



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**La liquidez, antes y durante la COVID-19, en empresas del sector
alimentos de la BVL, periodos: 2018 al 2021**

AUTORES:

Reyes Ubillus, Mario Alejandro (orcid.org/0000-0002-3242-6343)

Sotelo Lacherre, Juan Eduardo (orcid.org/0000-0001-6594-8482)

ASESOR:

Dr. Vasquez Villanueva, Carlos Alberto (orcid.org/0000-0002-0782-7364)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo Económico, Empleo y Emprendimiento

LIMA – PERÚ

2022

Dedicatoria

A mi amada esposa Angela,
por la confianza depositada en mí,
por su apoyo incondicional y por la
motivación que me llevó a alcanzar
esta meta académica.

A mi adorado hijo Carlos
Sebastián, por ser la luz que siempre
ilumina mis sueños, por su cariño y
fortaleza.

Mario

A mi familia, por todo el apoyo
recibido durante mi carrera
universitaria, por formarme en los
valores de persistencia, compromiso y
disciplina.

A mi hijo Eidan, por darme la
fuerza y motivación necesaria para
culminar con esta carrera profesional.

Juan

Agradecimientos

A Dios, por bendecir nuestros estudios universitarios, permitiendo su culminación con salud y bienestar.

A la Universidad César Vallejo, por otorgarnos las facilidades estudiantiles para lograr la ansiada titulación.

A los profesores de la Universidad César Vallejo, por ayudarnos en todo lo concerniente a nuestro aprendizaje.

A nuestro asesor, el Dr. Carlos Vásquez, por instruirnos en la elaboración de la tesis y también por motivarnos a la investigación científica.

Índice de Contenido

Carátula.....	i
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de Tablas	v
Índice de Figuras.....	vi
Resumen.....	vii
Abstract.....	viii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	5
III.METODOLOGÍA	12
3.1. Tipo y Diseño de Investigación.....	12
3.2. Variables y Operacionalización.....	13
3.3. Población, Muestra, Muestreo y Unidad de Análisis.....	13
3.4. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	14
3.5. Procedimientos	15
3.6. Método de Análisis de Datos	16
3.7. Aspectos Éticos	16
IV. RESULTADOS.....	17
V. DISCUSIÓN.....	32
VI. CONCLUSIONES	32
VII. RECOMENDACIONES.....	38
REFERENCIAS.....	40
ANEXOS	

Índice de Tablas

Tabla 1. Normalidad de la Liquidez corriente.....	18
Tabla 2. Rangos de la Liquidez corriente.....	19
Tabla 3. Prueba de Wilcoxon de la Liquidez corriente.....	19
Tabla 4. Normalidad de la Prueba ácida.....	21
Tabla 5. Rangos de la Prueba ácida.....	22
Tabla 6. Prueba de Wilcoxon de la Prueba ácida.....	22
Tabla 7. Normalidad del Capital de trabajo neto.....	24
Tabla 8. Rangos del Capital de trabajo neto.....	25
Tabla 9. Prueba de Wilcoxon del Capital de trabajo neto.....	25
Tabla 10. Normalidad de la Prueba defensiva.....	27
Tabla 11. Rangos de la Prueba defensiva.....	28
Tabla 12. Prueba de Wilcoxon de la Prueba defensiva.....	28
Tabla 13. Normalidad de la Rotación de cuentas por cobrar	30
Tabla 14. Rangos de la Rotación de cuentas por cobrar.....	31
Tabla 15 Prueba de Wilcoxon de la Rotación de cuentas por cobrar.....	31

Índice de Figuras

Figura 1. Diferencia de la Liquidez corriente antes y durante la pandemia.....	17
Figura 2. Diferencia de la Prueba ácida antes y durante la pandemia.....	20
Figura 3. Diferencia del Capital de trabajo antes y durante la pandemia.....	23
Figura 4. Diferencia de la Prueba defensiva antes y durante la pandemia.....	26
Figura 5. Diferencia de la Rotación de cuentas por cobrar antes y durante la pandemia.....	29

Resumen

El presente trabajo de investigación buscó analizar comparativamente la liquidez, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021. Se utilizó una metodología de tipo descriptiva comparativa y diseño no experimental, con aplicación del análisis documental y la ficha de análisis como técnica e instrumento de recolección de datos respectivamente; la población estuvo conformada por 240 estados financieros y la muestra no probabilística de tipo por conveniencia fue constituida por 96 estados financieros. Los resultados que se alcanzaron fueron que la diferencia de la liquidez corriente entre los periodos no fue significativa, siendo esta de un 37,5%, la diferencia de la prueba ácida entre los periodos tampoco fue significativa a pesar de poseer un 10%, la diferencia del capital de trabajo neto no es significativa con un 11%, demostrando que estos indicadores durante la pandemia fueron menores; del mismo modo, la diferencia de la prueba defensiva no es significativa con un 50% y la diferencia de la rotación de cuentas por cobrar no es significativa con un 50%, demostrando que estos 2 indicadores durante la pandemia fueron mayores. Se concluye que la empresa Gloria S.A., en termino de liquidez, fue la mejor posicionada en el sector alimentos, lo cual le favorece frente a accionistas potenciales.

Palabras Claves: Liquidez corriente, Prueba ácida, Capital de trabajo neto, Prueba defensiva y Rotación de cuentas por cobrar.

Abstract

The present research work sought to comparatively analyze liquidity, before and during COVID-19, in companies in the food sector that are listed on the BVL, periods: 2018 to 2021. A comparative descriptive methodology and non-experimental design were used, with the application of documentary analysis and the analysis sheet as a data collection technique and instrument, respectively; the population was made up of 240 financial statements and the non-probabilistic convenience sample was made up of 96 financial statements. The results that were achieved were that the difference in current liquidity between the periods was not significant, this being 37,5%, the difference in the acid test between the periods was not significant either despite having 10%, the difference in net working capital is not significant at 11%, showing that these indicators were lower during the pandemic; Similarly, the difference in the defensive test is not significant at 50% and the difference in accounts receivable turnover is not significant at 50%, showing that these 2 indicators were higher during the pandemic. It is concluded that the company Gloria S.A., in terms of liquidity, was the best positioned in the food sector, which favors potential shareholders.

Keywords: Current liquidity, Acid test, Net working capital, Defensive test and Rotation of accounts receivable.

I. INTRODUCCIÓN

Con el pasar del tiempo, las organizaciones encargadas del procesamiento de alimentos, han sufrido un importante declive; la poca afluencia de los ingresos por el impacto del coronavirus generó una presión insostenible en sus flujos de capital, tanto en sus operaciones como en la liquidez; es así que el impacto del COVID-19 también se ha dejado sentir en entidades que se benefician de una buena situación de capitalización y solvencia.

Bajo ese contexto, el riesgo económico produjo que diversas organizaciones obliguen a sus departamentos a cerrar todas sus actividades, ya que la falta de oferta en el mercado ocasiona que los clientes incumplan con sus obligaciones de pago, lo que supone una desventaja económica que afecta a todos los niveles institucionales. En los países latinoamericanos, se cree que el financiamiento estatal es más complejo que el financiamiento privado, debido a que las empresas están más diversificadas, lo que también favorece acceder a un crédito en instituciones financieras sin intereses (MIDAGRI, 2021).

En el año 2020, el BCR informó que en el país la mayor parte de la paralización manufacturera fue como resultado de las medidas restrictivas estatales impuestas por la pandemia, las cuales según sus cifras resultaron en una fuerte contracción del 25% del movimiento financiero en el grupo económico peruano de alimentos para el segundo trimestre de 2020; ni los escenarios más pesimistas ni las estimaciones más duras de las empresas incluían una pandemia como modelo variable, ni que decir de un tan importante desempeño económico y financiero.

En ese sentido, Borad (2021) menciona que la administración de la liquidez del capital de trabajo, se debe reanudar con operaciones mediante las cuentas por cobrar, inventarios y activos fijos, lo cual otorga a la organización la suficiente liquidez para pagar su deuda con vencimiento a corto plazo.

Perú tiene organizaciones importantes en varios rubros, como por ejemplo el de alimentos de primera y segunda necesidad; el grupo económico de alimentos pertenece al 3er lugar, siendo el sector analizado en este estudio; durante el 2018 y 2019, el sector alimentos registró un auge del 12,65%, respecto a años anteriores, esto se demuestra en el incremento en la venta al por mayor de alimentos y el costo de vida de los ciudadanos; por otro lado, la subdivisión del comercio minorista en el país registró un desplazamiento de 2,81%, requiriendo unos niveles altos de

oferta y demanda en mercados, supermercados, bodegas y minimarkets (Universidad Nacional de Ingeniería, 2020).

La notoriedad del trabajo de investigación se basa en cómo afecta la falta de liquidez a la deuda a corto plazo de las grandes empresas del sector de la alimentación, la falta de prepagos debidamente calificados y el hecho entendible de que les cuesta hacer los pagos. Esta situación no solo tiene implicaciones a corto plazo, sino que incluso puede obligar a estas organizaciones a cerrar sus operaciones; según González (2021), la evaluación del riesgo de liquidez de una organización debe ser el punto de inflexión en la firmeza en las decisiones durante el proceso de gestión, para que sean consistentes con las posteriores preferencias de conducta.

De acuerdo a lo expuesto, la presente información se formula como problema general: ¿En qué consiste el análisis comparativo de la liquidez, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021?

Así mismo se muestran los siguientes problemas específicos: (1) ¿Cuál es la situación de la liquidez corriente, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021? (2) ¿Cuál es la situación de la prueba ácida, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021? (3) ¿Cuál es la situación del capital de trabajo neto, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021?

(4) ¿Cuál es la situación de la prueba defensiva, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021? (5) ¿Cuál es la situación de la rotación de cuentas por cobrar, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021?

A pesar de la crisis mundial, el mercado peruano se encuentra en una escalada gracias al libre comercio y a los empresarios peruanos que optan por la deuda o el préstamo como alternativa para garantizar la continuidad de sus operaciones, logrando resultados positivos a corto y largo plazo.

Se pudo observar que las organizaciones, del grupo económico de procesamiento de alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima,

permanecen en proceso de endeudamiento, debido a que dichas empresas necesitaban de un capital más alto para seguir con su actividad comercial, lo cual conlleva a que no puedan efectuar sus obligaciones económicas. La falta de comprensión es un factor determinante de la estructura de capital inadecuada, y los inversores toman decisiones equivocadas o inadecuadas y experimentan consecuencias negativas.

Para comprender el papel que juegan los inversionistas, es necesario considerar decisivamente la composición del capital que constituye la organización del sector industrial del sector alimentos que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima; según Sarduy e Intriago (2018), la perspectiva financiera sobre la liquidez es la clave para el equilibrio estructural en cualquier modelo de gestión financiera, ya que la medición por porcentajes ayuda a conocer cuánto se necesita cubrir los pasivos en relación a los activos.

Flores Sánchez et ál. (2021) mencionan que los intereses que impulsan a realizar la investigación son diversos, entre estos están las acciones de (1) brindar información sobre la liquidez de las organizaciones productoras de alimentos, un problema que no solo se acrecienta, sino que impacta fuertemente en las organizaciones industriales en áreas cada vez más competitivas, y (2) analizar los recursos básicos presentes de manera continua y activa en el mercado.

Se plantea como objetivo general: Analizar comparativamente la liquidez, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021; así mismo se tiene los siguientes objetivos específicos: (1) Analizar la liquidez corriente, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021, (2) Analizar la prueba ácida, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021.

(3) Analizar el capital de trabajo neto, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021. (4) Analizar la prueba defensiva, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021, (5) Analizar la rotación de cuentas por cobrar, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021.

Se plantea como hipótesis general: Existe diferencia significativa entre la liquidez antes y durante la pandemia. Así mismo se tiene las siguientes hipótesis específicas: (1) Existe diferencia significativa entre la liquidez corriente antes y durante la pandemia, (2) Existe diferencia significativa entre la prueba ácida antes y durante la pandemia, (3) Existe diferencia significativa entre el capital de trabajo neto antes y durante la pandemia, (4) Existe diferencia significativa entre la prueba defensiva antes y durante la pandemia y (5) Existe diferencia significativa entre la rotación de cuentas por cobrar antes y durante la pandemia.

La presentación del resumen de problemas y objetivos de la investigación, se exponen en el Anexo 2.

II. MARCO TEÓRICO

Esta sección cita las investigaciones previas presentadas como tesis y artículos científicos que dan sustento a la investigación, los antecedentes están orientados a la variable liquidez.

Misaglia y Sánchez (2020) explican que las razones de liquidez se utilizan para calcular la capacidad que tiene la entidad para hacer frente a sus compromisos de corto periodo. Además, se compara con los recursos disponibles, los cuales podrían ser liquidez corriente, prueba ácida, capital de trabajo neto, prueba defensiva y rotación de cuentas por cobrar.

Ramos (2021) propuso un procedimiento de diferentes modelos de cobranza, para disminuir las cuentas por recaudar que se reflejan en la solvencia de la organización. En cuanto a la metodología empleada se aplicó la revisión documental dentro de un alcance descriptivo explicativo. Como resultado se planteó la preparación de un manual de procedimientos de cuentas por cobrar que facilite el seguimiento de los clientes, para producir el impacto esperado en la liquidez. Se concluyó que la mora en las cuentas por cobrar afecta negativamente a la liquidez, siendo estos indicadores durante los últimos 06 años inferiores a 1.

Mora (2019) puso en efecto el uso de los índices de solvencia, por medio de metodología descriptiva, ya que relata la realidad de la cooperativa analizada de forma objetiva, específicamente en lo vinculado a la liquidez. En cuanto al resultado, se encontró que sí se cumplen los parámetros y se tienen los suficientes recursos tanto en bienes tangibles como en dinero. En conclusión, la entidad sujeta a estudio no ha llegado a su límite de liquidez inmediata que sostienen los organismos de control, debiéndose superar estos índices con alternativas viables como el incremento de reservas en el Banco Central.

Jaramillo (2019) analizó los índices de liquidez, patrimonio y capital de las entidades financieras, bajo la normativa de los sistemas de regulación financiero y monetario del Ecuador; para esto se aplicó como método un estudio de carácter descriptivo basado en argumentaciones teóricas de artículos científicos. En relación al resultado, se obtuvo que los indicadores financieros son un mecanismo necesario para evaluar la estabilidad, capacidad de endeudamiento y generar liquidez a través de la interpretación de cifras junto a la información en general. Se concluyó que los

índices de liquidez bajaron en septiembre del 2018 en relación con el 2017 en un mínimo porcentaje de 1,56%, lo cual no quiere decir que la institución es insolvente.

Altamirano (2020) analizó el nivel de solvencia de la empresa Tecocha S.A Chiclayo para el año 2018; en cuanto a la metodología empleada fue de tipo descriptiva, con una población compuesta por el total de los estados financieros, a la cual se les aplicó una encuesta diseñada conforme a los requerimientos de fiabilidad y validez. Como resultado se obtuvo que la entidad no cuenta con estrategias financieras para optimizar la liquidez de la empresa. Se concluyó que para el ejercicio 2018, la empresa presenta una razón de 1,80 y para el ejercicio 2017 una razón de 1.1, empleadas para cubrir cada sol del pasivo circulante.

Hinostroza y Chumpitaz (2020) analizaron el impacto generado en la liquidez y solvencia a raíz del Covid-19 en las instituciones del rubro hotelero supervisadas por la SMV, por medio de una metodología de tipo cualitativo y nivel descriptivo, además de utilizarse fuentes bibliográficas y normas contables.

En cuanto al resultado se dedujo que los alcances obtenidos fueron adecuados y suficientes para desarrollar un trabajo óptimo y las limitantes encontradas no cuentan con el suficiente fundamento para volver inviable esta investigación. En conclusión, los estados financieros reflejan el panorama económico de la organización en el contexto actual; de igual modo, evalúan el posible escenario futuro de estas, es decir, si las entidades cuentan con las capacidades de seguir operando en el futuro.

Jáuregui y Del Águila (2018) analizaron la solvencia, rentabilidad y liquidez de la organización ANEXO EIRL, aplicándose una metodología descriptiva, de diseño no experimental y de corte transversal; la población estuvo integrada por los estados financieros de la organización, para ello se hace uso de diversas fuentes bibliográficas. En relación al resultado, la entidad posee capacidad suficiente para afrontar sus compromisos con terceros. Se concluyó que el activo circulante resulta 4,25 veces más grande que el pasivo circulante y que por cada sol de deuda, la empresa posee 4,25 soles para poder cubrirla.

La presente tesis se basó en la información obtenida en relación al análisis comparativo de la liquidez, el cual se obtuvo de diversas fuentes de información que ayudaron a sustentarlo de manera teórica; es así que las bases teóricas mencionan a Ferrer et ál. (2020), los cuales definen a la liquidez como la facultad

que tienen los derechos y bienes del activo para convertirse en valores monetarios en el plazo corto.

A continuación, se muestran enfoques conceptuales que sustentan la primera variable; entre estos se mencionan a Aranda y Paredes (2020), los cuales sostienen que la liquidez es la capacidad puntual de convertir los activos en liquidez o de alcanzar los recursos monetarios disponibles para afrontar los vencimientos suscitados en el corto plazo.

En este sentido, se presentan enfoques conceptuales de la variable de estudio por parte de Tacuri y Villanueva (2021), quienes consideran a la liquidez como la capacidad monetaria que posee un negocio o empresa, para afrontar sus obligaciones; por lo tanto, se desprende que la empresa para brindar cobertura sobre sus deudas con los diferentes entes relacionados al giro comercial necesita de cierto grado de liquidez que respalde sus operaciones.

Por su parte, Herrera et ál. (2017) señalan que la liquidez es la velocidad con la que una entidad subsana y cumple sus deberes en el corto plazo, asimismo se considera como la destreza para transformar los activos en efectivo. En síntesis, la liquidez se entiende como la facultad con la que cuenta una organización para cubrir sus pasivos con respecto al corto plazo y de ese modo se garantiza el cumplimiento de sus obligaciones.

De igual modo, Gutiérrez y Tapia (2020) sostienen que la liquidez está representada por la velocidad, facilidad y el nivel de merma para transformar en tesorería los activos circulantes, por lo que se puede sostener que la liquidez es una propiedad de cálculo para saber si un activo es más realizable con certeza en el corto plazo sin incurrir en una pérdida; en este sentido, la liquidez está representada por la rapidez en que un activo se vuelve en efectivo en un plazo corto.

Por otro lado, Barrantes y Apaza (2020) mencionan al término “liquidez en los negocios” como la disponibilidad de efectivo y otros activos que posee la empresa para saldar sus obligaciones, facturas y otros gastos. Cada negocio necesita de un monto particular de solvencia para cubrir sus facturas y gastos, en esto el nivel bajo de solvencia en las organizaciones significa que el negocio necesita un capital extra y el rendimiento es pobre, por lo tanto, se colige que cada entidad a nivel particular necesita de cierta cobertura de liquidez para cubrir sus

deudas y posibles gastos, del mismo modo dicho nivel de liquidez cambia de un periodo a otro.

La importancia de la liquidez consiste en garantizar el nivel de solvencia de una entidad para enfrentar sus obligaciones con terceros, tales como acreedores y proveedores; sobre esto, Barrantes y Apaza (2020) sostienen que la liquidez es importante porque una empresa que se queda sin efectivo se enfrenta a un gran número de riesgos, debido a la posibilidad de incumplimiento de los pagos con acciones desencadenantes por parte de acreedores, proveedores y contrapartes; por ejemplo, una empresa puede tener el objetivo de reestructurar su deuda para establecer un calendario de pago sostenible.

De igual modo, Vásquez et ál. (2021) manifiestan que la liquidez es muy importante en las empresas, dado que resulta una herramienta para gestionar la capacidad de hacer frente a las deudas con terceros; en este sentido, la liquidez resulta un mecanismo importante en las empresas para garantizar la capacidad de pago con terceros.

Parte de la relación entre liquidez y rentabilidad radica en que ambos son inversamente proporcionales en el corto plazo, dado que la consecución de una implica el decrecimiento de la otra; Apaza (2020) agrega que la liquidez y la rentabilidad son el dilema del administrador financiero, puesto que estas dos definiciones presentan vínculos abiertamente opuestos en el corto plazo, porque la satisfacción de una de ellas se obtiene mediante el detrimento de la otra.

Del mismo modo, señalan también que la mayor liquidez tiene un impacto directo en la rentabilidad a medida que se incrementa el costo del capital. En esencia, la relación entre la liquidez y la rentabilidad es inversa, por una parte una alta liquidez es el objetivo fundamental de la gestión del capital de trabajo, mientras que por otra parte, la rentabilidad como objetivo está alineado con el objetivo general de una empresa, es decir con la maximización de la riqueza; en este sentido, resulta clave afirmar que pueden existir políticas que se inclinen hacia la liquidez y otras que se inclinen hacia la rentabilidad, lo que se entiende entonces como una decisión gerencial de decidir el rumbo de la empresa en el corto plazo.

En lo que respecta a los ratios de liquidez, Barrantes y Apaza (2020) sostienen que los ratios de liquidez evalúan la liquidez de una empresa, lo que se conoce como su capacidad para cambiar sus activos en efectivo y pagar sus

obligaciones sin ninguna dificultad significativa (retraso o pérdida de valor). Los ratios de liquidez son particularmente útiles para proveedores, empleados, bancos, etcétera; por lo tanto, se desprende que los ratios de liquidez analizan el grado de liquidez en una organización para cubrir sus obligaciones y transformar parte de sus activos en efectivo.

En cuanto a los indicadores financieros de solvencia, Apaza (2020) menciona que se emplean para estimar la capacidad que posee una institución para saldar sus obligaciones en el plazo corto, a partir de esto se pueden conseguir diversos criterios de juicio vinculados con la solvencia monetaria actual de la organización y su capacidad para ser responsable con sus obligaciones en el tiempo, en caso de situaciones adversas. En esencia, los ratios financieros relacionados a la liquidez son utilizados para apreciar la capacidad de una entidad de garantizar el pago de sus obligaciones a corto plazo proporcionando elementos de juicio para medir el grado de solvencia actual.

Del mismo modo, Valdez et ál. (2020) indican que los ratios o razones financieras son parte fundamental de los estados financieros, los mismos que cuantifican características de una entidad. Los ratios financieros son jerarquizados en relación al aspecto del efectivo, por lo tanto se desprende que las razones financieras son herramientas que permiten examinar los informes financieros y expresan el nivel de liquidez, rentabilidad y solvencia de una organización.

En cuanto a la importancia de los ratios, Valdez et ál. (2020) mencionan que los ratios financieros permiten realizar comparativas entre entidades, industrias, diferencia de periodos de tiempos de una determinada entidad y el promedio de las empresas en industrias relacionadas, en otras palabras, la importancia de los ratios incide en que estos permiten comparar resultados entre empresas relacionadas en un mismo giro comercial.

En este sentido, Jaramillo et ál. (2021) indican que los ratios financieros son de gran beneficio para el gerente porque, en concordancia a lo manifestado en el diagnóstico de las finanzas, puede proceder a tomar decisiones apropiadas y efectuar estrategias oportunas; del mismo modo, Párraga et ál. (2021) sostienen que la importancia de aplicar ratios financieros para la adopción de decisiones, reside en que la medición es un medio para conocer cómo están las medianas y pequeñas empresas en sus diferentes áreas y disponer de información oportuna

para tomar decisiones asertivas, las cuales orienten los recursos financieros en la ejecución de planes de mejora continua.

En cuanto a los objetivos de los indicadores financieros, Valdez et ál. (2020) indican que los ratios financieros tienen el objetivo de simplificar la toma de decisiones gerenciales y facilitar la gestión de las mismas; por ello, las técnicas de análisis están basadas en el método de los indicadores financieros como una herramienta no solo útil sino indispensable; en este sentido, Vásquez (2021) manifiesta que dentro de los objetivos de las razones financieras se encuentra el mostrar la rapidez con que la entidad convierte en dinero los activos como inventarios o cuentas por cobrar, además de la cobertura de los pasivos.

En cuanto a la clasificación de los ratios, Párraga et ál. (2021) menciona que entre los indicadores financieros más destacados y de mayor uso para llevar a cabo el análisis financiero de las entidades, se encuentran los indicadores de solvencia, actividad, eficiencia, endeudamiento, rentabilidad y liquidez; es a través de estos índices se pueden identificar las áreas que tienen mayor rendimiento monetario, así como los que deben ser optimizados.

Por su parte, Sáenz (2019) refiere que entre las razones financieras que son más utilizadas por las entidades para realizar el análisis financiero, se citan: los índices que miden el nivel de riesgo de la organización (indicadores de actividad, indicadores de liquidez, indicadores de endeudamiento) y los índices que miden el nivel de rendimiento de la entidad (indicadores de rentabilidad).

Por otro lado, en lo que respecta al ratio de liquidez corriente, Apaza (2020) sostiene que la liquidez corriente es una relación de eficiencia y liquidez que mide la capacidad que posee una organización para hacer frente a sus pasivos a plazo corto, haciendo uso de sus activos corrientes.

Por su parte, Ferrer et ál. (2020) agrega que el ratio corriente señala el número de veces sobre la cual la empresa puede pagar sus obligaciones de deuda corriente en función de sus activos; el término "Corriente", por lo general significa un corto periodo de tiempo de menos de doce meses.

En lo relacionado al ratio de prueba ácida, Ferrer et ál. (2020) considera que el presente ratio financiero representa una prueba de liquidez más estricta que el ratio corriente, debido a que analiza qué tan bien puede la empresa avalar sus obligaciones de deuda a corto plazo sin tener que vender ninguno de sus

inventarios para hacerlo; del mismo modo, Sáenz (2019) añade que esta prueba es comparable al índice de solvencia corriente, pero dentro del activo corriente no se considera el inventario de productos, este indicador muestra una medida de solvencia más precisa y por lo tanto, no debe ser inferior a 1.

En cuanto al ratio de capital de trabajo, Apaza (2020) indica que no constituye una razón financiera, aunque, es considerada como uno de los mecanismos mayormente utilizados para medir la solvencia de una organización. Muestra la cantidad monetaria que dispone una entidad para cubrir sus gastos operativos, una vez restadas todas sus obligaciones corrientes.

Por su lado, Sáenz (2019) refiere que este indicador mide la capacidad de obtención de créditos dado que representa para los acreedores cierto nivel de seguridad o bien muestra la capacidad de pago de la organización para solventar sus pasivos a plazo corto, es decir es el recurso monetario que cuenta la empresa para realizar sus operaciones con normalidad; sobre este aspecto, el capital de trabajo son los recursos que requiere una entidad para la puesta en marcha de sus actividades y resulta de la diferencia entre sus activos corrientes con sus pasivos corrientes,

En lo referido al ratio de prueba defensiva, Valdez et al. (2020) detalla que la prueba defensiva señala la capacidad de la entidad en ser operativa en función de sus activos líquidos sin utilizar sus flujos de ventas; en cuanto al ratio de rotación de cuentas por cobrar, Apaza (2020) sostiene que el mencionado indicador muestra el número de veces que en el año la empresa transforma sus cuentas por cobrar en efectivo.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y Diseño de Investigación

3.1.1 Tipo de Investigación

El tipo de investigación es descriptivo comparativo, debido a que se basa en una descripción de la situación del fenómeno o población sobre la que se realiza el estudio de caso y una comparación de la duración; al respecto, López y Pérez (2022) indican que este tipo de búsqueda caracteriza a la población objeto de estudio, lo cual permite conocer diferentes situaciones a través de descripciones precisas de sujetos, acciones y procedimientos.

Por otro lado, Ruiz et al. (2022) mencionan que la investigación descriptiva se define de manera más útil de elaborar el estudio, usando las observaciones cuantitativas y cualitativas; para el presente estudio, se recopilaron datos que explican el comportamiento de la liquidez.

3.1.2 Diseño de Investigación

El diseño de este estudio se categoriza como no experimental, debido a que no se manipularon las variables; sobre esto, Ribadeneira et ál. (2022) explican que el diseño no experimental se usa sin la manipulación intencionalmente de las variables, en donde los sucesos se muestran y analizan dentro del marco existente.

Este tipo de investigación consiste en evaluar fundamentalmente las variables a través de un tiempo determinado con el objetivo de analizarlo; Fernández et ál. (2016) señalan que no existe la manipulación de ninguna de las variables, ya que solo se observan dentro de su entorno para para su posterior análisis

El diseño de la investigación es:

X1AP diferente X1DP

X2AP diferente X2DP

X3AP diferente X3DP

X4AP diferente X4DP

X5AP diferente X4DP

Donde:

X1AP= Razón corriente Antes de Pandemia

X1DP= Razón corriente Después de Pandemia

X2AP= Prueba ácida Antes de Pandemia

X2DP= Prueba ácida Después de Pandemia

X3AP= Capital de trabajo neto Antes de Pandemia

X3DP= Capital de trabajo neto Después de Pandemia

X4AP= Prueba defensiva Antes de Pandemia

X4DP= Prueba defensiva Después de Pandemia

X5AP= Rotación de cuentas por cobrar Antes de Pandemia

X5DP= Rotación de cuentas por cobrar Después de Pandemia

3.2. Variables y Operacionalización

La variable de estudio se denomina como Variable 1 o Liquidez, la cual se encuentra comprendida por las dimensiones Razón corriente, Prueba ácida, Capital de trabajo neto, Prueba defensiva y Rotación de cuentas por cobrar.

Se menciona que la variable utilizada en esta tesis es cuantitativa porque se formula objetivos, hipótesis y sugerencias, los mismos que se detallan en la matriz de operacionalización (ver Anexo 2).

3.3. Población, Muestra, Muestreo y Unidad de Análisis

3.3.1 Población

La población estaba constituida por 240 estados financieros de las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, los cuales se encuentran conformados por 120 estados de situación financiera y 120 estados de resultados integrales; según Montanero y Minuesa (2017), la población incluida en la investigación, al mismo tiempo que participa en este proceso, está compuesta por personas, organismos, objetos y registros médicos separados por el análisis del problema de la encuesta.

La población puede ser una empresa, ciudad, país, etcétera, en donde o de las cuales se permita obtener conclusiones claras y casi precisas. A pesar de ello, se tiene que ser consciente de la variación de dicha población a través del tiempo (López et ál., 2018).

Criterios de inclusión. Se incluyeron a los estados de situación financiera y estados de resultados integrales trimestrales de las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL.

Criterios de exclusión. Se excluyeron a los estados de cambio en el patrimonio neto y estados de flujo de efectivo de las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL.

3.3.2 Muestra

La muestra estuvo conformada por 96 estados financieros de las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, los cuales son 48 estados de situación financiera y 48 estados de resultados integrales, dentro del periodo 2018 al 2021; según Morales y Barrera (2021), la muestra es una proporción de la población que tiene características representativas y adecuadas, sobre las cuales se efectúan mediciones a manera de resultados, los que a su vez se infieren sobre la población.

3.3.3 Muestreo

El muestreo que se usó fue el no probabilístico; sobre esto, Ruiz Cabezas (2022) menciona que el investigador al utilizar este método de muestreo, prefiere patrones fundamentados en un dictamen parcial en lugar de uno al azar; se denomina un muestreo no probabilístico, porque fueron fundamentadas en un dictamen intrínseco en lugar de uno eventual;

Dentro de esta clasificación se utilizó el tipo *por conveniencia*, creando prototipos fáciles con accesos disponibles en todos los miembros que conforman la muestra, en el transcurso del tiempo con cualquier determinación de cualquier componente propio; según Carmona y Tirado (2019), el muestro por conveniencia lo aplica el investigador porque tiene un enfoque plasmado, primero analiza, debate y delibera para poder tener una lista de objetivos.

3.3.4 Unidad de Análisis

La unidad de análisis fueron los estados de situación financiera y los estados de resultados integrales de las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL; al respecto, Salazar y Del Castillo (2018) precisan que la unidad de análisis es la que califica como sujeto o elemento de estudio.

La unidad de análisis son los tipos que se estudian en esta ocasión, en otras palabras, el procedimiento que se componen en tres pasos: a) supervisión de la contribución, meta y disposición del día, b) exhibición del dictamen, c) examen de los aciertos (Bachini et al., 2018).

3.4. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

3.4.1 Técnica de Recolección de Datos

La técnica utilizada fue el análisis documental; al respecto, Alegre (2022) menciona que el análisis de documental consta de una serie de fases orientadas a presentar el argumento y el formato de un documento para facilitar la investigación;

por lo tanto, el análisis documental como un grupo de procedimientos que representan el contenido y el formato de un documento para facilitar la exploración, constituyéndose en pasos de selección de ideas relevantes para un documento representativo e informativo.

Vargas et. ál (2021) afirman que el análisis documental es el procedimiento utilizado por analistas y diseñadores para las investigaciones, con el fin de encontrar información para iniciar el estudio de las variables. El análisis documental debe enfatizar que puede encontrar e identificar los diversos documentos que está buscando en su contenido.

3.4.2 Instrumento de Recolección de Datos

El instrumento usado fue la ficha de análisis documental; este tipo de instrumento es definida por Lacomunamex (2021), como una herramienta de recopilación y organización de elementos importantes de la fuente, la cual representa con precisión el contenido y aceleran la selección y la recopilación del objeto estudiado.

Se elaboró el instrumento en Microsoft Excel, separando trimestralmente y comparando la información contable para la elaboración de los indicadores financieros de las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL. La información financiera se consiguió de la página web de la Bolsa de Valores de Lima, la cual se vertió en el instrumento que se muestra en el Anexo 4.

3.5 Procedimientos

En esta tesis se usó como dispositivo de recaudación el análisis documental; de manera teórica, López y Pérez (2022) informan que los procedimientos comprometen tres aspectos, el primero se da mediante un pequeño referéndum a la guía documental, ya que es un utensilio para compilar documentación para el estudio; el segundo es la validación de la guía documental y el tercero es el proceso de recopilar los datos y codificar las referencias.

De este modo, se elaboró la ficha de análisis documental en la que se organizó la extracción de la variable liquidez y sus ratios; posterior a ello, se solicitó los estados de situación financiera y estados de resultados integrales trimestrales de las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL para los años 2018, 2019, 2020 y 2021, haciendo un total de 96 documentos servibles para el cálculo y análisis de los ratios financieros.

3.6. Método de Análisis de Datos

El método de análisis de datos que se utilizó fue el analítico, de esta forma, se hizo un estudio colectivo sobre el objeto de estudio para aplicar el análisis individual a la variable, es decir que el foco estuvo en las opiniones más importantes. Se utilizaron métodos estadísticos apropiados y estadísticos asociados para analizar la información, procesar y presentar los datos mediante el programa Microsoft Excel.

Según Alegre (2022), el método analítico permite la descomposición de propiedades, consiguiendo una media superior de análisis de los componentes de la pertenencia. Es comprensible que el método tenga buena conexión en la investigación para extraer y analizar los componentes más importantes. Es necesario recalcar que el análisis debe enfatizar que la base de datos se creó con el software SPSS versión 27 para adaptar las particularidades de la estadística en las comparaciones descriptivas.

3.7. Aspectos Éticos

Según Cuida et ál. (2021), los aspectos éticos ayudan a proteger los derechos de los autores y dan originalidad a sus actividades de investigación. algunos de ellos tienen valor moral y también son útiles para realizar investigaciones científicas; por otro lado, Sanders (2021) informa que la tendencia de la conducta del estudio es la práctica asociada a la solución de los problemas encontrados en la realización del estudio.

En cuanto a la redacción del informe de tesis, se realizó mediante las orientaciones de la Resolución de Vicerrectorado de investigación N.º 011-2020-VI-UCV, emitida el 05 de abril del 2022, el cual establece un convenio mostrando que la preparación del estudio debe denotar claridad y honradez. Garantizando la importancia de la ética de la investigación, por tanto, se determinó los aspectos éticos que se utilizarán en las investigaciones científicas, priorizando el respeto a los autores de las referencias de información, mediante las citas propias en el estilo indicado (APA 7.ª Ed.).

IV. RESULTADOS

El desarrollo del objetivo específico 1, tuvo en cuenta el análisis de medias del ratio de Liquidez corriente (ver Figura 1), en ella se observó que la liquidez corriente antes de la pandemia es mayor que la obtenida después de la pandemia, No obstante, falta comprobar si esta diferencia es significativa o no.

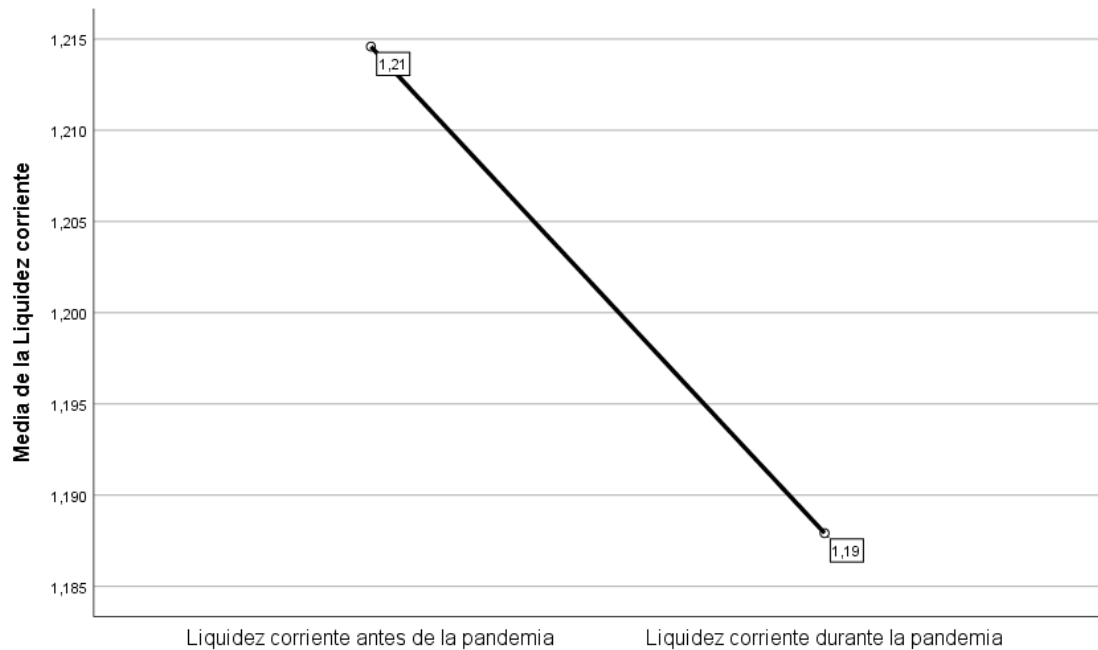


Figura 1. Diferencia de medias de la liquidez corriente antes y durante la pandemia.

Para la comprobación, de manera inicial se realizó la prueba de normalidad de los datos, tal como se muestra en la Tabla 1, la prueba de Shapiro Wilk, por tratarse de una muestra menor a 30 datos, arroja valores significativos ($<0,05$), por lo que se asume que los datos se comportan de manera no normal, lo cual es suficiente para comprobar la diferencia de medias de manera no paramétrica.

Planteamiento hipotético de la normalidad:

H_0 : La liquidez corriente tiene distribución normal

H_1 : La liquidez corriente es distinta a la distribución normal

Bajo un criterio de decisión de:

Si el Sig. $\leq 0,05$, se rechaza la hipótesis nula

Si el Sig. $> 0,05$, no se rechaza la hipótesis nula

Tabla 1*Normalidad de la liquidez corriente*

Variable	gl	Valor Sig.
Diferencia de la liquidez corriente	24	000

Los resultados de la prueba de normalidad presentan resultados significativos ($<0,05$), por lo que el tratamiento comparativo es propicio para una prueba no paramétrica (Wilcoxon).

La Tabla 2, muestra los resultados de la prueba de Wilcoxon, bajo el siguiente planteamiento hipotético de investigación:

H₀: No existe diferencia significativa entre la Liquidez corriente antes y durante la pandemia.

H₁: Existe diferencia significativa entre la Liquidez corriente antes y durante la pandemia.

Bajo un criterio de decisión de:

Si el Sig. $\leq 0,05$, se rechaza la hipótesis nula

Si el Sig. $> 0,05$, no se rechaza la hipótesis nula

Se observó que el valor sig. de 0,079 es mayor a la significancia (0,05), por lo que existe suficiente evidencia estadística para decir que la diferencia de la liquidez corriente en la empresa no es significativa ($>0,05$), por lo que se acepta la hipótesis nula; sin embargo, se puede observar que, en base a la suma y promedio de rangos, la Liquidez corriente durante la pandemia fue menor que la Liquidez corriente antes de la pandemia.

En la Tabla 2 se muestra la liquidez corriente de las empresas del sector alimentos que cotizan la Bolsa de Valores de Lima de los periodos 2018 al 2021, el cual es uno de los indicadores más importantes para las empresas, debido a que permite transitar con normalidad el avance en su giro de negocios.

La empresa Leche Gloria SA evidencia un índice promedio de 1,43 antes de la pandemia de la COVID-19, siendo suficiente para cubrir cada sol de las obligaciones a corto plazo trimestralmente, mientras que durante la pandemia de la COVID-19 se vio incrementado a 1,62, lo cual demuestra que disminuyó sus costos y aumentó su flujo de cobranza a clientes y cobros relativos a su actividad operacional.

Con respecto a las otras organizaciones, Alicorp SAA y Laive SA sus estados financieros denotan que sus obligaciones a corto plazo y su pasivo corriente incrementaron en relación a Leche Gloria SA, con lo cual Alicorp SAA no logró hacer frente a sus obligaciones en los años 2018 al 2019 por que mostró un ratio de 0,87 y en el periodo 2020 al 2021 disminuyó a 0,76 esto sucedió que se hicieron con cuentas por pagar de terceros y relacionadas.

En tanto Laive SA obtuvo en promedio, previo a la pandemia de la COVID-19, de 1,43 trimestral debido a la condición particular de la rotación de sus inventarios. En la Figura 1, se muestra un desequilibrio entre las entidades organizacionales sobre el ratio mencionado, esto evidencia que las empresas Leche Gloria SA y Laive SA cuentan con el activo corriente suficiente para poder cumplir con sus deudas y/o compromisos de pago a corto plazo.

Tabla 2

Rangos de la liquidez corriente

Dimensión en diferencia		N	Rango promedio	Suma de rangos
Liquidez corriente durante la pandemia - Liquidez corriente antes de la pandemia	Rangos negativos	16 ^a	13,22	211,50
	Rangos positivos	8 ^b	4,50	88,50
	Empates	0 ^c		
	Total	24		

- a. Liquidez corriente durante la pandemia < Liquidez corriente antes de la pandemia
b. Liquidez corriente durante la pandemia > Liquidez corriente antes de la pandemia
c. Liquidez corriente durante la pandemia = Liquidez corriente antes de la pandemia

Tabla 3

Prueba de Wilcoxon de la liquidez corriente

Valor	
Z	-1,758 ^b
Sig. asintótica(bilateral)	,079

- a. Prueba de rangos con signo de Wilcoxon
b. Se basa en rangos positivos

Los resultados en base al objetivo específico 2, se ciñeron a la exploración de los datos por medio de una gráfica de medias (ver Figura 2), en ella se observó que la prueba ácida antes de la pandemia es mayor que la obtenida después de la pandemia, a pesar de ello, falta comprobar si esta diferencia es significativa o no.

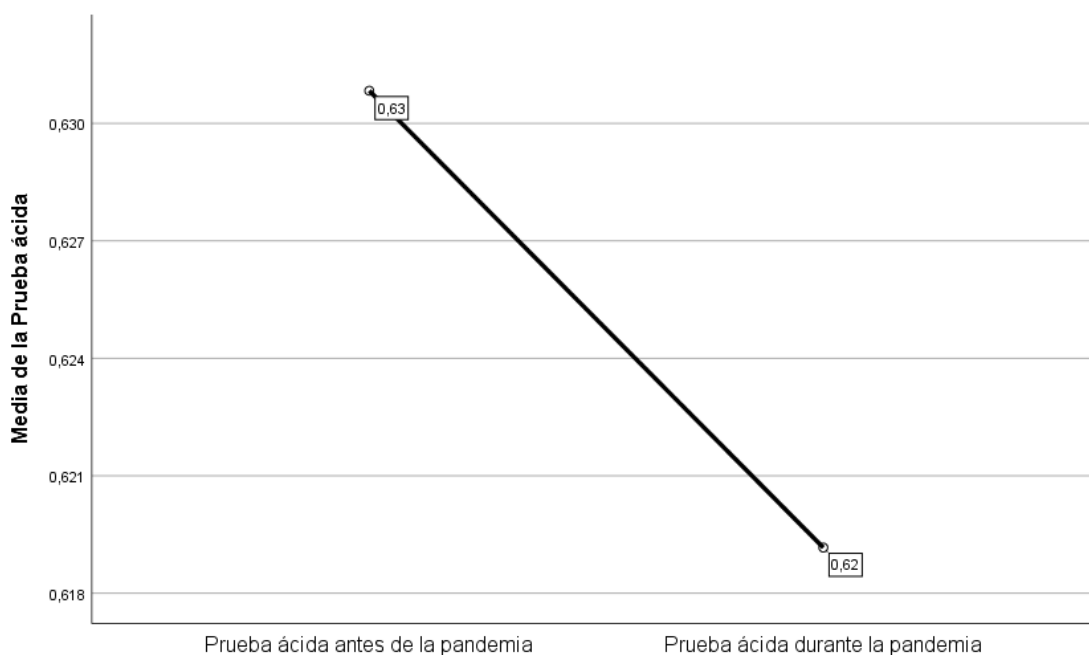


Figura 2. Diferencia de medias de la prueba ácida antes y durante la pandemia.

Para la comprobación, de manera inicial se realizó la prueba de normalidad de los datos, tal como se muestra en la Tabla 4, la prueba de Shapiro Wilk, por tratarse de una muestra menor a 30 datos, arroja valores significativos ($<0,05$), por lo que se asume que los datos se comportan de manera normal, lo cual es suficiente para comprobar la diferencia de medias de manera no paramétrica.

H₀: La prueba ácida tiene distribución normal

H₁: La prueba ácida es distinta a la distribución normal

Bajo un criterio de decisión de:

Si el Sig. $\leq 0,05$, se rechaza la hipótesis nula

Si el Sig. $> 0,05$, no se rechaza la hipótesis nula

Tabla 4*Normalidad de la prueba ácida*

Variable	gl	Valor Sig.
Diferencia de la prueba ácida	24	.001

Los resultados de la prueba de normalidad presentan resultados significativos ($<0,05$), por lo que el tratamiento comparativo es propicio para una prueba no paramétrica (Wilcoxon).

La Tabla 6, muestra los resultados de la prueba de Wilcoxon, bajo el siguiente planteamiento hipotético de investigación:

H₀: No existe diferencia significativa entre la prueba ácida antes y durante la pandemia.

H₁: Existe diferencia significativa entre la prueba ácida antes y durante la pandemia.

Bajo un criterio de decisión de:

Si el Sig. $\leq 0,05$, se rechaza la hipótesis nula

Si el Sig. $> 0,05$, no se rechaza la hipótesis nula

Se observó que el valor sig. de 0,502 es mayor a la significancia (0,05), por lo que existe suficiente evidencia estadística para decir que la diferencia de la prueba ácida en la empresa no es significativa ($>0,05$), por lo que se acepta la hipótesis nula; No obstante, se observa que la suma de los rangos de la Prueba ácida durante la pandemia es menor que la Prueba ácida antes de la pandemia, en cambio es mayor en el rango promedio.

En la Tabla 5, se examina el índice de la prueba ácida de las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL durante el 2018 al 2021; este indicador es profundamente fundamental, ya que facilita proseguir con las operaciones de la empresa y cubrirlas de una manera más líquida y eficaz.

A continuación, el indicador de la prueba ácida muestra que las 3 empresas no pueden cumplir con sus obligaciones a corto plazo, basándose el dinero en efectivo, efectivo en tránsito y cuentas por cobrar comerciales, lo cual señala que las empresas invierten en sus inventarios y en los activos fijos, dándole prioridad a la rentabilidad antes que a la liquidez.

En la Figura 2, se evidencia que el indicador de las empresas del sector alimentos disminuyó en los periodos antes de la pandemia del COVID-19; por otro

lado, Leche Gloria SA tiene un promedio más alto para cubrir las obligaciones de corto plazo antes de pandemia de la COVID-19 es de 0,66 y durante de pandemia de la COVID-19 es de 0,87 asegurando que sus inventarios se renueven, agregando que su mercadería no se vende tan rápido durante la pandemia de la COVID-19.

Por otro lado, las organizaciones Laive SA y Alicorp SAA tienen los indicadores más bajos, ya que priorizan la rentabilidad antes que la liquidez, en inversiones de activos fijos y sus inventarios de materias primas, materiales auxiliares.

Tabla 5

Rangos de la prueba ácida

Dimensión en diferencia	N	Rango promedio	Suma de rangos
Prueba ácida durante la pandemia - Prueba ácida antes de la pandemia	16 ^a	10,84	173,50
Rangos negativos			
Rangos positivos	8 ^b	15,81	126,50
Empates	0 ^c		
Total	8		

d. Prueba ácida durante la pandemia < Prueba ácida antes de la pandemia

e. Prueba ácida durante la pandemia > Prueba ácida antes de la pandemia

f. Prueba ácida durante la pandemia = Prueba ácida antes de la pandemia

Tabla 6

Prueba de Wilcoxon de la prueba ácida

Valor	
Z	-,672 ^b
Sig. asintótica(bilateral)	,502

a. Prueba de rangos con signo de Wilcoxon

b. Se basa en rangos positivos

Los resultados en base al objetivo específico 3, se ciñeron a la exploración de los datos por medio de una gráfica de medias del capital de trabajo (ver Figura 3), en ella se observó que el capital de trabajo antes de la pandemia fue mayor que la obtenida después de la pandemia, por otro lado, falta comprobar si esta diferencia es significativa o no.

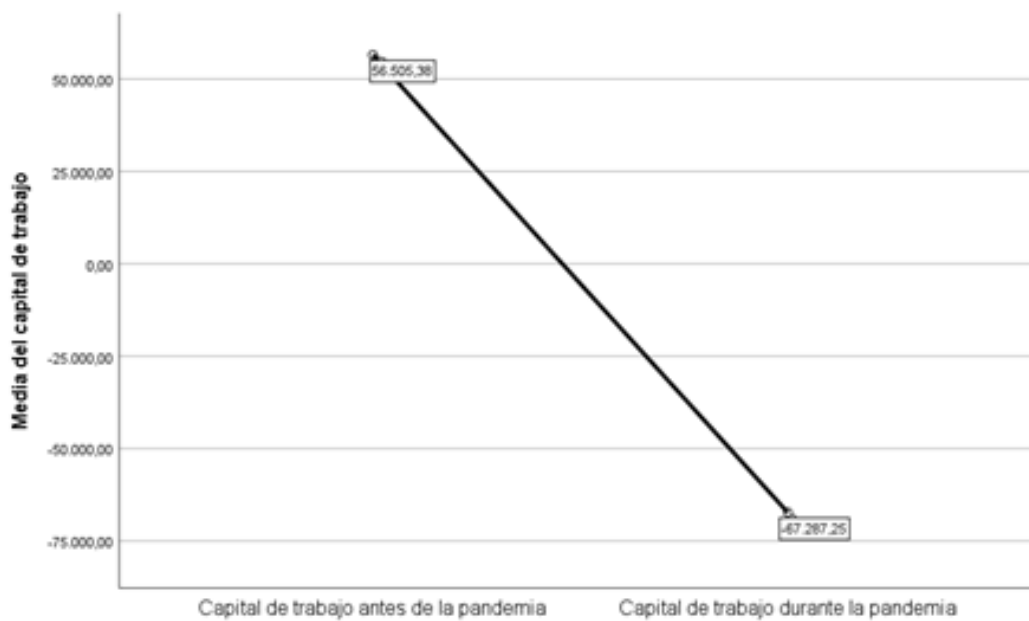


Figura 3. Diferencia de medias del capital de trabajo antes y durante la pandemia.

Para la comprobación, de manera inicial se realizó la prueba de normalidad de los datos, tal como se muestra en la Tabla 7, la prueba de Shapiro Wilk, por tratarse de una muestra menor a 30 datos, arroja valores significativos ($\leq 0,05$), por lo que se asume que los datos se comportan de manera no normal, lo cual es suficiente para comprobar la diferencia de medias de manera no paramétrica.

Planteamiento hipotético de la normalidad:

H_0 : El capital de trabajo tiene distribución normal

H_1 : El capital de trabajo es distinta a la distribución normal

Bajo un criterio de decisión de:

Si el Sig. $\leq 0,05$, se rechaza la hipótesis nula

Si el Sig. $> 0,05$, no se rechaza la hipótesis nula

Tabla 7*Normalidad del capital de trabajo*

Variable	gl	Valor Sig.
Diferencia del capital de trabajo	8	0,050

Los resultados de la prueba de normalidad presentan resultados no significativos ($\leq 0,05$), por lo que el tratamiento comparativo es propicio para una prueba no paramétrica (Wilcoxon).

La Tabla 9, muestra los resultados de la prueba de Wilcoxon, bajo el siguiente planteamiento hipotético de investigación:

H₀: No existe diferencia significativa entre el capital de trabajo antes y durante la pandemia.

H₁: Existe diferencia significativa entre el capital de trabajo antes y durante la pandemia.

Bajo un criterio de decisión de:

Si el Sig. $\leq 0,05$, se rechaza la hipótesis nula

Si el Sig. $> 0,05$, no se rechaza la hipótesis nula

Se observó que el valor sig. de 0,056 es mayor a la significancia (0,05), por lo que existe suficiente evidencia estadística para decir que la diferencia del capital de trabajo en la empresa no es significativa ($> 0,05$), por lo que se acepta la hipótesis nula; no obstante, se observa que la mayoría de los datos tienen un rango promedio mayor antes que la pandemia.

En la Tabla 8, se observa el comportamiento diferencial del capital de trabajo neto de las organizaciones del sector alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de los periodos 2018 al 2021; el capital de trabajo neto es el indicador más importante para las empresas, debido a que permite continuar con el desarrollo de las actividades económicas.

Las empresas Leche Gloria SA y Laive SA muestran que cuentan con el monto suficiente para mantener el giro del negocio y sus operaciones comerciales, después de haber cubierto todas las obligaciones a corto plazo del pasivo corriente; en cambio, la Compañía Alicorp SAA no logró hacer frente a sus obligaciones comerciales en los periodos antes y después de la pandemia de la COVID-19, es

así que durante el año 2020 se vieron incrementadas sus cuentas por pagar, lo que género que el capital fuera negativo, impidiendo el pago oportuno de sus deudas.

En la Figura 3, se muestra un equilibrio de las entidades organizacionales de pasivos y activos, esto evidencia que las empresas Leche Gloria SA y Laive SA cuentan con el efectivo suficiente para poder continuar con las operaciones y el giro habitual de sus negocios.

Tabla 8

Rangos del capital de trabajo

Dimensión en diferencia		N	Rango promedio	Suma de rangos
Capital de trabajo durante – capital de trabajo antes	Rangos negativos	17 ^a	12,76	217,00
	Rangos positivos	7 ^b	11,86	83,00
	Empates	0 ^c		
	Total	24		

a. capital de trabajo durante < capital de trabajo antes

b. capital de trabajo durante > capital de trabajo antes

c. capital de trabajo durante = capital de trabajo antes

Tabla 9

Prueba de Wilcoxon del capital de trabajo

Valor	
Z	-1,914 ^b
Sig. asintótica(bilateral)	,056

a. Prueba de rangos con signo de Wilcoxon

b. Se basa en rangos positivos

Los resultados en base al objetivo específico 4, se ciñeron a la exploración de los datos por medio de una gráfica de medias de la prueba defensiva (ver Figura 4), en ella se observó que la prueba defensiva antes de la pandemia es menor que la obtenida después de la pandemia, no obstante, falta comprobar si esta diferencia es significativa o no.

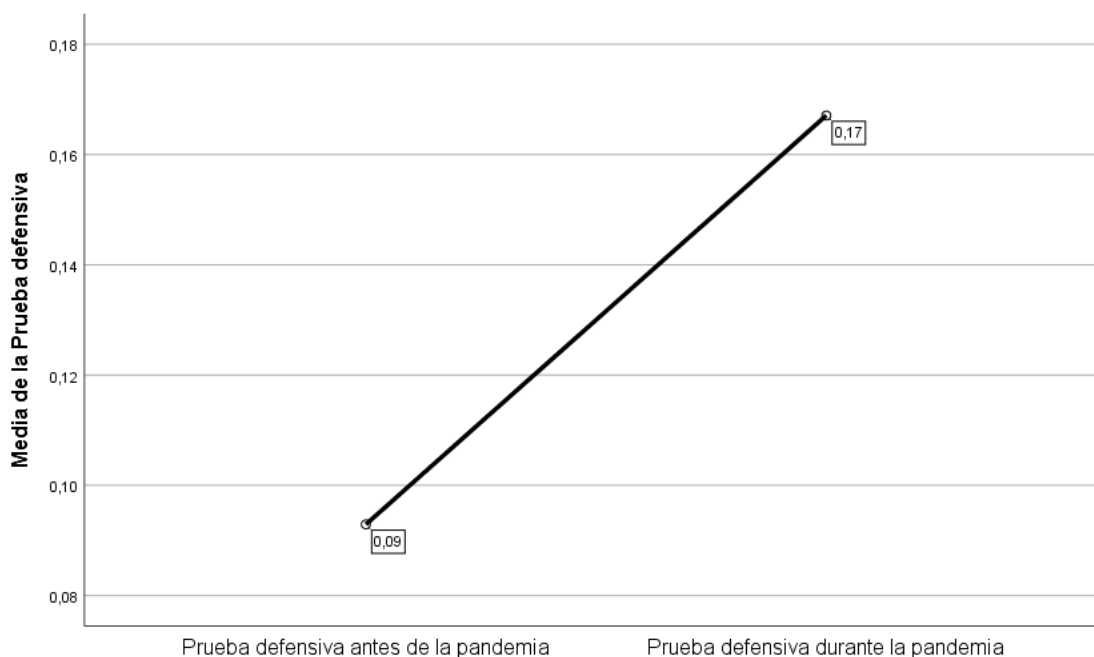


Figura 4. Diferencia de medias de la prueba defensiva antes y durante la pandemia.

Para la comprobación, de manera inicial se realizó la prueba de normalidad de los datos, tal como se muestra en la Tabla 10, la prueba de Shapiro Wilk, por tratarse de una muestra menor a 30 datos, arroja valores significativos ($<0,05$), por lo que se asume que los datos se comportan de manera no normal, lo cual es suficiente para comprobar la diferencia de medias de manera no paramétrica.

Planteamiento hipotético de la normalidad:

H₀: El capital de trabajo tiene distribución normal

H₁: El capital de trabajo es distinta a la distribución normal

Bajo un criterio de decisión de:

Si el Sig. $\leq 0,05$, se rechaza la hipótesis nula

Si el Sig. $> 0,05$, no se rechaza la hipótesis nula

Tabla 10*Normalidad de la prueba defensiva*

Variable	gl	Valor Sig.
Diferencia de la prueba defensiva	8	0,003

Los resultados de la prueba de normalidad presentan resultados significativos ($<0,05$), por lo que el tratamiento comparativo es propicio para una prueba no paramétrica (Wilcoxon).

La Tabla 10, muestra los resultados de la prueba de Wilcoxon, bajo el siguiente planteamiento hipotético de investigación:

H₀: No existe diferencia significativa entre la prueba defensiva antes y durante la pandemia.

H₁: Existe diferencia significativa entre la prueba defensiva antes y durante la pandemia.

Bajo un criterio de decisión de:

Si el Sig. $\leq 0,05$, se rechaza la hipótesis nula

Si el Sig. $> 0,05$, no se rechaza la hipótesis nula

Se observó que el valor sig. de 0,095 es mayor a la significancia (0,05), por lo que existe suficiente evidencia estadística para decir que la diferencia de la prueba defensiva en la empresa no es significativa ($>0,05$), por lo que se acepta la hipótesis nula; no obstante, la Tabla 12 muestra que la suma de rango y el promedio del mismo fue mayor durante la pandemia.

En la Tabla 11, se observa el comportamiento diferencial del indicador prueba defensiva, de las organizaciones del sector alimentos que cotizasen la Bolsa de Valores de Lima de los periodos 2018 al 2021; se señala que la prueba defensiva es el indicador que permite entender como las organizaciones tienen la liquidez suficiente para operar en el corto plazo, utilizando sólo el dinero de caja y bancos. La empresa Alicorp SAA muestra un indicador promedio del 20%, antes de la pandemia de la COVID19, siendo el más óptimo de las 3 empresas; mientras que Leche Gloria S.A. y Laive SA, muestran indicadores muchos más bajos, los cuales oscilan en 5% y 3% de manera respectiva.

Por otro lado, Alicorp SAA muestra el indicador de 15% durante la pandemia de la COVID19, esto se basa a que sus obligaciones financieras a corto plazo se

incrementaron, debido a la situación económica durante esos periodos; sin embargo, la empresa Leche Gloria SA incrementó este indicador a 28% durante la emergencia sanitaria, esto se debe a que sostuvo su dinero en sus cuentas logrando de esa manera poder cumplir con sus obligaciones a corto plazo; el aumento del 9% de la empresa Laive SA es un caso especial, ya que esta organización generó efectivo y equivalente de efectivo por la venta de activos fijos.

En la Figura 4, se muestra una disminución entre los indicadores de una organización y aumento en las otras organizaciones, con lo cual se evidencia que las 3 empresas cubren menos del 50% de su pasivo corriente con la parte más líquida de su activo corriente.

Tabla 11

Rangos de la prueba defensiva

Dimensión en diferencia	N	Rango promedio	Suma de rangos
Prueba defensiva durante la pandemia - Prueba defensiva antes de la pandemia	10 ^a	9,15	91,50
Rangos negativos			
Rangos positivos	14 ^b	14,89	208,50
Empates	0 ^c		
Total	24		

a. Prueba defensiva durante la pandemia < Prueba defensiva antes de la pandemia

b. Prueba defensiva durante la pandemia > Prueba defensiva antes de la pandemia

c. Prueba defensiva durante la pandemia = Prueba defensiva antes de la pandemia

Tabla 12

Prueba de Wilcoxon de la prueba defensiva

Valor	
Z	-1,672
Sig. asintótica(bilateral)	,095

a. Prueba de rangos con signo de Wilcoxon

b. Se basa en rangos negativos

Los resultados en base al objetivo específico 5, se ciñeron a la exploración de los datos por medio de una gráfica de medias (ver Figura 5), en ella se observó que la rotación de las cuentas por cobrar antes de la pandemia es menor que la obtenida durante la pandemia, No obstante, falta comprobar si esta diferencia es significativa o no.

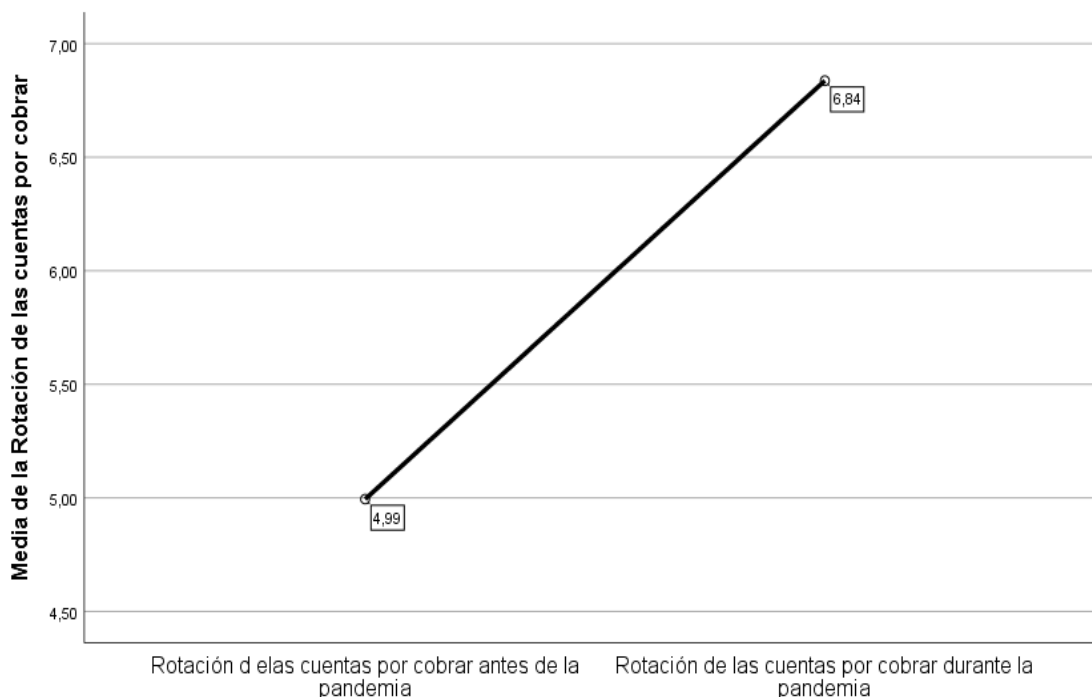


Figura 5. Diferencia de medias de la Rotación de cuentas por cobrar antes y durante la pandemia.

Para la comprobación, de manera inicial se realizó la prueba de normalidad de los datos, tal como se muestra en la Tabla 13, la prueba de Shapiro Wilk, por tratarse de una muestra menor a 30 datos, arroja valores significativos ($<0,05$), por lo que se asume que los datos se comportan de manera no normal, lo cual es suficiente para comprobar la diferencia de medias de manera no paramétrica.

Planteamiento hipotético de la normalidad:

H_0 : La rotación de cuentas por cobrar tiene distribución normal

H_1 : La rotación de cuentas por cobrar es distinta a la distribución normal

Bajo un criterio de decisión de:

Si el Sig. $\leq 0,05$, se rechaza la hipótesis nula

Si el Sig. $> 0,05$, no se rechaza la hipótesis nula

Tabla 13

Normalidad de la rotación de cuentas por cobrar

Variable	gl	Sig.
Diferencia de la rotación de cuentas por cobrar	24	0.003

Los resultados de la prueba de normalidad presentan resultados significativos ($<0,05$), por lo que el tratamiento comparativo es propicio para una prueba no paramétrica (Wilcoxon).

La Tabla 14, muestra los resultados de la prueba de Wilcoxon, bajo el siguiente planteamiento hipotético de investigación:

H₀: No existe diferencia significativa entre la rotación de cuentas por cobrar antes y durante la pandemia.

H₁: Existe diferencia significativa entre la rotación de cuentas por cobrar antes y durante la pandemia.

Bajo un criterio de decisión de:

Si el Sig. $\leq 0,05$, se rechaza la hipótesis nula

Si el Sig. $> 0,05$, no se rechaza la hipótesis nula

Se observó que el valor sig. de 0,000 es menor a la significancia (0,05), por lo que existe suficiente evidencia estadística para decir que la diferencia de la rotación de las cuentas por cobrar en la empresa es significativa ($\leq 0,05$), por lo que se acepta la hipótesis alterna; además, la Tabla 15 muestra que la suma de rango y el promedio del mismo fue mayor durante la pandemia.

En la Tabla 14, se observa el comportamiento diferencial del índice rotación de cuentas por cobrar de las empresas del sector alimentos que cotizan en la bolsa de valores durante los periodos 2018 al 2021; se tiene que la empresa Gloria S.A manejó de manera óptima y eficaz la rotación de cuentas por cobrar, mostrando que con un promedio de 54 días antes de la pandemia de la COVID-19, liquida toda su cartera de cobranza, mientras que durante la pandemia este indicador disminuyó a 36 días en promedio.

Por otro lado, Alicorp SAA y Laive SA aseguran que sus cuentas por cobrar se liquidan en promedio, antes de la pandemia de la COVID-19, en 88 y 79 días respectivamente, agregando que sus ventas a comparación de Gloria SA presentan una cuantía menor; por el contrario, Alicorp SAA y Laive SA durante la pandemia de la COVID-19, aseguran liquidar su cartera de cobranza cada 71 y 68 días respectivamente, demostrando una disminución en los días de cobranzas por la ausencia de otorgamiento de créditos y la ausencia de los gastos financieros provenientes de las letras con los bancos.

Tabla 14

Rangos de la rotación de las cuentas por cobrar

Dimensión en diferencia		N	Rango promedio	Suma de rangos
Rotación de las cuentas por cobrar durante la pandemia	Rangos negativos	3 ^a	3,33	10,00
	Rangos positivos	21 ^b	13,81	290,00
- Rotación de las cuentas por cobrar antes de la pandemia	Empates	0 ^c		
	Total	8		

a. Rotación de las cuentas por cobrar durante la pandemia < Rotación de las cuentas por cobrar antes de la pandemia

b. Rotación de las cuentas por cobrar durante la pandemia > Rotación de las cuentas por cobrar antes de la pandemia

c. Rotación de las cuentas por cobrar durante la pandemia = Rotación de las cuentas por cobrar antes de la pandemia

Tabla 15

Prueba de Wilcoxon de la rotación de las cuentas por cobrar

Valor	
Z	-4,000
Sig. asintótica(bilateral)	,000

a. Prueba de rangos con signo de Wilcoxon

b. Se basa en rangos negativos

V. DISCUSIÓN

Los Resultados expuestos, concretan el análisis de los ratios de liquidez antes y durante de la pandemia de la COVID-19 en las empresas del sector alimentos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), para el periodo 2018 al 2021; las cifras de los indicadores, sostienen que la empresa Gloria SA y Laive SA fueron las empresas del sector que presentaron una mejor liquidez corriente dentro de todo el periodo, con índices promedios de 1,62 y 1,18 de forma respectiva, los cuales se encuentran por encima del parámetro óptimo de referencia teórico para el ratio (>1).

La optimidad de este indicador, hace deducir que las empresas manejaron una buena capacidad de pago hacia sus obligaciones a corto plazo, con una cobertura absoluta que superó el rango estimado; de esta observación, se resalta la importancia de manejar de manera adecuada las cobranzas dentro de una empresa, ya que permite mantener en equilibrio la liquidez y con esto se garantiza la continuidad operativa de la misma.

La contraparte de este estudio, lo representa la empresa Alicorp SAA debido a que en todo el periodo el promedio de la liquidez corriente fue el más bajo del sector, así como dentro del valor referencial teórico. Estos resultados, coinciden por lo exhibido por Vásquez et ál. (2021), en un análisis de las cuentas por cobrar y liquidez, demostraron que tales ratios se ubicaron por debajo de lo requerido por las empresas.

Algunos de los resultados también parecen coincidir con realidades nacionales, como el caso de Altamirano (2020), en el cual se analiza el nivel de solvencia de una empresa Chiclayana para el año 2018, encontrándose que la entidad no posee una buena maniobra de sus componentes financieros, entre estos se resalta la liquidez con problemas derivados como productivos y deudas a los acreedores, a esto también se suma la carencia de un adecuado análisis financiero, por lo que queda demostrado que la falencia más remarcada de la empresa es de una buena gestión financiera.

En cuanto a los indicadores de prueba ácida o liquidez severa antes de la COVID-19, el resumen del periodo de estudio evidenció índices promedios de 0,66 para Gloria SA, 0,62 para Alicorp SAA y 0,61 para Laive SA; en relación a los ratios promedios durante la COVID-19, se encontró que el promedio del periodo obtuvo

índices óptimos de prueba ácida de 0,87 para Gloria SA, medidos en base al parámetro referencial de $\geq 0,7$; en tanto, las otras dos entidades estuvieron por debajo del rango estimado ya sea presentando un índice promedio de 0,51 para Laive SA y un índice de 0,48 para Laive SA.

Estos resultados son similares a los obtenidos por Jaramillo et ál. (2021), en el que se realiza una comparación de la liquidez de una empresa, teniendo en cuenta la emergencia sanitaria como contexto; las cifras muestran una disminución de la liquidez y con esto la observación de dificultades para el pago de sus compromisos con proveedores, planilla y otros.

Los resultados parecen coincidir con realidades extranjeras como las estudiadas por Ramos (2021), en el cual propone un procedimiento de diferentes modelos de cobranza, para disminuir las cuentas por recaudar que se reflejan en la solvencia de la organización. De acuerdo a los resultados de la prueba ácida tenemos que desde la gestión 2014 hasta la gestión 2019, los resultados obtenidos a partir del indicador de prueba ácida son menores a 1, lo que significa que la unidad educativa tiene problemas de liquidez para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

En el caso del capital de trabajo neto, el indicador obtenido durante la COVID-19, donde la empresa Alicorp SAA presentó cifras en valor negativo cerrando con un valor promedio de S/-780 143,75; esto se contrapone en diferencia a los resultados de Gloria SA y Laive SA, quienes cerraron con valores promedios de S/ 551 426,38 y S/. 26 855,63 respectivamente.

Estos resultados resultan similares a los obtenidos por Barreto (2020), el cual demostró la importancia de un minucioso análisis financiero como factor determinante en la toma de decisiones empresariales; las cifras encontradas demuestran una vez más que el periodo del 2020 significó una pérdida de la liquidez para las empresas y con esto su capacidad de hacer frente a las responsabilidades financieras en el corto plazo, lo que derivó en una postergación de los objetivos de crecimiento que la empresa analizada se había trazado.

Se encontró también que los resultados difieren con realidades nacionales como las estudiadas por Jáuregui y Del Águila (2018), los cuales buscaron definir cuáles fueron los resultados de los análisis de solvencia, rentabilidad y liquidez de la organización ANEXO EIRL, fijándose que el índice del capital de trabajo tendría

que disponer a que el activo corriente fuese mayor que el pasivo corriente, teniendo así que la diferencia positiva podría reutilizarse a manera de inversión.

Finalmente, los resultados señalan que la empresa cuenta con un total de activo corriente de S/ 604 002,00 y un total de pasivo corriente de S/ 461 951,00 resultando un capital de trabajo de S/ 461 951,00 soles, lo cual indica que la empresa ANEXO EIRL presenta una buena capacidad económica para hacer frente a sus responsabilidades empresariales al corto plazo.

En cuanto a los indicadores de prueba defensiva antes de la COVID-19, el resumen del periodo analizado evidenció índices promedios de 0,05 para Gloria SA, a su vez 0,20 para Alicorp SAA y por último 0,03 para Laive SA. En relación al mismo ratio durante la COVID-19, el resumen del periodo arrojó índices promedios de 0,26 para Gloria SA, quién obtuvo resultados ventajosos de las 03 empresas del sector alimentos analizadas, mientras las otras dos entidades ya sean Alicorp SAA y Laive SA presentaron un índice promedio de prueba defensiva de 0,15 y 0,09 respectivamente.

Estos resultados resultan similares a los obtenidos por Requiz (2020), en su artículo buscó medir el impacto de las cuentas por cobrar en los ratios de liquidez en una empresa comercial, los resultados reflejan que los ratios de cuentas por cobrar, morosidad y cuentas incobrables se encuentran relacionados con tendencia negativa con la prueba defensiva.

Los resultados presentados demuestran que la empresa del sector alimentos Gloria SA durante la COVID-19, fue la que mayor promedio del índice de rotación de cuentas por cobrar obtuvo (10,10), mientras que Laive SA presentó un valor promedio de 5,33 seguido de Alicorp SAA con 5,08. Del mismo modo la empresa Gloria S.A manejó de manera óptima y eficaz la rotación de cuentas por cobrar mostrando un promedio de 54 días antes de la COVID-19 para liquidar su cartera de cobranza, en contraste con la disminución a 36 días en promedio durante la COVID-19.

Por otro lado, se evidenció que al mejorarse los indicadores de las 03 empresas en relación a las cuentas por cobrar antes y durante la pandemia esto incidió en la mejora de los indicadores de liquidez corriente; estos resultados resultan similares a los obtenidos por Mori et ál. (2021), en su artículo analizó la liquidez en el sector transporte; los hallazgos les permitieron concluir de que en

dicha realidad empresarial, la gestión de las cuentas por cobrar se encuentran relacionadas de manera directa con la liquidez, por lo que resaltan la importancia sobre fijar buenas políticas de crédito y cobranza, ya que el pago de las obligaciones provienen de los recursos que retornan como producto de las ventas.

La naturaleza de la investigación, de nivel descriptivo comparativo, resulta se la más óptima para este tipo de estudios en el que se asumen comportamiento distintos dentro de un periodo y además dentro de un sector determinado, debido a que permite realizar una síntesis de las tendencias a través de la comprobación significativa de la diferencia de medias para el caso de las pruebas paramétricas y de rangos para el caso de las no paramétricas; en ese sentido, Aroni Palomino (2019) recomienda el uso de estudios descriptivos comparativos cuando se quiere analizar de manera mas precisa a un grupo de empresas.

VI. CONCLUSIONES

Al culminar nuestra investigación fijamos las siguientes conclusiones:

1. La empresa Leche Gloria SA fue la empresa que presentó mejores indicadores de liquidez corriente (1,43) antes de la COVID-19 y (1,62) después de la COVID-19, esto se debe al uso de políticas de créditos y cobranzas fueron correctas durante los años 2018 al 2021; en relación a las otras organizaciones como Laive SA muestra indicadores promedio trimestrales positivos antes de la COVID-19 (1,41), mientras que Alicorp SAA muestra un ratio de (0,87) en los periodos 2018 al 2019, con disminución a 0.76 en los periodos 2020 al 2021, esto se debe a que ambas empresas aumentaron su pasivo corriente y no su activo corriente. Por otro lado, el índice de la prueba ácida para Leche Gloria SA, Alicorp SAA y Laive SA fue por debajo de 1, con lo cual indica que el pasivo circulante es excesivo y que su prioridad se encuentra en la rentabilidad del negocio antes que la liquidez más severa.
2. La empresa Leche Gloria SA fue la empresa mejor posicionada en el indicador de capital de trabajo neto con S/ 405 821 500,00 en promedio trimestral en los periodos del 2018 al 2019 y con aumento significativo en los otros periodos del 2020 al 2021 con S/ 551 426 380,00, ya que durante todos los periodos siempre obtuvo valores positivos; mientras tanto Laive SA tuvo en los periodos comparados un indicador positivo pero bajo; en el caso de Alicorp SA se mostró resultados negativos en los periodos del 2018 a 2021, debido a que sus pasivos corrientes superan los activos corrientes.
3. La empresa Alicorp SAA fue la empresa que obtuvo el promedio de la prueba defensiva más alto, con un valor de 0,20 antes de la COVID-19 y teniendo una disminución en el indicador del 25% durante la COVID-19; de la misma forma, Laive SA fue la empresa del sector alimentos que mostró el menor promedio del índice de prueba defensiva, con un resultado de 0,03 antes de la COVID-19 y 0,04 durante la COVID-19. Por otro lado, la empresa Gloria S.A. tuvo un aumento significativo entre los periodos del 2018 al 2019 y los periodos 2020 al 2021 del 81%, con lo cual se concluye que las 3 empresas no pueden cubrir a su pasivo corriente con la parte más líquida de su activo corriente.
4. La empresa Gloria S.A, en los periodos del 2018 al 2019, obtuvo un indicador de la rotación de cuentas por cobrar de 6,62 veces y después de la COVID-19 de

10,10 veces, esto quiero decir que durante la pandemia se liquidó sus cuentas por cobrar de forma más óptima, que sus cobranzas fueron eficientes y que sus clientes y empresas relacionadas no utilizaron el financiamiento que se les otorgó; en cambio Alicorp SAA y Laive SA utilizó el financiamiento exterior debido a que el promedio de su inventario bajó considerablemente y se descontroló en el otorgamiento de crédito a los clientes, además del hecho de que liquidaron sus carteras de cobranzas en promedio 4.09 veces y 4,56 veces antes de la pandemia de manera respectiva, mientras que durante la COVID-19 fue 5,07 veces y 4,57 veces debido a que vendieron en menor cantidad que Gloria SA

VII. RECOMENDACIONES

Sobre la base del análisis de la liquidez realizado en la presente tesis, se sugieren las siguientes recomendaciones a las empresas del sector alimentos de la BVL:

1. Reevaluar las políticas de créditos establecidas en las empresas del sector alimentos; se sugiere establecer condiciones concretas de crédito personalizadas en las empresas según el tipo de cliente dado. Para ello se debe aplicar criterios de elegibilidad para la obtención de créditos según el nivel de riesgo tales como: años de antigüedad de la empresa, medir el volumen de ventas, verificar el historial crediticio, entre otros.
2. Medir la capacidad de pago para garantizar el pago de los créditos otorgados, en el corto plazo según el grado de solvencia y volumen de ventas de los clientes; asimismo, se sugiere optimizar el control de deudas con una morosidad mayor a 60 días, puesto que, estas son más propensas a convertirse en deudas incobrables, también se recomienda establecer una política de recuperación de mercadería, si incumplen con el pago de 02 cuotas consecutivas.
3. Implementar una óptima planificación financiera basada en el corto plazo, con el fin de regular el uso de los recursos económicos y así garantizar la continuidad de las operaciones empresariales en el tiempo mejorando el capital de trabajo neto; para ello se recomienda identificar las fuentes de ingresos y egresos, reducir las deudas o saldos negativos de la empresa, crear un fondo de ahorros ante una situación adversa, analizar los resultados de la planeación financiera, corregir las fugas de recursos en inversiones con resultados no favorables, entre otros.
4. Incrementar los saldos existentes en las cuentas de caja y bancos para operar en el corto plazo, se sugiere destinar fondos monetarios en la cuenta de caja y bancos suficientes para cubrir los pasivos corrientes, mejorando así los indicadores relacionados a la prueba defensiva.
5. Implementar o rediseñar un modelo más óptimo de cobranza, se recomienda establecer los plazos para hacer efectiva las cobranzas; aplicar descuentos por pronto pago, incentivando aquellos realizados al contado y facilitando los cobros de una deuda en el tiempo.

6. Provisionar las cuentas por cobrar que se tornen incobrables; así mismo, incluir en las políticas de cobranza la firma de letras por parte de los clientes, con la finalidad de asegurar la estabilidad financiera de la empresa.
7. Capacitar al colaborador que se encargará de brindar los créditos, para que de ese modo se realice un mejor filtro de los clientes, mejorando así la rotación de las cuentas por cobrar.
8. Desarrollar investigaciones de tipo descriptivas comparativas, cuando se requiera analizar sectores empresariales y en el que se quieran medir ratios financieros, porque esto les facultará evaluar la situación financiera real de las empresas en un periodo determinado, mejorando la toma de decisiones empresariales.

REFERENCIAS

- Aguirre Sajami, C. R., Barona Meza, C. M., y Dávila Dávila, G. (2020). *La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial*. *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 50 - 64. Recuperado, desde:
https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1396
- Alegre, M. (2022). *Relevant aspects of techniques and instruments in qualitative research*. Retrieved from:
http://scielo.iics.una.py/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2076-054X2022005400093&lang=pt
- Anguiano-Pita, Javier Emmanuel, y Ruiz-Porras, Antonio (2020). *Desarrollo financiero y crecimiento económico en América del Norte*. *Revista Finanzas y Política Económica*, 12(1), 165-199. Recuperado, desde:
<https://www.redalyc.org/journal/3235/323565196007/>
- Apaza, O. A., Apaza, P. D. L. C. M., y Ticona, I. I. C. (2021). *Factores que influyen en la liquidez de las Mypes en tiempos de pandemia por la covid-19*. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5(6), 13024-13039. Recuperado de:
<https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/1305>
- Aranda Quispe, L. I., Canaza Ordoñez, D. S., y Paredes Monzoy, S. (2020). *Gestión financiera y liquidez en la empresa Nosa Contratistas Generales SRL*. *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 19 - 27. Recuperado de:
https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1391
- Bacchini, R. et al. (2018). *Introducción a la Probabilidad y a la Estadística*. Recuperado de:
http://bibliotecadigital.econ.uba.ar/download/libros/Bacchini_Introduccion-a-la-probabilidad-y-a-la-estadistica-2018.pdf
- Baláž, V., Jeck, T., y Balog, M. (2022). *Beyond financial success: Success goals of creative entrepreneurs*. *Journal of Innovation and Entrepreneurship*, 11(1). Retrieved from:
<https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-85125244940&doi=10.1186%2fs13731-022-00207-6&partnerID=40&md5=2d026906d3ed6e78aa8f203e49aab387>

- Barreto Granda, N. B. (2020). *Análisis financiero: factor sustancial para la toma de decisiones en una empresa del sector comercial. Universidad y Sociedad*, 12(3), 129-134. Recuperado de:
http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2218-36202020000300129&script=sci_arttext&tlng=pt
- Banco central de reserva del Perú (2022) BCR: *Manufactura no primaria en noviembre se ubicó por encima de niveles pre-pandemia*. Recuperado de:
<https://www.bcrp.gob.pe/docs/Transparencia/NotasInformativas/2022/nota-informativa-2022-01-23.pdf>
- Blanco Escolar, R., Mayordomo Gómez, S., Menéndez Pujadas, Á., y Mulino Ríos, M. A. (2020). *Las necesidades de liquidez y la solvencia de las empresas no financieras españolas tras la perturbación del Covid-19. Documentos Ocasionales/Banco de España, 2020*. Recuperado desde:
<https://repositorio.bde.es/handle/123456789/13341>
- Borad, S. B. (2021). Advantages and disadvantages of working capital finance management.
<https://efinancemanagement.com/workingcapital-financing/advantages-and-disadvantages-of-workingcapitalmanagement>
- Bordeianu, G.-D., y Radu, F. (2020). *Basic Types of Financial Ratios Used to Measure a Company's Performance. Economy Transdisciplinarity Cognition*, 23(2), 53–58. Retrieved from:
<https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=148237178&lang=es&site=eds-live>
- Carbó-Valverde, S., Cuadros-Solas, P. J., y Rodríguez-Fernández, F. (2022). *Entrepreneurial, institutional and financial strategies for FinTech profitability. Financial Innovation*, 8(1). Retrieved from:
<https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-85124836195&doi=10.1186%2fs40854-021-00325-2&partnerID=40&md5=3e4360909c956809b301df34df376ab8>

- Correa-Mejía, D. A., y Lopera-Castaño, M. (2020). *Financial ratios as a powerful instrument to predict insolvency; a study using boosting algorithms in Colombian firms*. *Estudios Gerenciales*, 36(155), 229–238. Retrieved from: <https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=fua&AN=144426351&lang=es&site=eds-live>
- Correa Morales, J. y Barrera Causil, C. (2021). Elicitación de los parámetros de un modelo de regresión lineal múltiple. Recuperado de: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-17512021000100159&lang=es
- Correa-Soto, Sara Rocío, y Sánchez-Pacheco, María Estefanía, & Zambrano-Farías, Fernando José (2021). *Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador*. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), 235-249. Recuperado, desde: <https://www.redalyc.org/journal/5045/504568573003/>
- Cuida, A. et al. (2021). La educación estadística y probabilística en proyectos editoriales de Educación Infantil. Recuperado de: <https://www.scielo.br/j/bolema/a/qhb5G6t6NHCPccxFG5hNgkM/?lang=s>
- Díaz, D. D. P. R. (2018). *Claves para un adecuado cálculo de ratios y análisis de estados financieros*. *InnovaG*, (4), 24-33. Recuperado, desde: <https://repositorio.pucp.edu.pe/index/handle/123456789/133083>
- Endri Endri, Desi Susanti, Lamminar Hutabarat, Simanjuntak, T. P., y Susi Handayani. (2020). *Financial Performance Evaluation: Empirical Evidence of Pharmaceutical Companies in Indonesia*. *Systematic Reviews in Pharmacy*, 11(6), 803–816. Retrieved from: <https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=a9h&AN=144464339&lang=es&site=eds-live>
- Gofran, R. Z., Gregoriou, A., y Haar, L. (2022). *Impact of coronavirus on liquidity in financial markets*. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 78. Retrieved from: <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S104244312200049X>

- González Duany, A. (2021). *Metodología para la evaluación del riesgo de liquidez en el banco de crédito y comercio*. Recuperado de:
<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S104244312200049X>
- Graneros Segovia, J. (2020). *Innovación empresarial de PYMES en tiempo de pandemia*. Recuperado, desde:
<https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/3975>
- Gutiérrez Janampa, J. A., y Tapia, Jhonatan. (2020). *Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones*. *Revista De Investigación Valor Contable*, 3(1), 9 - 30. Recuperado, desde:
https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229
- Hashim, S. L. B. M. (2020). *Random Effect Model: Financial Ratios and Performance of Consumer Companies in Malaysia*. *Global Business & Management Research*, 12(4), 477–483. Retrieved from:
<https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=147933821&lang=es&site=eds-live>
- Hernández, R., Fernández, C, y Baptista, P. (2015). *Metodología de la investigación*. Recuperado de:
<https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Hertina, D., Pratidina, Z. O., Debora, S., y Sinaga, O. (2021). *Analysis Of Financial Ratio to Company Value*. *Review of International Geographical Education Online*, 11(7), 3489–3500. Retrieved from:
<https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=155748127&lang=es&site=eds-live>
- Hertina, D., Verawati, D. A., Permatasari, D. D., Betari, A. T., Oktavia, S. N., Fauzan, M. F., y Sinaga, O. (2021). *Stock Price Impact of Liquidity, Solvency, and Profitability*. *Review of International Geographical Education Online*, 11(5), 932–942. Retrieved from:
<https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=152946052&lang=es&site=eds-live>
- Jaramillo, S. P., Correa, Y. C., y Jaramillo, N. G. (2021). *Examen Financiero en los niveles de liquidez y rentabilidad: Caso Empresa CaodelSur Cia. Ltda*. 593 *Digital Publisher CEIT*, 6(6), 353-362. Recuperado, desde:
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8149614>

- Landi Fajardo, J. A. (2021). *Rentabilidad y Liquidez en la salud empresarial del sector de la construcción: Artículo de revisión (Bachelor's thesis, Universidad del Azuay)*. Recuperado, desde:
<https://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/10987>
- LaComuna.mx. (2021, junio 27). Ficha de Análisis. Milformatos.com.
<https://milformatos.com/escolares/ficha-de-analisis/>
- López, J. y Pérez, I. (2022). Docencia universitaria y transposición didáctica. Estudio de percepción. Recuperado de:
http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2550-67222022000100024&lang=es
- López, P., Méndez, S., Aquino, G., Mena, J., Vanegas, J. (2018). Estadísticos demográficos de *Dactylopius opuntiae* Cockerell (Hemiptera: Dactylopiidae) en condiciones de invernadero. Recuperado de:
<https://doi.org/10.5154/r.rchsza.2018.05.012>
- Marjohan, M., Arsid, y Nurminingsih. (2020). *The Effect Analysis toward Liquidity, Leverage on the Cost Efficiency of Chemical Companies and the Impact on the Financial Performance of the Company. Systematic Reviews in Pharmacy*, 11(11), 318–327. Retrieved from:
<https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=a9h&AN=156302286&lang=es&site=eds-live>
- Megaravalli, A. V., y Sampagnaro, G. (2018). *Firm age and liquidity ratio as predictors of firm growth: evidence from Indian firms. Applied Economics Letters*, 25(19), 1373–1375. Retrieved from:
<https://www.proquest.com/scholarly-journals/firm-age-liquidity-ratio-as-predictors-growth/docview/2086102074/se-2?accountid=37408>
- Ministerio de desarrollo agrario y riego (2021) *MIDAGRI: Adjudicación de garantías del FAEAGRO permitirá inyectar capital de trabajo a pequeños productores agropecuarios*. Recuperado de:
<https://www.proquest.com/docview/2494165649?accountid=37408&forcedol=true>

- Misaglia, M. y Sánchez, P. (2020). Liquidity preference in a world of endogenous money. Retrieved from:
http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0121-47722020000300595&lang=es
- Mojica Vargas, L. V. (2021). *Análisis Financiero de efectivo y equivalente de efectivo y ratio de liquidez de Agropemin EU 2018-2019*. Recuperado, desde:
<http://186.28.225.13/handle/123456789/4499>
- Montanero Fernández, J. y Minuesa Abril, C. (2018). Estadística básica para ciencias de la salud. Recuperado de:
<http://matematicas.unex.es/~jmf/Archivos/Manual%20de%20Bioestad%C3%A9stica.pdf>
- Mori Pumajulca, G., Gardi Melgarejo, V., y Moreno Rodríguez, R. Y. (2021). *Análisis de la liquidez en una empresa de transporte de carga terrestre*. *Oikos Polis*, 6(2), 3-29. Recuperado, desde:
http://www.scielo.org.bo/scielo.php?pid=S2415-22502021000200003&script=sci_arttext
- Mosab Tabash. (2018). *An Empirical Investigation Between Liquidity and Key Financial Ratios of Islamic Banks of United Arab Emirates (UAE)*. *Business and Economic Horizons*, 14(3), 713–724. Retrieved from:
<https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edsbaz&AN=edsbaz.171529192&lang=es&site=eds-live>
- Narea Chumbi, Patricia F., y Guamán Tenezaca, Guillermo A. (2021). *Aplicación de Indicadores Financieros e Inductores de Valor como Herramienta de Optimización en las Decisiones Estratégicas Empresariales*. *Revista Economía y Política*, (34),95-111. Recuperado, desde:
<https://www.redalyc.org/journal/5711/571167877008/>
- Párraga Franco, S. M., Pinargote Vázquez, N. F., García Álava, C. M., y Zamora Sornoza, J. C. (2021). *Indicadores de gestión financiera en pequeñas y medianas empresas en Iberoamérica: una revisión sistemática*. *Dilemas contemporáneos: educación, política y valores*, 8(SPE2). Recuperado, desde:
http://www.scielo.org.mx/scielo.php?pid=S2007-78902021000400026&script=sci_arttext

- Ramírez Huamán, S. Y., y Maldonado Guardamino, I. M. (2020). *Influencia de la liquidez en la rentabilidad financiera: Caso de la Compañía Goodyear S.A.* *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 65 - 78. Recuperado, desde: https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1397
- Ramlan, H. (2020). *The Effect of Leverage and Liquidity on the Companies' Performance.* *Global Business & Management Research*, 12(4), 421–424. Retrieved from: <https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=ent&AN=147933815&lang=es&site=eds-live>
- Requíz Condor, E. M. (2020). *Cuentas por cobrar y su influencia en los ratios de liquidez de la empresa Mantaro Casa MAC SAC periodo 2015-2018.* Recuperado, desde: <https://repositorio.continental.edu.pe/handle/20.500.12394/8404>
- Ribadeneira Pazmiño, D. et al. (2022). Desarrollo profesional de docentes: análisis de los componentes de desarrollo en la actualidad. Recuperado, de: http://scielo.senescyt.gob.ec/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2631-27862022000200011&lang=es
- Ruiz, A. et al. (2022). Evaluación de un programa de formación de profesores universitarios en competencias: un estudio de caso. Recuperado de: https://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-50062022000200041&lang=es
- 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. Recuperado, desde: https://revistas.up.ac.pa/index.php/orbis_cognita/article/view/376
- Sander, M. (2021). Ética e interdisciplinariedad en la filosofía y la teoría literaria. Recuperado, desde: http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2145-89872022000200142&lang=es
- Sarduy, M. y Intriago, C. (2018) *The Management of Working Capital in the Tourism Sector.* Recuperado de: http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_abstract&pid=S2073-60612018000200024&lng=es&nrm=iso&tlng=en

- Stevanović, S., Minović, J., y Ljumović, I. (2019). *Liquidity Profitability Trade-off: Evidence from Medium Enterprises. Management: Journal of Sustainable Business & Management Solutions in Emerging Economies*, 24(3), 71–80. Retrieved from:
<https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=bth&AN=140438256&lang=es&site=eds-live>
- Svynarenko, R., Zhang, Q., y Kim, H. (2019). *The financial burden of cancer: Financial ratio analysis. Journal of Family and Economic Issues*, 40(2), 165-179. Retrieved from:
<https://www.proquest.com/scholarly-journals/financial-burden-cancer-ratio-analysis/docview/2093910280/se-2?accountid=37408>
- Tacuri, N. J. C., Caycho, R. J. D., y Villanueva, C. A. V. (2021). *Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras que cotizan en la BVL. Espiritu Emprendedor TES*, 5(2), 55-75. Recuperado, desde:
<http://espirituemprededortes.com/index.php/revista/article/view/256>
- Vaca Sigüeza, Alexander Javier, y Orellana Osorio, Iván (2020). *Análisis de riesgo financiero en el sector de fabricación de otros productos minerales no metálicos del Ecuador. Revista Economía y Política*, (32). Recuperado, desde:
<https://www.redalyc.org/journal/5711/571163421005/>
- Valdez Davila, L., Vela Trigoso, J. P., y Lorena Soto Rojas, R. (2020). *Análisis de ratios de liquidez en las empresas*. Recuperado, desde:
<https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/4025>
- Vasquez Cubas, A. D. M. (2021). *Liquidez y rentabilidad: Revisión conceptual y dimensional*. Recuperado, desde:
<https://tesis.usat.edu.pe/handle/20.500.12423/3803>
- Vásquez, Carlos, Villanueva, Alberto, Terry, Otto, Ponte, Franklin, Huaman, Marylin, Tito, Jhosmit, Cerna, Carlo, y Carrazco, Stefano. (2021). *Ratios de liquidez y cuentas por cobrar: Análisis comparativo de las empresas del sector lácteo que cotizan en la bolsa de valores de Lima. Visión de futuro*, 25(2). Recuperado, desde:
http://www.scielo.org.ar/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1668-87082021000200006&lang=es

- Vargas, J. et al. (2021). *Project-based learning supported by a techno-pedagogical design for teaching descriptive statistics*. Retrieved from:
https://www.scielo.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-50062021000600077&lang=es
- Véliz, R. A. M., Palácios, B. V. L., y Vargas, D. D. B. (2020). *El contexto de la economía mundial ante el Covid 19 y sus posibles efectos*. *Polo del Conocimiento: Revista científico-profesional*, 5(9), 67-83. Recuperado, desde:
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7554408>
- Widajatun, V. W., y Ichsani, S. (2019). *The Impact of Credit, Liquidity, Operational and Market Risks on Return on Asset*. *Global Business & Management Research*, 11(1), 335–340. Retrieved from:
<https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=ent&AN=136667833&lang=es&site=eds-live>
- Yauri Cahua, K. G. (2021). *Revisión Sistemática de la Liquidez en el sector educativo privado, Lima 2019: una revisión de la literatura científica*. Recuperado, desde:
<https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/26065>

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de Operacionalización de Variable

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
LIQUIDEZ	Misaglia y Sánchez (2020) Las razones de liquidez se utilizan para calcular la capacidad que tiene la entidad para hacer frente a sus compromisos de corto periodo. Además, se compara con los recursos disponibles, los cuales podrían ser liquidez corriente, prueba ácida, capital de trabajo neto, prueba defensiva y rotación de cuentas por cobrar.	Se midió a través de los ratios de liquidez. (Martín, 2019)	LIQUIDEZ CORRIENTE	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Ratio de Liquidez
			PRUEBA ÁCIDA	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	
			CAPITAL DE TRABAJO NETO	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	
			PRUEBA DEFENSIVA	$\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$	
			ROTACIÓN POR CUENTAS POR COBRAR	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	

Anexo 2. Matriz de consistencia

PROBLEMA	OBJETIVOS	HIPÓTESIS	VARIABLES/ DIMENSIONES	METODOLOGÍA
General: ¿En qué consiste el análisis comparativo de la liquidez, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021?	General: Analizar comparativamente la liquidez, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021.	General: La capacidad de liquidez fue mayor antes, que durante la COVID-19.		TIPO: Descriptivo-Comparativo DISEÑO: No Experimental TÉCNICA: Análisis Documental INSTRUMENTO: Ficha de análisis documental
PE1: ¿Cuál es la situación de la liquidez corriente, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021? PE2: ¿Cuál es la situación de la prueba ácida, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021?	OE1: Analizar la liquidez corriente, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021. OE2: Analizar la prueba ácida, antes y durante la COVID-19, en las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos: 2018 al 2021.	HE1: La capacidad de liquidez corriente fue mayor antes, que durante la COVID-19. HE2: La capacidad de prueba ácida fue mayor antes, que durante la COVID-19. menor antes, que durante la COVID-19.	X. Liquidez X1. Liquidez Corriente X2. Prueba Ácida X3. Capital de trabajo neto X4. Prueba Defensiva X5. Rotación de Cuentas por Cobrar	POBLACION: 120 Estados de Situación Financiera y 120 Estados de Resultados Integrales de 3 empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL. MUESTRA: 48 Estados de Situación Financiera y 48 Estados de Resultados Integrales de 3 empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL. MUESTREO: No Probabilístico por Conveniencia

Anexo 3. Matriz Instrumental

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	DEFINICIÓN INSTRUMENTAL	ESCALA	FUENTE	RECOLECCIÓN DE DATOS
LIQUIDEZ	LIQUIDEZ CORRIENTE	Activo corriente		Ratios de Liquidez	Fuente Secundaria: Los estados de situación financiera y estados de resultados trimestrales de las empresas del sector alimentos que cotizan en la BVL, periodos 2018 al 2021.	TÉCNICA: Análisis documental
		$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$			
	PRUEBA ÁCIDA	Activo Corriente - Inventarios	$\frac{\text{Activo Corriente - Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$			
	CAPITAL DE TRABAJO NETO	Activo Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$			
PRUEBA DEFENSIVA	Caja y Bancos	$\frac{\text{Caja y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$				
ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	Ventas					
	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$					

Anexo 4. Instrumento

AÑOS		RATIOS DE LIQUIDEZ				
		LIQUIDEZ CORRIENTE	PRUEBA ÁCIDA	CAPITAL DE TRABAJO NETO	PRUEBA DEFENSIVA	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR
		<u>Activo Corriente</u> Pasivo Corriente	<u>Activo Corriente - Inventarios</u> Pasivo Corriente	Activo Corriente - Pasivo Corriente	<u>Caja y Bancos</u> Pasivo Corriente	<u>Ventas</u> Cuentas por Cobrar Comerciales
2018-I	ALICORP S.A.A.	0,89	0,67	-249 784,00	0,31	3,97 veces
	GLORIA S.A.	1,65	0,80	576 700,00	0,11	5,21 veces
	LAIVE S.A.	1,35	0,62	45 918,00	0,02	4,29 veces
2018-II	ALICORP S.A.A.	0,91	0,66	-189 218,00	0,23	4,21 veces
	GLORIA S.A.	1,31	0,60	330 242,00	0,03	5,63 veces
	LAIVE S.A.	1,47	0,66	56 026,00	0,04	4,83 veces
2018-III	ALICORP S.A.A.	0,91	0,63	-205 842,00	0,25	4,07 veces
	GLORIA S.A.	1,31	0,64	328 800,00	0,03	5,81 veces
	LAIVE S.A.	1,42	0,68	52 903,00	0,05	4,56 veces
2018-IV	ALICORP S.A.A.	0,90	0,68	-215 953,00	0,29	4,44 veces
	GLORIA S.A.	1,30	0,60	296 691,00	0,05	7,20 veces
	LAIVE S.A.	1,43	0,65	55 793,00	0,08	4,60 veces
2019-I	ALICORP S.A.A.	0,80	0,53	-501 039,00	0,08	3,88 veces
	GLORIA S.A.	1,42	0,59	406 448,00	0,04	6,92 veces
	LAIVE S.A.	1,34	0,59	44 147,00	0,01	4,14 veces
2019-II	ALICORP S.A.A.	0,87	0,59	-259 981,00	0,11	3,95 veces
	GLORIA S.A.	1,36	0,60	350 207,00	0,03	6,67 veces
	LAIVE S.A.	1,30	0,64	40 958,00	0,01	4,05 veces
2019-III	ALICORP S.A.A.	0,92	0,67	-195 181,00	0,27	4,27 veces
	GLORIA S.A.	1,56	0,69	478 613,00	0,03	7,50 veces
	LAIVE S.A.	1,23	0,61	35 542,00	0,01	3,57 veces

2019-IV	ALICORP S.A.A.	0,81	0,55	-420 188,00	0,08	3,68 veces
	GLORIA S.A.	1,60	0,74	478 871,00	0,06	8 veces
	LAIVE S.A.	1,09	0,45	15 456,00	0,01	4,42 veces
2020-I	ALICORP S.A.A.	0,84	0,61	-461 202,00	0,30	4,45 veces
	GLORIA S.A.	1,43	0,68	385 995,00	0,02	7,06 veces
	LAIVE S.A.	1,23	0,52	38 747,00	0,01	3,75 veces
2020-II	ALICORP S.A.A.	0,84	0,61	-467 298,00	0,32	4,89 veces
	GLORIA S.A.	1,61	0,83	500 659,00	0,15	10,29 veces
	LAIVE S.A.	1,24	0,53	37 800,00	0,06	4,71 veces
2020-III	ALICORP S.A.A.	0,77	0,49	-658 535,00	0,18	5,91 veces
	GLORIA S.A.	1,63	0,84	473 300,00	0,08	8,37 veces
	LAIVE S.A.	1,29	0,52	40 391,00	0,01	5,12 veces
2020-IV	ALICORP S.A.A.	0,74	0,44	-689 496,00	0,05	5,36 veces
	GLORIA S.A.	1,40	0,71	329 095,00	0,12	10,29 veces
	LAIVE S.A.	1,29	0,46	39 135,00	0,02	5,64 veces
2021-I	ALICORP S.A.A.	0,74	0,42	-762 830,00	0,06	6,15 veces
	GLORIA S.A.	1,49	0,73	376 391,00	0,10	10,29 veces
	LAIVE S.A.	1,18	0,49	28 270,00	0,12	6 veces
2021-II	ALICORP S.A.A.	0,77	0,49	-812 985,00	0,14	4,47 veces
	GLORIA S.A.	2,22	1,35	999 807,00	0,76	10,29 veces
	LAIVE S.A.	0,97	0,45	-6 102,00	0,11	5,55 veces
2021-III	ALICORP S.A.A.	0,70	0,38	-1'314 646,00	0,12	4,42 veces
	GLORIA S.A.	1,59	0,89	662 570,00	0,40	16,36 veces
	LAIVE S.A.	1,09	0,55	15 713,00	0,18	5,61 veces
2021-IV	ALICORP S.A.A.	0,71	0,40	-1'074 158,00	0,06	4,99 veces
	GLORIA S.A.	1,62	0,92	683 594,00	0,45	7,83 veces
	LAIVE S.A.	1,12	0,55	20 891,00	0,19	6,28 veces