



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

“Fondos Ajenos y Capital de Trabajo en Empresas Industriales
Metalúrgicas, Registrada en la Bolsa De Valores de Lima, Periodo
2014-2019”

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE :
Contador Público

AUTORA:

Aguilar Robles Vivian (ORCID:0000-0003-4375-2862)

ASESOR:

Mg. Zúñiga Castillo Arturo Jaime (ORCID:0000-0003-1241-2785)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2019

Dedicatoria

A Dios, por darme seres extraordinarios que me acompañan en mi vida.

Además, esta investigación es dedicada a los seres más importantes para mí, mis padres y mi hermano, que han hecho posible con su amor, apoyo e inteligencia surgir y concluir una de las metas propuestas en mi vida, para formarme como profesional y ser humano.

Agradecimiento

Agradezco a todos mis docentes, que me han acompañado por 5 largos años y a mi asesor Zuñiga, que me enseñaron a valorar y esforzar cada día más, para concluir mi meta, que me motivaron y no me dejaron sola.

A mis padres que nunca me abandonaron y que estuvieron en mis días más crónicos como estudiante, que me dieron la mano y su apoyo incondicional todos los días.

Presentación

Señores miembros del jurado

Pongo a vuestra consideración el presente trabajo titulado “Fondos ajenos y capital de trabajo en empresas industriales metalúrgicas, registrada en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2019”, con el cual pretendo obtener el título profesional de contador público, de conformidad con los requisitos establecidos por el reglamento de grados y títulos profesionales de la facultad de ciencia contables y financieras.

La presente investigación es un trabajo de la información financiera de las empresas industriales, con el único fin de contribuir al mejoramiento de la sociedad y del mundo empresarial, para poder afrontar nuevos retos.

Se espera contribuir para enriquecer el conocimiento de la profesión contable, sobre la importancia de los fondos ajenos y el capital de trabajo, por ser parte importante de toda empresa, para que pueden tomar decisiones certeras que se puedan ver reflejadas en el mejoramiento y crecimiento de las empresas.

Índice general

Dedicatoria	ii
Agradecimiento.....	iii
Presentación.....	v
Índice general.....	vi
Índice de Tablas	ix
Índice de Figuras	xi
Resumen	xii
Abstract	xiii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MÉTODO	40
2.1. Tipo y Diseño de investigación	40
2.1.1. Enfoque.....	40
2.1.2. Tipo.....	40
2.1.3. Nivel.....	41
2.1.4. Diseño.....	41
2.1.5. Corte.....	42
2.2. Variables, operacionalización	42
2.2.1. Cuadro de operacionalización.....	43
2.3. Población y muestra	44
2.3.1. Población.....	44
2.3.2. Muestra.....	44
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad.....	44
2.4.1. Técnicas de recolección de datos	44

2.4.2. Validez.....	44
2.4.3. Confiabilidad.....	45
2.5. Procedimiento	45
2.6. Métodos de análisis de datos	45
2.7. Aspectos éticos	45
III. RESULTADOS	47
3.1. Resultados del Análisis por Empresas	47
3.1.1. Análisis de la Tendencia.	47
3.1.1.1. Calidad de deuda.....	47
3.1.1.2. Endeudamiento.....	48
3.1.1.3. Estructura de capital.	49
3.1.1.4. Rotación de inventarios.	50
3.1.1.5. Rotación de cuentas por cobrar.	51
3.1.1.6. Rotación de cuentas por pagar.	52
3.1.1.7. Ciclo de conversión del efectivo.....	53
3.1.2. Medidas de tendencia central y gráficos de dispersión.	54
3.1.2.1. Calidad de deuda.....	54
3.1.2.2. Endeudamiento.....	56
3.1.2.1. Estructura de capital.	58
3.1.2.1. Rotación de inventarios.	60
3.1.2.1. Rotación de cuentas por cobrar.	62
3.1.2.1. Rotación de cuentas por cobrar.	64
3.1.2.2. Ciclo de conversión del efectivo.....	66
3.1.3. Pruebas de Hipótesis por Empresa.....	68
3.1.3.1. Correlación empresa Aceros Arequipa.....	68
3.1.3.2. Correlación empresa Aceros Arequipa.....	69
3.2. Resultados inferenciales	70
3.2.1. Prueba de Normalidad.	70
3.2.2. Prueba de Hipótesis.....	71
3.2.2.1. Hipótesis específica 1.	71
3.2.2.2. Hipótesis específica 2.	72
3.2.2.3. Hipótesis específica 3.	73
3.2.2.4. Hipótesis específica 4.	74

3.2.2.5. Hipótesis específica 5.	75
3.2.2.6. Hipótesis específica 6.	76
3.2.2.7. Hipótesis específica 7.	77
3.2.2.8. Hipótesis específica 8.	78
3.2.2.1. Hipótesis específica 9.	79
3.2.2.1. Hipótesis específica 10.	80
3.2.2.2. Hipótesis específica 11.	81
3.2.2.3. Hipótesis específica 12.	82
IV. DISCUSIÓN.....	83
V. CONCLUSIONES.....	85
VI. RECOMENDACIONES.....	87
VII. Referencias	88
ANEXO.....	95
Anexo 1. Matriz de operacionalización de la investigación	95
Anexo 2. Matriz de consistencia de la investigación	96
Anexo 3. Base de datos por empresa	98
Anexo 4. Base de datos por ratio.....	99
Anexo 5. Gráficos Q-Q normal analizados en la prueba de normalidad ..	101

Índice de Tablas

Tabla 1. Operacionalización de las Variables	43
Tabla 2. Estadísticos descriptivos del ratio calidad de deuda	54
Tabla 3. Estadístico descriptivo del ratio endeudamiento	56
Tabla 4. Estadístico descriptivo del ratio estructura de capital	58
Tabla 5. Estadístico descriptivo del ratio rotación de inventarios	60
Tabla 6. Estadístico descriptivo del ratio rotación de ctas. por cobrar	62
Tabla 7. Estadístico descriptivo del ratio rotación de ctas por pagar	64
Tabla 8. Estadísticos descriptivos del ratio ciclo de conversión del efectivo	66
Tabla 9. Correlación empresa Aceros Arequipa.....	68
Tabla 10. Correlación empresa Sider Perú	69
Tabla 11. Prueba de normalidad general	70
Tabla 12. Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre calidad de deuda y rotación de inventarios	71
Tabla 13. Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre calidad de deuda y rotación de cobrar	72
Tabla 14. Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre calidad de deuda y rotación de cuentas por pagar	73
Tabla 15. Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre calidad de deuda y ciclo de conversión del efectivo	74
Tabla 16. Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre endeudamiento y rotación de inventarios	75
Tabla 17. Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar.....	76
Tabla 18. Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar.....	77
Tabla 19. Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre endeudamiento y ciclo de conversión del efectivo.....	78
Tabla 20. Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre estructura de capital y rotación de inventarios	79
Tabla 21. Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar	80

Tabla 22. Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar.....	81
Tabla 23. Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar.....	82

Índice de Figuras

Figura 1. Gráfico de dispersión con línea de tendencia de calidad de deuda	47
Figura 2. Gráfico de dispersión con línea de tendencia de endeudamiento	48
Figura 3. Gráfico de dispersión con línea de tendencia de estructura de capital .	49
Figura 4. Gráfico de dispersión con línea de tendencia de rotación de inventarios	50
Figura 5. Gráfico de dispersión con línea de tendencia de rotación de cta. por cobrar.....	51
Figura 6. Gráfico de dispersión con línea de tendencia de rotación de cta. por pagar.....	52
Figura 7. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ciclo de conversión del efectivo	53
Figura 8. Histograma calidad de deuda aceros Arequipa y Sider Perú	55
Figura 9. Histograma endeudamiento Aceros Arequipa y Sider Perú	57
Figura 10. Histograma estructura de capital Aceros Arequipa y Sider Perú.....	59
Figura 11. Histograma rotación de inventarios Aceros Arequipa y Sider Perú	61
Figura 12. Histograma rotación de cuentas por cobrar Aceros Arequipa y Sider Perú	63
Figura 13. Histograma rotación de cuentas por pagar Aceros Arequipa y Sider Perú	65
Figura 14. Histograma ciclo de conversión del efectivo Aceros Arequipa y Sider Perú	67

Resumen

El actual estudio de investigación “Fondos Ajenos y Capital de Trabajo en empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014 - 2019”, el cual presenta como objetivo determinar el nivel de relación entre fondos ajenos y capital de trabajo, en la unidad de estudio. Se exhibe un enfoque cuantitativo, tipo básico, nivel correlacional, diseño no experimental y corte longitudinal. La técnica que se empleó fue la revisión documental a través de los estados financieros de la unidad de estudio, el cual es trasladado al Excel y Spss para su procesamiento y análisis. Después de la recolección de data y análisis de las pruebas de 12 hipótesis específicas se logró como resultado que existe relación en 9 hipótesis específicas; teniendo como las principales, la relación directa entre calidad de deuda y rotación de cuentas por pagar con un p-valor = $0.000 < 0.05$ y un coeficiente de relación = 680; la relación directa entre calidad de deuda y ciclo de conversión del efectivo con un p-valor = $0.000 < 0.05$ y un coeficiente de relación = 626; la relación directa entre endeudamiento y rotación de inventarios con un p-valor = $0.000 < 0.05$ y un coeficiente de relación = 784; del mismo modo, los que no tienen relación son: calidad de deuda y rotación de cuentas por cobrar con un p-valor = $0.181 > 0.05$, endeudamiento y rotación de cuentas por pagar con un p-valor = $-0.225 > 0.05$, estructura de capital y rotación de cuentas por pagar con un p-valor = $-0.223 > 0.05$.

Palabras clave: Fondos Ajenos, capital de trabajo y activos.

Abstract

The current research study “Foreign Funds and Working Capital in metallurgical industrial companies, registered in the Lima Stock Exchange, period 2014 - 2019”, which aims to determine the level of relationship between foreign funds and working capital, In the study unit. A quantitative approach, basic type, correlational level, non-experimental design and longitudinal section are exhibited. The technique used was the documentary review through the financial statements of the study unit, which is transferred to Excel and Spss for processing and analysis. After data collection and analysis of the tests of 12 specific hypotheses it was achieved as a result that there is a relationship in 9 specific hypotheses; having as the main ones, the direct relationship between debt quality and rotation of accounts payable with a p-value = 0.000 <0.05 and a ratio coefficient = 680; the direct relationship between debt quality and cash conversion cycle with a p-value = 0.000 <0.05 and a ratio coefficient = 626; the direct relationship between indebtedness and inventory turnover with a p-value = 0.000 <0.05 and a ratio coefficient = 784; Similarly, those that are unrelated are: debt quality and turnover of accounts receivable with a p-value = 0.181 > 0.05, indebtedness and rotation of accounts payable with a p-value = -0.225 > 0.05, structure of capital and turnover of accounts payable with a p-value = -0.223 > 0.05.

Keywords: Foreign funds, working capital and assets.

I. INTRODUCCIÓN

Los fondos ajenos hacen referencia al balance de situación anual, dicha investigación se puede definir como estática, debido a que esta ofrece, la información patrimonial de la empresa, dicha información fue brindada en un tiempo determinado, en algunos casos puede ser al 31 de diciembre de cada año. (Marín, 2005, p.35).

Por otro lado, toda información brindada en el balance, represento la posición económica de la entidad, en el instante preciso en que la firma concluye con el ejercicio contable. Debido a ello para comprender el balance se elaboró una primera clasificación que consta de activos, que vienen a ser todos los derechos y bienes con los que contaba la empresa, por otro lado, estuvo el pasivo, que consta de todas las obligaciones con terceros también conocidos como fondos ajenos. La diferencia de lo antes mencionado vendría a ser el capital neto de la empresa.

Según (Rizzo, 2007) menciona que la escasez del capital de trabajo nace desde las incompatibilidades que existen entre el período operativo y el ciclo de liquidez de la entidad. (p. 104), de este modo se precisó el capital de trabajo neto como la suma para capitalizar el ciclo de operación y el ciclo efectivo de la empresa, lo cual también se conoce como fondos requeridos para financiar las operaciones habituales. Lo cual fue importante ya que, el capital de trabajo es la seguridad que puede tener toda la entidad para ejecutar sus actividades sin ningún tipo de obstáculos o caídas. De acuerdo a un estudio realizado en la universidad de Sevilla Madrid (2003); donde se destacó la distribución financiera de las entidades según su tamaño de composición; por lo que se determina que las empresas pequeñas son las que se encuentran con un índice más elevado de deuda a diferencia de las empresas grandes y medianas.

Asimismo, estudio realizado en la Empresa Bata Miraflores, Lima (2018), de acuerdo al resultado de análisis de la ratio de liquidez corriente demostramos que la liquidez corriente es de 1.95 y 3.43 para el periodo 2016 y 2017 respectivamente. Por lo que se entendió que el activo circulante de la entidad mencionada es superior al pasivo circulante; por lo que se pudo entender que es una buena señal, esto está indicando que la empresa contaba con liquidez, pero cuando el monto es mayor a

1 se puede decir que existe un capital ocioso que no se está explotando, lo cual hace que su rentabilidad sea menor de lo que la empresa puede llegar a obtener.

Se efectuó la indagación de trabajos nacionales que presenten similitud con la presente investigación, y se tomó como referencia el desarrollo temas que tienen relación con las variables del presente estudio, de los cuales se hallaron estudios que citan a continuación:

Huarca (2017), realizó su estudio denominado: "EL capital de trabajo y su efecto en la gestión financiera de una empresa comercializadora de prendas de vestir -caso empresa palacio EIRL Arequipa 2016" Perú, la institución que le respaldó fue la Universidad Nacional San Agustín de Arequipa (Perú). Mencionan que el objetivo de la investigación era determinar el efecto de una gestión razonable de capital de trabajo en el logro de una buena gestión financiera de una empresa comercializadora de prendas de vestir de Arequipa, 2016. Además, el tipo de investigación fue descriptiva, de nivel correlacional; contó con una muestra compuesta por la unidad de la empresa Palacio EIRL. Los instrumentos aplicados para recabar datos fueron: la ficha de observación, el cuestionario, la entrevista, que llegó a concluir en lo siguiente; Se verificó que la gestión del capital de trabajo posee un impacto positivo; dado que al gestionar, planear y dar un control a sus elementos resulta ser un factor determinante y definitivo para alcanzar una gestión financiera óptima. Además, con la mejora en la toma de decisiones y alcance en los objetivos propuestos la entidad mantiene ser competitiva y sostenible a lo largo del tiempo; La entidad posee una liquidez la cual le admite cumplir con sus obligaciones, aunque no logra alcanzar excedentes que le consienta invertir para realizar mejoras en la entidad, asimismo carece de un modelo de flujo de caja o estimaciones que le permita manejar y controlar el efectivo, como consecuencia para el año 2016 se alcanza un incremento de 18 días en el ciclo de conversión de efectivo en referencia al 2015; Palacio EIRL ha logrado una prontitud de recuperación en cuenta a los clientes por cobrar alta en el año 2015 y 2016, dado que prioriza efectuar ventas al contado; la entidad a la vez no cuenta con políticas para otorgar crédito lo cual genera la pérdida de clientes potenciales obteniendo así un impacto negativo referente al aumento de sus ventas.

Apaza (2017), realizó su estudio denominado: “Administración financiera del capital de trabajo como herramienta para lograr competitividad y sostenibilidad en las microempresas del sector comercial del mercado metropolitano J.L.B Y R - `Andrés Avelino Cáceres Año 2015”, en Perú, la institución que le respaldó fue la Universidad Nacional San Agustín de Arequipa. Su objetivo en la investigación fue analizar la realidad de la administración financiera del capital de trabajo de los empresarios del sector comercio del Mercado Metropolitano, para alcanzar una mejor competencia y sostenibilidad dentro de una economía saliente. Además, El tipo de investigación fue descriptiva, contando con un nivel correlacional; la muestra estuvo compuesta por 4 comerciantes del Mercado Metropolitano J.L.B Y R. – Arequipa. Aplicaron como instrumento para recabar datos el cuestionario, la entrevista obteniendo como conclusiones; En el sector comercio del Mercado Metropolitano el 11.4% de las entidades muestran deficiencias en la administración financiera del capital de trabajo denegándoles el ser competitivos y sostenibles con respecto a las grandes organizaciones comerciales, dado que, en su totalidad las entidades desarrollan sus actividades de forma empírica, desordenada y fuera de la ley; Del mismo modo las entidades del Mercado Metropolitano no aplican métodos o instrumentos que les permita conocer fiablemente la realidad financiera de sus organizaciones, muchos de ellos emplean conocimientos empíricos que son limitantes en la administración financiera, además por el alto porcentaje de informalidad seguida de una escasa capacidad operativa y gerencial; Los empresarios del Mercado Metropolitano J.L.B Y R reflejan poco entendimiento acerca de la administración de los procedimientos para la adecuar las herramientas y métodos financieros del capital de trabajo.

Zapata (2015), realizó su estudio denominado: “Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector abarrotes del asentamiento humano nueve de octubre, provincia Sullana”, en Perú, la institución que le respaldó fue la Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Su objetivo de la investigación fue determinar de qué manera las decisiones financieras influye en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Huánuco – 2018. El tipo de investigación empleada fue la descriptiva, cuyo nivel fue no experimental, contando con un diseño transversal; con una muestra compuesta por 15 empresas. El instrumento aplicado para recabar de datos fue el cuestionario. Concluyendo en

lo siguiente; En relación a la edad de los representantes legales de las Micro y Pequeñas Empresas del sector empresarial de abarrotes del Asentamiento Humano nueve de octubre de la provincia Sullana año 2015, un 47% oscila entre los 18 a 40 años, además un 40% poseen entre 41 a 60 años y por consiguiente un 13% oscila en los 61 años a más; el mayor porcentaje representado por un 67% pertenecen al género masculino y en consecuencia el 33% es determinado por el género femenino y asimismo, referente al grado educativo el 87% de los encuestados cuenta con educación universitaria concluida y el 13% con secundaria completa; Con referencia al financiamiento, el 80% recurrió a una financiación mientras que un 20 % no la requirió. Del financiamiento, un 93% no empleó el sistema bancario y el 7% recurrió al sistema bancario, sobremanera, un 93% requiero un préstamo a corto plazo mientras que el 7% lo solicito a largo plazo, además, el 20% solicito un total de hasta 10 000 soles de financiamiento, el 33% obtuvo hasta 15 000 soles y finalmente el 47% requirió montos superiores a 16 000 soles; en alusión a la inversión de los financiamientos un 80% lo destino para infraestructura mientras que el 20% lo empleo en bienes muebles; Con respecto a la rentabilidad de las entidades que son objeto de estudio; un 87% el cual representa a la mayor parte manifiesta que hubo una mejora en la rentabilidad en los últimos años, por otro lado un 13% manifiesta no haber una mejora en la rentabilidad finalmente el 67% indica que su rentabilidad se vio mejorada por el financiamiento obtenido, el 33% no muestra mejora.

Tello (2017), realizo su estudio denominado: “El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnichem SAC”, en Perú, la institución que le respaldo fue la Universidad Autónoma del Perú. Su objetivo de la investigación fue determinar la incidencia del financiamiento en la liquidez de la empresa Omnichem SAC. El tipo de investigación empleada fue descriptiva, el nivel fue correlacional; la muestra fue integrada por 11 individuos entre directivos y trabajadores en la empresa comercializadora del distrito de Villa El Salvador. EL instrumento aplicado para recabar información fue el cuestionario, guía de entrevista, ficha de observación llegando a concluir lo siguiente; Afirmando que la organización depende considerablemente del financiamiento con entidades bancarias para conseguir liquidez que le permita afrontar sus obligaciones a corto plazo, este método de financiamiento no es siempre el más recomendado, ya que

significa por una parte un riesgo de incumplimiento y por otra el aumento de los gastos financieros perjudicando la rentabilidad de la entidad. De igual manera, la entidad refleja ineficiencia en la gestión de cobranzas, además no existen lineamientos en los créditos y cobranzas para escoger mejor a los clientes; El financiamiento bancario eleva el grado de endeudamiento de la entidad comprobando así que existe gran dependencia por el crédito para cancelar sus obligaciones corrientes; Es cierto que el crédito garantiza la expansión y/o crecimiento de las entidades, sin embargo a lo largo provocan gastos financieros afectado la rentabilidad. Empeorando la situación si la entidad tiene problemas en controlar sus gastos administrativos y de ventas.

Pablo (2018), realizo su estudio denominado: “Decisiones financieras y la rentabilidad en las empresas hoteleras de la ciudad de Huánuco”, en Perú, la institución que le respaldo fue la Universidad de Huánuco. Teniendo como objetivo la investigación de determinar de qué manera las decisiones financieras influye en la rentabilidad de las empresas hoteleras de la ciudad de Huánuco – 2018. Además, fue del tipo aplicada, contando con el nivel descriptivo, cuyo enfoque fue cuantitativo; la muestra estuvo conformada por un total de 25 gerentes y administradores de los hoteles. Aplicando como instrumento para recabar datos el cuestionario, teniendo como conclusiones lo siguiente; En referencia al objetivo general se llegó a concluir que las decisiones financieras si influye y de manera significativa en la rentabilidad de las entidades hoteleras de la ciudad de Huánuco, dado que, se alcanzó un valor relacional de 0.468, determinado por tal la existencia de una correlación positiva media entre las variables que son materia de estudio: decisiones financieras y rentabilidad; Con respecto al primer objetivo específico se deduce: las decisiones de financiamiento influye de forma significativa en la rentabilidad de las entidades hoteleras, puesto que se alcanzó un valor relacional de 0.656, siendo interpretado como una correlación positiva considerable entre ambas variables estudiadas: decisiones financieras (decisiones de financiamiento) y rentabilidad; Acerca del segundo objetivo específico se obtuvo el siguiente resultado; las decisiones de operación influye de manera significativa en la rentabilidad de la entidades hoteleras de la ciudad de Huánuco, puesto que, se consiguió un valor relacional de 0.424, manifestando la existencia de una

correlación positiva media entre las variables de estudio: decisiones financieras (decisión de inversión) y rentabilidad.

De la misma forma, se desarrolló la investigación de trabajos internacionales que presenten similitud con el presente estudio, y se tomó como base el desarrollo temas que tienen relación con las variables de la presente investigación, de los cuales se hallaron estudios que se citan a continuación:

Aguirre, (2016), realizó un estudio denominado: "Relacion entre la gestión del capital de trabajo en la industria de distribución de químicos en Colombia", en Colombia, la institución que respaldó fue la Universidad Católica de Colombia. Siendo su objetivo en la investigación de brindar evidencias empíricas respecto a la relación existente entre el capital de trabajo y la rentabilidad empresarial por el sector de distribución de químicos en Colombia.. Contando con un tipo de investigación descriptiva, además el nivel fue correlacional, aplicando el enfoque mixto; siendo objeto de estudio 48 empresas en los periodos 2008-2014. Que llegó a las siguientes conclusiones; es significativo puntualizar que se lograron alcanzar los objetivos planeados de la investigación. Primeramente, las entidades distribuidoras de químicos pueden considerar este estudio para alcanzar una mayor rentabilidad por medio del óptimo manejo del capital de trabajo.

Castelo (2016), realizó su estudio denominado: "Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa Editmedios S.A.", en Ecuador, siendo la Universidad de Guayaquil (Ecuador) el organismo quien le apoyó. El objetivo de la investigación fue exponer una guía estratégica para la administración del capital de trabajo dirigido a la gestión financiera de la empresa Editmedios S.A considerando las debilidades o riesgos que ocurren en la mencionada entidad. El tipo de investigación fue de tipo descriptiva, con un nivel correlacional, con un enfoque mixto; con una muestra compuesta por 19 empresas. Empleando para recabar información el instrumento de la entrevista, el cuestionario.

Vázquez (2017), realizó su estudio denominado: "Análisis financiero del capital de trabajo y su relación con la rentabilidad, en la industria avícola de pollo beneficiado en Guatemala", en Ecuador, la institución que le respaldó fue la Universidad San Carlos (Ecuador). La investigación tuvo como objetivo evaluar la gestión financiera de las cuentas que integran el capital de trabajo, en la industria

avícola de pollo beneficiado en Guatemala y establecer su relación con la rentabilidad de la industria. Además la investigación fue de tipo descriptivo, contó con un nivel correlacional, con un diseño no experimental; con una muestra compuesta por 600 granjas que pertenecen a unas 200 organizaciones diferentes entre empresas y cooperativas. el instrumento recavar información fue la técnica de investigación documental y la técnica de investigación de campo, que llegó a las siguientes conclusiones; se puede confirmar la hipótesis planteada en el trabajo de investigación, por ello quedo demostrado que una gestión financiera eficiente del capital de trabajo incide de manera positiva en la rentabilidad de la industria, constatando con los resultados obtenidos mediante el uso de las herramientas de evaluación financiera en el ciclo de conversión de efectivo, razones de liquidez, razones de actividad, razones de endeudamiento, análisis de rentabilidad y la relación del capital de trabajo con la rentabilidad de la empresa avícola fueron positivos; según el peritaje financiero que se realizó al capital de trabajo en la industria avícola se pudo apreciar que los niveles se encuentran regularmente estables, (se debe a que es un producto efímero) en los inventarios, clientes y cuentas por pagar a corto plazo, se puede apreciar que el inventario expresa una rotación promedio de 37.4 días para que se pueda vender el producto terminado, dicha industria se demoraría entre 24.4 días para que pueda recuperar la cartera y los respectivos pagos a los proveedores se lleva a cabo en un promedio de 17 días, en síntesis la empresa avícola podría tardar un promedio de 45 días para que pueda recuperar la inversión que realizó desde que dio inicio a su ciclo operativo; se pudo comprobar la eficiencia del capital de trabajo, mediante el análisis que se les hizo a los índices de liquidez y solvencia, como también el estudio que se realizó al margen de utilidad para los años 2012 al 2016, se pudo tener la prueba de como los años que manifestaron una mejor gestión en su manejo de capital de trabajo, pueden mostrar mejores resultados para la empresa avícola.

Marín y Pérez (2017), realizó su estudio denominado: “Análisis financiero del sistema bancario privado chileno durante los años 2011-2015 y su relación con sus productos de inversión para la toma de decisiones de los agentes económicos”, en Chile, la Universidad San Carlos (Chile) es el organismo que le acredita. La investigación tuvo como objetivo contribuir con una fuente de información que permita facilitar las decisiones que enfrentan diversos agentes económicos en el

país. El tipo de investigación fue de tipo descriptivo, el nivel fue correlacional, con un diseño no experimental, con un enfoque cuantitativo; con una muestra compuesta por las 5 de las mejores empresas financieras de América Latina, fundada por el prestigioso portal América Economía en el año 2015. Empleando como instrumento para recabar datos el Ranking de entidades bancarias privadas chilenas período 2011-2015, que llegó a las siguientes conclusiones; Con respecto al reporte obtenido de la SBIF el orden acerca de la cantidad de clientes por empresa bancaria, conviene con el orden resepecto a su postura financiera alcanzada por los bancos analizados, esta lista está liderado por el Banco de Chile, seguido en segunda ubicación por el Banco Santander y el Banco BCI y BBVA en tercera y cuarta posición correspondientemente. Tomando en cuenta que la posición concerniente a lo financiero se estableció calculando el grado de desempeño de las organizaciones en términos de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, referente a la primera hipótesis planteada es aceptada; al verificar que las entidades que mostraron un resultado superior al ser analizadas disponen también con un mejor número de clientes; En términos conceptuales, para lograr un mejor grado de rendimiento con un producto de inversión se tiene que tomar un nivel superior de riesgo, apoyandose en este vinculo entre los parámetros, se deduce lo siguiente; aquellas entidades que asumen un mayor grado de riesgo en sus productos de inversión crearían asu vez un mayor beneficio en los mismos productos. Dicho esto, y considerando como punto la clasificación de riesgo de la empresa Feller Rate para las empresas bancarias analizadas, los bancos que reflejan una posición financiera superior a su vez presentan un mayor rendimiento en sus productos, por tal se acepta la segunda hipótesis.

González (2015), realizo su estudio al que llamó: “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá”, en Colombia, la institución que le respaldo fue la Universidad Nacional de Colombia (Colombia). El objetivo de la investigación fue comprobar la vinculación entre la gestión financiera y el proceso de financiamiento en las Pymes del sector comercio de Bogotá. El tipo de investigación fue de tipo explicativo, con un diseño no experimental, con un enfoque analítico; con una muestra compuesta por base de datos de la empresa. Su instrumento de recolección de datos fue la técnica de investigación base de datos.

Weston & Brigham, (2000). Los fondos ajenos etimológicamente provienen del latín bajo denominación «fundus». Según Díaz (2005) la palabra apalancamiento, en inglés llamado leverage; manifiesta de manera clara y concisa el efecto de palanca o impulso, que al hacer uso de recursos ajenos causa sobre la inversión de recursos propios (p.1). de manera abreviada se expresa en dos ventajas. A) Admite englobar proyectos que cuenten con una inversión elevada que sea superior a la de los recursos propios en un determinado momento. B) El coste del endeudamiento es su mayoría es menor a la rentabilidad que se tiene como expectativa en base a los fondos propios invertidos, esencialmente en ambientes donde los intereses sean pocos y con cálculo fiscal de los costes financieros.

El inicio de recursos por terceros se da, por los emisores y prestamistas, los cuales pueden ser instituciones financieras, corporaciones, sociedades o personas naturales dedicadas a ese rubro, etc. Siendo las mencionadas las más principales y más utilizadas del mercado, de otro modo cualquier empresa privada está dispuesta a ser buscar otras opciones de financiamiento.

Por ello se entiende que los pasivos nacen o se inician desde, el punto en que la empresa necesita y hace uso de las obligaciones con terceros, es decir, obligaciones netamente económicas. Estas también surgen; en determinados contextos siempre que el compromiso sea de rendir de instrumentos de patrimonio propios. Por otro lado, cualquier contrato proporcionara derechos y obligaciones absolutas, es decir, la obligación que se inicia cada que ocurre un suceso futuro; uno de ellos sería el compromiso que se obtiene de la otorgación de un abal financiero a un tercero. Los compromisos y pagos de esta, también cuentan con naturaleza de activos y pasivos financieros, a menos que sea una excepción. (Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, 2016)

Del mismo modo los pasivos financieros estarán formados por instrumentos financieros, en su mayoría y de acuerdo a como se encuentre económicamente, se admite para la entidad un compromiso pactado, ya sea de manera directa o indirecta, que, de conceder liquidez, otro activo financiero o pasivos financieros con terceros en condiciones latentemente perjudiciales. Ahí se puede apreciar el caso de la herramienta financiera que pronostique su readquisición forzosa por el emisor o que conceda el derecho a reclamar al emisor su liberación en una fecha y por un

valor determinado, de lo contrario percibir una retribución establecida, o se condicione a que haya utilidades distribuibles. Particularmente, determinadas acciones redimibles y participaciones carentes de voto.

No todos los pasivos financieros empiezan de deberes económicos en efectivo, existen otras circunstancias entre ellas está la entrega de otros instrumentos financieros. Del mismo modo, un compromiso que se da mediante la cesión de acciones.

Los pasivos u obligaciones financieras se generan no solo de los compromisos económicos de pagar dinero o entregar efectivo, asimismo deben entregar otros instrumentos financieros. Dicho esto, una obligación que se compensa por medio de la entrega de un conjunto de acciones constituye un pasivo financiero. A pesar de ello, el compromiso de transmisión de bienes o servicios como resultado de recibir un anticipo a cuenta no se encuentra dentro del marco regulado en la norma de instrumentos financieros.

Dentro de los pasivos financieros se tienen que considerar aquellos que surgen como consecuencia de la transferencia de activos, cuando la baja no deba anotarse como resultado cuando no se haya retenido, ni trasladado íntegramente todos los riesgos y beneficios procedentes de la posesión del activo. De lo dicho anteriormente, es el asunto del pasivo que podría nacer cuando una entidad otorga un portafolio de créditos recibiendo a cambio una suma de efectivo, sin embargo, la entidad sigue asumiendo íntegramente toda o una parte de los peligros de falta de solvencia de la cartera. (Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, 2016)

De igual forma, aquellos pasivos financieros causados como resultado del traslado de activos, siempre y cuando la entidad no haya otorgado ni retenido sustancialmente los peligros y beneficios, se estimarán de forma consistente con el activo otorgado. Es decir, de ser el caso si el activo cedido se esté estimando con base en su valor razonable y se anoten las variaciones en el patrimonio neto, de la misma manera se valorará el pasivo originado⁸.

Las investigaciones y estudios teóricos son muchos y también existen estudios prácticos y se ejecutaron con la finalidad de mostrar la composición financiera, el cual se refiere a la integración tanto de recursos propios y terceros

empleadas por las entidades para solventar sus inversiones. En ese sentido Myers (2001), afirma la “carencia de una teoría universal referente a la estructura financiera y, más aun, no existe razón para esperarla. No obstante, sí podemos encontrar diversas teorías parciales de gran provecho”.

Por otra parte, Modigliani & Miller (1958) En el supuesto donde los mercados financieros fuesen perfectos, la metodología con la cual la organización se financiase no tenía efecto con el coste de mercado de la organización, debido a que lo que establecía el mencionado valor eran las inversiones, en otras palabras el volumen y el riesgo de los flujos de caja que creaban los activos de la entidad.

Consiguientemente, la teoría del Óptimo financiero, propone la presencia de una distribución de capital adecuada para cada organización o entidad, esto quiere decir que hay de una unión o mezcla adecuada de ambos recursos (tanto propios y deuda) que maximiza el coste de mercado de la organización y reduce el coste medio de los recursos. Ese óptimo de compromiso se logra cuando se equilibren las utilidades y costes vinculados a un componente adicional de deuda. Finalmente, de entre las ventajas relacionadas al endeudamiento se halla: la desgravación fiscal asociada a la deuda, puesto que los intereses son considerados como un gasto deducible. (Modigliani y Miller, 1963; De Ángelo y Masulis, 1980)

Mientras tanto, Myers & Majulf (1984) expresa en la teoría de Orden Perfecto; los mercados financieros en algún momento fueron perfectos, excluyendo la existencia de información irregular, de tal forma, el caso de que los directivos, tengan mayor conocimiento en relación a las expectativas y valores de su organización que los inversores de financiamiento externo, en ciertas circunstancias pueden influir en las decisiones de endeudamiento empresarial.

De lo expuesto en el párrafo precedente se determina en referencia a la teoría del orden perfecto, en el pasado se podía apreciar la presencia de un mercado insuperable haciendo referencia al ambiente donde se realizan las transacciones de intercambio existiendo un gran número de compradores y vendedores sin limitaciones en la sana competencia, puntualizando que no se podía decir lo mismo acerca de la calidad de la información, gracias a esto. los responsables o dueños en muchos casos tenían mayor entendimiento sobre las proyecciones y costes de sus organizaciones aún por encima de los especuladores

de inversión ajenas a ellas, finalmente se menciona que esta particularidad incide al momento de elegir el tipo de financiamiento para la organización.

Asimismo, el examen que hacían sobre los estudios teóricos y prácticos, de la composición financiera indicaban que tanto el sector como el tamaño eran unas de las particularidades específicas de los organismos que se habían tomado en cuenta como determinantes factibles para el grado de financiamiento al que incurren las organizaciones. (Harris y Raviv, 1991)

Los fondos propios componen el conjunto de cuentas relacionadas a la financiación que se van produciendo durante la marcha de la entidad por medio de la conservación de utilidades alcanzadas, que eventualmente mejoraran su posición financiera permitiendo su afianzamiento y expansión en el mercado. Asu vez integran parte de los capitales permanentes de la organización y simbolizan el aval o solvencia con la que se cuenta para afrontar obligaciones con los terceros.

Por otro lado, se define el fondo de reserva voluntario como el origen del financiamiento interno. Es importante mencionar que todos los elementos que la componen son originados por la propia entidad; en otras palabras, son utilidades no entregadas y su finalidad es incrementar la solvencia para poder cumplir sus compromisos, en relación directa con el incremento los recursos propios de la organización, siendo un aditivo del fondo de reserva obligatorio. De igual manera, el fondo de reserva compone una fuente de financiación de la organización cooperativa su relevancia radica en ser el único recurso propio obligatorio. Cumpliendo con la tarea de aumentar la solvencia financiera de la organización y reforzar su nivel de autofinanciación. (García, 1988, p.190)

Gonzales & Quispe (2012), una empresa para tener crecimiento necesita financiarse para aumentar o agigantar el margen de ingresos, y para lograr esta meta se necesita la ejecución de inversiones en las cuentas por exigir, inventarios y activos de inversión, menores a un año, esta obtención de crédito puede provenir de las ventas excepcionales, de igual forma también de las ganancias retenidas.

Consiguientemente Cañibano, (1998) menciona, Las compañías tienen que lidiar, por un lado, el desafío de emprender inversiones intangibles para potenciar su condición en la obtención de riqueza en el porvenir, y, por otro lado, la urgencia de reconocer y administrar, de forma adecuada, los activos intangibles que se

tienen en el seno de la entidad. Lo cual es especialmente complicado, debido a que los softwares de información y contabilidad utilizados frecuentemente en las organizaciones mercantiles se encuentran dirigidos, esencialmente, hacia la cuantificación de las utilidades y la valía del patrimonio expresados monetariamente y, como consecuencia de ello, poseen una restringida capacidad en mostrar la valía y la relevancia de las inversiones que no poseen una apariencia de forma física.

Por ende, todo ente operativo en el mundo empresarial ha hecho uso de un fondo ajeno o visualizado en el estado de situación financiera como pasivos, lo cual se utiliza para pagar proveedores, pagar personal, pago de préstamos, etc. toda obligación que se tenga con terceros sea a corto o largo plazo. o como lo menciona:

Por otra parte, Mendoza y Ortiz, (2016), define los pasivos como la figura financiera que explica una obligación presente por parte de la organización, esto como consecuencia de sucesos pasados, por tanto se acepta que en el transcurrir de sus actividades la empresa deberá desprenderse de sus recursos para cumplir con sus obligaciones ante otras entidades. (p. 387).

Del texto anterior se entiende sobre los pasivos, en el transcurrir de su puesta en marcha la entidad para que sus operaciones se desenvuelvan con total normalidad incurre en deudas con terceros, es decir con entidades o individuos ajenos a su organización, dichos compromisos que eventualmente tendrán que ser cancelados en un futuro son clasificados como pasivos y que para su extensión deberán renunciar a una parte de los recursos que posee.

Entendemos que los fondos ajenos están compuestos por todo lo que no proviene de los fondos propios con los que cuenta una empresa, también estaría excluido el capital suscrito de la empresa. De ese modo pues los fondos ajenos están ubicados en el pasivo del estado de situación financiera, de lo cual se entiende que son obligaciones con terceros, que en algún momento deben ser pagadas ya sea con o sin intereses. A estos se les toma en cuenta porque son de mucha importancia ya que le permite a la empresa contar con disponibilidad de dinero mediante las distintas formas de financiamiento.

González y Pablo, (2015) los fondos ajenos de las empresa se plasman en el pasivo de su balance, esta conformado por el total de los adeudos con terceros. Se puede decir que complementan a los financiamiento propios. Corresponde a

fondos ajenos. Ahí logramos medir el nivel de endeudamiento si cuenta la asociación con suficiente capacidad de endeudamiento y el equilibrio financiero donde se puede ver si la empresa cuenta con el necesario equilibrio para evitar la suspensión de pagos.(p. 97)

Como ya se menciona antes en su mayoría por no decir el total de pasivos están constituidos por prestaciones de terceros de los cuales tenemos, los préstamos bancarios que pueden ser a corto plazo o también a largo plazo, el leasing, factoring, renting, préstamos comerciales, etc. Existen un sinnúmero de formas o métodos para que una empresa cuente con un financiamiento externo y así poder incrementar sus materiales, su mercadería, etc.

Del cual todos los empresarios y hasta las mismas personas naturales no deben de hacer uso excesivo, porque como se sabe todos estos métodos tienen sus ventajas y desventajas, una persona o empresa al generarse de muchos pasivos, llámese de muchas deudas con terceros, también se hace acreedor de interés, en algunos casos abusivos.

Por ello cuando llegado el momento no se pueda cumplir con todas sus obligaciones, se aproximan los problemas también, es por ello que muchas de las empresas quiebran o caen en crisis, porque están llenas de deudas las cuales ya no pueden pagar. Por lo tanto, al ser acreedores de los fondos ajenos, estos se pueden medir con ratios de calidad de deuda, endeudamiento y estructura de capital.

Fernandez y Casado, (2016). Una parte de las inversiones en activos corrientes, que aunque se clasiquen así porque son inversiones que se van a recuperar a corto plazo, tienen un cierto grado de inmovilización económica (las existencias mínimas del almacén, el saldo mínimo de clientes, la existencia mínima en la tesorería) y deben, por tanto, ser financiadas con recursos a largo plazo (propios o ajenos). (p. 156).

La calidad de deuda es un ratio importante para toda empresa debido a que permite que los empresarios, gerentes y dueños conozcan de manera certera cuánto es lo que deben a corto plazo o sea de inmediato a un tiempo menor o igual a un año, y cuánto es su deuda a largo plazo por más de un año.

Mientras tanto, Amat, (2017) relata, un ratio significativo porque es aquí donde se determina la calidad de la obligación, se puede decir la cantidad de deuda a un plazo menor de un año. Mientras el valor de este ratio sea menor se puede decir que sera de mejor calidad la deuda con respecto al tiempo en que se efectura la devolución. De igual manera, es de vital importancia tener en cuenta que algunas empresas que debido a sus extensiones o a sus movimiento que lleva a cabo, no logran aprobar con facilidad una financiacion a largo plazo, por lo que mantiene una mayor magnitud de deuda a corto plazo. (p. 15).

Consiguientemente se puede comentar, el ratio de calidad de deuda está relacionada con el compromiso que deberá cancelarse en un plazo hasta un año y aquellas que son a largo plazo. Mientras menor sea el resultado obtenido en este indicador, significara que la entidad posee una mayor capacidad para devolver sus obligaciones en referencia a los tiempos, dado que se puede concluir que el valor del pasivo corriente es menor.

$$\text{Calidad de deuda} = \frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total}}$$

Este ratio al indicar menor monto, se entiende que hay una gestion adecuada del pasivo de toda la empresa, porque cuenta con un equilibrio financiero adecuado, es decir que las obligaciones con terceros a breve plazo son menor a las de extenso plazo, entonces la empresa contaria con mas tiempo para realizar sus proyeccion adecuadas para hacer el pago de sus obligaciones, mientras que dentro de sus obligaciones a corto plazo osea dentro del año las podria abastecer y asi poder cumplir con todas sin quedar mal.

Además, es importante indicar, el aplacamiento operativo no interviene solo sobre las utilidades. Hay otro tipo de aplacamiento llamado financiero, “financial leverage”, el cual se origina como resultado cuando el empresario opta al elegir al momento de decidir la manera de solventar las inversiones. Al darse una rentabilidad de estas mayores que el costo de créditos con los cuales fueron financiados, se obtiene como resultado un aumento de la rentabilidad de la entidad, dicho de otro modo, el beneficio de los fondos propios expuestos por los accionistas, sufre un aumento ante el básico crecimiento de un endeudamiento económico.

El problema del encargado financiero es decidir entre ambas opciones: por un lado, optimizar la rentabilidad de las empresas apalancando en perjuicio de su liquidez o por otro lado maximizar la liquidez en menoscabo del beneficio y retribución generado por los recursos propios. Toda organización desea alcanzar ambos, sin embargo, para poder optimizar la liquidez en deterioro del rendimiento y recompensa de los recursos propios (Fedevila, 1986 p. 108). Por medio de esta clasificación, podemos entender la estructura relativa de los pasivos tanto de los recursos propios (se dice de los que son proporcionados por la misma entidad por capitalización o por medio de reservas y beneficios no disponibles) y los recursos ajenos (los cuales son ingresados por fuentes ajenas a la empresa).

Por consiguiente, ante lo expuesto por este indicador y aplicando el criterio del analista, los datos de mayor utilidad que brinda es la concerniente a si la entidad está recurriendo demasiado en los recursos ajenos en comparación a los propios y si por consiguiente tiene escasa facultad de endeudarse crecidamente vía recursos de terceros (financiamiento con proveedores, entidades bancarias, etc.). Si como resultado al aplicar este indicador se obtiene un valor inferior a 0,5, indica, una considerable parte de los recursos propios frente a los de terceros, la entidad cuenta aún con una considerable capacidad de endeudamiento externo (Domínguez y Seco, 2010, p. 21).

Se debe de tener presente; los aportes a la entidad que son realizadas por individuos o empresas distintas a la organización (dentro del contexto de un contrato financiero que bajo ninguna circunstancia le otorga la cualidad de socio) y que, por lo tanto, deben cancelarse dichos compromisos oportunamente en su vencimiento a los aportantes. Consiguientemente, los recursos de financiamiento ajenos componen las obligaciones u compromisos de pago que tiene asumida la entidad. Estos recursos obtenidos son empleados para financiar los activos de inversión. Este tipo de financiación trae consigo, en parte, el asumir interés o el denominado coste financiero lo que como consecuencia aumenta los gastos de la actividad y afecta en general las cuentas de resultados, y, por otro lado, el regreso de estos medios, de única vez o de manera continua, originando de tal modo inconvenientes para el área de tesorería.

Da modo que, la disimilitud que hay en medio de “propio” y “ajeno” lo determina el acto de que sean entregados de forma directa por el propietario y sus socios, o por el contrario que el desembolso sea efectuado por terceras personas o empresas, con dos formas intermedias las cuales serían por un lado las subvenciones y el otro referente a los préstamos participativos los cuales serán incluidos dentro de los fondos propios. (Torres, s.f, p.4). El endeudamiento se muestra como una medida relativa (expresada porcentualmente) midiendo la magnitud de la deuda frente a el total de bienes con los dispone la organización; entendiéndose por ende que el total de recursos se simboliza por el 100%, mientras que el sobrante es la parte que sostiene el capital contable contenido en la estructura.

Por consiguiente, cuando se aprecia endeudamientos inferiores al 50% este resultado significa que el capital es superior, llegando a la conclusión que la entidad labora en mayor proporción con medios propios que con recursos pertenecientes a fuentes externas (Valencia, 2013, p. 1). Por lo general los rasgos económicos de la evaluación de los informes financieros guardan tras ellas en oportunidades facetas que, al entenderse, son increíbles para los diferentes usuarios. Considerando que uno de ellos es el análisis del apalancamiento financiero. Se hace énfasis en, el hecho de que un incremento en sus obligaciones de una entidad pueda optimizar su rentabilidad puede sonar algo fuera de sí, pero de gestionarse adecuadamente, esto es posible.

Por otro lado, el presente artículo sugiere dar a entender, en expresión sintética e indispensablemente esquemática, sobre apalancamiento financiero, por tal motivo iniciaremos con la introducción acerca de los conceptos de rentabilidad tanto económica como la financiera, esto con la finalidad de contar con una visión más extensa del tema materia de estudio y percibir dónde se sitúa y cuál es su impacto (Gironella, 2005, p. 2). La suma de efectivo, así como de sus equivalentes, que una entidad dispone libremente o puede producir brevemente indica que tan saludable es la organización financieramente. El disponer libremente de altos índices de efectivo muestra que la entidad puede extinguir sus deudas sin complicaciones al cumplirse sus fechas de caducidad. La clase de activos con los

que cuenta una organización y la comerciabilidad de los mimos es por donde inicia la controversia referente a la liquidez financiera (Burke, 2018, p. 1).

Mientras tanto, Marbelis, define que: cuando una empresa se considera con liquidez se deduce que puede sumir sus obligaciones y contar con solvencia manifiesta la disposición que tiene para cancelar esas deudas; de lo mencionado podemos deducir que, para que una entidad cuente con liquidez esta debe poseer solvencia con antelación, dicho de otra manera, contar con liquidez es tener la capacidad para cancelar compromisos en el corto plazo (como máximo dentro de un periodo) en la medida que estos vayan venciendo. Este autor intenta declarar que la liquidez está alusiva a la solvencia de la postura financiera general de la entidad, lo cual se resume en la destreza que posee la organización para extinguir sus compromisos. Sin embargo, la liquidez hace referencia a la facultad instantánea de pago por lo que la organización puede cumplir con sus acreedores; mientras tanto, la solvencia es la capacidad con la que cuenta la entidad para asumirlas en el corto plazo; cuya destreza se muestra en la tenencia de bienes que la organización tenga disponible para hacer frente a sus obligaciones que acogió en el plazo menor o igual a un año.

De lo referido en el texto anterior, se comprende que la condición de una empresa tanto para la liquidez como en la solvencia son dos situaciones que se alcanzan juntas y que muchas veces una depende de la otra, además se hace una acotación para ambos términos, donde la liquidez es referida cuando la entidad tiene la disponibilidad de extinguir sus deudas de manera inmediata con el efectivo o sus equivalencias, por otro lado de solvencia hace referencia cuando la empresa para hacer frente a sus obligaciones respaldadas por los bienes que esta mantiene a su disposición.

Continuando con los conceptos relacionados, la perspectiva de los trabajos de investigación clásicos estos consideraban la existencia de una composición financiera impecable a partiendo de un empelo controlado del apalancamiento financiero, dado que la deuda una manera más cómoda de financiarse se reducirá el coste medio de capital y se elevará la cuantía de la entidad. De igual forma, cuando se va incrementando el apalancamiento, los accionarios demandan

superiores rendimientos llegando al punto en que su demanda equilibra el empleo de la deuda más cómoda. Schwartz (1959)

Continuando, ante todo, los desembolsos de quiebra, puntualizando en que tales costes se pueden apreciar no sólo desde el punto de vista empresarial, también pueden ser distinguidos por las personas y asegura que la armonía que existe entre el beneficio de los tributos contraídos por deuda y los desembolsos de quiebra son realmente muy complicados de hallar. Como siguiente punto, realiza una comparación por un lado impuestos contra el vínculo con la distribución de capital; con pruebas empíricas extraídas de estudios relacionados puntualizando de que un gran número de empresas no reflejan avances importantes en sus composiciones de capital necesitando de minimizar los impuestos por deuda.

Posteriormente, el autor menciona posibles provechos en el ámbito fiscal relacionado a la solvencia con deuda, donde se aprecia que cuando los dueños del capital comienzan a efectuar alternativas en las mezclas entre las sumas de deuda y capital, estos no podrán adaptarse con la simetría del mercado. Por tal es que deberán beneficiarse de las ventajas tributarias de la deuda manteniendo un equilibrio se debe restaurar borrando paralelamente los incentivos alcanzados al transmitir más deuda. Miller (1977, p. 262)

Mientras tanto, Leland (1998) determina lo siguiente; “al realizar una gran contribución a esta teoría agregando el impacto de los tributos sobre los compromisos adquiridos y el impacto que generan los costes de los problemas financieros”. De igual forma, para (Mascareñas, 2001) “es real alcanzar una conformación de capital óptima que reduzca los costos garantizando que la entidad eleve su valor”.

Entre tanto, aparece una controversia referente al impacto al elegir la conformación de capital en el valor de la compañía, surgiendo interrogantes tales como: ¿Existe una conjugación en la composición de capital que permita optimizar la valoración de la entidad?, ¿Que función cumple el capital de deuda dentro de la composición de la misma?, y finalmente ¿Cuáles son los elementos de incidencia en la elección de la estructura de capital? Es por tal, que la proposición de la composición de capital se ha transformado en un enigma muy complicado de solucionar, empezando desde si existe una composición de capital inmejorable y

un adecuado grado en la deuda para la estructura de capital que toda compañía debe acatar. (Collins, Filibus, y Clement, 2012)

A continuación, Menéndez (2001) da a conocer que “el indicador de endeudamiento por sector es decisivo para la composición financiera de las compañías”. Asimismo, Melle (2001) aprecia de que tanto el volumen y el sector son de vital importancia para relatar las desigualdades en la composición financiera de las entidades.

Por su parte, Suárez (1995) indica que “se debe considerar como una de las más esenciales “reglas para la financiación” el no tener que integrar mayores recursos externos que los propios” (p.326).

Del mismo modo, el endeudamiento, empleándose cuando la compañía se encuentra en expansión produce resultados positivos; los intereses de los compromisos generan un impacto impulso en la rentabilidad financiera de los socios, con tal de que, aquellos que alquilan sus bienes por término medio sobrepase a lo que equivalen las deudas. (Suárez, 1995, p.550)

Las razones de endeudamiento se utilizan para analizar la proporción y calidad del compromiso, y del mismo modo, examinar la composición financiera de la compañía:

Ante lo mencionado acerca de la ratio de endeudamiento se manifiesta, que es utilizado para medir la proporción entre el capital aportado por fuentes externas y de aquel perteneciente a la compañía. Las composiciones de las fuentes de financiamiento tienden a ser muy inestables obedeciendo al sector y de la misma compañía, sin embargo, de manera general es apropiado que el valor obtenido al aplicar este indicador un supere los 0,5.

Se puede optar por el endeudamiento, solo si, la organización se encuentra en una etapa de expansión lo cual le resulta en muchos casos de gran beneficio y utilidad. Siendo en tal forma una herramienta considerada “espada de doble filo”. Es por este motivo que las entidades deben de tenerlo en cuenta al momento de elegir los tipos de financiamiento, dado que, si por una parte el apalancamiento admite potenciar la expansión, unos índices demasiados elevados de deuda pueden ocasionar también la quiebra de la entidad. Por esto, es aconsejable la

aplicación del endeudamiento en las compañías que poseen un riesgo económico relativamente menor. (Cecchetti, Mohanty y Zampolli, 2011, p.1)

Por otro lado, en referencia al índice de endeudamiento es algo que enteramente le concierne en la decisión a los responsables de cada compañía, siendo esto lo más recomendable dado que, son ellos quienes tienen la información requerida y deben elegir los riesgos que quieran asumir. (Donaldson, 1962, p.117)

Además, se menciona acerca de los problemas de agencia, direccionados desde los diferentes puntos vista del endeudamiento en las compañías, se puede afirmar, las compañías que poseen mayores probabilidades de crecimiento deberán de reducir sus plazos de endeudamiento, los mismos que también se encuentran vinculados a los instrumentos de deuda seleccionados. (Cuñat, 1999)

El ratio de endeudamiento mide las deudas sean a corto o largo palzo, con las que cuenta una compañía a diferencia de sus activos que vendria a ser los recursos con los que dispone la empresa, mediante dicho ratio se puede dar a conocer si la empresa puede asumir todas sus deudas con dinero propio entonces se estaria hablando de una buena liquidez, caso contrario habria que ir disminuyendo las deudas en general hasta que sean menor al activo total, para que la empresa pueda contar con equilibrio financiero adecuado y no caer en quiebra.

Juez & Bautista, (2017) estos calculan la dureza de la deuda comparada con los fondos de financiamiento propios y de ella influir en el grado de influencia de los terceros en el trabajo y equilibrio financiero intacto de la sociedad. (p. 1013).

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Se puede decir que mediante la ratio de endeudamiento se mide la independencia financiera con la que cuenta cada empresa y así poder tener en cuenta cuando te estas excediendo en tus obligaciones con terceros, pero, lo más adecuado sería de 0.5 a 0.6.

De igual manera, lo que se puede observar el entorno que existen diferentes composiciones de capital entre los sectores, de tal forma hay sectores donde se aprecia que la mayor parte de sus bienes son intangibles y en referencia a tomar grandes riesgos opta por endeudarse mínimamente, en comparación con otros

sectores donde los activos son físicamente palpables y parcialmente seguros. Brealey y Myers (2003)

Así pues, toda empresa que presente una buena liquidez, es solvente, mientras que no ocurre lo mismo en sentido contrario, es decir, una compañía puede ser solvente, pero eso no significa que va a generar liquidez; una empresa al ser solvente o buscar solvencia lo puede hacer mediante fondos ajenos a la larga termina incrementando sus deudas a menos que tenga respaldo de sus cuentas por cobrar.

En tanto, Jensen y Meckling (1976) indican que “alcanzar una composición adecuada en cuanto al capital debe existir una retribución entre los costes de la deuda y las utilidades de la misma, originados en los vínculos de agencia”.

De igual forma, Bradley, Harrell y Kim (1984) “hace referencia sobre si hay una composición óptima de capital estudiado desde una perspectiva teórica y práctica, ante todo reflejando la valía para la materia”.

Se comenta sobre las organizaciones, no cuentan con una estructura ideal del capital, pero en cambio siguen un orden de importancias en el momento persiguen una financiación, primeramente, se busca obtener liquidez de manera interna, siendo esta la fuente favorita puesto que, no es tan influenciada por la irregularidad de la información y esta libre de algún coste. (Baskin, 1989)

Por su lado, Rivera (2002) relata, “en la actualidad es un punto de discusión, definir cuál es la mezcla adecuada entre los medios propios y los de terceros que brinden un elevado valor para la compañía” (p. 32).

Siguiendo lo planteado por el autor se concluye, no hay una determinada composición del capital el cual todas las entidades deben de seguir, pues en muchas ocasiones la estructura de una entidad es influenciada por diferentes circunstancias propias de cada compañía, pero, si es aconsejable financiarse considerando la capacidad de compromisos que la entidad se permita soportar.

De igual manera, refiriéndose al tema Hall, Hutchinson y Michaelas, (2000) aportan que “la composición financiera es la manera de solventarse completamente con distintos recursos, reunidos como capital propio, compromisos a corto y largo plazo”.

La modificación relativa a la composición financiera se convierte en una de las etapas de cambio más significativas durante el tiempo en marcha de las compañías y de igual manera en el análisis de las finanzas. De lo comentado anteriormente, considerando que la reorganización de pasivos o reforma financiera, es una decisión contemplada a largo plazo pero que fue provocada por dificultades surgidas a corto plazo, partiendo de esta se resolverá la continuidad de la entidad y su nueva composición de capital.

Como referencia de lo expuesto en el texto precedente, se comenta sobre uno de las etapas más trascendentales por el que pasa una entidad y este se da en el momento de realizar una nueva composición de su capital conocida también como la reestructuración enmarcada a su forma de financiarse, de igual manera, se manifiesta que este cambio fue producto de realizar un análisis a los resultados que se van dando en el presente de la organización, siendo así, que aplicando esta reestructuración se espera mejorar la situación por la que estaría atravesando, por tal motivo se considera una estrategia diseñada a la obtención de resultados futuros

Consiguientemente, la composición de capital en una organización es dispuesta por un conjunto de acuerdos entre los diversos conjuntos de interés de una entidad. Entonces se analiza cómo los propietarios del capital o delegan facultades a otros individuos para que puedan realizar actividades a su nombre. Por ambos lados desearan incrementar sus utilidades, los gestores en la influencia y dominio sobre la firma y en tanto los propietarios del capital esperan un aumento en el valor de la firma. Como consecuencia aparecen diferentes disputas a los que se denominan costos de agencia. (Ross, 1977, Kim y Sorensen, 1986)

El equilibrio financiero de la empresa, clasificando, de acuerdo a su finalidad, los bienes que posee la entidad se agrupan en dos tipos: activo no circulante, los cuales son adquiridos para ser utilizados en sus fases de producción estando en poder de la entidad por un tiempo mayor a un periodo y los activos corrientes. Los cuales gracias a sus características la empresa espera adquirir ingresos en un lapso menor a un periodo.

La estructura de capital como ratio es de carácter importante debido a que mediante este ratio se puede dar a conocer como se encuentra, los pasivos en su

totalidad sea largo o corto plazo, de un ente operativo, en referencia al total del patrimonio con el que cuenta la compañía.

Ahí se puede demoniar la estabilidad financiera que tiene la empresa y al mismo tiempo la solvencia a largo plazo, lo cual es recomendable que el patrimonio neto sea mayor al total de pasivos, porque no es bueno que la empresa tenga mas deudas que acciones comunes, ahí se podría generar un riesgo para los futuros inversionistas y pensarían un poco mas si invertir o no en la empresa.

Mientras tanto, Jaime, (2014) la estructura de capital proporciona el grado de endeudamiento que posee la organización en relación a su patrimonio. Dicho ratio se computa dividiendo el total del pasivo entre el patrimonio. (p. 25)

$$\text{Estructura de Capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

Por otra parte, la razón de autonomía es llamado también como el indicador de independencia financiera. Es elementalmente el contrario de la razón expuesta anteriormente, y refleja la porción de recursos pertenecientes a la entidad con los cuales pueden asumir sus obligaciones. Los resultados convenientes oscilan entre 0,7 y 1,5.

Mediante este ratio se puede evaluar de manera mas clara como se encuentra la empresa con a sus deudas con externos en relacion a los recursos propios de la compañía. El efecto medido en porcentaje deberia de ser menor al 50%, asi deducimos que la empresa puede afrontar sus deudas con ajenos sin tener problema alguno y solo contando con sus recursos propios.

Sin dejar atrás que un financiamiento por terceros puede ser de gran ayuda siempre y cuando sea correcto y utilizado de manera eficaz, existen diferentes tipos de financiamiento las cuales pueden ayudar y favrecer a las empresas de acuerdo al rubro de cada una.

Para que un buen financiamiento funcione en toda empresa es necesario tomar en cuenta al capital de trabajo del cual podemos decir que según (Gitman, 2003, p. 613). El término capital viene del latín, desde el caso del acusativo singular “capitalis”, pero generalmente, las palabras provenientes del latín, se sacan a partir del acusativo plural (capita). A partir de “capita” se le añadió el sufijo de cualidad -

is, y de ahí volvemos a la palabra “capitalis”. Anteriormente se utilizaba esta palabra como referente de algo muy importante para la vida, pero con el paso del tiempo se acabó utilizando para referirse a la cantidad de dinero que posee una persona

Además (Barbaramascaro, 2011, p. 1). Menciona que, el vocablo Trabajo tiene su raíz del latín tripalium, que representa literalmente ‘tres palos’ el cual fue un mecanismo diseñado para torturar estaba compuesto por tres estacas las cuales eran atadas al prisionero. Por medio del avance metonímica, consiguió un significado de ‘desagrado, penalidad, angustia o suceso penoso’ (Diccionario de la lengua española: trabajo, 9.). En otras palabras, esta palabra evoluciono de ser un mecanismo de tortura para ahora hacer alusión a uno de las causas de la tortura: haciendo mención al sufrimiento. Lo cual presumió abandonar las características más específicas de su concepto: perdiendo de tal manera el sentido de la existencia de maderas, o de alguien atada a ellas. Siendo este el significado para los fines del siglo XVII (Bustos, 2008 p. 1).

Por otra parte, Peñaloza (Citado por Gallagher, 2001) define que: “El capital de trabajo está relacionado con los activos circulantes de una organización, El vocablo ‘circulante’ hace mención a los bienes que la entidad podría transformar en efectivo en un tiempo menor a un periodo” (p. 162). Siguiendo las suposiciones determinadas en los lineamientos de inversión y financiamiento, un plan moderado de capital corriente crea altas proporciones de solvencia y de capital corriente neto, por otra parte, una estrategia más agresiva buscaría minimizar las cuantías de estas relaciones y todavía podría ocasionar un valor perjudicial en el capital de trabajo neto (Angulo y Berrio, 2014 p. 76).

Consiguientemente, la creación y la exigencia del capital de trabajo está fundamentado en el ámbito de los flujos de efectivo que posee la organización los cuales pueden ser previsibles, también tiene su sustento en el entendimiento de los plazos que se tienen que asumir en sus compromisos con terceros y sus restricciones en el préstamo con cada uno, sin embargo realmente lo que es principal y tedioso es el pronóstico relacionado con lo que se esperar percibir en caja, puesto que el grupo de los bienes como son: las cuentas por cobrar y los inventarios ambos rubros que la entidad espera transformar en efectivo o su equivalente en muchas ocasiones no es fácil alcanzar dicha convertibilidad,

confirmando en tanto, mientras la organización logre pronosticar con mayor exactitud sus futuros ingresos a caja, será mínimo el capital circulante que requiera la entidad (Castillo, Camejos y Obanis, 2005, p. 4).

Por otro lado, Weston, (1994) da a conocer que el termino capital de trabajo, pues se origina de un civil conocido como pacotillero de nacionalidad estadounidense, pues se dice que él tenía un carro, el cual lo llenaba con diferentes tipos de bienes, para así por a salir por una ruta donde haya pobladores y poder vender toda su mercadería. Es por eso que ese acto y esa mercadería recibe el calificativo de capital de trabajo puesto que en realidad era lo que ofrecía el pacotillero y de ese modo obtenía utilidades.

Continuando con el tema, se menciona; El capital de trabajo compone una herramienta valiosa para establecer la posición financiera de la organización y el bienestar de ella, siendo por tal necesario realizar un examen continuo referente a cuáles fueron los componentes que influyen en la conducta del mismo, por tal motivo es aconsejable la elaboración de cual fue situación para la creación y como se dio la ejecución de capital de trabajo; entregando los traslados de fondos de la entidad y las decisiones esenciales (políticas) en asuntos de administración financiera acogidas en el correspondiente periodo (Rizo, E., Rizo, E. y Pablos, 2010, p. 15).

Podemos en tanto referirnos sobre el capital circulante o de trabajo, como los recursos que requiere la empresa para efectuar y llevar sin problemas sus operaciones esenciales para su puesta en marcha o para su continuidad dentro del entorno empresarial. Siendo importante a su vez, que la empresa aplique planes dirigidos a convertir los activos considerados exigibles en ingresos dentro de un plazo no mayor a un periodo, manteniendo así una buena posición para la entidad. La misma que al contar con una disposición libre de efectivo no necesitara de financiamientos inesperados de diferentes orígenes.

Prosiguiendo, se dice que generalmente, las resoluciones empresariales se calculan en expresiones financieras, como consecuencia, el responsable financiero cumple una labor imprescindible para asegurar la continuidad de la empresa, es por esto, para llevar a cabo sus funciones concernientes con percibir y el modo de cómo se emplearan los medios financieros, tiene que recurrir a un conjunto de

instrumentos permitiéndole elegir con mayor margen de asertividad las decisiones relativas a su competencia. Las cuales se mencionan, como los indicadores: Valor Actual Neto (VAN), la Tasa Interna de Retorno (TIR), las notas contables, la planeación del presupuesto, los resultados de las razones financieras, el punto de referencia para alcanzar el punto neutro de ingresos la gestión de capital corriente, lo relacionado al coste de capital, entre otros (Duran, 2011, p.43).

El objetivo principal para el estudio del capital de trabajo se fundamenta en la necesidad de agregar valor a las empresas, que les admitía contener un desarrollo y una expansión económica perdurable en lo que dura sus operaciones de vida, a través de la influencia que tiene sobre la toma de decisiones de financiamiento y la administración de sus actividades.

De igual manera, una de las elecciones financieras está vinculada con la administración adecuada del capital de trabajo en las pymes, por lo que diferentes autores han investigado el tema a lo largo de los años. Los resultados demuestran que una de las causas para la quiebra de estas empresas, en los primeros cinco años de su existencia, ha sido el mal manejo de su capital de trabajo.

Así mismo, El capital de trabajo, es denominado comúnmente como fondo de maniobra, la cual es considerada como el financiamiento realizado por la organización en activos corrientes, dicho de otro modo, como los bienes que se espera transformar en líquidos en el plazo menor a un periodo. Para generar mayor ingreso.

Por ello se puede decir que el capital corriente o de trabajo está conformado por los bienes que garantizan a las entidades seguir con el giro habitual de su actividad de una manera óptima; este capital está compuesto por cuentas o partidas fundamentalmente de corto plazo o también denominada como bienes corriente o circulante. (López, Puertas & Castaño, 2011)

El capital de trabajo tiene relación con solicitar un préstamo por las necesidades del ciclo económico de la empresa; que funciona como un financiamiento de corto plazo, cuyos reembolsos serán realizados en los períodos acordados (Torres, 1965). La mayoría de empresas necesitan un financiamiento es como una ayuda para realizar sus operaciones y mantenerse estables en el mercado competitivo.

Del mismo modo como lo menciona Gitman & Zutter (2012), quien manifiesta, que la actividad principal, la más importante y la que más tiempo les consume a los gerentes viene a ser la de la administración del capital de trabajo, por lo tanto, hay que ponerle prioridad y énfasis en el capital de trabajo. (p. 543).

Así mismo, una adecuada gestión del capital de trabajo brinda una cierta seguridad, al instante en que la organización posee la facultad de producir su efectivo para el respaldar sus actividades, y de la misma manera aporta a la generación de valor, mitigando los peligros de caer en dificultades financieras y, por tal, prevenir la búsqueda de un financiamiento con terceros.

Continuando con el desarrollo del tema, el capital de trabajo es requerido en el interior de una entidad por la gran cantidad de labores que se efectúa, ocasionando por esto un mayor volumen de efectivo fluctuando en Caja-Bancos, así como los productos por vender, los costes que pueden generar mantener los inventarios y recursos empleados en inversiones, las cuentas exigidas a los clientes y en general los bienes corrientes (Castro, 2012)

Es necesario contar con el manejo del capital de trabajo, debido que hoy en día se ha convertido en una dificultosa atención a la mecánica del ambiente económico financiero y las constantes demandas que ejecutan las organizaciones, particularmente en esas destinadas a la economía en crecimiento. (Angulo, Berrio, & Caicedo, 2014, p. 4).

Como lo manifiesta Herrera (2015) una conveniente gestión para el capital de trabajo requiere la ejecución de una inversión anticipada, y es que en varias ocasiones se ve interrumpida por condiciones financieras.

Del mismo modo, una adecuada gestión del capital de trabajo necesitara de las proyecciones financieros que se elaboren dentro de la organización. Los cuales nos posibilitan saber las utilidades económicas proyectadas y adicionalmente facilitarían la toma de aplicaciones correctivas como la ejecución de lineamientos referente a las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar. (Quispe y Salas, 2013)

Según Durán (2011), el uso de herramientas financieras, tecnológicas y operativas son importantes para mantener un adecuado manejo del capital de

trabajo. El perfecto manejo de la información financiera servirá como cimiento indispensable para la elección de decisiones, al final de un período.

Consiguientemente, la relevancia de una gestión conveniente del capital de trabajo es indiscutible, puesto que, la factibilidad de las actividades de la organización necesita de la capacidad del responsable financiero para manejar de la manera más productiva, las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar, (Gitman y Zutter, 2012, p.543)

El capital de trabajo se fragmenta en tres tipos, primero el capital de trabajo bruto, que Tanaka (2005). Alude que, el capital de trabajo bruto incumbe los bienes a corto plazo de la sociedad. Personifica las transformaciones a breve plazo (trueques que logran cambiar dinero en físico en un término de hasta un año) y viene siendo conformado por cuentas como efectivo y sus equivalencias, valores negociables, cuentas por exigir a terceros, otras cuentas por cobrar, existencias y cargas diferidas. (p. 210).

Ahí en el capital de trabajo bruto se da a conocer todo lo que compone los activos corrientes de una compañía, así como el dinero que puede estar ubicado en caja chica o en las cuentas de banco de la empresa; también esta las cuentas por cobrar que es dinero que próximamente estará en el efectivo, del mismo modo las existencias que vendría a ser la mercadería que próximamente se convertirá en efectivo.

Segundo, el capital de trabajo operativo, Toro, (2014). es como la suma de efectivo que representara un valor comparitvo dentro de la inversion y le accede a la sociedad o proyecto cubrir deberes en el corto plazo (aparte creditos financieros), aun sin contar con incorporaciones a partir de la fase de ejecucion, para un numero de dias establecidos, el cual no compone valor ni ganancia alguna y que debera ser incremenatdo año a año. (p. 148)

El capital de trabajo operativo, es la forma de saber si la copañia puede efectuar con sus compromisos con terceros a corto plazo dejando de lado los creditos financieros con los que puede contar la empresa.

Por ultimo el capital de trabajo neto, Barajas, (2008). Fundamente que lo restante de activo corriente en ausencia del pasivo corriente, esto quiere decir

inversiones a breve lapso menos financiamiento de fuentes externas a corto plazo. Se maneja con el propósito de deducir las incertidumbres de liquidez que circula en la empresa. En el análisis financiero cuando nos referimos al capital de trabajo hacemos mención a los activos corrientes de la compañía, es decir a los recursos que una empresa pide para llevar a cabo sus procedimientos sin infortunios. (p. 57).

Del mismo se sabe que el término capital de trabajo se produjo en un tiempo en donde la relación entre las industrias y la agricultura eran estrechas, los encargados de procesar los productos compraban las cosechas en épocas que les era favorable como otoño, seguido a eso las procesaban, hasta obtener el producto final para luego ser vendidas, después volvían hacer el mismo proceso. Como en esos tiempos no había una buena administración de sus negocios, las personas usaban un método de financiación, que les permitía acceder a un préstamo al banco, con un plazo de devolución de Max un año, este financiamiento les servía para volver a comprar las cosechas o para los procesos de producción, dichos préstamos eran devueltos con las próximas ventas o con las cuentas que cobraban.

Esto quiere decir que el capital de trabajo es útil para toda compañía porque necesita de sus recursos para poder operar, debido a que el capital de trabajo le sirve, para cuando allá vendido casi toda su mercadería o hecho uso de sus materiales de la empresa. Al mismo tiempo la finalidad es que dicha empresa pueda seguir operando como también poder pagar sus deudas con externos a breve plazo.

Por otro lado Baena, (2016) nos dice. Se define como capital de trabajo al grupo de los bienes en efectivo disponible requeridos para asegurar la puesta en marcha del proyecto en su ciclo de actividades y durante un lapso o periodo establecido (ciclo de caja del proyecto). (p. 247).

Se puede afirmar, la misión fundamental en el manejo del capital de trabajo es poseer un control en la totalidad de las partidas referente a los activos circulantes, de igual manera acerca de su solvencia, y alcanzar una armonía entre el peligro asumido y la rentabilidad. Por los argumentos expuestos, el responsable financiero y sus colaboradores depositan un gran tiempo de su esfuerzo a los temas relacionados al capital de trabajo. (Van y Wachowicz, 2010, p. 206)

De la misma forma, la relevancia del capital de trabajo reside en entender el tiempo que permanece el efectivo en cuentas por exigir a sus clientes y los

productos dispuestos para la venta, hasta su restauración. El periodo de caja es una guía para entender si se posee o no solvencia con la que se pueda asumir sus compromisos, de otro modo, se requerirá la prisa para requerir un préstamo. Una adecuada administración del capital corriente sería factible siempre que los lineamientos cobranza, pago e inventario, en posición de la organización, se cumplan tal cual estén planteados. (Jiménez, 2013)

Por otra parte, el indicador que determina la rotación del inventario se ocupa de enseñar a las organizaciones si un artículo se vende con agilidad o con demora. Esta razón es empleada para aludir aquellos que distribuyen sus productos, sirviendo a su vez para la toma de decisiones. Además, será empleada para conocer información acerca de cómo se están llevando los inventarios. Para conocer el resultado del cálculo del porcentaje de rotación del inventario aplicamos una sencilla relación. Compuesta por el coste de los bienes comercializados dividido por el promedio de inventario. El coste de los bienes cedidos involucra el desembolso incurrido en materiales para la confección de los bienes a los que también se añaden los desembolsos por mano de obra. Mientras tanto, el promedio del inventario se adquiere realizando la adición del inventario del primer mes en un determinado periodo al último mes de ese plazo, finalizando con una división de dos. (García, 2017, p.1)

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{360}{\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}}$$

Los inventarios se precisan como activos reales y concretos, ósea bienes muebles e inmuebles. Estos constituyen el capital comercial de una compañía. Las fortunas son exclusivamente para venta, después el carácter comercial, o para consumo de bienes o servicios. Los inventarios se ejecutan en un ciclo explícito de tiempo.

De la misma manera, Horngren, Sundem, y Elliott (2015) relatan; la rotación de cuentas por cobrar indica que tan rápido ocurren los cobros, una alta rotación da a conocer que los cobros se ejecutan a la brevedad posible, a diferencia de una baja rotación indica que los cobros son más lentos. Ello mayormente se debe a las condiciones competitivas de la industria. Se puede decir que un declive del nivel

general de la actividad económica hará más lento el cobro, por lo que eso ocasionara que esta medida de rotación tenderá a aumentar en todas las empresas del rubro. (p. 188).

Para entender cuanto se tardan en cobrar las cuentas por cobrar, ósea en cuantos días tarda una empresa en recuperar su dinero después de realizar la venta, para ello se hace uso de la siguiente formula.

$$\text{Rotacion de cuentas por cobrar} = \frac{360}{\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}}$$

Wachowicz & Van (2002) Toda empresa llega un punto en el que quiere conocer y estudiar su propia capacidad de pago, para pagar proveedores, o la de algún posible cliente a crédito. Para elaborar dicha razón se realiza un cálculo similar al de la rotación de cuentas por cobrar. (p. 141).

Ahí se aprecia que las cuentas por pagar son de gran uso, porque los datos servirán para evaluar a la empresa y se apreciara si hay probabilidad de que la compañía pueda acceder a un crédito y este lo pague a tiempo.

$$\text{Rotacion de cuentas por pagar} = \frac{360}{\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}}$$

Entonces se menciona que la rotación de cuentas exigibles a terceros, en su mayoría es utiliza para medir cuán rápido pagan las empresas a sus proveedores, a corto plazo al ser más rápido; se puede decir también que si lo obtenido en esta razón es demasiado bajo la empresa está teniendo problemas para cumplir con sus obligaciones con terceros, entonces habría que volver a hacer un análisis del manejo de la empresa; pero si el índice es más elevado entonces matemáticamente la empresa está cumpliendo muy rápido con sus obligaciones, esto es bueno pero ahí también se puede decir que la empresa no estaría aprovechando los términos de crédito ofrecidos y se podría estar hablando de un capital muerto.

Del mismo modo analizando los 3 ratios antes mencionado se ejecuta el ultimo ratio, teniendo en cuenta que aquí se podrá apreciar cuantos días pasan

partiendo desde la adquisición de insumos primos hasta el cobro de dinero del producto vendido.

Cordoba (2012) El ciclo de conversión del efectivo viene a ser el lapso de duración, que va a transcurrir entre la adquisición de los insumos primos, hasta el instante que se cobre el dinero de la venta del producto final. Por lo que se mide según la siguiente formula: (p. 198).

$$\text{Ciclo de conversión del efectivo} = \frac{360}{RI + RCC - RCP}$$

Entonces se puede decir que el CCE es un ratio demasiado importante, ya que va a permitir observar el flujo de caja de la empresa, entonces se podrá tomar decisiones de acuerdo a como se encuentre la empresa, del mismo modo muestra se podrá ver si sus activos se pueden mantener con una liquidez alta, entonces será un buen dato para poder adquirir un financiamiento por un tercero.

Por otro lado, Gitman & Zutter (2012) manifiesta lo siguiente “(...) el capital de trabajo neto se expresa como lo resultante entre los activos a corto plazo de la organización y sus pasivos circulantes” (p.544).

Adicionalmente, Weston & Brigham (2000) “(...) el capital de trabajo neto se precisa como los activos corrientes menos los pasivos a corto plazo” (p.455).

Los activos corrientes representan un rol indispensable en la administración del capital de trabajo. Si el nivel de éstos es demasiado alto, el rendimiento de la inversión estará por debajo de lo común. Por otro lado, si el nivel es demasiado bajo la empresa tendrá pérdida y problemas de liquidez para seguir con sus actividades normalmente. Los pasivos corrientes también son un punto fundamental en él, éstos además son la principal fuente de financiamiento externo.

Durán (2011) en cuanto al capital de trabajo neto se debe analizar el resultado que se va obtener, ya sea este positivo o negativo, el mismo que tendrá distintas interpretaciones. Debido a que es un mecanismo que sirve para evaluar la rentabilidad y el riesgo de las empresas, se procurará tener un equilibrio entre ambas variables. (Faxas y Atucha, 2011)

Garg, (2015) El capital de trabajo se recuenta a esa porción del capital de la empresa, que se requiere para capitalizar requisitos productivos a corto plazo o

activos presentes como efectivo, valores negociables, deudores e inventarios. Los fondos son inversos en activos corrientes permanecen invirtiendo ágilmente y se están cambiando asiduamente en efectivo y este efectivo se retorna a crear a cambio de otros activos corrientes. (p. 4)

Se entiende que el capital de trabajo o fondo de maniobra reside en el ambiente de los flujos de caja de compañías los que logran ser imaginable, al mismo tiempo el discernimiento del cumplimiento de los deberes con terceros y en los contextos de crédito de cada uno, no obstante, lo embarazoso es el pronóstico de los futuros ingresos de caja ya que los activos son secciones que en breve plazo resultan mucho más complicadas el convertirlo a dinero en físico. Esto quiere decir que mientras más inciertas sean las futuras ingresos de caja menor será el capital de trabajo requerido por una compañía.

Como lo antes mencionado el capital de trabajo se puede medir en relacion a las ventas, cuantas veces rota el dinero y ahí se puede analizar y saber como es que la empresa esta manejando todo ello.

El presente estudio tiene como problema general:

¿Qué relación existe entre Fondo Ajenos y Capital de Trabajo en empresas Industriales metalúrgicas registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2019?

Del mismo modo cuenta con los siguientes problemas específicos:

¿Cuál es el nivel de relación entre calidad de deuda y rotación de inventarios en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?

¿Cuál es el nivel de relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por cobrar en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?

¿Cuál es el nivel de relación entre calidad de deuda y rotación de cuantas, por pagar en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?

¿Cuál es el nivel de relación entre calidad de deuda y ciclo de conversión de efectivo en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?

¿Cuál es el nivel de relación entre endeudamiento y rotación de inventarios en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?

¿Cuál es el nivel de relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?

¿Cuál es el nivel de relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por pagar en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?

¿Cuál es el nivel de relación entre endeudamiento y ciclo de conversión de efectivo en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?

¿Cuál es el nivel de relación entre estructura de capital y rotación de inventarios en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?

¿Cuál es el nivel de relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?

¿Cuál es el nivel de relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?

¿Cuál es el nivel de relación entre estructura de capital y ciclo de conversión del efectivo en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?

La presente investigación se fundamenta con justificaciones, por el cual describe las variables, ósea el problema de la investigación, seguido de cómo se elabora metodológicamente y por ultimo si existe relación entre las variables.

La justificación práctica la presente investigación es realizada porque hay una necesidad de incrementar el capital de trabajo de las empresas y si los fondos ajenos son la mejor opción para dicho problema, con los resultados del objetivo se mejorará continuamente los fondos ajenos y el capital de trabajo.

La justificación teórica incrementa conocimientos mediante las pruebas de hipótesis que se realizarán de manera estadística, esto permitirá conocer si existe una correlación entre las variables de estudio, rechazando la hipótesis nula o se aceptando la hipótesis alterna. de los cuales sus efectos de dicha investigación lograrán ser manipuladas y usadas como referencia para próximas investigaciones.

La justificación metodológica utilizada en la investigación es de enfoque cuantitativo, porque se hará uso de variables medibles, ósea se recolecta información de estados financieros y se hace uso de la estadística, también es una investigación de tipo básica porque se incrementarán los conocimientos a los ya existentes, cuenta con un nivel descriptivo y correlacional ya que se describirá la relación que existe entre ambas variables, del mismo modo cuenta con un diseño no experimental, esto es porque no se manipularan las variables, y tiene corte longitudinal esto es porque se hace uso de información financiera de varios periodos.

El presente estudio tiene como hipótesis específicas:

Existe relación entre calidad de deuda y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Existe relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Existe relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Existe relación entre calidad de deuda y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Existe relación entre endeudamiento y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Existe relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Existe relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Existe relación entre endeudamiento y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Existe relación entre estructura de capital y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Existe relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Existe relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Existe relación entre estructura de capital y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

La presente investigación tiene como objetivo general:

Determinar el nivel de relación entre fondos ajenos y capital de trabajo de las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Del mismo modo los objetivos específicos:

Determinar el nivel de relación entre calidad de deuda y rotación de inventario en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Determinar el nivel de relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por cobrar en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Determinar el nivel de relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por pagar en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Determinar el nivel de relación entre calidad de deuda y ciclo de conversión del efectivo en empresas industriales metalúrgicas registrada en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Determinar el nivel de relación entre endeudamiento y rotación de inventario en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Determinar el nivel de relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Determinar el nivel de relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por pagar en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Determinar el nivel de relación entre endeudamiento y ciclo de conversión de efectivo en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Determinar el nivel de relación entre estructura de capital y rotación de inventario en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Determinar el nivel de relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019

Determinar el nivel de relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Determinar el nivel de relación entre estructura de capital y ciclo de conversión del efectivo en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

II. MÉTODO

2.1. Tipo y Diseño de investigación

2.1.1. Enfoque.

El presente trabajo de investigación conto con un enfoque cuantitativo, eso se debió a que se hizo uso y manejo de variables medibles (cuantitativas), todo ello se realizó en base al uso de técnicas estadísticas, por lo que las variables se midieron en base a estados financieros que se obtuvieron de la bolsa de valores de Lima.

Como manifestó Hernández, Fernández, & Baptista, (2014), el enfoque cuantitativo es secuencial, maneja la recaudación de datos, las interrogaciones modeladas se trazan en suposiciones y se constituyen variables. Se calculan las variables, ejecutando un análisis de los efectos conseguidos mediante la aproximación numeral, para demostrar la hipótesis bosquejada y conseguir un resultado con mayor precisión, de acuerdo a la conducta de la población que está siendo estudiada. (p.4)

Entonces el enfoque cuantitativo fue fundamenta en hechos objetivos comprobables y verificables en anteriores teorías para desarrollar nuevas teorías, estudiar, explicar analizar por ello busca comprobar una realidad objetiva

2.1.2. Tipo.

La presente investigación fue de tipo básica porque se ampliará las sapiencias y no se alterarán los datos de los Estados Financieros, obtenidos de la Bolsa de Valores de Lima.

Esteban, (2017) La investigación básica o sustantiva recibió el nombre de pura debido a que en consecuencia está avara por un objetivo crematístico, su incitación se estableció en la indagación, el grandioso deleite de revelar desconocidos conocimientos, como mencionan otros, en el amor de la sabiduría por la sabiduría. se dice que es básica porque sirve de cimiento a la investigación aplicada o tecnológica; y es primordial a causa de que es esencial para el perfeccionamiento de la ciencia. (p. 1)

2.1.3. Nivel.

El nivel de investigación experimenta el valor de fondo de incuestionables fenómenos o formas en la existencia social, o todo aquello que este dentro de una indagación. “Los grados de exploración manifiestan la profundidad de análisis y la calidad de conocimiento que se posee sobre el argumento que investiga”

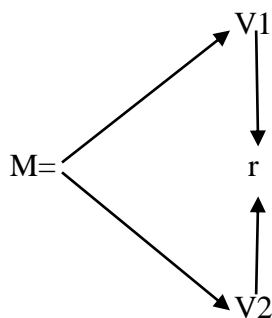
La averiguación fue de nivel descriptivo y correlacional, ya que, valúa la dependencia que preexiste entre dos o más variables. “En dicho nivel de estudio se quiere relacionar estadísticamente dos o más variables. Es la forma de medir las variables, después de ello pueden ser asociadas estadísticamente, dichas variables pueden llegar a poseer relación positiva o negativa según sea el caso, por ende, llegara a obtener un cierto nivel causal. (Tacillo, 2016, p. 91)

2.1.4. Diseño.

Dicha tesis conto con una indagación de diseño no experimental, por lo que no se realizó manipulación de forma deliberada las variables, en otros léxicos, no se hizo ninguna maniobra en la variable 1 fondos ajenos, ni la variable 2 capital de trabajo.

Hernández, Fernández, y Baptista, (2014), estos modos de diseño no manipulan intencionadamente las variables; esto quiere decir, se trabajan, así como es en la vida real sin ser alteradas del contexto natural, lo único que se hace mediante este método es analizar o detallar las variables y verificar la correspondencia que pueda coexistir entre ellas. (p. 87).

Grafico del diseño:



Dónde:

M→ Simboliza a las 2 corporaciones industriales patentadas en la bolsa de valores de lima.

V1→ Simboliza la variable Fondos Ajenos.

V2→ Simboliza la variable Capital de Trabajo.

R → Simboliza la correlación que existe entre fondos ajenos y capital de trabajo en corporaciones industriales registradas en la bolsa de valores de lima.

2.1.5. Corte.

Fue de corte longitudinal debido a que dicho proyecto de investigación se trabajó con estados financieros de varios años.

Soliz, (2019) La investigación longitudinal, es el estudio que se hace a una o más variables es un espacio y periodo largo, el cual varia o cambia de acuerdo al problema y características de dichas variables. (p. 114)

2.2. Variables, operacionalización

Variable 1: Fondos Ajenos

Variable 2: Capital de Trabajo

2.2.1. Cuadro de Operacionalización

Tabla 1.

Operacionalización de las Variables

VARIABLES	DEFINICION CONCEPTUAL	INDICADORES	ITEMS	ESCALA	TECNICA
FONDOS AJENOS	Mendoza & Ortiz, (2016). Un pasivo es la representación financiera de una obligación presente del ente económico, derivada de eventos pasados, en virtud de la cual se reconoce que en un futuro se deberán transferir recursos a otros entes. (p. 387).	Calidad de deuda	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$		Revisión Documental
		Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$		Revisión Documental
		Estructura de capital	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$		Revisión Documental
CAPITAL DE TRABAJO	Baena, (2016). Se entiende por capital de trabajo al conjunto de los recursos en dinero necesarios para garantizar el funcionamiento del proyecto en su etapa de operación y durante un ciclo o periodo determinado (ciclo de caja del proyecto). (p. 247)	Rotación de inventarios	$\frac{360}{\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventrio promedio}}}$		Revisión Documental
		Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{360}{\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}}$		Revisión Documental
		Rotación de cuentas por pagar	$\frac{360}{\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}}$		Revisión Documental
		Ciclo de conversión del efectivo	$\frac{360}{\text{R.I.} + \text{RCC} - \text{RCP}}$		Revisión Documental

2.3. Población y muestra

2.3.1. Población.

dicha población de la indagación fue formada por dos empresas industriales metalúrgicos registrados en la Bolsa de Valores de Lima.

Díaz & Luna, (2015) Se le denominada población, universo o colectivo al grupo infinito o finito de acontecimientos, ideas o de objetos, porque determina de donde se sacarán los datos que corresponden a unas mismas características o su combinación de ellas.

2.3.2. Muestra.

La muestra de dicho trabajo de investigación estuvo compuesta por 44 EE.FF. trimestrales correspondientes a las 2 empresas industriales metalúrgicas inscritas en la bolsa de valores de lima, de donde se consiguió sus estados financieros, para poder realizar el análisis correspondiente.

Ferreyra y De Longhi, (2015) el cual alude que, la muestra se adquiere a través de los programaciones de la recolección de datos para la investigación y al ser propio, se pondrá a prueba el resultado para la población. O sea interrumpen representativamente indagación que se logró. (p. 56).

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

2.4.1. Técnicas de recolección de datos

En aquel proyecto se aplicó la técnica documental, para que puedan establecer la correspondencia entre fondos ajenos y capital de trabajo en empresas industriales metalúrgicas, inscritas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2019.

2.4.2. Validez

Al realizar una investigación cuantitativa, esta no cuenta con la validación de expertos.

2.4.3. Confiabilidad

Debido a que fue un trabajo de investigación cuantitativa, no se llevó a cabo la prueba de confiabilidad.

Ya que se realizó otro tipo de pruebas.

2.5. Procedimiento

La recolección de datos de la investigación, se inició buscando los EE. FF de las empresas industriales metalúrgicas, en el sitio web de la bolsa de valores de lima, desde ahí se buscó y selecciono los estados financieros trimestrales, desde el primer trimestre del 2014 al segundo trimestre del 2019, se pasó toda la información al Excel 2013, donde se estudió y se procesó todos los datos ya mencionados.

2.6. Métodos de análisis de datos

En primera instancia, se realizó un análisis descriptivo procesando los datos de los EE.FF. en el Excel se obtiene la data, continuando con los análisis, para realizar la prueba de normalidad hacemos uso del SPS; procesamos los datos obtenidos de los EE.FF de las empresas antes mencionadas, ya que ello nos indicara que tipo de análisis inferencial se efectuara para las pruebas de hipótesis respectivas, se contaba con 2 estadígrafos Pearson y Rho de Spearman, después de realizar las pruebas respectivas para que pudieran saber con qué estadígrafo trabajar, se realizó el análisis inferencial – Prueba de hipótesis donde se determinó si el trabajo de investigación tenía o no relación entre sus variables.

2.7. Aspectos éticos

Las consecuencias que se encontraron en la investigación serán confiables por que estuvieron presente docentes, asesores expertos en la investigación con conocimientos científicos humanísticos, es por ello que brindaron todo ese conocimiento para que elaboraran instrumentos confiables que fueron aplicados en una muestra adecuada obtenida científicamente con estudios de seres humanos aplicando el principio ético. La búsqueda de la validez científica establece lo siguiente: a) un método de investigación coherente con el problema y la necesidad social, con la selección de las unidades de observación, los instrumentos y las relaciones que establece el investigador con las personas. b) un marco teórico

suficiente basado en fuentes documentales y de información que se desarrolla de acuerdo a la matriz de operacionalización de manera fidedigna. c) un lenguaje cuidadoso empleado para comunicar el informe; éste debe ser capaz de reflejar el proceso de la investigación y debe cultivar los valores científicos en su estilo y estructura. d) alto grado de correspondencia entre la realidad psicológica, cultural o social de las unidades de observación investigados con respecto a las variables estudiadas.

III.RESULTADOS

3.1. Resultados del Análisis por Empresas

3.1.1. Análisis de la Tendencia.

3.1.1.1. Calidad de deuda.

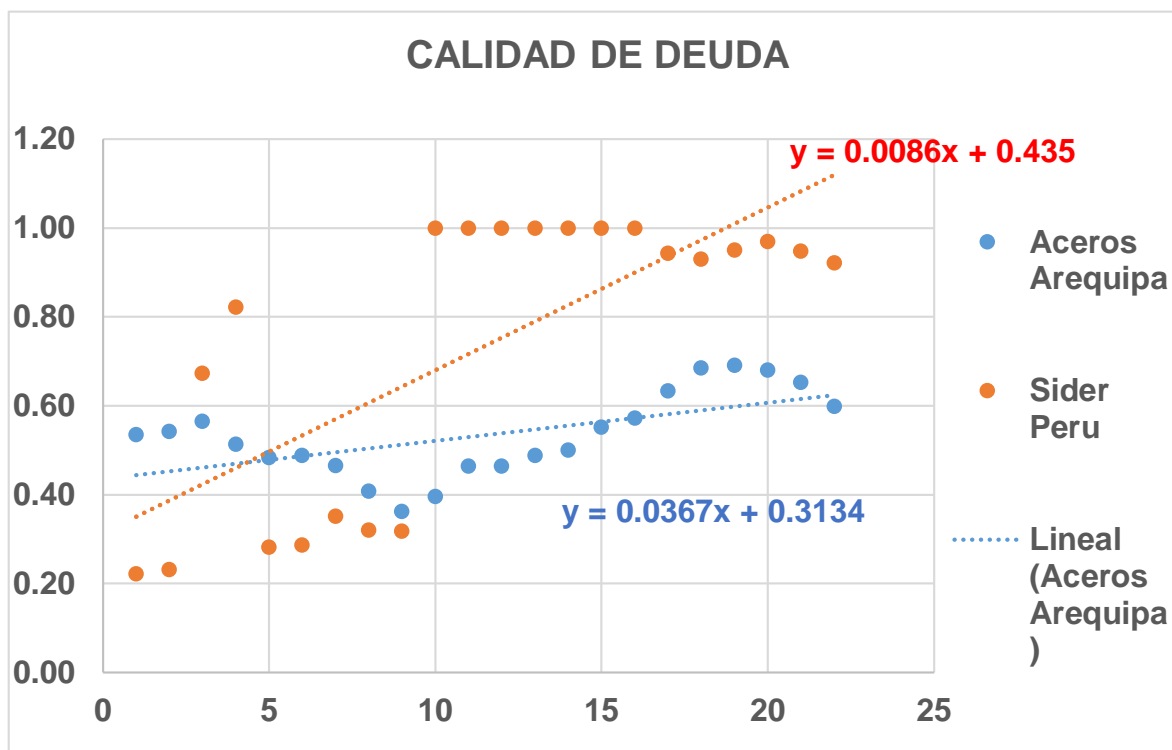


Figura 1. Gráfico de dispersión con línea de tendencia de calidad de deuda

Interpretación:

La figura 1 mostró el comportamiento del ratio calidad de deuda para el periodo comprendido entre primer trimestre del 2014 al segundo trimestre del 2019 para las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú, evidenciándose que ambas tendencias son crecientes con pendiente igual a 0.0367 y 0.0086 respectivamente. Según la teoría financiera la deuda estaría siendo trasladada del corto al largo plazo.

3.1.1.2. Endeudamiento.

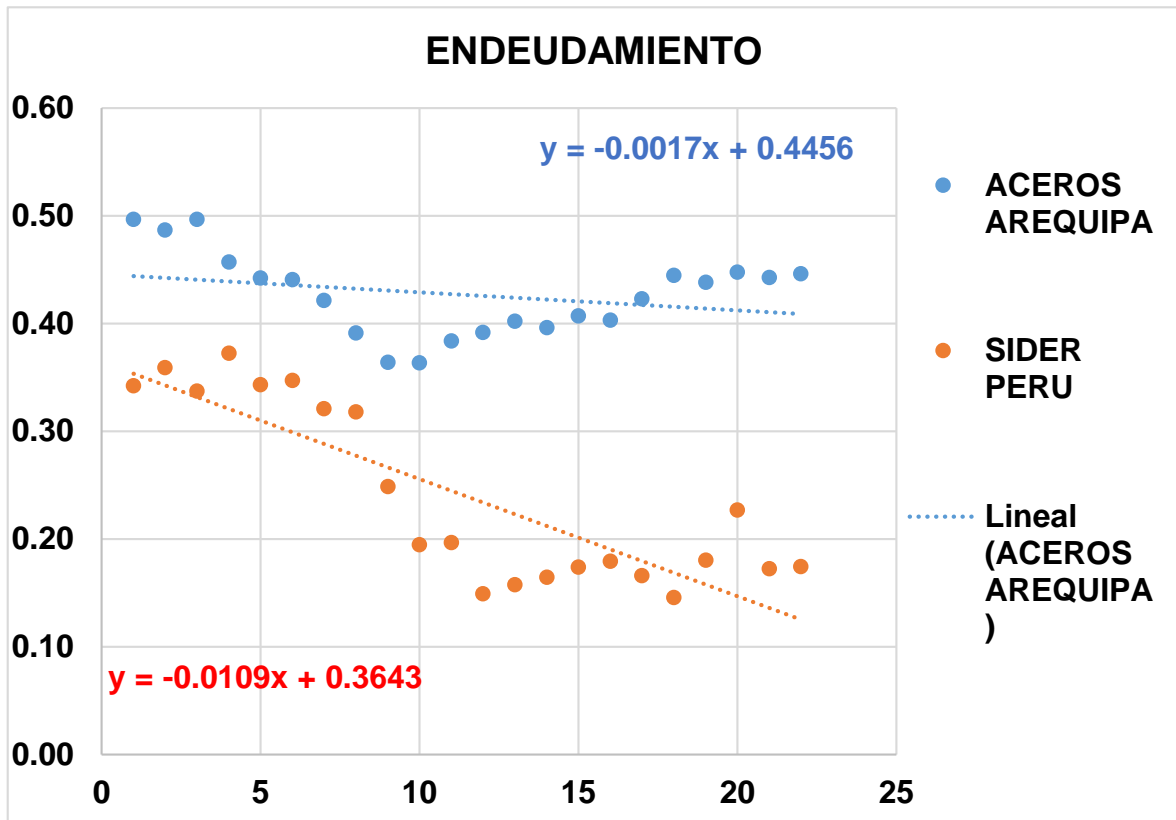


Figura 2. Gráfico de dispersión con línea de tendencia de endeudamiento

Interpretación:

La figura 2 mostró el comportamiento del indicador endeudamiento para el periodo estudiado desde el primer trimestre del 2014 al segundo trimestre del 2019 para las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú, evidenciándose que ambas tendencias son decrecientes con pendiente igual a -0.0017 y -0.0109 respectivamente. De acuerdo a la teoría al pasar el tiempo de periodo a periodo ambas empresas están disminuyendo su deuda.

3.1.1.3. Estructura de capital.

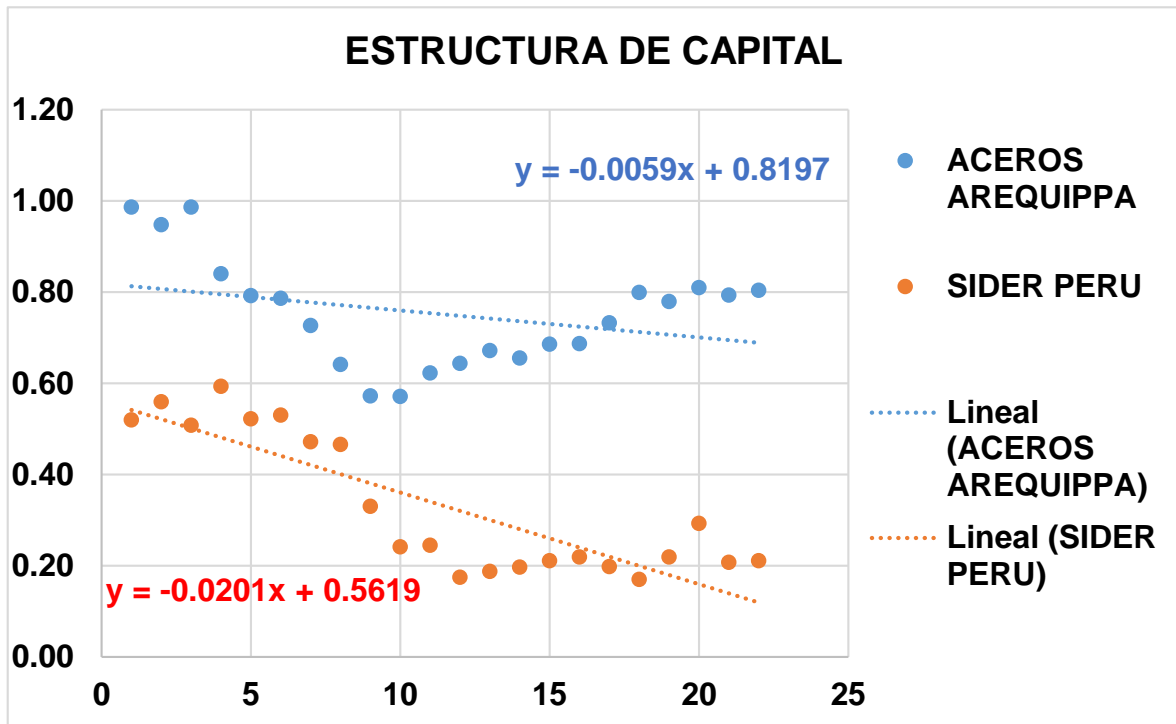


Figura 3. Gráfico de dispersión con línea de tendencia de estructura de capital

Interpretación:

La figura 3 mostró el comportamiento del indicador estructura de capital para el periodo estudiado desde el primer trimestre del 2014 al segundo trimestre del 2019 para las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú, evidenciándose que ambas tendencias son decrecientes con pendiente igual a -0.0059 y -0.0201 respectivamente. De acuerdo a la teoría financiera la estructura de capital estaría utilizándose más deudas con terceros que el patrimonio de la empresa.

3.1.1.4. Rotación de inventarios.

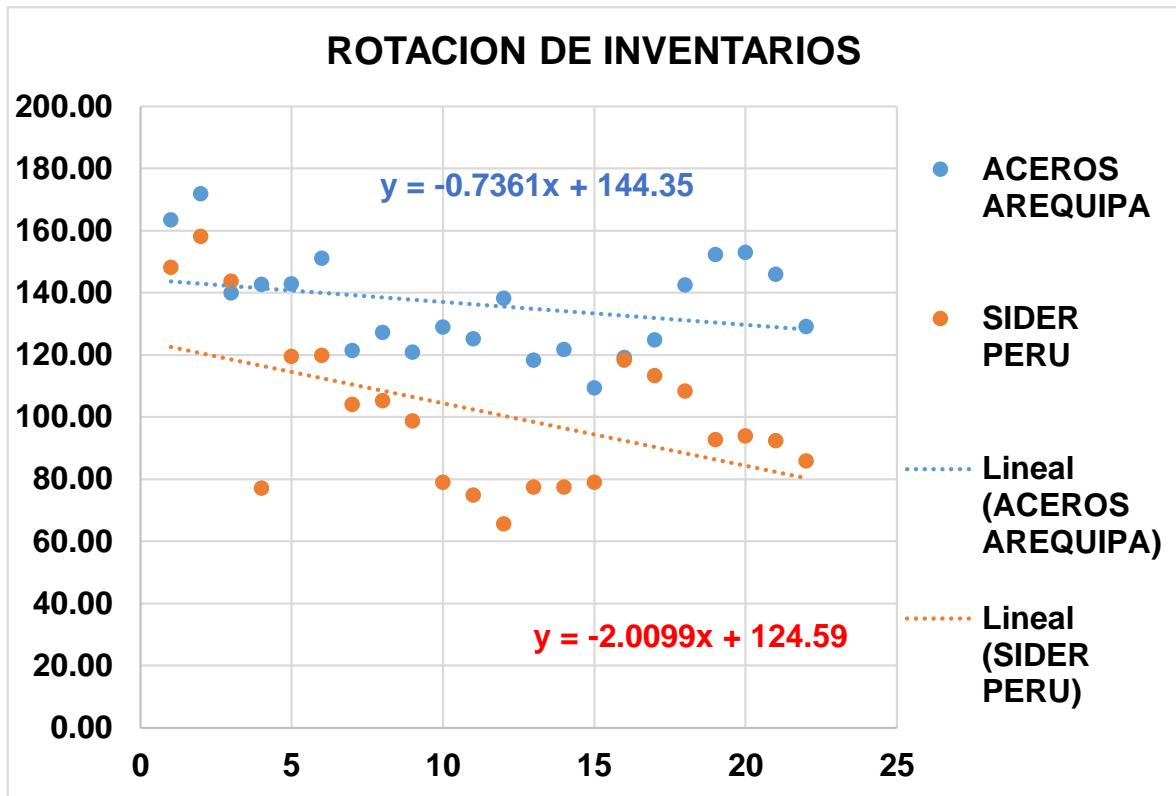


Figura 4. Gráfico de dispersión con línea de tendencia de rotación de inventarios

Interpretación:

La figura 4 mostró el comportamiento del indicador rotación de inventarios para el periodo estudiado desde el primer trimestre del 2014 al segundo trimestre del 2019 para las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú, evidenciándose que ambas tendencias son decrecientes con pendiente igual a -0.7361 y -2.0099 respectivamente. Según la teoría financiera la rotación de inventarios se estaría prolongando a muchos más días.

3.1.1.5. Rotación de cuentas por cobrar.

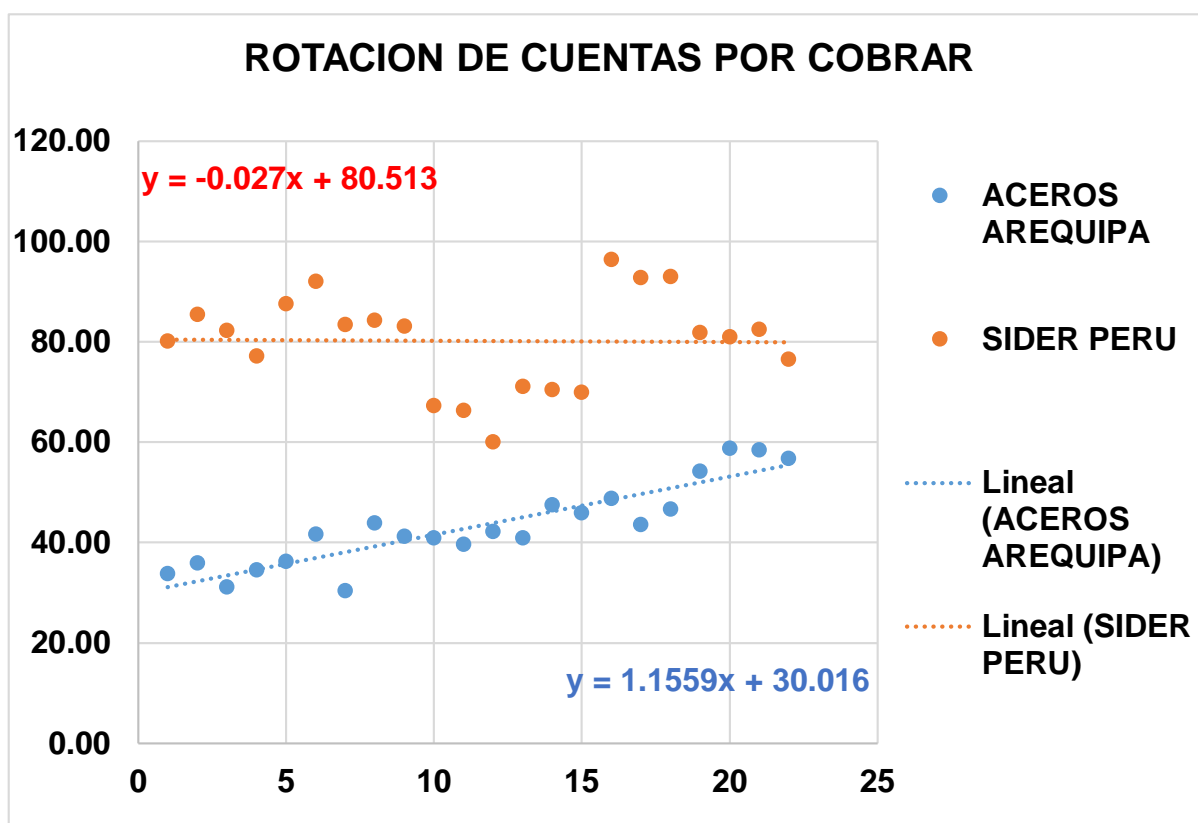


Figura 5. Gráfico de dispersión con línea de tendencia de rotación de cta. por cobrar

Interpretación:

La figura 5 mostró el comportamiento del indicador rotación de cuentas por cobrar para el periodo estudiado desde el primer trimestre del 2014 al segundo trimestre del 2019 para las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú, evidenciándose que la tendencia de Aceros Arequipa es creciente con pendiente igual a 1.1559, por otro lado, la empresa Sider Perú es decreciente con pendiente igual a -0.027. Según la teoría financiera las cuentas por cobrar se estarían agilizando y se estaría realizando cada vez más rápido.

3.1.1.6. Rotación de cuentas por pagar.

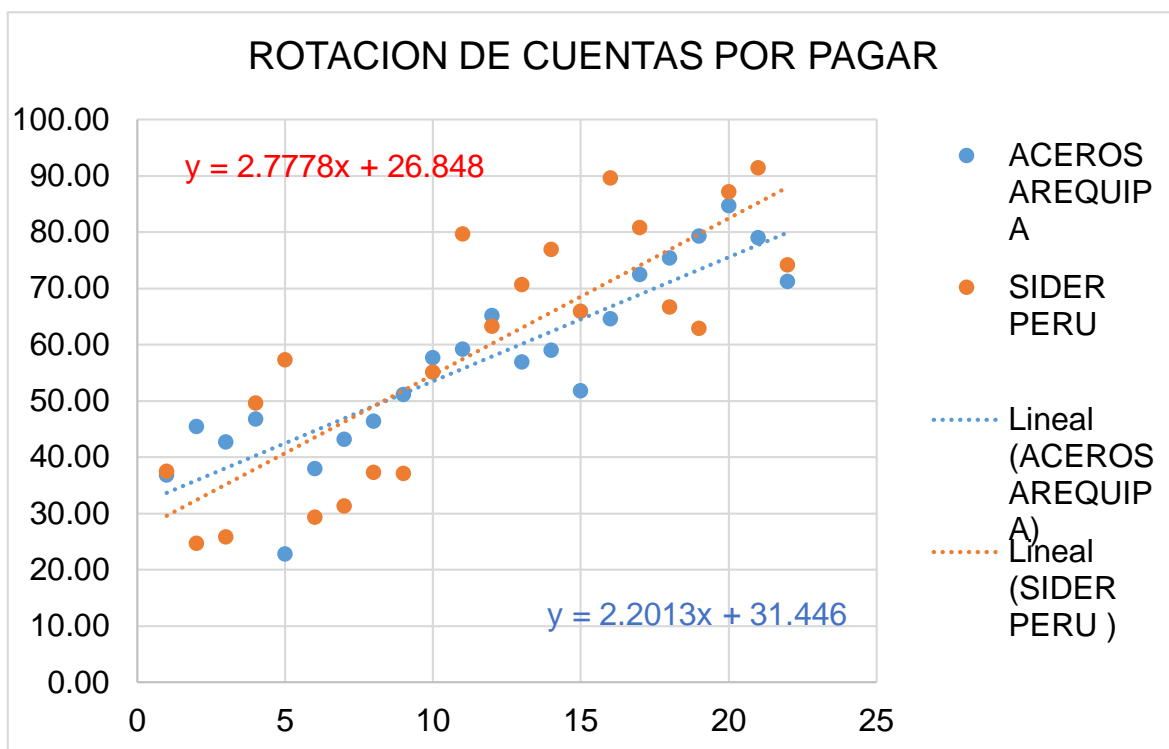


Figura 6. Gráfico de dispersión con línea de tendencia de rotación de cta. por pagar

Interpretación:

La figura 6 muestra el comportamiento del indicador rotación de cuentas por pagar para el periodo estudiado desde el primer trimestre del 2014 al segundo trimestre del 2019 para las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú, evidenciándose que ambas tendencias son crecientes con pendiente igual a 2.7778 y 2.2013 respectivamente. Según la teoría financiera las deudas con terceros se estarían disminuyendo, cumpliendo así con las obligaciones con terceros.

3.1.1.7. Ciclo de conversión del efectivo.

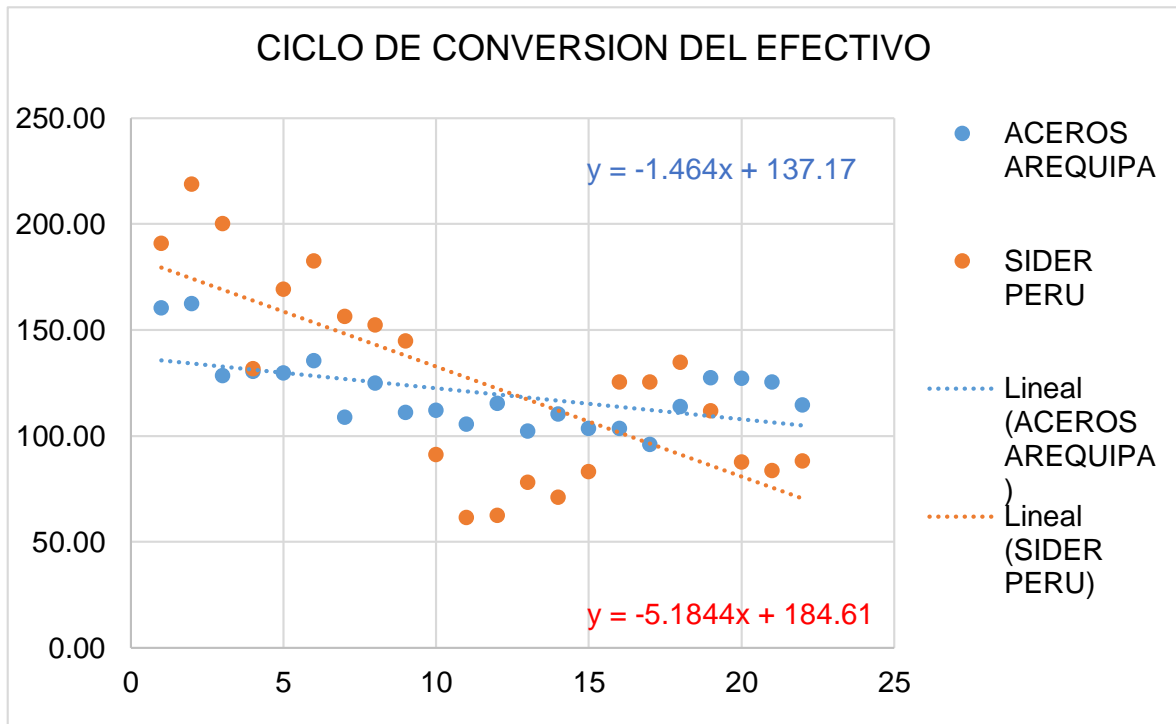


Figura 7. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ciclo de conversión del efectivo

Interpretación:

La figura 7, mostró el comportamiento del indicador ciclo de conversión del efectivo para el periodo estudiado desde el primer trimestre del 2014 al segundo trimestre del 2019 para las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú, evidenciándose que ambas tendencias son decrecientes con pendiente igual a -1.464 y -5.1844 respectivamente. Según la teoría financiera el tiempo, desde que se paga las compras hasta el día en que se cobran se estarían disminuyendo.

3.1.2. Medidas de tendencia central y gráficos de dispersión.

3.1.2.1. Calidad de deuda.

Tabla 2.

Estadísticos descriptivos del ratio calidad de deuda

	<i>ACEROS AREQUIPA</i>	<i>SIDER PERU</i>
Media	0.53	0.73
Error típico	0.02	0.07
Mediana	0.52	0.94
Mod.	#N/A	1.00
Desv. estándar	0.09	0.32
Varianza de la muestra	0.01	0.10
Curtosis	-0.70	-1.46
Coefficiente de asimetría	0.16	-0.72
Rango	0.33	0.78
Min	0.36	0.22
Max	0.69	1.00
Suma	11.75	16.17
Cuenta	22	22

Interpretación:

El recuadro 1 mostró las medidas de tendencia central de datos de las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú correspondientes a 22 períodos analizados. Con una media = 0.53 y una mediana = 0.52 para la empresa Aceros Arequipa; así mismo, una media = 0.73, una mediana = 0.07 y una Mod. = 1 para la empresa Sider Perú. Por lo que se pudo decir que existe una deuda de mala calidad.

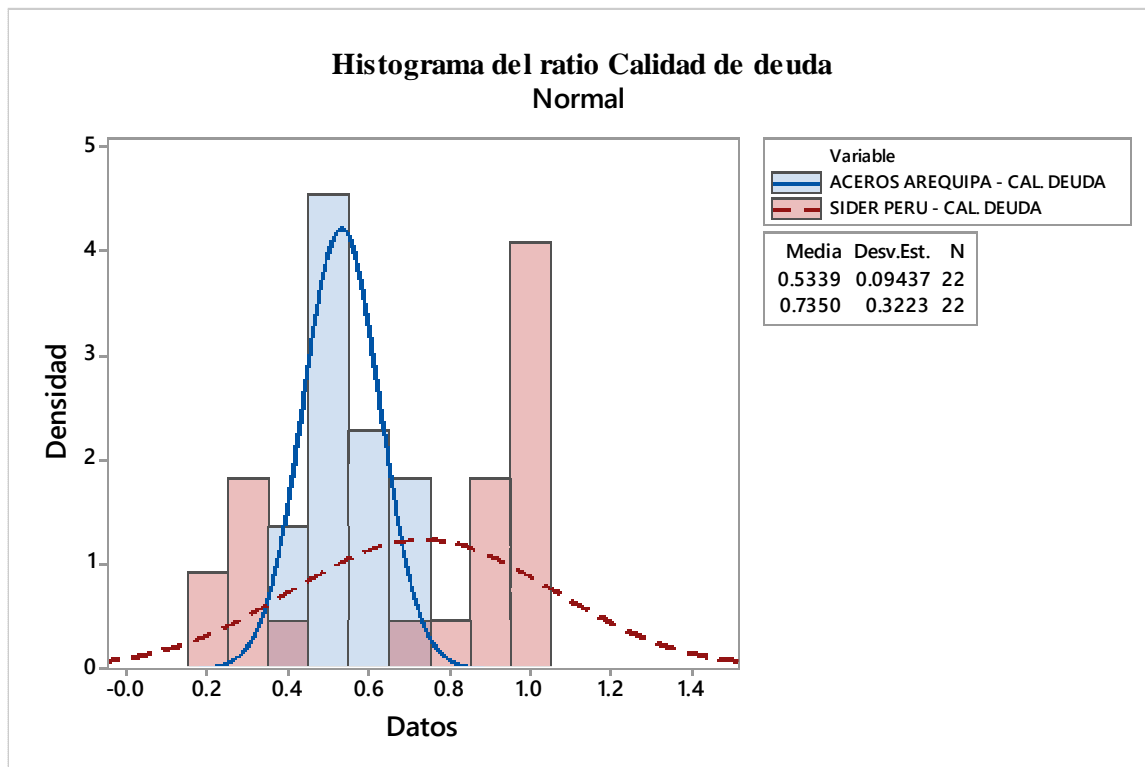


Figura 8. Histograma calidad de deuda aceros Arequipa y Sider Perú

Según El recuadro 2 y la figura 8, se pudo apreciar que en la empresa Aceros Arequipa muestra un Min = 0.36, un Max = 0.69, un rango = 0.33 y una Desv. estándar = 0.09, lo que evidencia que los datos son poco dispersos, del mismo modo se aprecia una curtosis leptocurtica con un coeficiente de asimetría de = 0,16, lo que evidencia una asimetría a la derecha; por otro lado, la empresa Sider Perú muestra un Min = 0.22, un Max = 1.00, un rango = 0.78 y una Desv. estándar = 0.32, lo que evidencia que los datos son algo dispersos, asimismo muestran una Curtosis = 1.46, que evidencia una Curtosis platicurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 0.72 lo que evidencia una asimetría izquierda.

3.1.2.2. Endeudamiento.

Tabla 3.

Estadístico descriptivo del ratio endeudamiento

	<i>ACEROS AREQUIPA</i>	<i>SIDER PERU</i>
Media	0.43	0.24
Error típico	0.01	0.02
Mediana	0.43	0.20
Mod.	#N/A	#N/A
Desv. estándar	0.04	0.08
Varianza de la muestra	0.00	0.01
Curtosis	-0.52	-1.66
Coficiente de asimetría	0.23	0.46
Rango	0.13	0.23
Min	0.36	0.15
Max	0.50	0.37
Suma	9.38	5.26
Cuenta	22	22

Interpretación:

El recuadro 2, mostró las medidas de tendencia central de datos de las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú correspondientes a 22 períodos analizados. Con una media = 0.43 y una mediana = 0.43 para la empresa Aceros Arequipa; así mismo, una media = 0.24 y una mediana = 0.20 para la empresa Sider Perú.

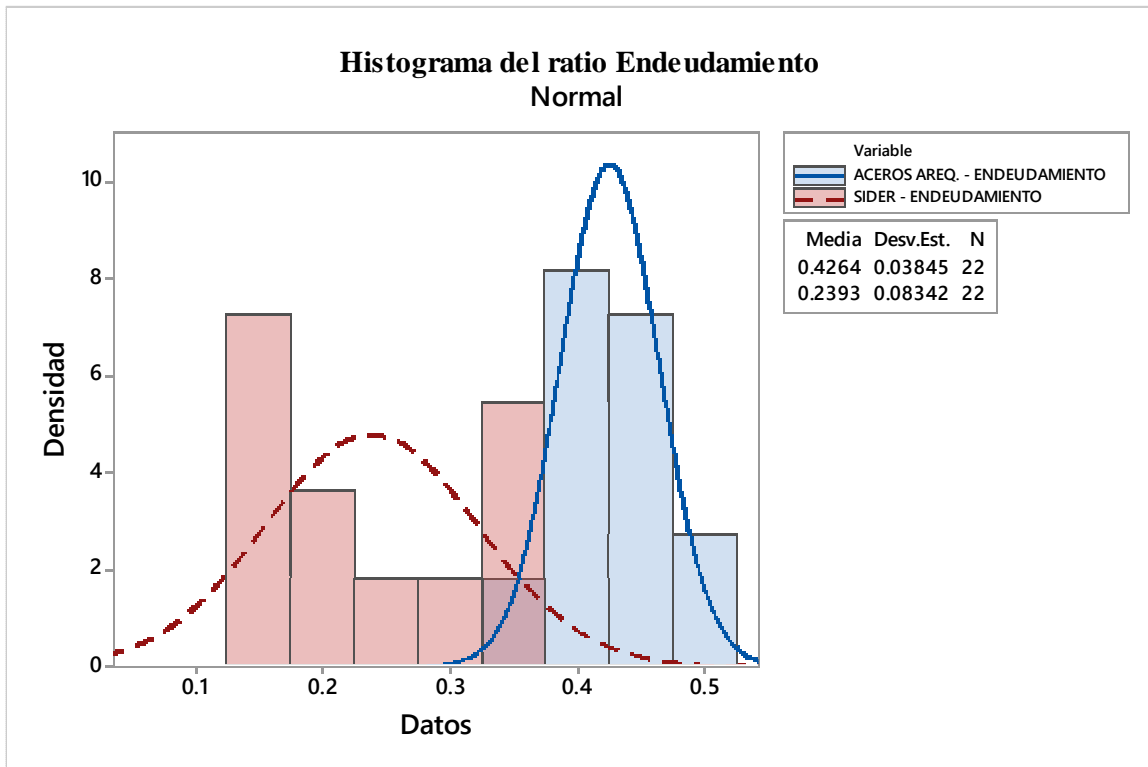


Figura 9. Histograma endeudamiento Aceros Arequipa y Sider Perú

Según El recuadro 3 y la figura 9 se apreció, que en la empresa Aceros Arequipa muestra un Min = 0.36, un Max = 0.50, un rango = 0.13 y una Desv. estándar = 0.04, lo que evidencia que los datos son poco dispersos, del mismo modo muestran una Curtosis = 0.52, que evidencia una Curtosis leptocurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 0.23 lo que evidencia una asimetría derecha; por otro lado, la empresa Sider Perú muestra un Min = 0.15, un Max = 0.37, un rango = 0.23 y una Desv. estándar = 0.08, lo que evidencia que los datos son poco dispersos, del mismo modo, muestran una Curtosis = 1.66, que evidencia una Curtosis mesocurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 0.46 lo que evidencia una asimetría derecha.

3.1.2.1. Estructura de capital.

Tabla 4.

Estadístico descriptivo del ratio estructura de capital

	<i>ACEROS AREQUIPA</i>	<i>SIDER PERU</i>
Media	0.75	0.33
Error típico	0.03	0.03
Mediana	0.76	0.24
Mod.	#N/A	#N/A
Desv. estándar	0.12	0.15
Varianza de la muestra	0.01	0.02
Curtosis	-0.25	-1.56
Coefficiente de asimetría	0.50	0.54
Rango	0.42	0.42
Min	0.57	0.17
Max	0.99	0.59
Suma	16.53	7.27
Cuenta	22	22

Interpretación:

El recuadro 3, mostró las medidas de tendencia central de datos de las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú correspondientes a 22 períodos analizados. Con una media = 0,75 y una mediana = 0,76 para la empresa Aceros Arequipa; así mismo, una media = 0,33 y una mediana = 0,24 para la empresa Sider Perú.

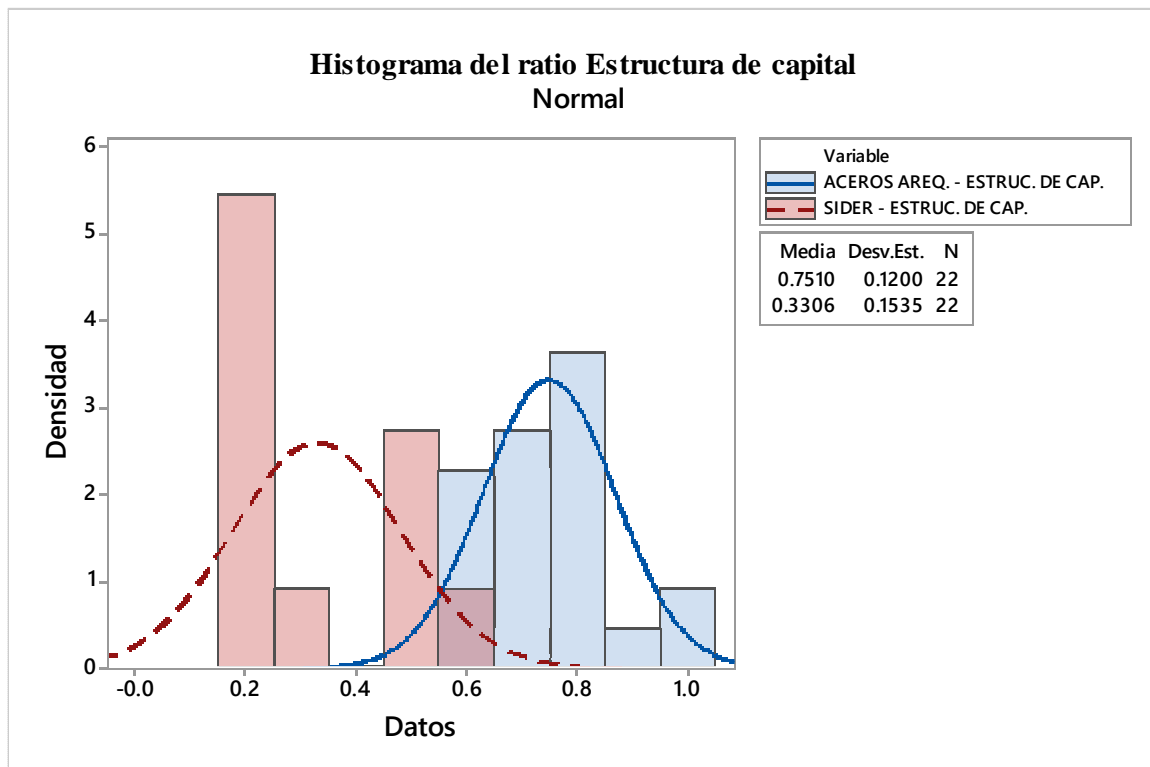


Figura 10. Histograma estructura de capital Aceros Arequipa y Sider Perú

Según El recuadro 4 y la figura 10, se apreció que en la empresa Aceros Arequipa muestra un Min = 0.57, un Max = 0.99, un rango = 0.42 y una Desv. estándar = 0.124, lo que evidencia que los datos son poco dispersos, muestran una Curtosis = 1.66, que evidencia una Curtosis leptocurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 0.46 lo que evidencia una asimetría izquierda.; por otro lado, la empresa Sider Perú muestra un Min = 0.17, un Max = 0.59, un rango = 0.42 y una Desv. estándar = 0.15, lo que evidencia que los datos son poco dispersos, muestran una Curtosis = 1.56, que evidencia una Curtosis mesocurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 0.54 lo que evidencia una asimetría derecha.

3.1.2.1. Rotación de inventarios.

Tabla 5.

Estadístico descriptivo del ratio rotación de inventarios

	ACEROS AREQUIPA	SIDER PERU
Media	135.89	101.48
Error típico	3.43	5.41
Mediana	133.58	96.29
Mod.	#N/A	#N/A
Desv. estándar	16.11	25.38
Varianza de la muestra	259.47	644.37
Curtosis	-0.34	-0.09
Coefficiente de asimetría	0.51	0.77
Rango	62.62	92.39
Min	109.28	65.64
Max	171.91	158.02
Suma	2989.52	2232.56
Cuenta	22	22

Interpretación:

El recuadro 4, mostró las medidas de tendencia central de datos de las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú correspondientes a 22 períodos analizados. Con una media = 135,89 y una mediana = 133,58 para la empresa Aceros Arequipa; así mismo, una media = 101,48 y una mediana = 96,29 para la empresa Sider Perú.

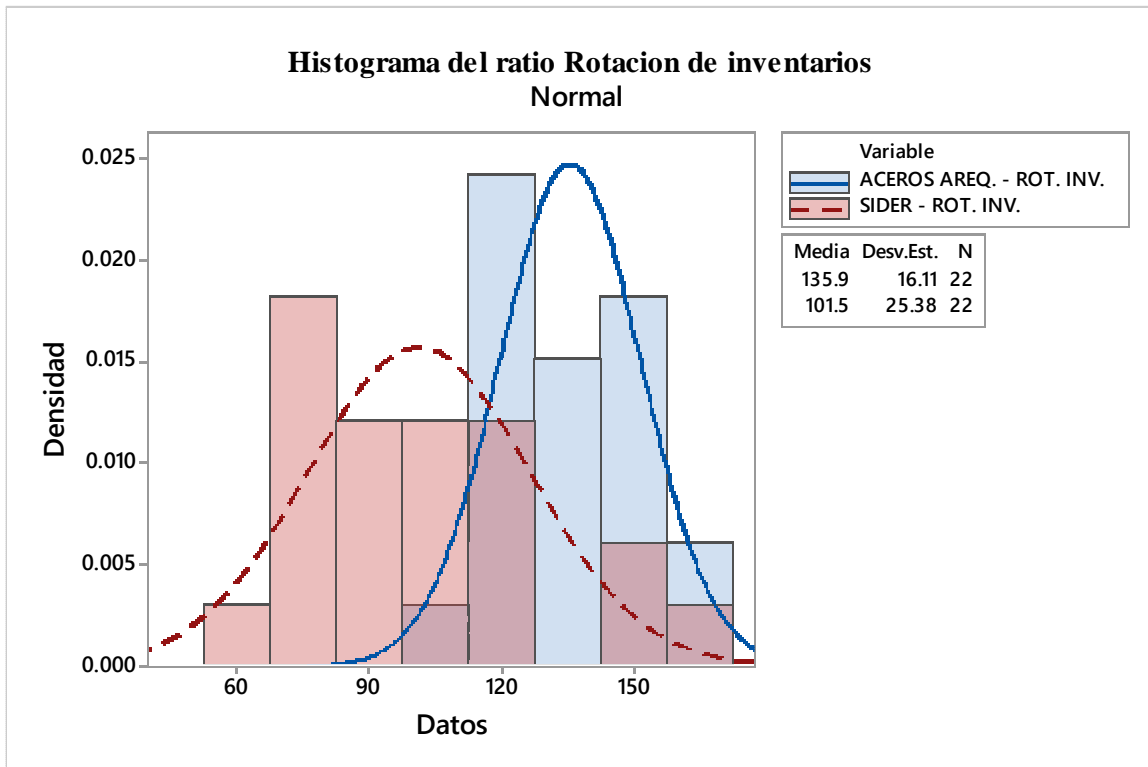


Figura 11. Histograma rotación de inventarios Aceros Arequipa y Sider Perú

Del mismo modo se observó que en la empresa Aceros Arequipa muestra un Min = 109.28, un Max = 171.91, un rango = 62.62 y una Desv. estándar = 16.11, lo que evidencia que los datos son bastante dispersos, muestran una Curtosis = 0.34, que evidencia una Curtosis mesocurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 0.51 lo que evidencia una asimetría derecha.; por otro lado, la empresa Sider Perú muestra un Min = 65.64, un Max = 158.02, un rango = 92.39 y una Desv. estándar = 25.38, lo que evidencia que los datos son bastantes dispersos, muestran una Curtosis = 0.09, que evidencia una Curtosis leptocurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 0.77 lo que evidencia una asimetría derecha.

3.1.2.1. Rotación de cuentas por cobrar.

Tabla 6.

Estadístico descriptivo del ratio rotación de cuentas por cobrar

	<i>ACEROS AREQUIPA</i>	<i>SIDER PERU</i>
Media	43.31	80.20
Error típico	1.78	2.04
Mediana	41.94	82.04
Mod.	#N/A	#N/A
Desv. estándar	8.33	9.59
Varianza de la muestra	69.34	91.89
Curtosis	-0.48	-0.45
Coefficiente de asimetría	0.43	-0.31
Rango	28.37	36.44
Min	30.40	60.00
Max	58.77	96.44
Suma	952.80	1764.45
Cuenta	22	22

Interpretación:

El recuadro 5, mostró las medidas de tendencia central de datos de las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú correspondientes a 22 períodos analizados. Con una media = 43,31 y una mediana = 41,94 para la empresa Aceros Arequipa; así mismo, una media = 80,20 y una mediana = 82,04 para la empresa Sider Perú.

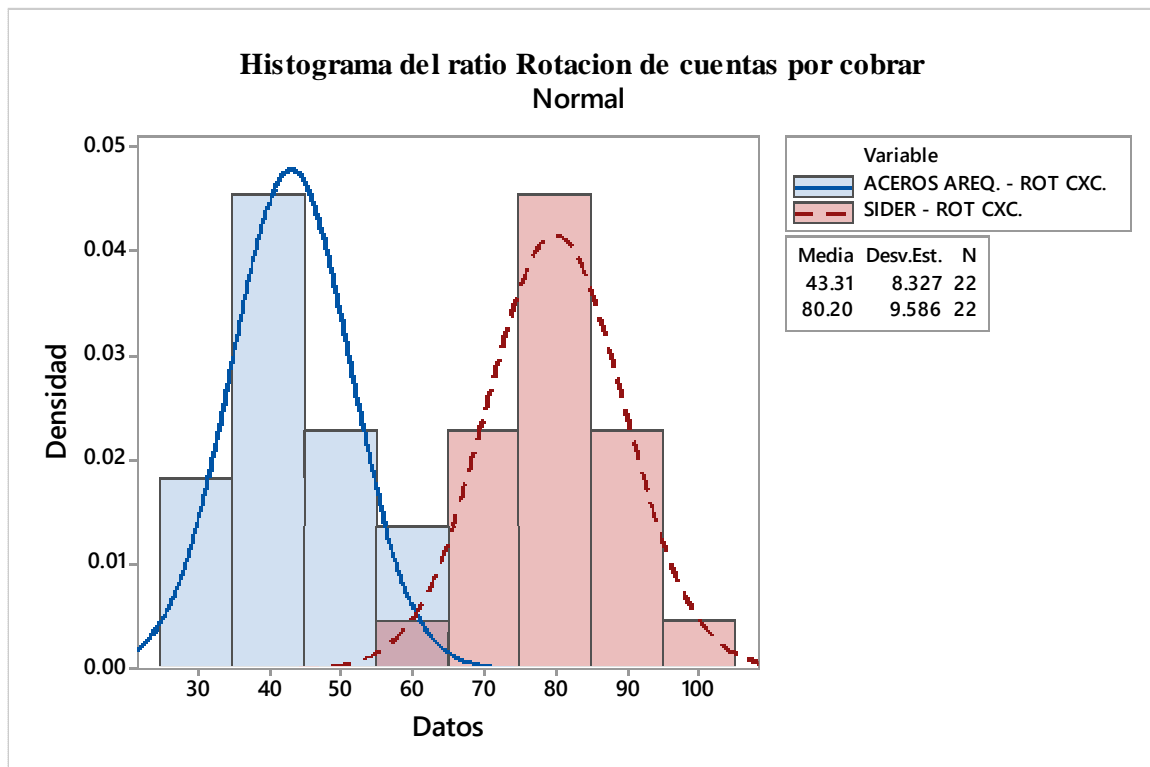


Figura 12. Histograma rotación de cuentas por cobrar Aceros Arequipa y Sider Perú

Del mismo se observó que, en la empresa Aceros Arequipa muestra un Min = 30.40, un Max = 58.77, un rango = 28.37 y una Desv. estándar = 8.33, lo que evidencia que los datos son bastante dispersos, muestran una Curtosis = 0.48, que evidencia una Curtosis mesocurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 0.43 lo que evidencia una asimetría derecha; por otro lado, la empresa Sider Perú muestra un Min = 60.00, un Max = 96.44, un rango = 36.44 y una Desv. estándar = 9.59, lo que evidencia que los datos son dispersos, muestran una Curtosis = 0.45, que evidencia una Curtosis leptocurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 0.31 lo que evidencia una asimetría izquierda.

3.1.2.1. Rotación de cuentas por cobrar.

Tabla 7.

Estadístico descriptivo del ratio rotación de cuentas por pagar.

	ACEROS AREQUIPA	SIDER PERU
Media	56.76	58.79
Error típico	3.42	4.64
Mediana	57.28	63.01
Mod.	#N/A	#N/A
Desv. estándar	16.05	21.76
Varianza de la muestra	257.59	473.56
Curtosis	-0.54	-1.28
Coefficiente de asimetría	-0.06	-0.18
Rango	61.89	66.66
Min	22.74	24.69
Max	84.63	91.36
Suma	1248.74	1293.44
Cuenta	22	22

Interpretación:

El recuadro 6, mostró las medidas de tendencia central de datos de las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú correspondientes a 22 períodos analizados. Con una media = 56,76 y una mediana = 57.28 para la empresa Aceros Arequipa; así mismo, una media = 58,79 y una mediana = 63,01 para la empresa Sider Perú.

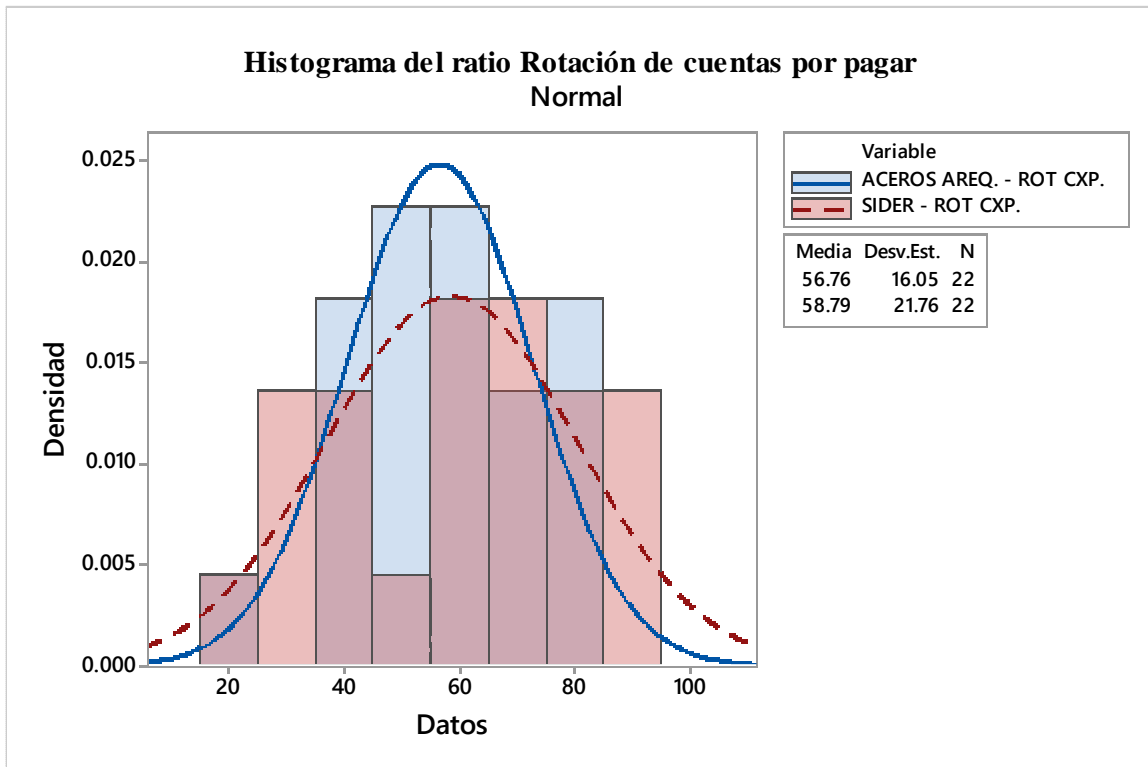


Figura 13. Histograma rotación de cuentas por pagar Aceros Arequipa y Sider Perú

En El recuadro 7 y figura 13, se observó que, en la empresa Aceros Arequipa muestra un Min = 22.74, un Max = 84.63, un rango = 61.89 y una Desv. estándar = 16.05, lo que evidencia que los datos son bastante dispersos, muestran una Curtosis = 0.54, que evidencia una Curtosis leptocurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 0.06 lo que evidencia una asimetría izquierda.; por otro lado, la empresa Sider Perú muestra un Min = 24.69, un Max = 91.36, un rango = 66.66 y una Desv. estándar = 21.76, lo que evidencia que los datos son demasiados dispersos, muestran una Curtosis = 1.28, que evidencia una Curtosis leptocurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 0.18 lo que evidencia una asimetría izquierda.

3.1.2.2. *Ciclo de conversión del efectivo*

Tabla 8.

Estadísticos descriptivos del ratio ciclo de conversión del efectivo

	<i>ACEROS AREQUIPA</i>	<i>SIDER PERU</i>
Media	0.76	0.83
Error típico	0.02	0.07
Mediana	0.78	0.72
Mod.	#N/A	#N/A
Desv. estándar	0.10	0.32
Varianza de la muestra	0.01	0.10
Curtosis	-0.06	-0.79
Coficiente de asimetría	-0.42	0.57
Rango	0.38	1.05
Min	0.55	0.41
Max	0.94	1.47
Suma	16.75	18.26
Cuenta	22	22

Interpretación:

El recuadro 7, mostró las medidas de tendencia central de datos de las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú correspondientes a 22 períodos analizados. Con una media = 0,76 y una mediana = 0,78 para la empresa Aceros Arequipa; así mismo, una media = 0,88 y una mediana = 0,72 para la empresa Sider Perú.

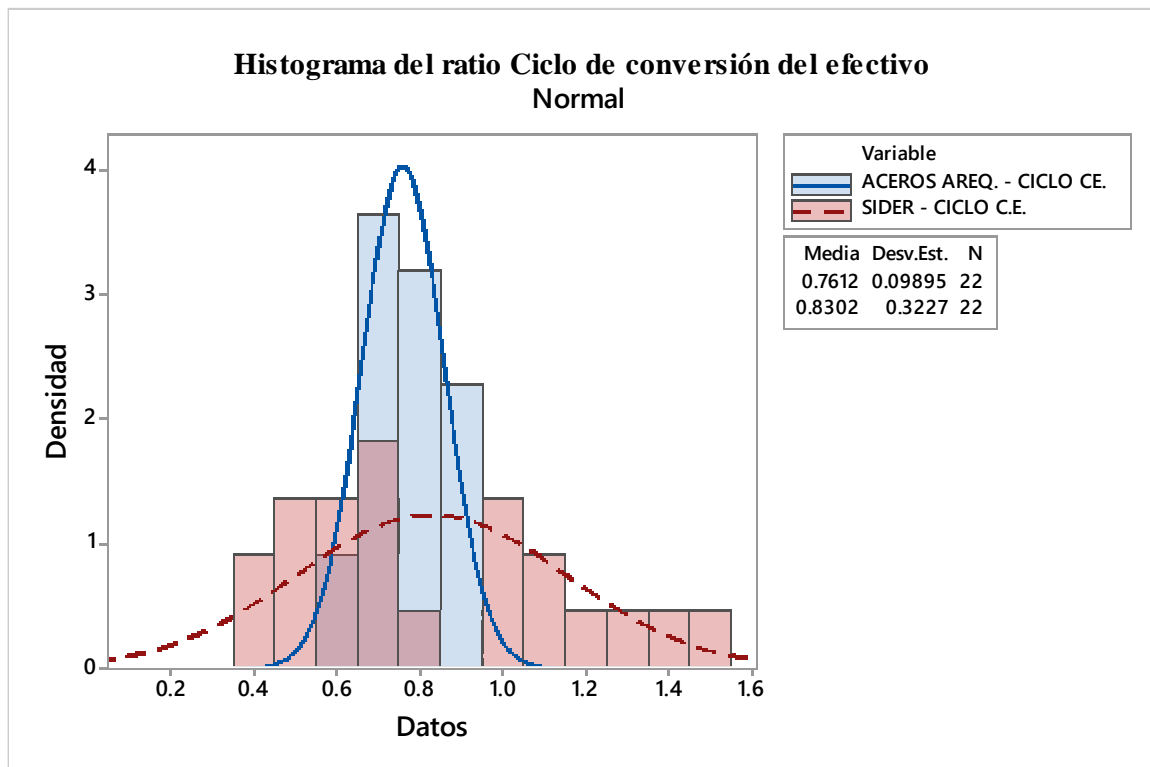


Figura 14. Histograma ciclo de conversión del efectivo Aceros Arequipa y Sider Perú

El recuadro 8 y figura 14, se observó que en la empresa Aceros Arequipa muestra un Min = 95.89, un Max = 162.35, un rango = 66.46 y una Desv. estándar = 17.17, lo que evidencia que los datos son bastante dispersos, muestran una Curtosis = 1.24, que evidencia una Curtosis leptocurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 1.11 lo que evidencia una asimetría derecha.; por otro lado, la empresa Sider Perú muestra un Min = 61.39, un Max = 218.79, un rango = 157.40 y una Desv. estándar = 47.26, lo que evidencia que los datos son bastantes dispersos, muestran una Curtosis = 0.93, que evidencia una Curtosis mesocurtica. Así mismo, un coeficiente de asimetría = 0.41 lo que evidencia una asimetría derecha.

3.1.3. Pruebas de Hipótesis por Empresa

3.1.3.1. Correlación empresa Aceros Arequipa

Tabla 9.

Correlación empresa Aceros Arequipa

		Rotación de inventarios	Rotación de cuentas por cobrar	Rotación de cuentas por pagar	Ciclo de conversión del efectivo
Calidad de deuda	C. de Pearson	,348	,567**	,641**	-,056
	Sig. (bilateral)	,113	,006	,001	,806
	N	22	22	22	22
Endeudamiento	C. de Pearson	,726**	-,152	-,172	-,697**
	Sig. (bilateral)	,000	,498	,443	,000
	N	22	22	22	22
Estructura de capital	C. de Pearson	,739**	-,204	-,203	-,712**
	Sig. (bilateral)	,000	,363	,364	,000
	N	22	22	22	22

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

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

Interpretación:

El recuadro 8 resultados de las pruebas de hipótesis correlacional correspondiente a la empresa Aceros Arequipa muestra que: (a) calidad de deuda se relaciona con rotación de cuentas por cobrar y rotación de cuentas por pagar, (b) endeudamiento se relaciona con rotación de inventarios y ciclo de conversión del efectivo, y (c) estructura de capital se relaciona con rotación de inventarios y ciclo de conversión del efectivo; también se aprecia que las relaciones entre endeudamiento y ciclo de conversión del efectivo y estructura de capital y ciclo de conversión del efectivo mantienen una relación inversa.

3.1.3.2. Correlación empresa Aceros Arequipa

Tabla 10.

Correlación empresa Sider Perú

		Rotación de inventarios	Rotación de ctas. por cobrar	Rotación de ctas. por pagar	Ciclo de conversión del efectivo
Calidad de deuda	C. de Pearson	-,679**	-,404	,807**	,763**
	Sig. (bilateral)	,001	,062	,000	,000
	N	22	22	22	22
Endeudamiento	C. de Pearson	,618**	,317	-,791**	-,745**
	Sig. (bilateral)	,002	,151	,000	,000
	N	22	22	22	22
Estructura de capital	C. de Pearson	,612**	,301	-,789**	-,740**
	Sig. (bilateral)	,002	,173	,000	,000
	N	22	22	22	22

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

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Interpretación:

El recuadro 9 resultados de las pruebas de hipótesis correlacional correspondiente a la empresa Aceros Arequipa muestra que: (a) calidad de deuda se relaciona con rotación de inventarios, rotación de cuentas por pagar y ciclo de conversión del efectivo, (b) endeudamiento se relaciona con rotación de inventarios, rotación de cuentas por pagar y ciclo de conversión del efectivo, y (c) estructura de capital se relaciona con rotación de inventarios, rotación de cuentas por pagar y ciclo de conversión del efectivo; también se aprecia que las relaciones entre calidad de deuda y rotación de inventarios, endeudamiento y rotación de cuentas por pagar, endeudamiento y ciclo de conversión del efectivo, estructura de capital y rotación de cuentas por pagar, y por último, estructura de capital y ciclo de conversión del efectivo mantienen una relación inversa.

3.2. Resultados inferenciales

3.2.1. Prueba de Normalidad.

Tabla 11.

Prueba de normalidad general

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Calidad de deuda	,906	44	,002
Endeudamiento	,886	44	,000
Estructura de capital	,919	44	,004
Rotación de inventarios	,967	44	,246
Rotación de cuentas por cobrar	,919	44	,005
Rotación de cuentas por pagar	,971	44	,329
Ciclo de conversión del efectivo	,932	44	,012

Interpretación:

El recuadro 10 mostró los resultados de la prueba de normalidad para los ratios evaluados; con un p valor > 0.05, los ratios rotación de inventarios y rotación de cuentas por pagar evidencian distribución normal; así mismo, con un p valor < 0.05 los ratios calidad de deuda, endeudamiento, estructura de capital, rotación de cuentas por cobrar y ciclo de conversión del efectivo evidencian que no cuentan con distribución normal.

3.2.2. Prueba de Hipótesis

3.2.2.1. Hipótesis específica 1.

Formulación de hipótesis:

H₀: No existe relación entre calidad de deuda y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

H₁: Existe relación entre calidad de deuda y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H₀

p valor < 0.05, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁

Resultado:

Tabla 12.

Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre calidad de deuda y rotación de inventarios

		Rotación de inventarios
Rho de Spearman	Calidad de deuda	C. de correlación Sig. (bilateral) N
		-,500** ,001 44

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

Interpretación:

El recuadro 11 mostró un p valor = 0,001 < 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, determinándose que existe relación entre calidad de deuda y rotación de inventarios; asimismo, se muestra el coeficiente de correlación Rho de Spearman = -0,500, lo que permite concluir que la relación es inversa y moderada.

3.2.2.2. Hipótesis específica 2.

Formulación de hipótesis:

H₀: No existe relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

H₁: Existe relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H₀

p valor < 0.05, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁

Resultado:

Tabla 13.

Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre calidad de deuda y rotación de cobrar

		Rotación de cuentas por cobrar	
Rho de Spearman	Calidad de deuda	C. de correlación	,181
		Sig. (bilateral)	,239
		N	44

Interpretación:

El recuadro 12 mostró un p valor = 0,239 > 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis alterna y se acepta la hipótesis nula, determinándose que no existe relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por cobrar; asimismo, se muestra el coeficiente de correlación Rho de Spearman = 0,181, lo que permite concluir que la relación es directa y moderada.

3.2.2.3. Hipótesis específica 3.

Formulación de hipótesis:

H₀: No existe relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

H₁: Existe relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H₀

p valor < 0.05, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁

Resultado:

Tabla 14.

Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre calidad de deuda y rotación de cuentas por pagar

		Rotación de cuentas por pagar	
Rho de Spearman	Calidad de deuda	C. de correlación	,680**
		Sig. (bilateral)	,000
		N	44

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

Interpretación:

El recuadro 13 mostró un p valor = 0,000 < 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, determinándose que existe relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por pagar; asimismo, se muestra el coeficiente de correlación Rho de Spearman = 0,680, lo que permite concluir que la relación es directa y moderada.

3.2.2.4. Hipótesis específica 4.

Formulación de hipótesis:

H₀: No existe relación entre calidad de deuda y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

H₁: Existe relación entre calidad de deuda y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H₀

p valor < 0.05, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁

Resultado:

Tabla 15.

Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre calidad de deuda y ciclo de conversión del efectivo

		Ciclo de conversión del efectivo
Rho de Spearman	C. de correlación	,626**
	Sig. (bilateral)	,000
	N	44

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

Interpretación:

El recuadro 14 mostró un p valor = 0,000 < 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, determinándose que existe relación entre calidad de deuda y ciclo de conversión del efectivo; asimismo, se muestra el coeficiente de correlación Rho de Spearman = 0,626, lo que permite concluir que la relación es directa y moderada.

3.2.2.5. Hipótesis específica 5.

Formulación de hipótesis:

H₀: No existe relación entre endeudamiento y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

H₁: Existe relación entre endeudamiento y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H₀

p valor < 0.05, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁

Resultado:

Tabla 16.

Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre endeudamiento y rotación de inventarios

		Rotación de inventarios
Rho de Spearman	Endeudamiento	
	C. de correlación	,784**
	Sig. (bilateral)	,000
		N
		44

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

Interpretación:

El recuadro 15 mostró un p valor = 0,000 < 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, determinándose que existe relación entre endeudamiento y rotación de inventarios; asimismo, se muestra el coeficiente de correlación Rho de Spearman = 0,784, lo que permite concluir que la relación es directa y fuerte.

3.2.2.6. Hipótesis específica 6.

Formulación de hipótesis:

H₀: No existe relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

H₁: Existe relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H₀

p valor < 0.05, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁

Resultado:

Tabla 17.

Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar

		Rotación de cuentas por cobrar	
Rho de Spearman	Endeudamiento	C. de correlación	-,724**
		Sig. (bilateral)	,000
		N	44

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

Interpretación:

El recuadro 16 mostró un p valor = 0,000 < 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, determinándose que existe relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar; asimismo, se muestra el coeficiente de correlación Rho de Spearman = -0,724, lo que permite concluir que la relación es inversa y fuerte.

3.2.2.7. Hipótesis específica 7.

Formulación de hipótesis:

H₀: No existe relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

H₁: Existe relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H₀

p valor < 0.05, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁

Resultado:

Tabla 18.

Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre endeudamiento y rotación de cuentas por pagar

		Rotación de cuentas por pagar
	C. de correlación	-,225
Rho de Spearman	Endeudamiento	Sig. (bilateral) ,143
	N	44

Interpretación:

El recuadro 17 mostró un p valor = 0,143 > 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis alterna y se acepta la hipótesis nula, determinándose que no existe relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por pagar; asimismo, se muestra el coeficiente de correlación Rho de Spearman = -0,225, lo que permite concluir que la relación es inversa y débil.

3.2.2.8. Hipótesis específica 8.

Formulación de hipótesis:

H₀: No existe relación entre endeudamiento y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

H₁: Existe relación entre endeudamiento y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H₀

p valor < 0.05, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁

Resultado:

Tabla 19.

Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre endeudamiento y ciclo de conversión del efectivo

		Ciclo de conversión del efectivo	
		C. de correlación	-,350*
Rho de Spearman	Endeudamiento	Sig. (bilateral)	,020
		N	44

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Interpretación:

El recuadro 18 mostró un p valor = 0,020 < 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, determinándose que existe relación entre endeudamiento y ciclo de conversión del efectivo; asimismo, se muestra el coeficiente de correlación Rho de Spearman = -0,350, lo que permite concluir que la relación es inversa y débil.

3.2.2.1. Hipótesis específica 9.

Formulación de hipótesis:

H₀: No existe relación entre estructura de capital y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

H₁: Existe relación entre estructura de capital y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H₀

p valor < 0.05, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁

Resultado:

Tabla 20.

Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre estructura de capital y rotación de inventarios

		Rotación de inventarios
Rho de Spearman	Estructura de capital	Coficiente de correlación Sig. (bilateral) N
		,775** ,000 44

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

Interpretación:

El recuadro 19 mostró un p valor = 0,000 < 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, determinándose que existe relación entre estructura de capital y rotación de inventarios; asimismo, se muestra el coeficiente de correlación Rho de Spearman = 0,775, lo que permite concluir que la relación es directa y fuerte.

3.2.2.1. Hipótesis específica 10.

Formulación de hipótesis:

H₀: No existe relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

H₁: Existe relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H₀

p valor < 0.05, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁

Resultado:

Tabla 21.

Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar

		Rotación de cuentas por cobrar	
Rho de Spearman	Estructura de capital	C. de correlación Sig. (bilateral) N	-,733** ,000 44

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

Interpretación:

El recuadro 20 mostró un p valor = 0,000 < 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, determinándose que existe relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar; asimismo, se muestra el coeficiente de correlación Rho de Spearman = -0,733, lo que permite concluir que la relación es inversa y fuerte.

3.2.2.2. Hipótesis específica 11.

Formulación de hipótesis:

H₀: No existe relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

H₁: Existe relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H₀

p valor < 0.05, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁

Resultado:

Tabla 22.

Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar

		Rotación de cuentas por pagar	
		C. de correlación	-,223
Rho de Spearman	Estructura de capital	Sig. (bilateral)	,146
		N	44

Interpretación:

El recuadro 21 mostró un p valor = 0,146 > 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis alterna y se acepta la hipótesis nula, determinándose que no existe relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar; asimismo, se muestra el coeficiente de correlación Rho de Spearman = -0,223, lo que permite concluir que la relación es inversa y débil.

3.2.2.3. Hipótesis específica 12.

Formulación de hipótesis:

H₀: No existe relación entre estructura de capital y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

H₁: Existe relación entre estructura de capital y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

Regla de decisión:

p valor > 0.05, se acepta la H₀

p valor < 0.05, se rechaza la H₀ y se acepta la H₁

Resultado:

Tabla 23.

Resultado de prueba de hipótesis correlacional entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar

		Ciclo de conversión del efectivo
	C. de correlación	-,336*
Rho de Spearman	Estructura de capital	,026
	Sig. (bilateral)	
	N	44

*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Interpretación:

El recuadro 22 mostró un p valor = 0,026 < 0,05, por lo que se rechaza la hipótesis alterna y se acepta la hipótesis nula, determinándose que existe relación entre estructura de capital y ciclo de conversión del efectivo; asimismo, se muestra el coeficiente de correlación Rho de Spearman = -0,336, lo que permite concluir que la relación es inversa y débil.

IV. DISCUSIÓN

La presente investigación determino la existencia de relación directa y moderada entre calidad de deuda y rotación de cuentas por pagar, según el cuadro 13 que muestra un p valor = $0,000 < 0,05$ y un C. de correlación Rho de Spearman = $0,680$, resultado semejante a la investigación desarrollada por Huarca (2017), titulada: *“EL capital de trabajo y su efecto en la gestión financiera de una empresa comercializadora de prendas de vestir -caso empresa palacio EIRL Arequipa 2016”* Perú, en la que se comprobó que la gestión del capital de trabajo (analizada con el ratio de rotación de cuentas por pagar), tiene un impacto positivo en gestión financiera óptima (analizada con el ratio calidad de deuda).

La presente investigación concluye que existe relación directa y fuerte entre endeudamiento y rotación de inventarios, según El recuadro 15 muestra un p valor = $0,000 < 0,05$, y un coeficiente de correlación Rho de Spearman = $0,784$, resultado semejante a la investigación desarrollada por Huarca (2017), titulada: *“EL capital de trabajo y su efecto en la gestión financiera de una empresa comercializadora de prendas de vestir -caso empresa palacio EIRL Arequipa 2016”*, en la que se comprobó que la compañía tiene un aumento de 10 días en la partida de inventarios respecto del 2015.

La presente investigación concluye que existe relación inversa y fuerte entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar, según El recuadro 16 muestra un p valor = $0,000 < 0,05$, y un coeficiente de correlación Rho de Spearman = $0,724$, resultado semejante a la investigación desarrollada por Huarca (2017), titulada: *“EL capital de trabajo y su efecto en la gestión financiera de una empresa comercializadora de prendas de vestir -caso empresa palacio EIRL Arequipa 2016”* Perú, en la que se comprobó que Palacio EIRL ha obtenido una velocidad de recuperación en cuenta a los cuentas por cobrar alta en el periodo 2015 y 2016, ya que prioriza realizar las ventas al contado; la empresa a su vez carece políticas de crédito lo que causa la pérdida de algunos clientes potenciales lo que genera un impacto negativo en el crecimiento de sus ventas.

La presente investigación concluye que existe relación directa y fuerte entre estructura de capital y rotación de inventarios, según El recuadro 19 muestra un p valor = $0,000 < 0,05$, y un coeficiente de correlación Rho de Spearman = $0,775$,

resultado semejante a la investigación desarrollada por Apaza (2017), titulada: “administración financiera del capital de trabajo como herramienta para lograr competitividad y sostenibilidad en las microempresas del sector comercial del mercado metropolitano J.L.B Y R - `Andrés Avelino Cáceres año 2015” Perú, en la que se comprobó que En el sector comercio del Mercado Metropolitano el 11.4% de los empresarios presentan deficiencias en la administración financiera del capital de trabajo lo cual no les permite ser competitivos ni sostenibles frente a las grandes empresas comerciales debido a que el total de empresarios trabajan de manera desordenada, informal y empírica.

La presente investigación concluye que existe relación inversa y fuerte entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar, según El recuadro 20 muestra un p valor = $0,000 < 0,05$, y un coeficiente de correlación Rho de Spearman = $-0,733$, resultado semejante a la investigación desarrollada por Pablo (2018), titulada: “Decisiones financieras y la rentabilidad en las empresas hoteleras de la ciudad de Huánuco – 2018” Perú, según los resultados obtenidos en El recuadro 23 evidencia un valor relacional de 0.656, entre las decisiones de financiamiento y la rentabilidad,

V. CONCLUSIONES

Según los datos procesados, a través del análisis de los 44 datos que se obtienen mediante estados financieros trimestrales de las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014 – 2019, se concluye que del planteamiento de las 12 hipótesis específicas, no todos los indicadores con los cuales se plantea la relación entre fondos ajenos (calidad de deuda, endeudamiento, estructura de capital) y capital de trabajo (rotación de inventarios, rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar, ciclo de conversión del efectivo) poseen relación.

Después de realizar los análisis de las hipótesis específicas respectivos, se consiguió 9 correlaciones, de los indicadores mencionados en el párrafo anterior posees relación en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima; como se detallará a continuación:

En primer lugar, se concluye que, en la investigación, se afirma que existe relación entre calidad de deuda y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019, debido a que, si la empresa cuenta con una buena calidad de deuda, es decir, si los pasivos de la empresa en su mayoría son a largo plazo quiere decir que la empresa cuenta con una buena calidad para cumplir con sus obligaciones con terceros; del mismo modo es importante tener una rotación de inventarios adecuado, ya que, esto ayudaría a que la empresa cuente con inventarios actualizados mientras en menos días rotes será de mejor ayuda.

En segundo lugar, se determina que existe relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

En tercer lugar, se afirma que existe relación entre calidad de deuda y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

En cuarto lugar, se menciona que existe relación entre endeudamiento y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

En quinto lugar, se determina que existe relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

En sexto lugar, se aprecia que existe relación entre endeudamiento y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

En séptimo lugar, se menciona que existe relación entre estructura de capital y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

En octavo lugar, se deduce que existe relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

En noveno lugar, podemos afirmar que existe relación entre estructura de capital y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.

VI. RECOMENDACIONES

Según los resultados obtenidos de la presente investigación en las empresas industriales metalúrgicas, datos trimestrales del 2014 – 2019. De la presente investigación se recomienda, que para los futuros investigadores prueben nuevas empresas o un diferente rubro como podría ser el de minería, o comercial; para así poder tener una nueva perspectiva de la relación entre fondos ajenos y capital de trabajo.

Analizando la figura 1 que muestra el comportamiento del ratio calidad de deuda para el periodo comprendido entre primer trimestre del 2014 al segundo trimestre del 2019 para las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú, se evidencia que la empresa 1 y la empresa 2, experimentan una mala calidad de su deuda, con un 53% y 75% de pasivo corriente respecto a los pasivos totales. Se recomienda: Gestionar los pasivos orientándolos a trasladar deuda del corto al largo plazo.

De acuerdo a la figura 2 muestra el comportamiento del ratio endeudamiento donde se puede apreciar que la línea de tendencia de ambas empresas Aceros Arequipa y Sider Perú, evidenciándose que ambas tendencias son decrecientes. Por lo cual se recomiendan mantener el endeudamiento en ese ritmo, ya que al observar los resultados se puede decir que cada vez las empresas dependen menos de terceros.

Seguidamente visualizando la figura 3 donde se aprecia el comportamiento del ratio estructura de capital, con pendientes decrecientes para las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú, de los cuales se recomienda tener más cuidado y poner más énfasis ya que se evidencia que los pasivos son más que el patrimonio de la empresa y eso puede perjudicar, al momento de cumplir las obligaciones con terceros.

Según la figura 6 donde se aprecia el comportamiento del ratio rotación de cuentas por pagar, evidenciándose que ambas tendencias son crecientes para las empresas Aceros Arequipa y Sider Perú, por lo que se recomienda mantener en ese ritmo a ambas empresas, porque al cumplir con las obligaciones con los terceros en su momento adecuado, facilitaría a poder seguir trabajando con financiamiento externo.

VII. Referencias

- Amat, O. (2017). *Ratios Sectoriales 2015 Cuentas anuales (balances y cuentas de resultados) de 166 sectores 25 ratios para cada sector*. Barcelona: PROFIT editorial. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=fv4nDwAAQBAJ&pg=PA13&dq=RATIOS&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwji-qysra3jAhUjtlkKHcv1AmcQ6AEINjAC#v=onepage&q=RATIOS&f=false>
- Angulo, R., & Berrio, C. (2014). Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micros, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao. *Dimension empresarial*, 12(2), 69-82.
- Baena, D. (2016). *Análisis Financiero Enfoque y Proyecciones* (segunda ed.). Bogotá: Ecoe ediciones. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=1Xs5DwAAQBAJ&pg=PA249&dq=capital+de+trabajo+operativo&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjuqoqNkoXjAhUnlLkGHXsSDJYQ6AEINDAC#v=onepage&q=capital%20de%20trabajo%20operativo&f=false>
- Barajas Nova, A. (2008). *Finanzas para no Financistas* (Cuarta ed.). Bogotá: Editorial Javeriana. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=JmC1zekAM7oC&pg=PA149&dq=capital+de+trabajo+operativo&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjuqoqNkoXjAhUnlLkGHXsSDJYQ6AEILzAB#v=onepage&q=capital%20de%20trabajo%20operativo&f=false>
- Baskin, J. (1989). An empirical investigation of the pecking order theory. *Financial management*, 18.
- bbc news mundo. (14 de febrero de 2019). *BBC News Mundo*. Obtenido de BBC News Mundo: <https://www.bbc.com/mundo>
- Bradley, M., Jarrell, G., & Han, K. (1984). On the Existence of an Optimal Capital Structure: Theory and Evidence. *Journal of Finance*, 39(3).
- Brealey, R., & Myers, S. (2003). *Fundamentos de financiación empresarial*. Madrid: McGraw.

- Castelo, O., & Anchundia, A. (2016). *Estrategias para la administracion del capital de trabajo en la empresa editmedios S.A.* Guayaquil.
- Castro, M. (2012). *La proporción del Capital de Trabajo en las empresas del sector comercial de la Bolsa Mexicana de Valores y su impacto en las crisis económicas.* México: Casa Abierto a tiempo.
- Cecchetti, S., Mohanty, M., & Zampolli, F. (2011). The real effects of debt en Bank for International Settlements, Monetary and Economic Department. 1.
- Chris, J. (01 de Febrero de 2018). *Cuida tu Dinero.* Obtenido de <https://www.cuidatudinero.com/13129060/que-indica-una-alta-tasa-de-rotacion-de-capital-de-trabajo>
- Collins, O., Filibus, I., & Clement, A. (2012). Corporate capital structure and corporate market value: Empirical evidence from Nigeria. *International Journal of Economics and Finance*, 4(12), 193-203.
- Cordoba, M. (2012). *Gestion Financiera.* Bogotá: Ecoe ediciones.
- Cuñat, V. (1999). Determinantes del plazo de endeudamiento de las empresas españolas. *Investigaciones económicas*, 13(8).
- Díaz , Á., & Luna, A. (2015). *Metodología de la Investigación Educativa.* España: Díaz de Santos. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=nOQ_CwAAQBAJ&pg=PA139&dq=metodologia+de+la+investigacion&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwju2ZyMILbjAhVKBc0KHQ-uBf0Q6AEIMzAC#v=onepage&q=poblacion&f=false
- Donaldson, G. (1962). New Framework for Corporate Debt Policy. *Harvard Business Review*, 117-131.
- Dura, Y. (2011). Administración del capital de trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PYME tradicionales venezolanas. *Vision general*, 10(1), 37-56.
- Esteban, N. (2017). Tipos de Investigación. 4. Obtenido de <http://repositorio.usdg.edu.pe/bitstream/USDG/34/1/Tipos-de-Investigacion.pdf>

- Faxas, P., & Atucha, F. (2011). El Análisis Financiero del Capital de trabajo en la empresa. *Economía latinoamericana*, 152.
- Fernandez, J. L., & Casado, M. (2016). *Contabilidad Financiera para Directivos* (Quinta ed.). Madrid: ESIC EDITORIAL. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=D6uKIUejZ9UC&pg=PA116&dq=fondos+ajenos&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjh-J2NyKPjAhUoD7kGHRn5Cq8Q6AEILjAB#v=onepage&q=como%20se%20miden&f=false>
- Ferreyra, A., & De Longhi, A. (2015). *Metodología de la Investigación*. Córdoba: Encuentro Grupo Editor.
- Garg, M. (2015). *Working Capital Management*. India: Ediciones Educativas. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=41QoCwAAQBAJ&pg=PA35&dq=working+capital&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjLq5a_3q_jAhUJy1kKHUX3AG0Q6AEIKDAA#v=onepage&q&f=false
- Gil Estello, M. (2007). *Como crear y hacer Funcionar una Empresa* (Vol. 7). Madrid: Esic. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=4O2e7DjTQL4C&pg=PA415&dq=fondos+ajenos&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiM8frS2_vIAhWsKLkGHYYB24Q6AEIJzAA#v=onepage&q&f=false
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administracion financiera*. Mexico: Pearson Educacion.
- Gonzales, A., & Quishpe, J. (2012). *Planeación Financiera en la Empresa* . Loja.
- González , J., & Pablo, R. (2015). *Teoria de la Financiacion*. Madrid: UNED cuadernos. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=4Frks-_jIMMC&pg=PT110&dq=fondos+ajenos&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjh-J2NyKPjAhUoD7kGHRn5Cq8Q6AEITDAG#v=onepage&q=fondos%20ajenos&f=false

- Gutiérrez, G. (1988). Estudio del régimen económico y de la contabilidad de la empresa cooperativa en relación con la Ley 3/1987. *Estudios cooperativos*, 169-224.
- Harris, M., & Raviv, A. (1991). The theory of capital structure. *Journal of Finance*, 46(1), 297-355.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2010). *Metodología de la Investigación* (5° ed.). Mexico D.F., México: McGraw-Hill.
- Hernández, A., Ramos, M., Placencia, B., Indacochea, B., Quimis, A., & Moreno, L. (2018). *Metodología de la Investigación Científica*. Colombia: Editorial Area de Innovacion y Desarrollo, S.L. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=y3NKDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=metodologia+de+la+investigacion&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwifwafuzojjAhVVGrkGHZw3BnUQ6AEIVDAI#v=onepage&q=dise%C3%B1os%20no%20experimentales&f=false>
- Hernandez, G., Rios, H., & Garrido, C. (2015). Determinantes microeconomicos del acceso al financiamiento externo de la estructura de capital de empresas del sector industrial. *Contaduria y Administracion*, 343.
- Hernández, M. (2001). Características diferenciales de la financiación entre las PYMES y las grandes empresas españolas. *Papeles de Economía Española*, 140-141.
- Hernandez, R., Fernandez , C., & Baptista, P. (2015). *Metodología de la Investigación* (sexta ed.). Mexico: Mc Graw Hill.
- Hopenhayn, B. (2015). Movimientos de capital y financiamiento externo. *Revista Cepal*(55), 89-90. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/11975-movimientos-capital-financiamiento-externo>
- Horngren, C., Sundem, G., & Elliott, J. (2015). *Introduccion a la Contabilidad Financiera* (Vol. séptima edición). Mexico: Person Educacion. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=-BJyun6IDP8C&pg=PA188&dq=rotaci%C3%B3n+de+cuentas+por+cobrar&hl=es->

419&sa=X&ved=0ahUKEwIkJygtOXIAhWQnFkKHVxBCIlgQ6AEIKDAA#v=onepage&q=rotaci%C3%B3n%20de%20cuentas%20por%20cobrar&f=false

Jaime, J. (2014). *Análisis Económico-Financiero de las Decisiones de Gestión Empresarial*. Madrid: ESIC. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=G782j28CNo8C&pg=PA55&dq=fondos+ajenos&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwIh-J2NyKPjAhUoD7kGHRn5Cq8Q6AEIQDAE#v=onepage&q=fondos%20ajenos&f=false>

Jaramillo Aguirre, S. (2016). *Relacion entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia*. Manizales: Universidad Catolica de Colombia.

Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs, and Ownwerhip Structure. *Journal of Financial Economics*, 1(3).

Juez, P., & Bautista, P. (2017). *Manuel de contabilidad para juristas*. Madrid: Wolters kuwer.

Leland, H. (1998). Agency costs, risk management, and capital structure. *Journal of Finance*, 53(4).

López, C., Puertas, P., & Castaño, P. (2011). Administración del capital de trabajo neto operativo en medianas y grandes empresas de confección de pereira y dosquebradas. *Universidad Católica de Pereira*.

Menéndez, R. (2001). Endeudamiento de PYMES vs grandes empresas: determinantes y relaciones estructurales. *Foro de finanzas*.

Miller, M. (1977). Debt and taxes. *Journal of Finance*, 32.

Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The cost of capital, corporate finance, and the theory of investment. *American Economic Review*, 48(4), 262 - 297.

Modigliani, F., & Miller, M. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: a correction. *American Economic Review*, 53(3), 443-453.

Moran, C. (2005). Análisis financiero de la oficina de farmacia (y II). 19(8).

- Moreno, J. A. (2018). *Protunuario de Finanzas Empresariales*. México: Patria Educacion. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=d0JqDwAAQBAJ&pg=PT71&dq=que+es+el+costo+de+ventas&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjdgUL12p7jAhWKzlkKHRJeAg8Q6AEIOTAD#v=onepage&q=que%20es%20el%20costo%20de%20ventas&f=false>
- Myers, S. (2001). Capital Structure. *Journal of Economic Perspectives*, 15(2), 81-102.
- Myers, S., & Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 21-187.
- Ortúzar, A. (2015). *El Contrato de Leasing*. Santiago: Editorial Jurídica de Chile.
- Pulido, A. (2013). Las Normas internacionales de Información Financiera. *Garceta*.
- Reuters, T. (2015). *Guia Financiera* (quinta ed.). España: Aranzadi.
- Rivera, J. (2002). Teoria sobre estructura de capital. *Estudios gerenciales*, 31-59.
- Rodriguez, L. (2012). *Analisis de Estados Financieros un enfoque de la toma de decisiones*. Mexico: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A.
- Ross, S. (1977). *The determination of financial structure: the incentive-signalling approach* (Vol. 8). Madrid: The bell journal of economics.
- Soliz, D. J. (2019). *Como hacer un Perfil Proyecto de Investigación Científica*. E.E.UU.: Copyright. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=Q-GCDwAAQBAJ&pg=PT14&dq=metodologia+de+la+investigacion+cientifica&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwj4nJybiqTjAhXfGbkGHQYbAnQQ6AEIKDAA#v=onepage&q=corte%20longitudinal%20&f=false>
- Stickney, C., Weil, R., Schipper, K., Francis, J., & Avolio, B. (2015). *Contabilidad Financiera una introduccion a conceptos, metodos y usos*. Buenos Aires: CENGAGE Learning.
- Suárez, S. (1995). *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Madrid: Pirámide.

- Tacillo, E. F. (2016). *Metodología de la Investigación*. Universidad Jaime Bausate y Meza, Cusco.
- Tanaka Nakasone, G. (2005). *Análisis de Estados Financieros para la Toma de Decisiones*. Lima, Peru: Fondo Editorial. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=LH4fWkr2Cs4C&pg=PA210&dq=capital+de+trabajo+definicion&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjAvYuO4fviAhX8LLkGHVVPDIQQ6AEIJzAA#v=onepage&q&f=false>
- Torres, G. (1965). El problema del capital de trabajo de las empresas en América Latina. *Premier*, 18-221.
- Ulibarri, C. (1992). *Capital y sociedad cooperativa*. Madrid: Tecnos.
- Wachowicz, J., & Van, J. (2002). *Fundamentos de la administración financiera* (undécima edición ed.). Mexico: Pearson Editorial Hall.
- Weston, A. (1994). *Origen del Capital de Trabajo*. Washington .
- Weston, F., & Brigham, E. (2000). *Fundamentos de administración financiera*. Mexico: McGrawHil.

ANEXO

Anexo 1. Matriz de operacionalización de la investigación

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	INDICADORES	ÍTEMS	ESCALA	TÉCNICA
FONDOS AJENOS	Mendoza & Ortiz, (2016). Un pasivo es la representación financiera de una obligación presente del ente económico, derivada de eventos pasados, en virtud de la cual se reconoce que en un futuro se deberán transferir recursos a otros entes. (p. 387).	Calidad de deuda	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$		Revisión Documental
		Endeudamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$		Revisión Documental
		Estructura de capital	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$		Revisión Documental
CAPITAL DE TRABAJO	Baena, (2016). Se entiende por capital de trabajo al conjunto de los recursos en dinero necesarios para garantizar el funcionamiento del proyecto en su etapa de operación y durante un ciclo o periodo determinado (ciclo de caja del proyecto). (p. 247)	Rotación de inventarios	$\frac{360}{\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}}$		Revisión Documental
		Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{360}{\frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}}$		Revisión Documental
		Rotación de cuentas por pagar	$\frac{360}{\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}}$		Revisión Documental
		Ciclo de conversión del efectivo	$\frac{360}{\text{R. I.} + \text{RCC} - \text{RCP}}$		Revisión Documental

Anexo 2. Matriz de consistencia de la investigación

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables e indicadores
General	General	Hipótesis específica 1	Variable 1:
¿Qué relación existe entre fondos ajenos y capital de trabajo en empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre fondos ajenos y capital de trabajo de las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Existe relación entre calidad de deuda y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas, registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Fondos Ajenos
Específicos	Específicos	Hipótesis específica 2	<u>Dimensiones e indicadores:</u>
¿Cuál es el nivel de relación entre calidad de deuda y rotación de inventarios en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre calidad de deuda y rotación de inventario en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Existe relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	D1: Calidad de deuda
		Hipótesis específica 3	D2: Endeudamiento
¿Cuál es el nivel de relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por cobrar en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por cobrar en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Existe relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	D3: estructura de capital
		Hipótesis específica 4	Variable 2:
¿Cuál es el nivel de relación entre calidad de deuda y rotación de cuantas, por pagar en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre calidad de deuda y rotación de cuentas por pagar en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Existe relación entre calidad de deuda y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	
		Hipótesis específica 5	Capital de Trabajo
¿Cuál es el nivel de relación entre calidad de deuda y ciclo de conversión de efectivo en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre calidad de deuda y ciclo de conversión del efectivo en empresas industriales metalúrgicas registrada en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Existe relación entre endeudamiento y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	<u>Dimensiones e indicadores:</u>
		Hipótesis específica 6	D1: Rotación de Inventarios
¿Cuál es el nivel de relación entre endeudamiento y rotación de inventarios en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre endeudamiento y rotación de inventario en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Existe relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	D2: Rotación de cuentas por cobrar
		Hipótesis específica 7	D3: Rotación de cuentas por pagar

¿Cuál es el nivel de relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por cobrar en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Existe relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	D4: Ciclo de conversión del efectivo
		Hipótesis específica 8	METODOLOGIA
¿Cuál es el nivel de relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por pagar en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre endeudamiento y rotación de cuentas por pagar en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Existe relación entre endeudamiento y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Tipo de estudio : El tipo de estudio a realizar es correlacional.
		Hipótesis específica 9	
¿Cuál es el nivel de relación entre endeudamiento y ciclo de conversión de efectivo en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre endeudamiento y ciclo de conversión de efectivo en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Existe relación entre estructura de capital y rotación de inventarios en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Diseño de estudio: El tipo de diseño a realizar es no experimental, porque no manipularemos las variables.
		Hipótesis específica 10	
¿Cuál es el nivel de relación entre estructura de capital y rotación de inventarios en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre estructura de capital y rotación de inventario en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Existe relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	POBLACIÓN Y MUESTRA
		Hipótesis específica 11	
¿Cuál es el nivel de relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por cobrar en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Existe relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	La población está conformada por los estados financieros de las empresas industriales metalúrgicas, durante los periodos 2015-2018. Así mismo es de carácter finita, porque cuenta con los elementos que participarán en el estudio.
		Hipótesis específica 12	
¿Cuál es el nivel de relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre estructura de capital y rotación de cuentas por pagar en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	Existe relación entre estructura de capital y ciclo de conversión del efectivo en las empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.	
¿Cuál es el nivel de relación entre estructura de capital y ciclo de conversión del efectivo en empresas industriales metalúrgicas de la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019?	Determinar el nivel de relación entre estructura de capital y ciclo de conversión del efectivo en empresas industriales metalúrgicas registradas en la bolsa de valores de lima, periodo 2014-2019.		

Anexo 3. Base de datos por empresa

AÑO	TRIMESTRE	CALIDAD DE DEUDA		ENDEUDAMIENTO		ESTRUCTURA DE CAPITAL		ROTACION DE INVENTARIOS		ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR		ROTACION DE CUENTAS POR PAGAR		CICLO DE CONVERSION DEL EFECTIVO	
		ACEROS AREQUIPA	SIDER PERU	ACEROS AREQUIPA	SIDER PERU	ACEROS AREQUIPA	SIDER PERU	ACEROS AREQUIPA	SIDER PERU	ACEROS AREQUIPA	SIDER PERU	ACEROS AREQUIPA	SIDER PERU	ACEROS AREQUIPA	SIDER PERU
2014	1	0.53	0.22	0.50	0.34	0.99	0.52	163.37	148.17	33.74	80.09	36.80	37.45	0.56	0.47
	2	0.54	0.23	0.49	0.36	0.95	0.56	171.91	158.02	35.88	85.46	45.44	24.69	0.55	0.41
	3	0.57	0.67	0.50	0.34	0.99	0.51	139.98	143.65	31.08	82.24	42.64	25.79	0.70	0.45
	4	0.51	0.82	0.46	0.37	0.84	0.59	142.58	77.15	34.50	77.15	46.75	49.59	0.69	0.68
2015	1	0.48	0.28	0.44	0.34	0.79	0.52	142.88	119.45	36.23	87.58	22.74	57.28	0.69	0.53
	2	0.49	0.29	0.44	0.35	0.79	0.53	151.12	119.86	41.68	92.00	37.90	29.32	0.66	0.49
	3	0.47	0.35	0.42	0.32	0.73	0.47	121.41	104.06	30.40	83.48	43.15	31.32	0.83	0.58
	4	0.41	0.32	0.39	0.32	0.64	0.47	127.29	105.30	43.93	84.31	46.32	37.23	0.72	0.59
2016	1	0.36	0.32	0.36	0.25	0.57	0.33	120.93	98.68	41.20	83.10	51.13	37.08	0.81	0.62
	2	0.40	1.00	0.36	0.19	0.57	0.24	128.88	79.00	40.86	67.30	57.68	55.09	0.80	0.99
	2	0.47	1.00	0.38	0.20	0.62	0.24	125.07	74.78	39.62	66.28	59.17	79.67	0.85	1.47
	4	0.46	1.00	0.39	0.15	0.64	0.18	138.14	65.64	42.21	60.00	65.08	63.18	0.78	1.44
2017	1	0.49	1.00	0.40	0.16	0.67	0.19	118.28	77.48	40.91	71.14	56.88	70.58	0.88	1.15
	2	0.50	1.00	0.40	0.16	0.65	0.20	121.78	77.45	47.48	70.44	58.92	76.87	0.82	1.27
	3	0.55	1.00	0.41	0.17	0.69	0.21	109.28	78.99	45.94	69.92	51.72	65.91	0.87	1.08
	4	0.57	1.00	0.40	0.18	0.68	0.22	119.14	118.35	48.80	96.44	64.51	89.54	0.87	0.72
2018	1	0.63	0.94	0.42	0.17	0.73	0.20	124.75	113.30	43.60	92.82	72.46	80.78	0.94	0.72
	2	0.69	0.93	0.44	0.15	0.80	0.17	142.47	108.35	46.64	92.95	75.37	66.62	0.79	0.67
	3	0.69	0.95	0.44	0.18	0.78	0.22	152.33	92.73	54.24	81.83	79.22	62.83	0.71	0.81
	4	0.68	0.97	0.45	0.23	0.81	0.29	153.00	93.91	58.77	80.95	84.63	87.15	0.71	1.03
2019	1	0.65	0.95	0.44	0.17	0.79	0.21	145.92	92.42	58.40	82.45	79.00	91.36	0.72	1.08
	2	0.60	0.92	0.45	0.17	0.80	0.21	129.03	85.82	56.70	76.50	71.22	74.12	0.79	1.02

Anexo 4. Base de datos por ratio

AÑO	TRIMESTRE	EMPRESAS	CALIDAD DE DEUDA	ENDEUDAMIENTO	ESTRUCTURA DE CAPITAL	ROTACIÓN DE INVENTARIOS	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	ROTACIÓN DE CUENTA POR PAGAR	CICLO DE CONVERSION DEL EFECTIVO
2014	1	ACEROS AREQUIPA	0.53	0.50	0.99	163.37	33.74	36.80	0.56
		SIDER PERU	0.22	0.34	0.52	148.17	80.09	37.45	0.47
	2	ACEROS AREQUIPA	0.54	0.49	0.95	171.91	35.88	45.44	0.55
		SIDER PERU	0.23	0.36	0.56	158.02	85.46	24.69	0.41
	3	ACEROS AREQUIPA	0.57	0.50	0.99	139.98	31.08	42.64	0.70
		SIDER PERU	0.67	0.34	0.51	143.65	82.24	25.79	0.45
	4	ACEROS AREQUIPA	0.51	0.46	0.84	142.58	34.50	46.75	0.69
		SIDER PERU	0.82	0.37	0.59	77.15	77.15	22.74	0.68
2015	1	ACEROS AREQUIPA	0.48	0.44	0.79	142.88	36.23	49.59	0.69
		SIDER PERU	0.28	0.34	0.52	119.45	87.58	37.90	0.53
	2	ACEROS AREQUIPA	0.49	0.44	0.79	151.12	41.68	57.28	0.66
		SIDER PERU	0.29	0.35	0.53	119.86	92.00	29.32	0.49
	3	ACEROS AREQUIPA	0.47	0.42	0.73	121.41	30.40	43.15	0.83
		SIDER PERU	0.35	0.32	0.47	104.06	83.48	31.32	0.58
	4	ACEROS AREQUIPA	0.41	0.39	0.64	127.29	43.93	46.32	0.72
		SIDER PERU	0.32	0.32	0.47	105.30	84.31	37.23	0.59
2016	1	ACEROS AREQUIPA	0.36	0.36	0.57	120.93	41.20	51.13	0.81
		SIDER PERU	0.32	0.25	0.33	98.68	83.10	37.08	0.62
	2	ACEROS AREQUIPA	0.40	0.36	0.57	128.88	40.86	57.68	0.80
		SIDER PERU	1.00	0.19	0.24	79.00	67.30	55.09	0.99
	3	ACEROS AREQUIPA	0.47	0.38	0.62	125.07	39.62	59.17	0.85
		SIDER PERU	1.00	0.20	0.24	74.78	66.28	79.67	1.47

	4	ACEROS AREQUIPA	0.46	0.39	0.64	138.14	42.21	65.08	0.78
		SIDER PERU	1.00	0.15	0.18	65.64	60.00	63.18	1.44
2017	1	ACEROS AREQUIPA	0.49	0.40	0.67	118.28	40.91	56.88	0.88
		SIDER PERU	1.00	0.16	0.19	77.48	71.14	70.58	1.15
	2	ACEROS AREQUIPA	0.50	0.40	0.65	121.78	47.48	58.92	0.82
		SIDER PERU	1.00	0.16	0.20	77.45	70.44	76.87	1.27
	3	ACEROS AREQUIPA	0.55	0.41	0.69	109.28	45.94	51.72	0.87
		SIDER PERU	1.00	0.17	0.21	78.99	69.92	65.91	1.08
	4	ACEROS AREQUIPA	0.57	0.40	0.68	119.14	48.80	64.51	0.87
		SIDER PERU	1.00	0.18	0.22	118.35	96.44	89.54	0.72
2018	1	ACEROS AREQUIPA	0.63	0.42	0.73	124.75	43.60	72.46	0.94
		SIDER PERU	0.94	0.17	0.20	113.30	92.82	80.78	0.72
	2	ACEROS AREQUIPA	0.69	0.44	0.80	142.47	46.64	75.37	0.79
		SIDER PERU	0.93	0.15	0.17	108.35	92.95	66.62	0.67
	3	ACEROS AREQUIPA	0.69	0.44	0.78	152.33	54.24	79.22	0.71
		SIDER PERU	0.95	0.18	0.22	92.73	81.83	62.83	0.81
	4	ACEROS AREQUIPA	0.68	0.45	0.81	153.00	58.77	84.63	0.71
		SIDER PERU	0.97	0.23	0.29	93.91	80.95	87.15	1.03
2019	1	ACEROS AREQUIPA	0.65	0.44	0.79	145.92	58.40	79.00	0.72
		SIDER PERU	0.95	0.17	0.21	92.42	82.45	91.36	1.08
	2	ACEROS AREQUIPA	0.60	0.45	0.80	129.03	56.70	71.22	0.79
		SIDER PERU	0.92	0.17	0.21	85.82	76.50	74.12	1.02

Anexo 5. Gráficos Q-Q normal analizados en la prueba de normalidad

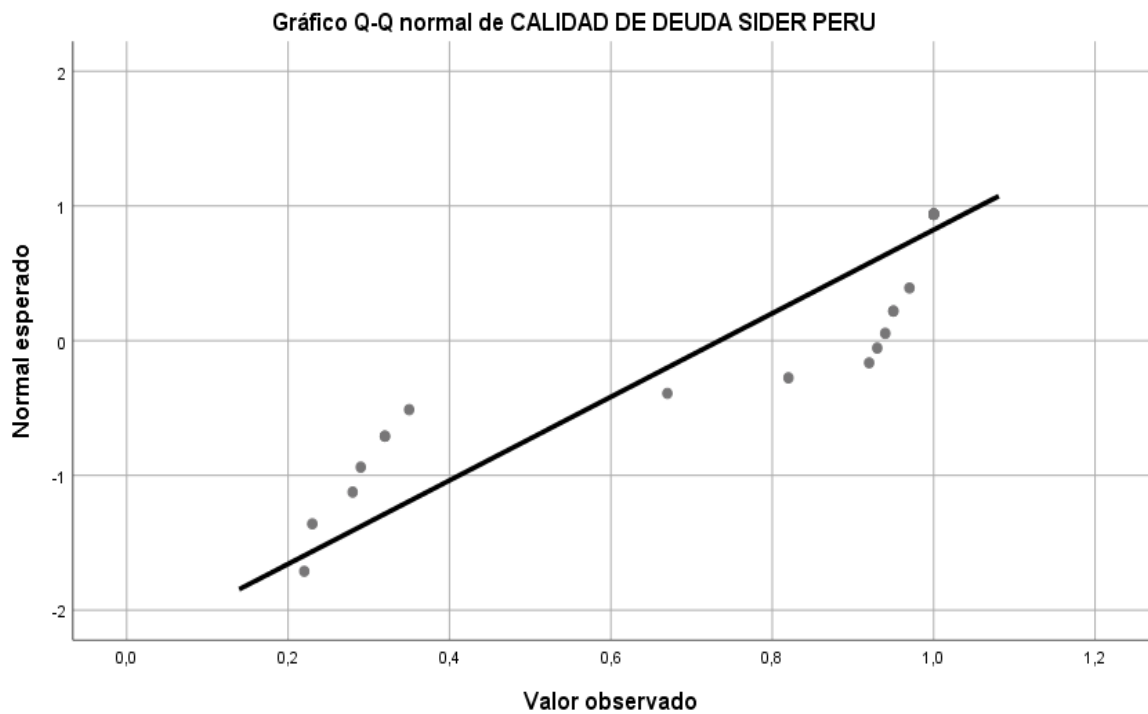
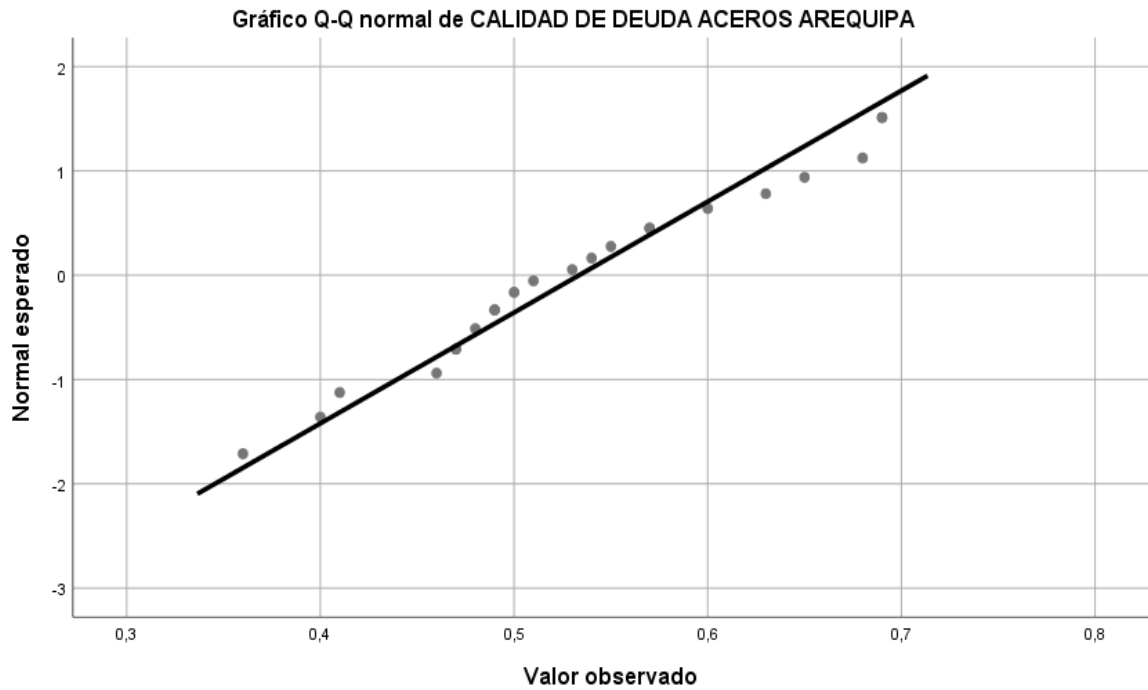


Gráfico Q-Q normal de ENDEUDAMIENTO ACEROS AREQUIPA

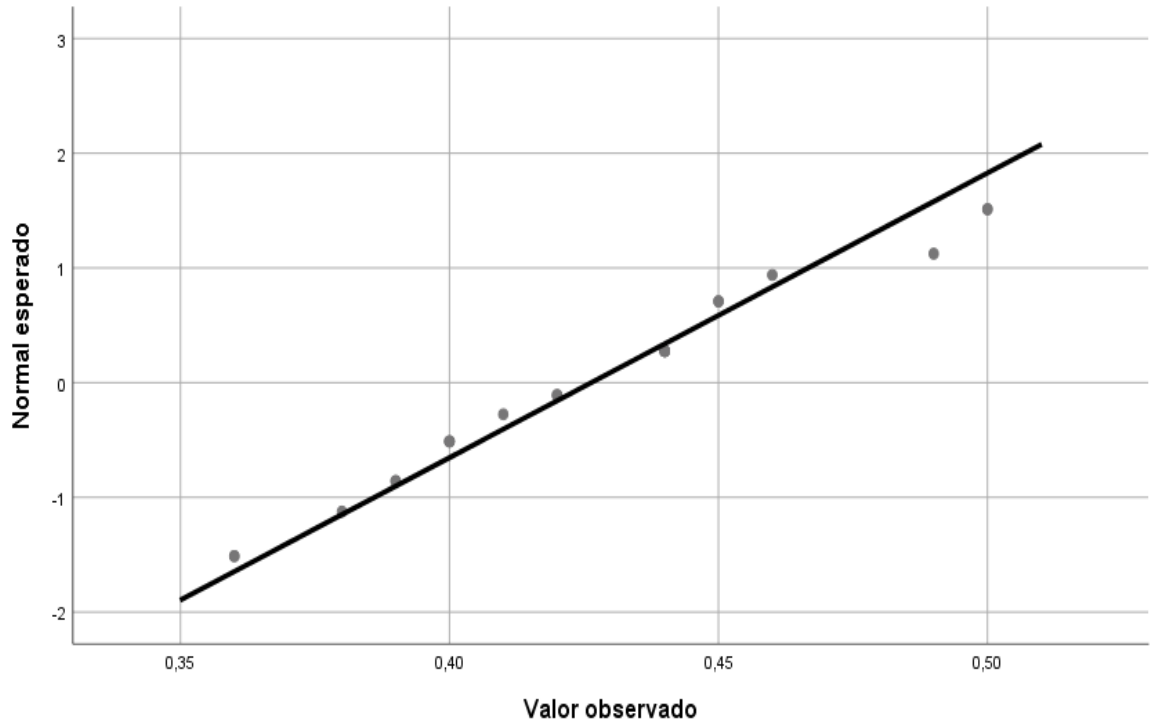


Gráfico Q-Q normal de ENDEUDAMIENTO SIDER PERU

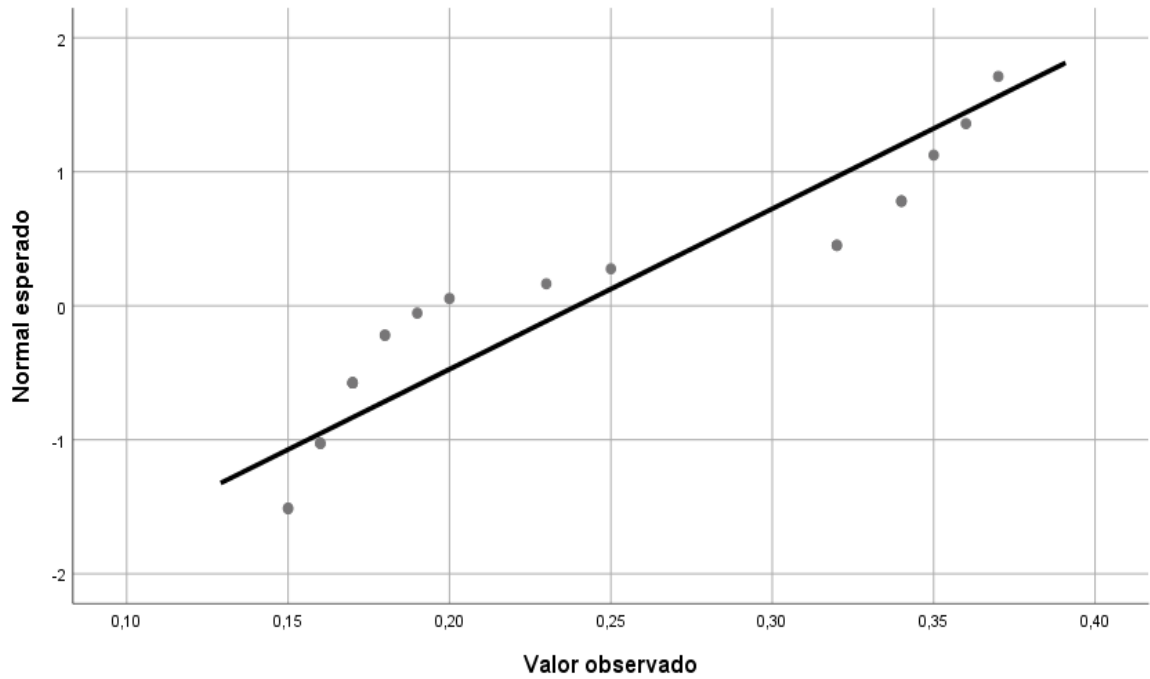


Gráfico Q-Q normal de ESTRUCTURA DE CAPITAL ACEROS AREQUIPA

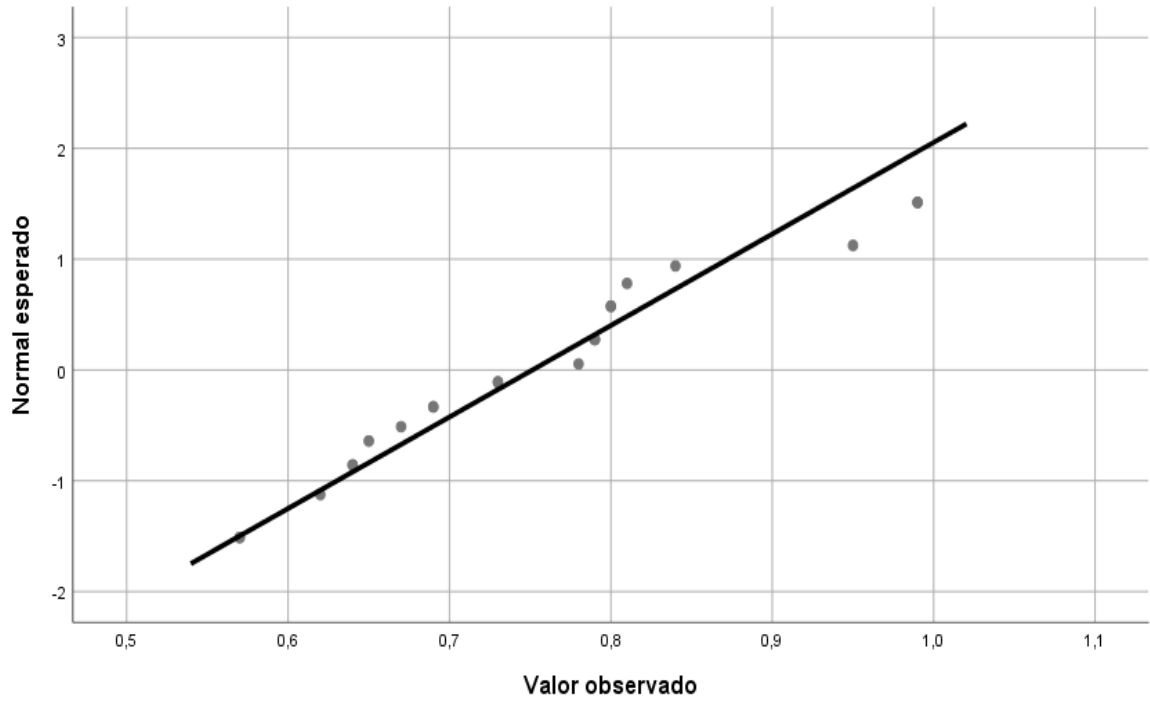


Gráfico Q-Q normal de ESTRUCTURA DE CAPITAL SIDER PERU

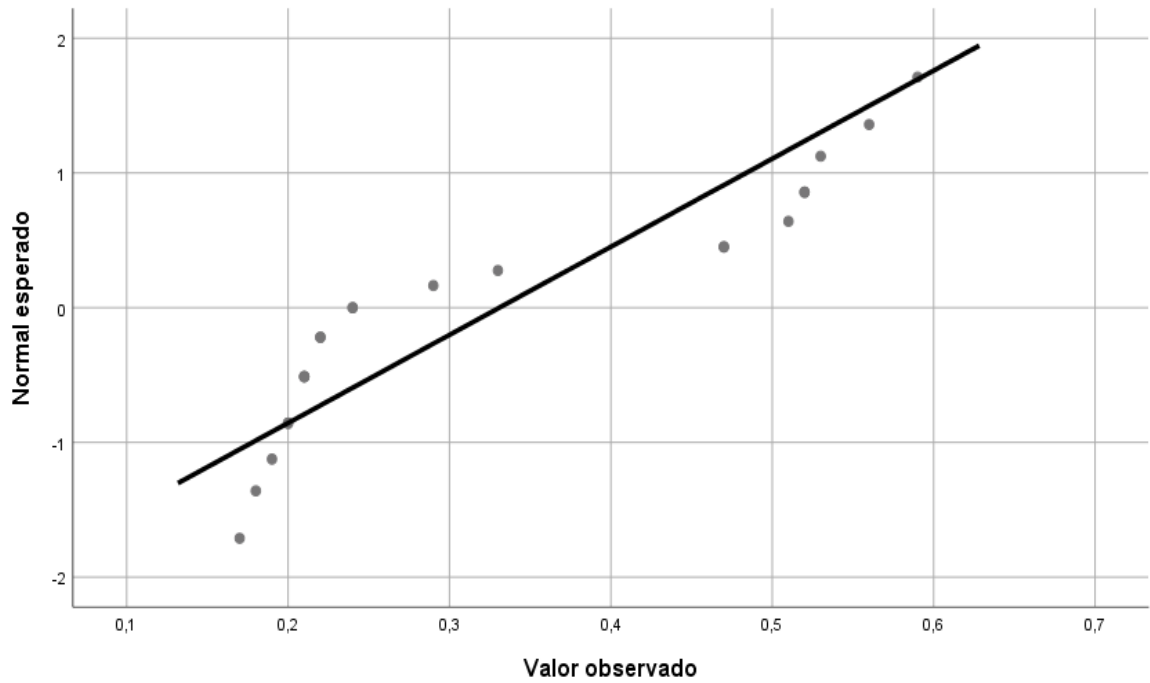


Gráfico Q-Q normal de ROTACION DE INVENTARIOS ACEROS AREQUIPA

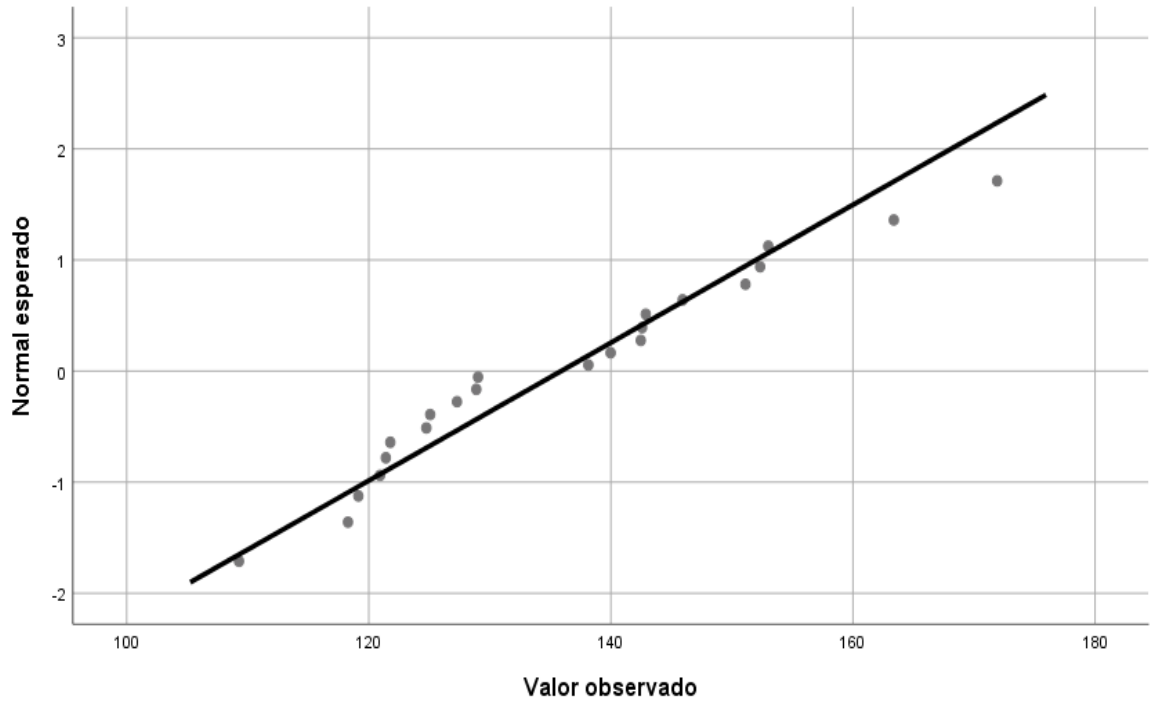


Gráfico Q-Q normal de ROTACION DE INVENTARIOS SIDER PERU

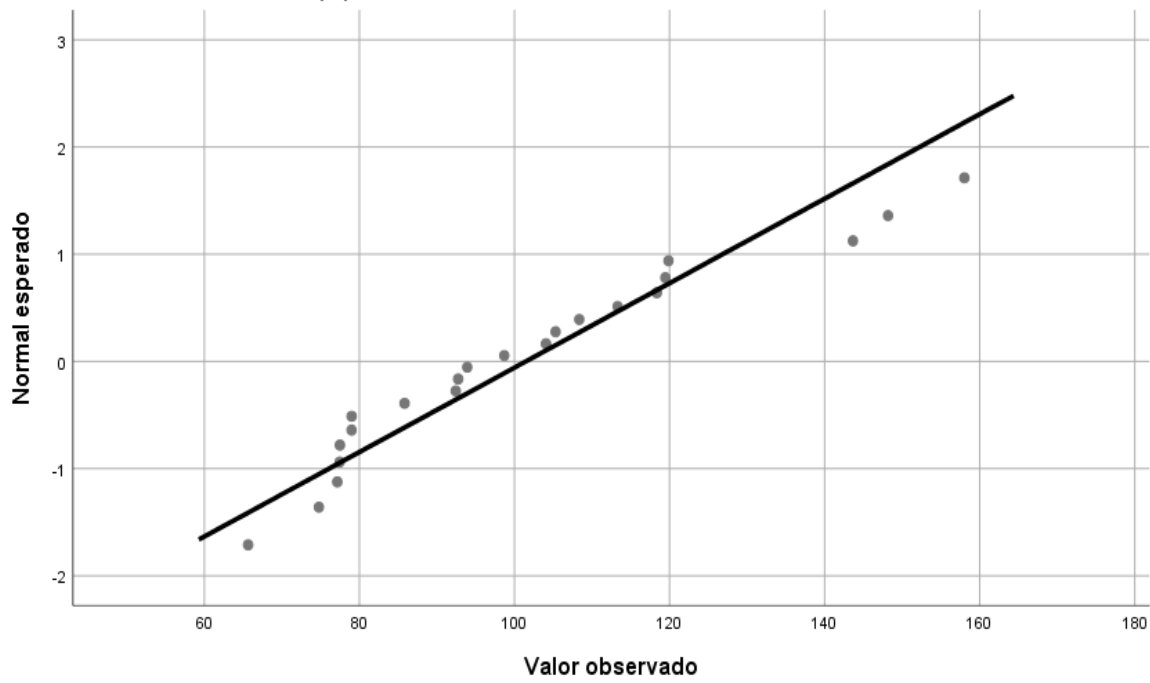


Gráfico Q-Q normal de ROTACION DE CTAS POR COBRAR ACEROS AREQUIPA

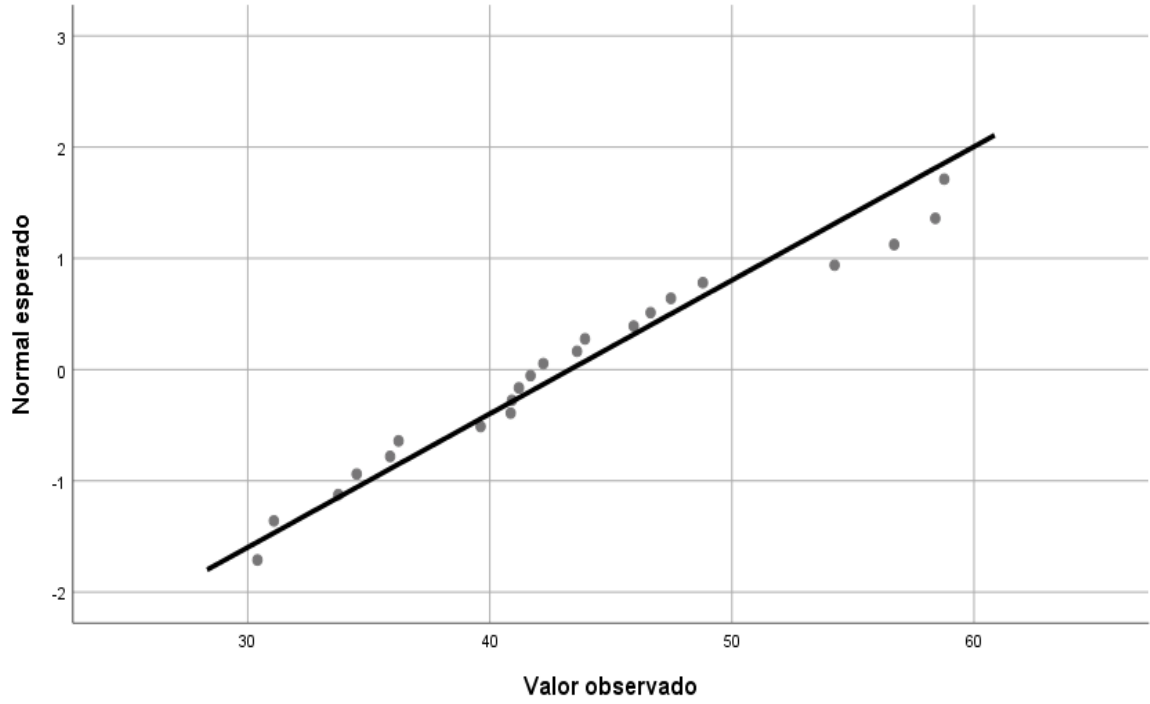


Gráfico Q-Q normal de ROTACION DE CTAS POR COBRAR SIDER PERU

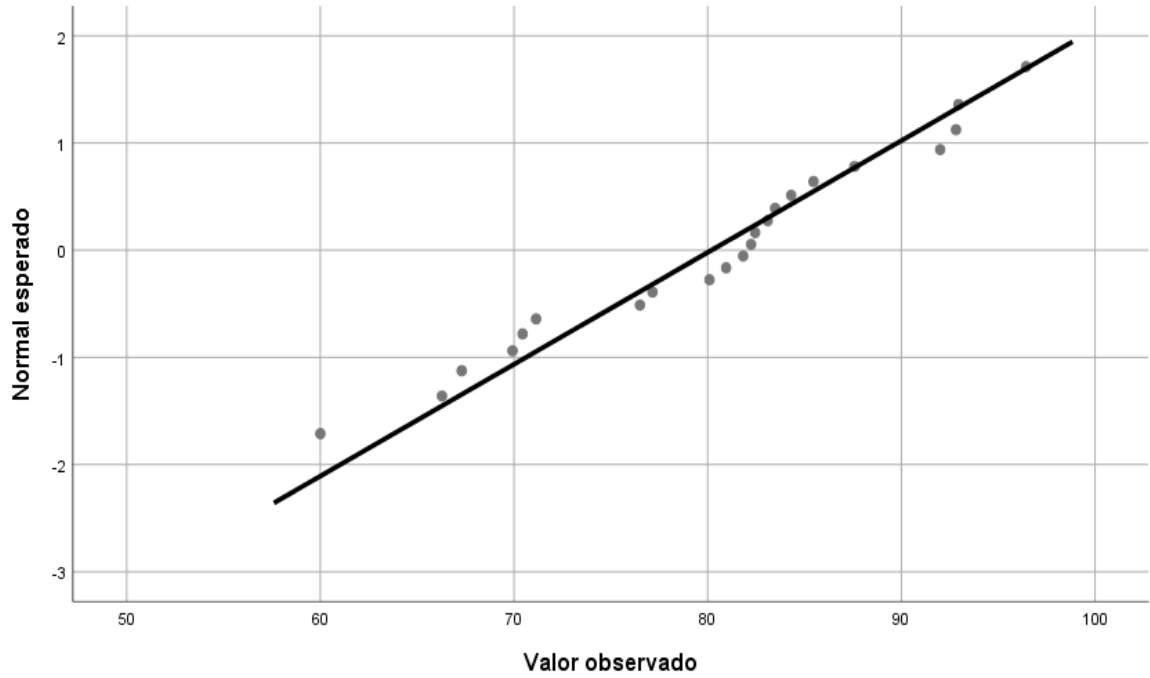


Gráfico Q-Q normal de ROTACION DE CTAS POR PAGAR ACEROS AREQUIPA

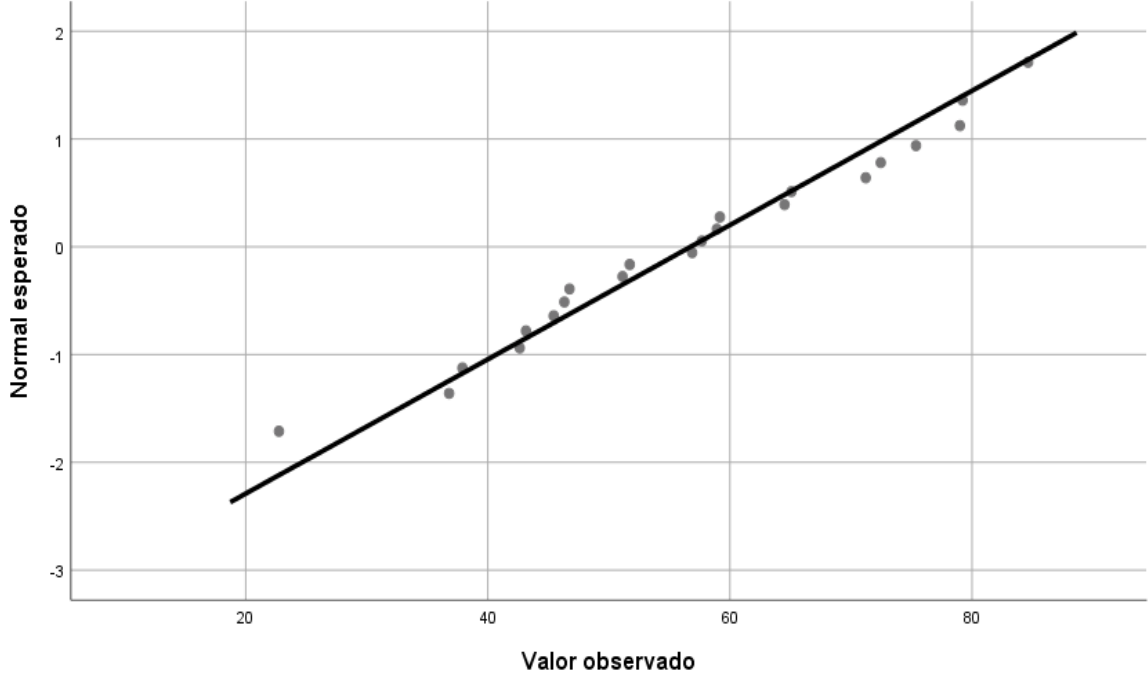


Gráfico Q-Q normal de ROTACION DE CTAS POR PAGAR SIDER PERU

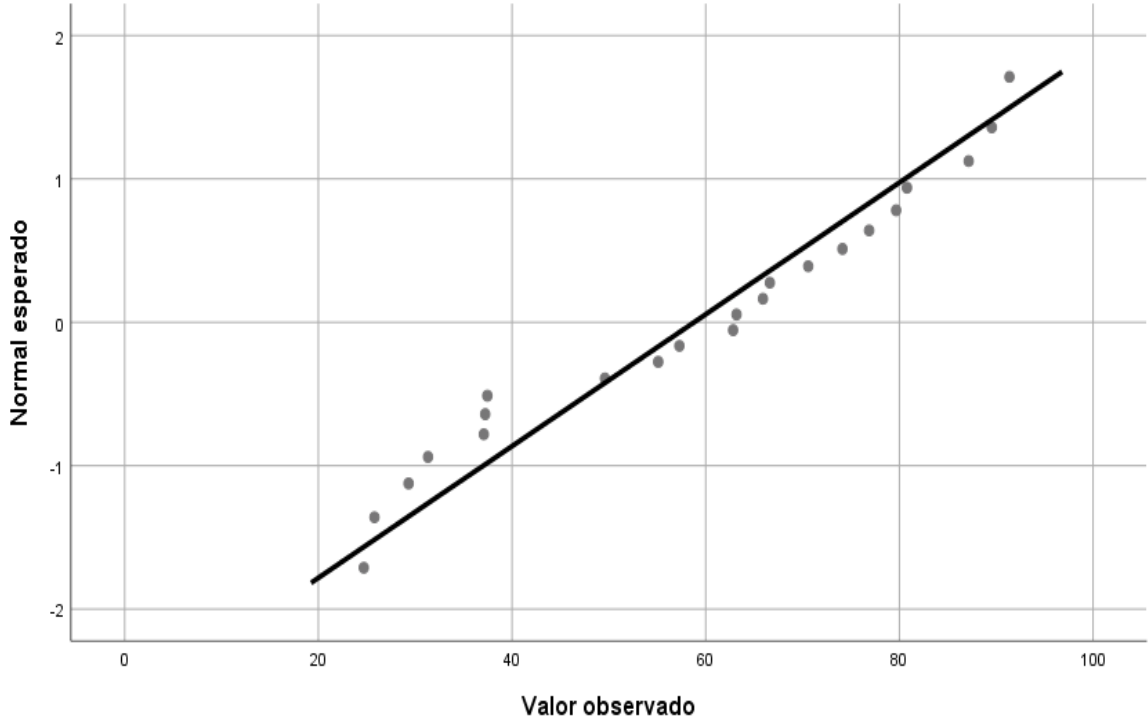


Gráfico Q-Q normal de CICLO DE CONVERSION DEL EFECTIVO ACEROS AREQUIPA

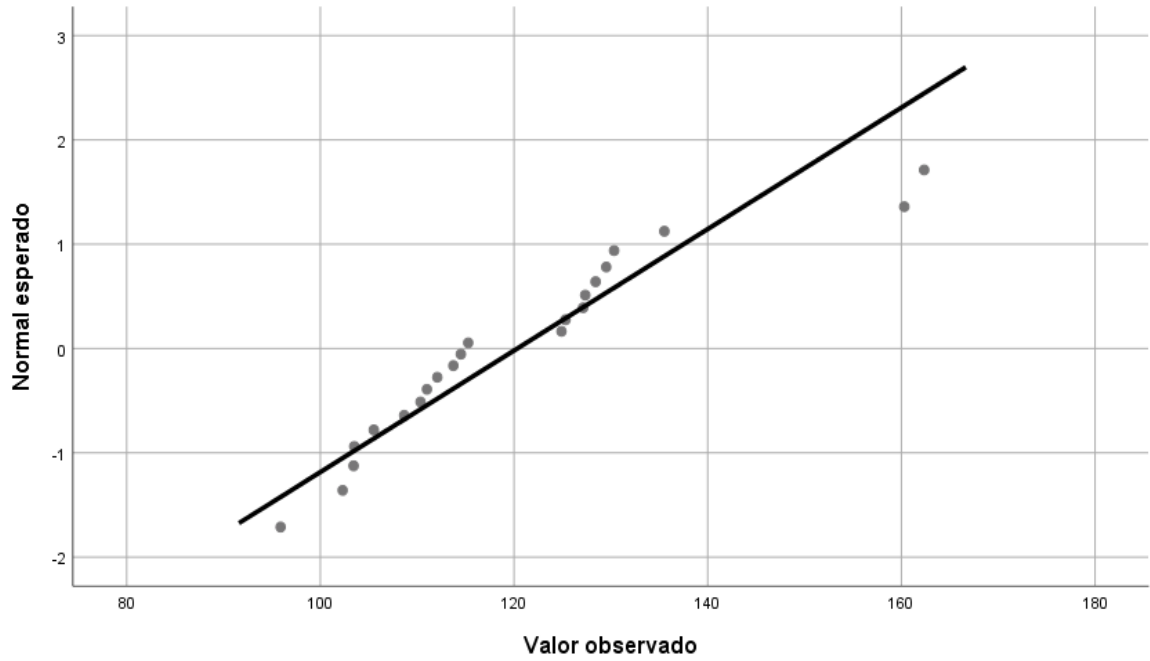
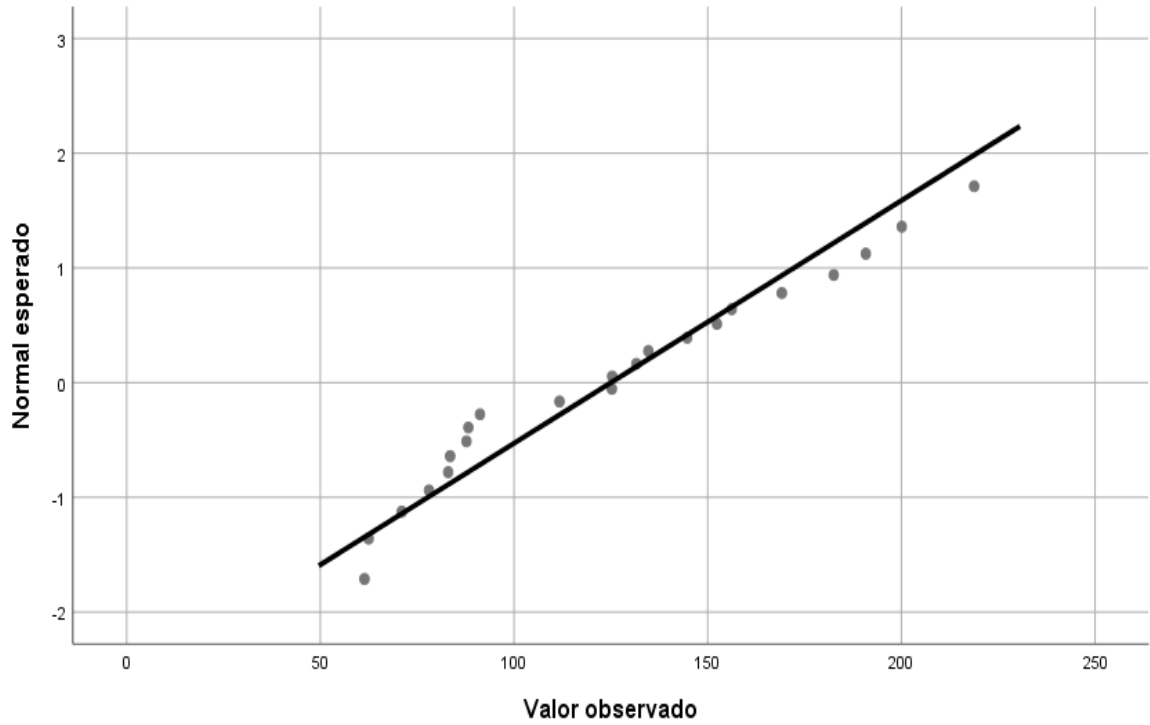


Gráfico Q-Q normal de CICLO DE CONVERSION DEL EFECTIVO SIDER PERU





Declaratoria de Originalidad del Autor/ Autores


Yo Aguilar Robles, Vivian, egresado de la Facultad / Escuela de posgrado Ciencias Empresariales y Escuela Profesional / Programa académico Contabilidad de la Universidad César Vallejo Lima Este, declaro bajo juramento que todos los datos e información que acompañan al Trabajo de Investigación / Tesis titulado:

“Fondos Ajenos y Capital de Trabajo en Empresas Industriales Metalúrgicas, Registrada en la Bolsa De Valores de Lima, Periodo 2014-2019”, es de mi autoría, por lo tanto, declaro que el Trabajo de Investigación / Tesis:

1. No ha sido plagiado ni total, ni parcialmente.
2. He mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicado ni presentado anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Lima, 27 de noviembre del 2019

Apellidos y Nombres del Autor Aguilar Robles, Vivian	
DNI: 72841477	Firma 
ORCID: 0000-0003-4375-2862	