inventarios - cuentas por pagar			
		Inventarios				
Cuentas por cobrar	Periodo promedio de cobranzas	Cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar} \times 365 \text{ días}}{\text{Ventas netas anuales}}$	Ratios de gestión		
		Días del año				
		Ventas netas anuales				
	Rotación de cuentas por cobrar	Ventas netas anuales	$\frac{\text{Ventas netas anuales}}{\text{Cuentas por cobrar}}$			
		Cuentas por cobrar				

**Anexo 4. Ficha de análisis documental**

**VALIDACIÓN E INSTRUMENTOS**

**FICHA DE ANÁLISIS  
RATIOS DE LIQUIDEZ Y GESTIÓN**

El Capital de Trabajo y las Cuentas por Cobrar, en las Agroindustriales que Cotizan en la BVL, Años 2017 al 2019

PERIODO	EMPRESAS	CAPITAL DE TRABAJO NETO	CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO	PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR
AGRO INDUSTRIAL PARAMONGA S.A.A	2017				
	2018				
	2019				
AGRO INDUSTRIAS SAN JACINTO S.A.A.	2017				
	2018				
	2019				
CARTAVIO S.A.A.	2017				
	2018				
	2019				
EMPRESA AGRARIA CHIQUITOY S.A.A.	2017				
	2018				
	2019				
CASA GRANDE S.A.A.	2017				
	2018				
	2019				
AGROINDUSTRIAL LAREDO S.A.A.	2017				
	2018				
	2019				