



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Fondo de Maniobra y Rentabilidad, en una Empresa Panadera
de la Ciudad de Lima**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTORA:

Sánchez Edquén, Carlita Milagros (ORCID: 0000-0002-9865-6299)

ASESOR:

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

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA - PERÚ

2020

Dedicatoria

A mi familia, por ser mi mejor referente de superación y por confiar en mí; en especial a mis padres por el apoyo incondicional que me brindaron en todo este tiempo de mi carrera profesional.

Agradecimiento

A Dios, por la fortaleza que me concedió.

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

A mi asesor y maestro el Dr. Carlos Vásquez Villanueva, por el gran apoyo brindado al desarrollo de la investigación.

Índice de Contenido

Carátula.....	i
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento.....	iii
Índice de contenido	iv
Índice de tablas	v
Índice de figuras.....	vi
Resumen.....	vii
Abstract.....	viii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO.....	4
III. METODOLOGÍA.....	11
3.1 Tipos y diseño de investigación.....	11
3.2 Operacionalización y variables.....	12
3.3 Población, muestra, muestreo y unidad de análisis.....	13
3.4 Técnicas e instrumento de recopilación de datos.....	14
3.5 Procedimiento.....	14
3.6 Método de análisis de datos.....	15
3.7 Aspectos éticos.....	15
IV. RESULTADOS.....	17
V. DISCUSIÓN.....	22
VI. CONCLUSIONES	26
VII. RECOMENDACIONES	27
REFERENCIAS	
ANEXOS	

Índice de tablas

Tabla 1. Matriz de operacionalización.....	20
Tabla 1. Descriptivos del fondo de maniobra real	27
Tabla 2. Descriptivos de las diferencias del fondo de maniobra real	27
Tabla 3. Descriptivos del fondo de maniobra necesario	28
Tabla 4. Diferencias del fondo de maniobra necesario	28
Tabla 5. Descriptivos de la rentabilidad sobre los activos	29
Tabla 6. Diferencias de la rentabilidad sobre los activos.....	29
Tabla 7. Descriptivos de la rentabilidad sobre el patrimonio.....	30
Tabla 8. Diferencias de la rentabilidad sobre el patrimonio	31

Índice de figuras

Figura 1. Fondo de maniobra real 2016-2018	28
Figura 2. Fondo de maniobra necesario 2017-2018	29
Figura 3. Rentabilidad sobre los activos 2016-2018.....	30
Figura 4. Rentabilidad sobre el patrimonio 2016-2018.....	31

Resumen

La presente investigación buscó analizar el fondo de maniobra y la rentabilidad obtenida, en una empresa panadera de la ciudad de Lima; para lograr los objetivos se valió de una metodología de investigación de diseño no experimental de tipo descriptivo. Se analizaron los estados de resultados y financiero declarados, tomándose en cuenta el periodo 2015 hasta el 2019; la muestra no probabilística por conveniencia estuvo conformada por 10 datos. La primera parte estudia el Fondo de maniobra desde un punto de vista interno; es decir, con los datos que proporciona la contabilidad interna como complemento indispensable de la contabilidad financiera para proceder a la comparación de estos. Se llegó a la conclusión que los resultados obtenidos en el estudio, son óptimos con respecto a los indicadores, fondo de maniobra y la rentabilidad, la empresa tienen un nivel de solvencia adecuado porque viene haciendo un buen uso de sus activos lo que le permite cumplir con sus obligaciones a corto y mediano plazo. Están empleando los capitales propios de una manera eficiente, generando además ganancias adecuadas para los inversionistas.

Palabras claves: Fondo de maniobra, rentabilidad y análisis.

Abstract

This research sought to analyze the working capital and the profitability obtained in a bakery company in the city of Lima; To achieve the objectives, it used a descriptive non-experimental design research methodology. The declared income and financial statements were analyzed, taking into account the period 2015 to 2019; the non-probabilistic convenience sample consisted of 10 data points. The first part studies the Working Capital from an internal point of view; that is, with the data provided by internal accounting as an essential complement to financial accounting in order to compare them. It was concluded that the results obtained in the study are optimal with respect to the indicators, working capital and profitability, the company has an adequate level of solvency because it has been making good use of its assets, which allows it to comply with its short and medium term obligations. They are using their own capital in an efficient way, also generating adequate profits for investors.

Keywords: Working capital, profitability and analysis.

I. INTRODUCCIÓN

A nivel global, las organizaciones dedicadas al rubro de la panadería son muy trascendentales para el desarrollo mercantil y social, porque crean puestos de trabajo; por lo cual al ser negocios de operaciones diarias han de conservar una atención focalizada en el manejo de sus cuentas corrientes y sus niveles de rentabilidad. Por otro lado, debido al creciente brote de la pandemia (COVID-19) a nivel mundial, los gobiernos a nivel mundial están adoptando diversas medidas que de uno u otro modo afecta a la economía y finanzas de las organizaciones. Gupta *et al.* (2020) mencionan que la pandemia está teniendo un impacto negativo en la economía del mundo, en el PBI del 2020 del 2.9% al 2.4% y tendrá una repercusión en los diferentes países.

En Perú, las empresas dedicadas al rubro panadero han ido creciendo considerablemente en el mercado. La fabricación de artículos de panadería entre ellas las tostadas, galletas, panes, tortas, bizcochos, entre otras producciones se generó un ascendente crecimiento de 4.1% en los primeros seis meses del año 2018 cotejando los resultados del año anterior (Salido Morales, 2017).

Por su parte, Segura (2018) menciona que la industria de las panaderías cada vez más se afianzan y se estabilizan en todo el país, pero a todos estos se suma el trabajo arduo y el gran espíritu de superación de toda la población: aunque las dificultades financieras persisten aún en gran parte de la población peruana. Tal como mencionan Santillán y Utia (2019), la escasa formación financiera conduce a la decadencia de las empresas que pueden desaparecer del mercado, por lo que deben procurar mantener niveles adecuados de activos y pasivos dentro del corto plazo para no llegar a la insolvencia técnica, mermando los esfuerzos y crecimientos de las panaderías.

La empresa dedicada al rubro de la panadería, con RUC 20544182308, con CIIU 1541: Elaboración de diferentes productos de panaderos, tiene más de una década en el mercado del distrito de San Juan de Lurigancho, con domicilio en Calle Las Melleas Mz. A Lt. 02, siendo una importante unidad económica expendiendo productos para la alimentación de los habitantes de esa zona comercial de Lima.

Ajaya Kumar y Swagatika (2018) señala que la gran mayoría de organizaciones realizan un análisis del desempeño del working capital en relación al impacto del desempeño de la rentabilidad, En la actualidad a nivel mundial, las

empresas tienen el objetivo de crecer económicamente, frente a este sistema tan cambiante y a la vez exigente, es esencial el buen manejo de las finanzas. Es interesante dicha postura, debido a las implicancias que recae en los profesionales de contabilidad, por la responsabilidad de velar por unas finanzas saludables, lo cual debe ser comprendida y adoptada por las empresas. A su vez, para Boisjoly, Russell *et al.* (2020) revelan que el fondo de maniobra en hipótesis sería una ventaja para competir en el mercado empresarial, así como influye en los ratios como el ROE de modo positivo.

De la misma forma, Flores *et al.* (2019) Indica que el capital circulante y su óptima gestión es importante, ya que la productividad y la liquidez depende en mayor nivel de la misma; entonces, el desconocimiento real de los niveles del fondo de maniobra y niveles históricos de rendimiento es perjudicial para sus operaciones corrientes y, por ende, la consecuente mejora de su rendimiento; situación que no es ajena a la mencionada empresa.

Nina (2017) señala que un proyecto de inversión de una organización, podría generar grandes beneficios en cuanto a la rentabilidad y recuperar la inversión a una tasa deseada por los inversionistas; sin embargo, los dueños perciben un rendimiento deficiente: a pesar de invertir montos fuertes cada año, los inversionistas consideran que se debería tener un retorno más elevado; lo cual los imbuye a considerar otras opciones de inversión. Por ello, el problema estaría en que este concepto es manejado etéreamente o empíricamente, como suele ser común en las PYMES.

De acuerdo con O'Brien y Yeager (2017), el fondo de maniobra es considerado como capital de trabajo y su importancia radica en su capacidad de cubrir sus gastos corrientes con activos líquidos que son importantes para evitar una insolvencia técnica y ponga en riesgo a la empresa. Entonces, surge la necesidad de una investigación cuantitativa que detalle de manera objetiva y científica, el fondo de maniobra, así como los niveles de rendimiento de los últimos 5 años (periodos 2015 y 2019) que servirán de umbral para realizar los diferentes análisis y llegar a las recomendaciones el cual permitirá a la misma a toma de decisiones; que dinamizara su economía, generando empleo, y su mejora financiera y por todo, lo expuesto se pretende responder el siguiente problema:

¿En qué Consiste, el análisis del fondo de maniobra y la rentabilidad, en la empresa panadera de la ciudad de Lima?

De este mismo, se desprenden los siguientes problemas específicos:

PE1: ¿En qué Consiste, el análisis del Fondo de Maniobra en la Empresa Panadera de la Ciudad de Lima?

PE2: ¿En qué Consiste, el análisis de la Rentabilidad en la Empresa Panadera de la Ciudad de Lima?

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

Hernández y Torres (2018) resaltan que en un estudio de investigación es necesario justificar el estudio, en él se deben exponer las razones suficientes para realizar el proyecto de estudio y mencionar cuáles son los beneficios que se derivarán de ella. El proyecto de investigación se enfocó en analizar las variables Fondo de Maniobra y Rentabilidad, en la Empresa Panadera de la Ciudad de Lima. Por ello, se afirma que este proyecto de estudio contribuirá con información técnica y práctica para los empresarios y empresas que deseen garantizar un excelente resultado económico, un crecimiento sostenible y evitar pérdidas por no haber realizado un control exhaustivo de las cuentas contables aplicando los ratios de rentabilidad y un control del fondo de maniobra.

La investigación es viable porque se cuenta con el acceso a la información contable, los estados financieros desde el año 2015 hasta el año 2019, de la empresa panadera de la ciudad de Lima.

Por lo tanto, se cuenta con los recursos necesarios para llevar a cabo el proyecto de estudio, en ese sentido se llegó al siguiente objeto general:

Analizar, el fondo de maniobra y la rentabilidad obtenida, en la Empresa Panadera de la Ciudad de Lima.

En el espacio de esta investigación, se precisaron y determinaron los siguientes objetos específicos.

OE1: Analizar, el fondo de maniobra y la rentabilidad obtenida, en la Empresa Panadera de la Ciudad de Lima.

OE2: Analizar, la Rentabilidad en la Empresa Panadera de la Ciudad de Lima.

II. MARCO TEÓRICO

Antecedentes

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

Chen y Kieschnick (2018) concentra su interés en los diferentes componentes del capital de trabajo de una sociedad, en consecuencia, abarcar los activos y pasivos circulante. Es así, que se considerara a los activos corrientes de la sociedad como el total de activos en efectivo, del mismo modo los inventarios que se supone como las cuentas por cobrar, y por último se sobre entiende como otros activos corrientes a los distintos pagos anticipados dados. En los pasivos corrientes de una sociedad se toma en cuenta que los pasivos totales se refieren a las cuenta por pagar y por lo consiguiente los otros pasivos corrientes se reconoce como los pagos anticipados recibidos.

Guardiola y Ortiz (2018) indican que el instrumento para predecir las diferentes obstáculo financieras en todas las organizaciones Latinoamericanas, a través de razones contables, se realiza para la toma de decisiones y predecir crisis internacionales en economías de países subdesarrollados. Dicha investigación, realizada en este estudio antes que el mercado Latinoamericano cotice en la bolsa de valores, mediante un patrón de predicciones aplicados en la rentabilidad con el propósito de determinar las diferentes razones y normas contables, generadas en las diversas organizaciones dedicadas a los diferentes rubros que se encuentren pasando por un proceso de crisis, puedan definir como en la circunstancias de fragilidad financiera generado por las pérdidas sustanciales que minimizan el capital neto y la conducta de ciertas razones contables.

A raíz de esta investigación, las empresas, inversores, entidades financieras, puedan pronosticar el estado de debilidad y liquidez de las organizaciones según la conducta de algunos de los indicadores contables.

García *et al.* (2017) investiga cuanto influye una eficaz administración en el capital de trabajo (Working capital), como tácticas para obtener la eficiencia de las Pymes y su persistencia en el mercado. Toda empresa para desarrollarse y efectuar con capacidad sus pagos y necesidades a corto plazo necesita

financiamiento o capital de trabajo, por ende continuar con sus actividades que realizan frecuentemente. Una administración pertinente del capital de trabajo, nos permite cubrir con las diferentes obligaciones a mediano plazo. Con los antecedentes mencionados, se observó los diferentes procedimientos sobre el capital de trabajo, su metodología de aplicación de cálculo y la observación de tesis con respecto a la administración del capital de trabajo en las compañías dedicadas a los diferentes rubros de Latinoamérica. Como conclusión se llegó a determinar que una de las herramientas financieras es el capital de trabajo, ya que determina la subsistencia de una organización al comienzo de su existencia.

Kajola *et al.* (2018) realiza un estudio de investigación, el cual, nos indican que las política agresiva con respecto al capital de trabajo en el país de Nigeria pretende aplicar, por ejemplo, implantar una estrecha línea de crédito y un sistema de procedimientos de cobros para clientes. El Workin capital se conservará en un nivel mínimo. Al transcurrir el tiempo van adaptándose y considerando imprescindible instaurar una firme planificación financiera; lo cual es apropiado para maximizar la productividad de las acciones de la empresa, es decir, sus inversionistas.

Además, se manifiesta que se puede abonanzar los niveles de liquidez. Dicho estudio su objetivo es evaluar el estado del fondo de maniobra para la empresa transcomerciante; escogiendo un sector de indicadores financieros y se llega a una conclusión el conjunto del estado del fondo de maniobra para mejorar la salud financiera de la misma.

Segovia y Mara (2018) indican que en una empresa el análisis más importante es análisis de los ratios de fondo de maniobra, según los criterios de solvencia, en primer lugar se pueden dividir, al ratio de autonomía financiera, es decir, la cantidad del capital neto en base de los recursos disponibles de la ente para concretar su actividad. La cual indica que en caso hallarse un ratio con valor superior a 0.33, el estado financiero de la empresa es viable y eficiente dentro del corto plazo; lo que permitirá pagar las deudas y obligaciones contraídas en el corto plazo.

Daza (2016) señala que en los últimos años los países que recién emergen tienen una tasa de desarrollo y rentabilidad mayor a la de los diferentes estados

avanzados, los cuales ocupan el primer puesto a nivel internacional. Estos Estados, en especial Brasil, presentan buenas ocasiones de negocios, ya que ofrecen una alta tasa de rentabilidad y crecimiento empresarial a diferencia de los demás países. En este sentido, el trabajo de investigación llega a una conclusión el cual si existe relación entre el desarrollo y las utilidades de la empresa.

Eslava (2016) menciona que toda empresa o ente el objetivo mediante la visión económica y financiera es corregir o delimitar a corto y largo plazo sea rentable. Para fijar el cálculo de la rentabilidad, habrá que diferenciar si se trata de un negocio nuevo o empresa que se esté pensando lanzar en el mercado, o una Pyme que ya esté en el mercado en explotación o funcionamiento. Para ambas alternativas, en el procedimiento se utiliza principalmente dos métodos de cálculo: el método de descuento de flujo de cajas en los estados financieros y el método de ratios basado en índices económicos financieros obtenidos en los estados financieros.

Nina (2017) menciona que desarrollar el estudio del rendimiento empresarial como un fragmento de la observación contable, aplicado la definición del rendimiento, sus diferentes expresiones, la magnitud de la investigación y la conexión que se dispone entre los distintos indicadores de rendimiento. Asimismo, manifiesta de que los fines económicos de todo rubro empresarial son: el rendimiento y su estrecha relación con el riesgo. Por lo tanto, concluye que un adecuado manejo del rendimiento dentro de la industria de la panadería es crucial para la sobrevivencia de las empresas de un menor tamaño, así como decisivo.

Segura (2018) propone un anteproyecto de un sistema de costos y analiza su repercusión del rendimiento, cuya visión se basa en la distribución, organización y control de la inversión incurrida en cada paso de la elaboración de la manufactura, esto colaborara a calibrar la eficacia de las operaciones. Asimismo, la finalidad principal de la pesquisa es encontrar la repercusión de un método de costos estándar, del rendimiento de la panadería, para ello se realizó un conclusión sobre el procedimiento de costeo y se desarrolló un análisis a los procesos de producción de la organización. Se llega a la conclusión de que un sistema metodológico del costeo puede ascender la rentabilidad de la empresa panadera.

Ramos *et al.* (2020) demostró que el working capital tiene implicancia en la situación financiera; llega a la conclusión que al momento de concretarse el estudio contable de una sociedad agraria se establece que la presencia de diferentes indicadores que son muy importantes para determinar la indagación financiera realizada en la rentabilidad y liquides existente de la organización, sin embargo, el indicadores más significativo es el working capital cuya importancia de dicho indicador es clave, ya que, es utilizado como medidor de la capacidad que tiene la organización para cotejar la capacidad de su estabilidad financiera.

Mariños (2017) precisa de qué manera las normas de cobranza inciden en la solvencia de la empresa; el cual, recaba como deducción que en la empresa existe carencias de políticas de cobranza, generando incertidumbre por la inestabilidad en la liquidez.

Estructura Temática

Fondo de Maniobra

Ramos *et al.* (2020) menciona que el fondo de maniobra es un término abstracto usado en el ámbito de los negocios utilizado para referirse al montante necesario y la óptima liquides para que una empresa pueda realizar sus operaciones corrientes y cubrir sus deudas a corto y mediano plazo; siendo engranaje entre las estructuras permanentes y circulantes. Está constituido por el financiamiento de la empresa por un determinado periodo, para invertir en las diferentes actividades realizadas a corto plazo, siempre tomando en cuenta un determinado tiempo que transcurre al momento de pagar a sus proveedores hasta que realiza el cobro correspondiente a sus clientes.

$$FM = AC - PC$$

Del mismo modo, Laghari y Chengang (2019) asevera que el fondo de maniobra es un indicador primordial que cumple la función de reflejar la salud financiera de una empresa; por lo que implica la gestión de efectivo, inventarios y cuentas por cobrar para garantizar unas operaciones óptimas.

A pesar de tener estas definiciones, menciona Honková (2019), que la definición del fondo de maniobra no está del todo precisado, por lo que diversos autores usan fondo de maniobra y fondo de maniobra neto de forma indistinta, aunque tenga ciertas diferencias características particulares.

Fondo de Maniobra Necesario (óptimo, ideal, adecuado).

Nicolae (2018) demuestra que el capital de trabajo necesario se consigue de acuerdo a los valores óptimos previstos para la fase del proceso productivo que finalmente satisfará los requerimientos de la organización a mediano plazo. Es importante resaltar que las finanzas de la cadena de suministro son las encargadas de encontrar o identificar del método para las MYPES; que requieren frecuentemente de fondos externos para cumplir sus objetivos de la empresa obtener mayor ganancia y productividad, dicho término inicia a ser aplicado en las décadas de los 50, para evaluar el crecimiento equilibrado de las empresas.

$$\text{FMN} = \text{Activo Corriente Necesario} - \text{Pasivo Corriente Necesario}$$

Activo Corriente Necesario o Permanente

Ching & Antonio (2019) indica al stock reservado que, permitirá desarrollar las acciones de las organizaciones sin que se produzca fallas en el ciclo de fabricación, siempre y cuando cumpliendo con los requerimientos básicos de reducir al máximo las inmovilizaciones del circulante, en conclusión evitar las inversiones innecesarias, de tal manera no existirá la obligación de financiamiento.

Pasivos Circulantes Necesarios o Permanentes

Ching & Antonio (2019) señala que dicha nominación, corresponde al préstamo estable que se produce internamente del ciclo de fabricación, primordialmente por medio de créditos concedidos por los distribuidores, deudas con trabajadores, obligaciones generadas por otros factores de explotación. Exigible que, aun teniendo un vencimiento a muy corto plazo, tienen carácter permanente pues se renuevan automáticamente al

término.

Fondo de Maniobra Real

Nicolae (2018) considera que también debe prestarse atención al capital de trabajo real, consecuentemente con las necesidades de financiamiento y obtener mejoras continuas y de esta manera alcanzar el capital de trabajo óptimo. El fondo de maniobra real es muy importante en una empresa, que nos indicará si existen suficientes recursos tanto financieros como activos fijos para afrontar sus deudas e inversiones a mediano y corto plazo en bien de la empresa y sea sostenible en el tiempo.

$$\text{FMR} = \text{AC} - \text{PC}$$

Sistema DuPont

Lina y Nassar (2017) señalan que el sistema DuPont es una herramienta para evaluar la rentabilidad de una empresa de manera más estructurada, ya que la misma se descompone en tres componentes: rotación de activos totales, margen de rentabilidad y apalancamiento financiero. De modo que estos componentes, ayudan a comprender de manera metódica la evaluación financiera de una empresa.

Rentabilidad

Daza (2016) define el término como la facultad de la empresa para obtener ganancias inmediatamente de haber efectuado un nivel determinado de inversión; por lo que toda actividad económica óptima debe generar un porcentaje de rentabilidad luego de que se concrete una transacción, es así que las empresas logran sostenerse y sobrevivir al mundo de los negocios siguiendo los diferentes lineamientos contables, el objetivo primordial de las empresas es obtener utilidades y crecer en el mercado empresarial.

Del mismo modo, Octavia y Aidina (2020) afirman que existen ratios para medir la rentabilidad de una organización, siendo la más usada el ROA. Asimismo, existe otro ratio que debe de ser contrastada con las deudas de una institución, que es el ROE, que basa su análisis en el dinero aportado por los accionistas.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Beneficio Antes de Interésese e Impuestos}}{\text{Activo Neto Total}}$$

Rentabilidad Sobre el Patrimonio

Huo (2018) encuentra que el retorno del patrimonio es medible como los ingresos netos dividido por patrimonio neto, Elroe es uno de los ratios que determina la capacidad de las organizaciones con respecto a la inversión y el rendimiento que genera, casi siempre se representa el porcentajes el cual permitirá verificar las utilidades obtenidas en cada periodo, se aplica con la siguiente formula.

$$\text{ROE} = \text{Beneficio Neto} / \text{Recursos propios}$$

En esta ecuación se comprende por recursos propios como la resta entre el pasivo exigible y el activo, es decir el patrimonio neto, siempre y cuando se hayan deducido los beneficios.

Rentabilidad sobre el activo

Pointer y Khoi (2019) afirman que el ROA es uno de los indicador financiero más importantes aplicados en las diferentes empresas, muestra cuán eficiente son con el uso de sus activos y puedan producir rentabilidad por ellos mismos; por lo que al igual que el ROE ambos pueden evaluar la eficiencia de una organización para evaluar el retorno de la inversión; generando información necesaria sobre la salud financiera de la organización, suele realizarse comparaciones entre las diferentes entes aplicando el ROA, así como podremos determinar cuanta ganancia retorna a la empresa después de todos los activos invertidos y se representaran en porcentajes, se aplica con la siguiente formula. En dicha ecuación el beneficio lo obtendremos antes de los gastos fiscales y financieros.

$$\text{ROA} = \text{Beneficio Neto} / \text{Activos totales}$$

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipos y diseño de investigación

El documento de estudio es de enfoque cuantitativo, porque se llega a una conclusión numérica, extraídos de los estados financieros de la empresa. Díaz y Calzadilla (2016) mencionan que un estudio de investigación descriptiva se realiza cuando se necesita resaltar las cualidades principales después de haber realizado una exhaustiva investigación; en dicha descripción se podría aplicar metodologías cualitativas y en un estudio superior, se aplicaría metodologías cuantitativas.

3.1.1. Tipo de investigación

La investigación es de tipo descriptiva, ya que toda la teoría recolectada fue aplicada en una empresa panadera de la ciudad de Lima, se analizaron los estados financieros de los últimos 5 años para poder obtener un mejor resultado y con esto se hicieron recomendaciones que permitan la optimización y la sostenibilidad de la empresa en el tiempo, Gamboa (2017) afirma que en los diferentes estudios científicos se observa ampliamente la incidencia de la investigación de tipo aplicada; su uso es frecuente en la compilación e investigación de datos y antecedentes concernientes a conjuntos lo más cuantiosos posible, donde se resalta la variabilidad y la incertidumbre; en la actualidad se ha convertido en una de las ciencias más fundamentales para tomar decisiones acertadas y sensatas.

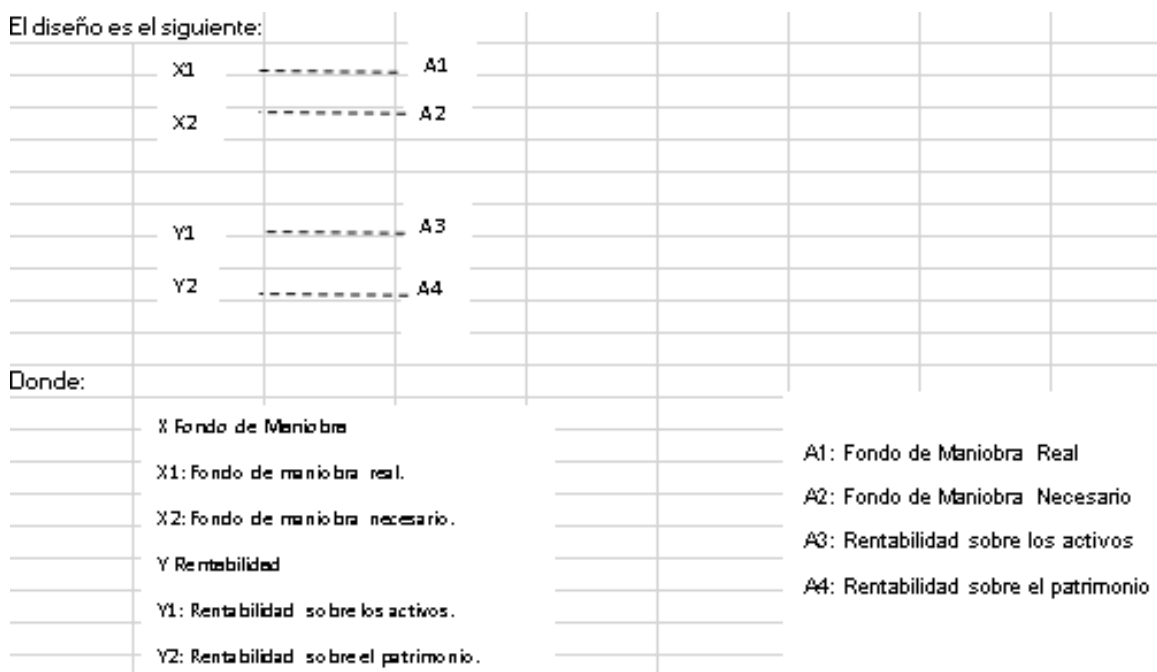
La investigación tiene un nivel descriptivo, ya que permite descomponer a la variable de interés en sus componentes y a través de la descripción de los mismos se puede explicar el fenómeno de estudio. Príncipe (2016)

3.1.2. Diseño de investigación

El estudio realizado, presenta un diseño no experimental longitudinal de tendencia, debido a que se obtuvo información en distintos momentos, en este caso fueron 5 años en lo que se presentaron distintos comportamientos de los datos financieros.

De acuerdo con Hernández y Mendoza (2018), los diseños de tendencia estudian las diferentes transformaciones en el tiempo con relación a las variables

expuestas; en este caso, fondo de maniobra y rentabilidad. Asimismo, es no experimental debido a que se observa a las variables en la realidad y se muestran tal como son, sin ninguna manipulación de alguna otra variable.



3.2. Operacionalización de Variables

Variable 1: Fondo de maniobra

Variable 2: Rentabilidad

En un estudio, Espinoza (2018) menciona que una variable se operacionaliza con el objetivo de transformar un juicio abstracto y empírico, y se pueden someter a aplicación de un instrumento; un investigador pueda tener la seguridad de no cometer desaciertos, los cuales son frecuentes encontrar en un trabajo de investigación, aquí la relación de la variable y el plan de medición no existe. Ambas variables tienen enfoque cualitativo, cada una de ellas cuentan con dimensiones:

Variable 1: Fondo de maniobra

Fondo de maniobra (working capital), se integra en el activo corriente de las organizaciones, nos refleja la divergencia entre el pasivo corriente y el activo corriente llegando a una conclusión para evaluar y determinar la salud de la organización, estableciendo de manera real la capacidad financiera a mediano plazo de la empresa; dicha variable cuenta con las dimensiones: fondo de maniobra real y fondo de maniobra necesario.

Variable 2: Rentabilidad

La rentabilidad es el resultado que se ha obtenido en la empresa, midiendo la capacidad de la misma para obtener ganancias luego de haber efectuado un nivel determinado de inversión; por lo que toda actividad económica óptima debe generar rentabilidad sobre los activos luego de que se concrete una transacción, y medir la capacidad de rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa. Dicha variable cuenta con las siguientes dimensiones: rentabilidad sobre los activos y rentabilidad sobre el patrimonio.

Para mayor detalle profundización, verifica el anexo 3.

Tabla 1

Matriz de operacionalización

VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADORES
Fondo de maniobra	Fondo de maniobra real	– Activo corriente – Pasivo corriente
	Fondo de maniobra necesario	– Pasivo corriente – Pasivo neto
Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	– Beneficio antes de impuestos e intereses – Activos netos totales
	Rentabilidad sobre el patrimonio	- Beneficio Neto – Recursos propios

3.3. Población, muestra y muestreo Población

En el siguiente estudio realizado, la población estuvo representada por los 2 estados financieros anuales, que vendrían a ser el estado de ingresos y pérdida y el estado de situación financiera, de la organización panadera en la ciudad de Lima.

3.3.1. Población

De tal modo que la población vendría a ser las declaraciones anuales de los 2 estados financieros: Estado de ingresos y pérdida y el estado de situación financiera, desde el año 2007 hasta el 2019, el valor de 13 años, sería un total de 26 estados financieros; estos tienen las mismas características requeridas para realizar los estudios. Príncipe (2016) sostiene que la población es el conjunto de

elementos que se van a estudiar y en ella está incluido la muestra del estudio.

3.3.2. Muestra

Gonzales *et al.* (2019) sugiere que en determinadas circunstancias la muestra del proyecto de investigación vendría a ser en consecuencia la población, por la reducida población del estudio con características similares. La muestra del proyecto de investigación serán los 2 estados financieros declarados anualmente, en este caso, vendrían a ser el estado de ingresos y pérdida y el estado de situación financiera, en una empresa panadera de la ciudad de Lima. Tomando en cuenta solo 5 periodos, desde el año 2015 hasta el 2019; en ese sentido la muestra será un total de 10 datos, los cuales fueron elegidos a conveniencia.

3.3.3. Muestreo

En el proyecto de investigación el muestreo que se aplicó es no probabilístico por conveniencia ya que la empresa es de fácil acceso, porque la muestra fue elegida a conveniencia y no al azar. Muñoz (2018) menciona que en este tipo de muestreo, los elementos y muestras no se hacen en base a la probabilidad, sino más bien se formalizan en síntesis a las peculiaridades de la investigación o lo que estime pertinente el investigador. En ese sentido, la elección del tipo de muestreo va a depender de los objetivos del estudio que se plantean al inicio del trabajo y de las conclusiones que se desean obtener como contribución científica.

3.3.4. Unidad de análisis

Vendría a ser los diferentes datos que fueron analizados y medidos con el mismo instrumento de estudio (Muñoz, 2018); para este proyecto, la unidad de análisis vendría a ser el estado de ingresos y pérdida, y el estado de situación financiera anual de la sociedad panadera de la ciudad de Lima, a través de ellos fueron aplicados los diferentes ratios que miden las variables.

3.4. Técnicas e Instrumento de Recopilación de Datos

3.4.1. Técnicas de Recopilación de Datos

Se aplicó en el proyecto de estudio la técnica de análisis documental; ya que se analizaron los estados financieros que se obtuvieron del área contable de la empresa, esta técnica es una de la más relevante para aplicar al momento de la

recolección de datos e investigación definida y detallada con el fin de llegar al objetivo de la investigación (Caro, 2019).

3.4.2. Instrumento de la Recolección de Datos

Torres *et al.* (2019) señalan que el instrumento de ficha de análisis documental, en este caso, de los análisis documentales de los estados financieros de la empresa panadera de la ciudad de Lima, es uno de los instrumentos más trascendentales, porque permite la extracción detallada u organizada de la información a analizar, cuyos datos pueden ser observados en el anexo 4.

3.5. Procedimiento

Los procedimientos son las etapas que se deben tomar en cuenta para la elaboración del trabajo, En primer lugar se obtuvo los estados financieros de la empresa panadera de la ciudad de Lima, en segundo lugar se analizaron los estados financieros de los últimos 5 años transportándolo a un Excel para encontrar los indicadores financieros y continuar con el software SPSS26, el cual se obtuvo las tablas de tendencia, en tercer lugar, se analizó los resultados obtenidos para generar las conclusiones, el cual se espera que la empresa tome en cuenta para hacer las correcciones respectivas y tener mejoras sustanciales en relación a la rentabilidad y posicionamiento en el mercado empresarial.

3.6. Método de análisis de datos

El método que se utilizó es el analítico, porque permitió aplicar las descripciones generales de la investigación, asistido de la estadística a través del software estadístico SPSS, dicho sistema permite procesar los datos estadísticos a través de diferentes medidas de dispersión y de tendencia. Los métodos de investigación destacan la importancia del empleo como directrices de la investigación, es por ello que se realiza un análisis de las diferentes características y fichajes de manera proporcionada. Permite extraer aquellos componentes más importantes y analizarlos.

3.7. Aspectos éticos

La siguiente investigación se perpetra empleando información de diferentes autores el cual están propiamente citados, así mismo, se brinda una información

personal obtenida en durante el tiempo de estudios universitarios e investigación constante y visitas a la empresa.

Se cumplió con todo el reglamento ético de la Universitaria Cesar Vallejo, aceptada mediante el consejo universitario N°0126- 2017/UCV en el departamento de Trujillo el 23 de mayo del 2017, en el artículo 1 enfatiza que la investigación científica cumpla con los estándares calidad, responsabilidad, honestidad al momento de realizar el proyecto y no caer en plagio.

En el artículo 2 se resalta que es obligatorio el cumplimiento del código de ética para todos los que realicen la investigación, en el artículo 3 reconoce a la dignidad humana independientemente de donde proviene o que estatus social tiene, en el artículo 4 se busca el bienestar de los integrantes del proyecto de investigación, evitando los diferentes peligros que pueden estar propensos, artículo 5 menciona sobre la sociabilidad sin distinción alguna a los integrantes de la investigación, en el artículo 6 hace referencia a la honestidad con referencia al proceso de investigación, en el artículo 7 menciona sobre los criterios y métodos que permitirá poner en evidencia científica a los estudiantes y en el artículo 9 los investigadores deberán cumplir responsablemente las obligaciones éticas, legales, honestidad y ética, etcétera.

Hernández (2016) califica como plagio o copia de un proyecto de investigación científica, como una falla muy grave perpetrado al código de ética y que además señala que está comprendido en la recopilación de conductas censurables y punibles en la mayoría de los organismos relacionados con la investigación.

IV. RESULTADOS

4.1. Análisis del fondo de maniobra

4.1.1. Análisis del fondo de maniobra real

Tabla 1

Estadísticos descriptivos del fondo de maniobra real en los años 2016-2018

valide	Mínimo	Máximo	Media	Desviación Estándar
2016-2018	1.61	2.26	1.84	0.364

Según se observa en la tabla 1, el fondo de maniobra real entre los años 2016-2018 tuvo un fondo más bajo de 1.61, mientras que por otro lado el punto más alto en el que se situó fue de 2.26. También se puede observar que el promedio del fondo de maniobra real entre esos años fue de 1.84.

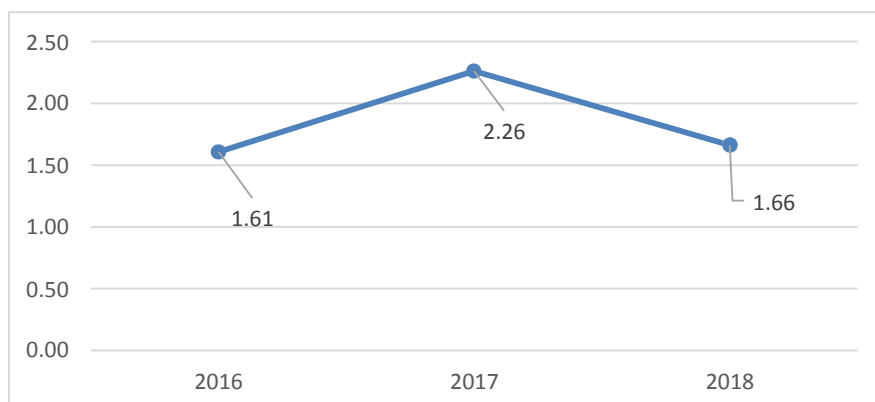
Tabla 2

Descriptivos de las diferencias del fondo de maniobra real entre los años 2016-2018

Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
-0.60	0.66	0.03	0.890

De acuerdo a la tabla 2, la variación más baja entre los periodos de estudio fue de -0.60 entre los años 2017-2018 (ver figura 1), se observa también que la variación más grande fue de 0.66 entre los años 2016-2017(ver figura 1); por último, se observa que, en promedio, en estos años, la tendencia fue alcista en 0.03.

Figura 1. Fondo de maniobra real 2016-2018



4.1.2. Análisis del fondo de maniobra necesario

Tabla 3

Estadísticos descriptivos del fondo de maniobra necesario en los años 2016-2018

Valido	Mínimo	Máximo	Media	Desviación Estándar
2015-2018	0.79	1.65	1.32	0.460

Según se observa en la tabla 3, el fondo de maniobra necesario entre los años 2016-2018 tuvo un fondo más bajo de 0.79, mientras que por otro lado el punto más alto en el que se situó fue de 1.65. También se puede observar que el promedio del fondo de maniobra necesario entre esos años fue de 1.32.

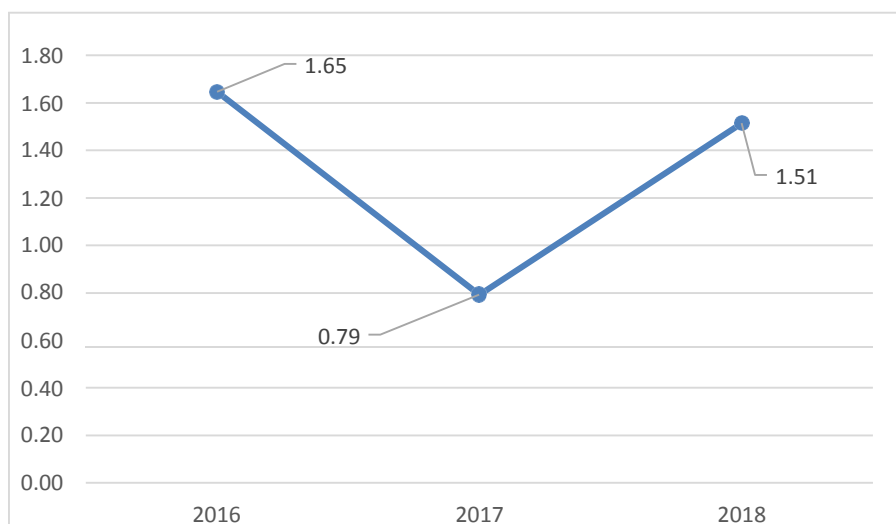
Tabla 4

Diferencias del fondo de maniobra necesario entre los años 2016-2018

Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
0.72	-0.86	-0.07	1.115

De acuerdo a la tabla 4, la variación más baja entre los periodos de estudio fue de 0.72 entre los años 2017-2018 (ver gráfico 2), se observa también que la variación más grande fue de 0.86 entre los años 2016-2017 (ver figura 2); por último se observa que en promedio, en estos años, la tendencia fue bajista en -0.07.

Figura 2. Fondo de maniobra necesario 2017-2018



4.2. Análisis de la Rentabilidad

4.2.1. Análisis de la Rentabilidad sobre los activos

Tabla 5

Estadísticos descriptivos de la rentabilidad sobre los activos en los años 2016-2018

Periodo	Mínimo	Máximo	Media	Desviación Estándar
2015-2018	3.51	7.55	5.94	2.143

Según se observa en la tabla 5, la rentabilidad sobre los activos entre los años 2016-2018 tuvo una rentabilidad más baja de 3.51, mientras que por otro lado el punto más alto en el que se situó la rentabilidad fue de 7.55. También se puede observar que el promedio de la rentabilidad sobre los activos entre esos años fue de 5.94.

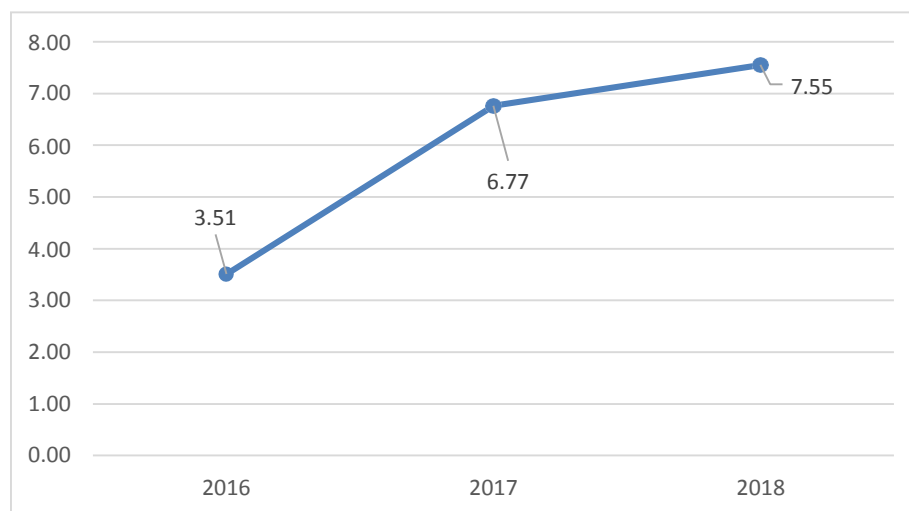
Tabla 6

Diferencias de la rentabilidad sobre los activos entre los años 2016-2018

Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
0.79	3.25	2.02	1.743

De acuerdo a la tabla 6, la variación más baja entre los periodos de estudio fue de 0.79 entre los años 2017-2018 (ver gráfico 3), se observa también que la variación más grande fue de 3.25 entre los años 2016-2017(ver figura 3); por último, se observa que, en promedio, en estos años, la tendencia fue alcista en 2.02.

Figura 3. Rentabilidad sobre los activos 2016-2018



4.2.2. Análisis de la rentabilidad sobre el patrimonio

Tabla 7

Estadísticos descriptivos de la rentabilidad sobre el patrimonio en los años 2016-2018

	Mínimo	Máximo	Media	Desviación Estándar
2015-2018	9.30	19.00	13.47	4.988

Según se observa en la tabla 7, la rentabilidad sobre el patrimonio entre los años 2016-2018 tuvo una rentabilidad más baja de 9.30, mientras que por otro lado el punto más alto en el que se situó la rentabilidad fue de 19.00. También se puede observar que el promedio de la rentabilidad sobre el patrimonio entre esos años fue de 13.47.

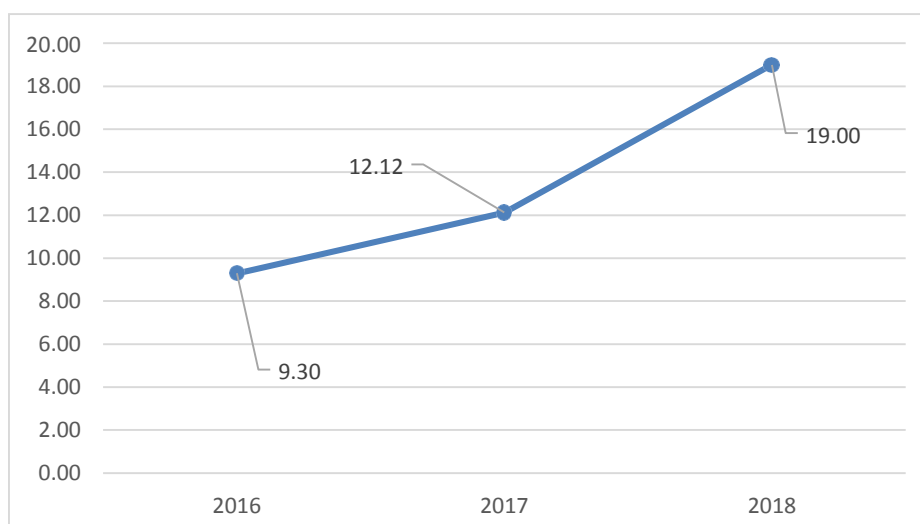
Tabla 8

Diferencias de la rentabilidad sobre el patrimonio entre los años 2016-2018

Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
2.83	6.87	4.85	2.861

De acuerdo a la tabla 8, la variación más baja entre los periodos de estudio fue de 2.83 entre los años 2016-2017 (ver gráfico 4), se observa también que la variación más grande fue de 6.87 entre los años 2017-2018 (ver figura 4); por último, se observa que, en promedio, en estos años, la tendencia fue alcista en 4.85.

Figura 4. Rentabilidad sobre el patrimonio 2016-2018



V. DISCUSIÓN

De acuerdo con los resultados de la información recabada de los estados financieros, los cuales, se aplicó un análisis estadístico a los mismos, se pudo evidenciar que el fondo de maniobra Real de la empresa fue positivo (1.61 a 2.26) durante todo el periodo 2016 al 2018, del mismo modo el fondo de maniobra necesario también fue positivo durante todo el periodo 2016 al 2018 (0.79 a 1.65); por lo que se puede sostener que las características del fondo de maniobra real y el fondo de maniobra necesario demuestran un buen nivel de solvencia por parte de la empresa panadera, por lo consiguiente podrá afrontar sus compromisos a corto y mediano plazo.

(Segovia y Mara, 2018) sustentan que el éxito de una empresa depende mucho de cómo se afrontan los problemas mercantiles y las diferentes crisis que pasa la organización durante su crecimiento, para ellos se aplica el análisis del fondo de maniobra, técnicas y metodologías no paramétricas, es decir que la hipótesis de dicho estudio no pretende que la distribución de la población sea simbolizada por ciertos parámetros.

Aplicando todo lo antes mencionado se podrá mantener sus actividades operativas en el tiempo, como se puede observar en dicho impacto favorable en los análisis estadísticos aplicados, nos indica que la empresa panadera tiene una buena gestión del fondo de maniobra real y fondo de maniobra necesario, lo que es apropiado invertir y si el dueño de la panadería desea asociarse e incrementar o expandir su negocio es el momento oportuno, siempre y cuando mantengan el equilibrio y no ponga en riesgo el índice de liquidez, para ello, tendría que mantener el ritmo de las ventas e incrementar la fidelización de nuevos clientes.

Al observarse que el fondo de maniobra real es mucho menor que el fondo de maniobra necesario es un indicador que ejerce un efecto significativo, se determina que la empresa presenta un excedente que debería llevar a plantear a la misma la reducción de los capitales permanentes, es decir la adición de los compromisos pendientes a largo plazo, el capital social y las existencias.

Visto de otro modo, aplicar estrategias para rentabilizar las inversiones en activos corrientes de la siguiente manera, utilizar el área de existencias para evitar costes y mantenimiento, establecer un sistema digitalizado para el inventario, tener un

plan para la mercancía muerta, mantener controlado y minimizar las mermas y desmedros, ya que, a través del análisis estadístico podemos observar que si cuenta con liquidez a corto plazo, el cual se obtuvo por el cobro de deudas pendientes a clientes y un préstamo a largo plazo, por lo que fácilmente podría cubrir sus obligaciones a corto plazo, mantener la estabilidad de solvencia y liquidez.

Por otro lado el análisis de la rentabilidad sobre los activos y el patrimonio evidencian que se ha incrementado de forma ascendente en el tiempo, lo que es una buena señal; es así que la empresa obtuvo una rentabilidad sobre los activos o un ROA entre (3.51 y 7.55) dentro del periodo, es decir por cada sol invertido por la empresa se obtendrá un retorno del (3.51 y un 7.55) soles, así mismo la rentabilidad sobre el patrimonio o el ROE se obtuvo un valor entre (9.30 y 19); lo que indica que se están manejando de manera eficiente y eficaz los activos y que se está generando ganancias adecuadas con respecto a la inversión propia.

Sobre estos resultados favorables, Guardiola y Ortiz (2018) sostienen que es factible determinar la fragilidad financiera de una empresa a través del análisis del fondo de maniobra y la rentabilidad entre otros; si el ratio fondo de maniobra supera el 0.41 eso nos indica que la empresa es solvente y si el indicador es menor podría decirse que la empresa necesita una reorganización, esto implicaría un elevado ahorro en tiempo, recursos y costes. Si no se obtiene el resultado esperado el escenario sería diferente, se llegaría a la liquidación de la misma.

Así mismo García *et al.* (2017) Agrega que una eficiente gestión de los mismos, sumando un uso de técnicas oportunas para maximizar dichos ratios, ya que, sus indicadores del ROE muestran las remuneraciones que se pueden ofrecer por cada sol invertido y el ROA muestra las remuneraciones a todos los capitales puestos a disposición ya sea propio o de terceros por cada sol invertido y demostrara la competitividad de la organización en el mercado empresarial y ayudara a tomar mejores decisiones.

La persistencia en este mercado tan cambiante y competitivo, garantizaran que la empresa sostenga sus actividades a corto y mediano plazo, es decir cumpla con sus obligaciones antes de los doce meses del periodo y después de los doce meses y se desarrolle en términos de ganancias con el objetivo de ser una empresa sostenible en el tiempo, deberán evitar en excederse con respecto al apalancamiento financiero

porque maximizaría el riesgo de retorno, ya que, esto implicaría una demora en el pago del crédito financiero y consecuentemente pago de moras, podría en peligro su liquidez y capacidad de poder cubrir sus compromisos con vencimiento mínimo a doce meses con el capital disponibles en el mismo ciclo.

En cuanto a esto Kajola et al. (2018) recomienda implantar una estrecha línea de crédito y un sistema de procedimientos de cobros para clientes, lo cual es muy apropiado para maximizar la productividad de las acciones de la empresa, es decir, tendrá la liquidez necesaria para la reinversión.

Un estudio efectuado por Segura (2018) propone que dentro de las panaderías la implementación de un sistema de costos adecuado colabora en la calibración eficiente de las operaciones; esto es importante porque los márgenes de ganancias en este tipo de negocios no son altos, aplicando dichas estrategias es muy probable que la rentabilidad de la ente se incremente en un gran % y podría expandir su negocio, abriendo nuevas sucursales en Lima y provincias, ventas al por mayor a panaderías pequeñas, etc.

Nina (2017) quien en su tesis pretende describir y analizar que un adecuado manejo del rendimiento dentro de la industria de la panadería es crucial para la sobrevivencia de las empresas pequeñas, en ese sentido la empresa panadera en estudio tiene un fondo de maniobra Real positivo (1.61 a 2.26) en todo el periodo 2016 al 2018, del mismo modo el fondo de maniobra necesario también fue positivo en todos el periodo(0.79 a 1.65); por lo tanto, nos indica que la empresa genera liquidez, a pesar de que una parte del capital está financiada con pasivo circulante, pero el resto del activo está costado con capital permanente y el activo fijo esta suministrado con recursos permanentes, lo cual, la empresa puede continuar con sus actividades con normalidad.

Por su parte Mariños (2017) resalta la importancia de la necesidad de contar con exigentes normas de cobranzas y crediticias, ya que inciden significativamente en la solvencia de la empresa, porque evita la incertidumbre de la estabilidad en la liquidez, sugiriendo que para lograr una óptima administración del riesgo con respecto a las cobranzas. Se deberá elaborar un diagnóstico, políticas y un sistema de cobranza el cual nos permitirá apalancar el cobro y hacerla efectiva, deberá ser flexible, evaluar los canales con los que se interactúa con el cliente, su cultura de pago y como se debería acondicionar a la de la empresa.

Finalmente, no es coincidencia los resultados positivos de ambas variables ya que según Daza (2016) en una investigación realizada en el país de Brasil en los cuales aplicaron un conjunto de datos lineales, mostro que existe relación entre la tasa de incremento con respecto a las utilidades y rentabilidad de las empresas. Los resultados del trabajo de investigación fueron de tipo descriptivo, se realizó los estudios de Contabilidad en una empresa panadera de la ciudad de Lima, en síntesis, las variables son más útiles en este tipo de investigación, debido a que nos permitirá realizar comparaciones entre las diferentes variables, por lo que se obtuvo un resultado satisfactorio, la empresa panadera se encuentra financieramente saludable y por ende con los análisis del ROA y ROE se pudo observar que su rentabilidad es eficiente y se encuentra en constante crecimiento.

VI. CONCLUSIONES

Del análisis estadístico efectuado a cada variable de estudio, evidencian que el fondo de maniobra y rentabilidad de la empresa estudiada es óptimo; a continuación se detallan las conclusiones por cada dimensión:

Primera: El fondo de maniobra real de la empresa, para el periodo 2016 – 2018, fue positivo (1.61 a 2.26), lo que demuestra que la empresa tienen un nivel de solvencia adecuado que le permite cumplir con sus obligaciones a corto y mediano plazo.

Segunda: El fondo de maniobra necesario fue positivo en todo el periodo (0.79 a 1.65); lo cual indica que la empresa no presenta problemas para el sostenimiento de sus operaciones.

Tercera: La rentabilidad sobre los activos de la empresa, dentro del periodo 2016 al 2018, fue positiva y ascendente entre 3.51% y 7.55%, lo que indica que la empresa viene haciendo un uso eficiente de sus activos.

Cuarta: La rentabilidad sobre el patrimonio de la empresa, dentro del periodo 2016 al 2018, fue positiva y ascendente entre 9.30% y 19%, lo que indica que se están empleando los capitales propios de una manera eficiente, generando además ganancias adecuadas para los inversionistas.

VII. RECOMENDACIONES

De lo observación y el análisis efectuado se recomienda a la administración de la empresa lo siguiente:

1. Evitar los retrasos en los cobros de sus clientes, ya que con seguridad esto mermaría en la respuesta a los pagos de los proveedores, reduciendo el margen de seguridad del cual en la actualidad vienen percibiendo.
2. Al existir un Superávit del fondo de maniobra real, debería analizarse la posibilidad de reducir los capitales permanentes y/o rentabilizar las inversiones en activo corrientes.
3. Mantener la actual gestión de los recursos, debido a que esto ha permitido un rendimiento ascendente; en ello analizar si se pueden reducir, en lo posible y sin alterar la calidad de la producción, los costos, así mismo examinar la rotación de los activos y ver si se pueden elevarlos.
4. Plantear a los socios la posibilidad de reinversión en la ampliación de nuevas fuentes de ingresos para la empresa como lo es una sucursal, una tienda de expendio en otro distrito, optimización de la producción etc.

REFERENCIAS

- Godfred Adjapong, A y Kesseven Padachi, K. (2016). Working capital level influence on SME profitability. *Journal of Small Business and Enterprise Development*-
<https://repository.canterbury.ac.uk/download/8366efb1a467396b7cd4b0f14891348ec1263b4b1a6f324d7b81c0728fd6f370/424794/13732.pdf>
- Ajaya Kumar, P y Swagatika, N (2018). Working capital financing and corporate profitability of Indian manufacturing firms. *Management Decision*, Vol. 56 Issue: 2, pp.441-457, Recuperado de: <https://doi.org/10.1108/MD-07-2017-0698>
- Boisjoly Russell, P, Conine, E & McDonald, B. (2020). Working capital management: Financial and valuation impacts. *Journal of Business Research*. <https://doi.org.up.idm.oclc.org/10.1016/j.jbusres.2019.09.025>
- Caro, L. (2019). *7 Técnicas e instrumentos para la recolección de datos*.
<https://www.lifeder.com/tecnicas-instrumentos-recoleccion-datos/>
- Chen, C. y Kieschnick, R. (2018). Crédito bancario y gestión de capital de trabajo corporativo. *Journal of Corporate Finance*, 48, 579-596. http://moodle.univ-lille2.fr/pluginfile.php/297949/mod_resource/content/0/Bank-credit-and-corporate-working-capital-mana_2018_Journal-of-Corporate-Fin.pdf
- Ching, C., & Antonio, M. (2019). *El fondo de maniobra y la rentabilidad de las Pymes caso empresas de productos alimenticios en la ciudad de Guayaquil, Ecuador (doctoral dissertation)*.
<http://biblioteca.uteg.edu.ec:8080/bitstream/handle/123456789/990/EI%20fondo%20de%20maniobra%20y%20la%20rentabilidad%20de%20las%20Pymes%20caso%20empresas%20de%20productos%20alimenticios%20en%20la%20ciudad%20de%20Guayaquil%20Ecuador.pdf?sequence=3&isAllowed=y>
- Díaz, V y Calzadilla, A. (2016). Artículos científicos, tipos de investigación y productividad científica en las Ciencias de la Salud. *Revista Ciencias de la Salud*, 14(1), 115-121.
<http://www.scielo.org.co/pdf/recis/v14n1/v14n1a11.pdf>
- Daza, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y administración*, 61(2), 266-282.
<https://dx.doi.org/10.1016/j.cya.2015.12.001>

- Espinoza, E. (2018). Las variables y su operacionalización en la investigación educativa. Parte I. *Conrado*, 14, 39-49.
http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S199086442018000500039&script=sci_arttext&tlng=en
- Flores, A y Pinto, J. (2017). Características de la enseñanza de la estadística por proyectos.<http://funes.uniandes.edu.co/12148/1/Flores2017Caracteristicas.pdf>
- Flores, G, Campoverde, J, Coronel, T., Jiménez, J y Romero, C. (2019). Efecto de la gestión del capital circulante en la rentabilidad de las Pymes en el sector de confecciones: Cuenca - Ecuador. GCG: *Revista de Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*, 13(3), 48–65.
<https://gcg.universia.net/article/view/3891/efecto-la-gestion-capital-circulante-la-rentabilidad-las-pymes-el-sector-confecciones-cuenca-ecuador>
- Gonzales, M, Mezarina, D y Baltodano, G. (2019). Control interno en el área de almacén basado en el Coso I y su incidencia en la liquidez de la empresa Mueblehogar. *PUEBLO CONTINENTE*, 30(1), 41-48.<http://200.62.226.189/PuebloContinente/article/view/1250/1084>
- Gordillo Narváez, G. N., & Ramón Erráez, Y. T. (2019). Análisis de la rentabilidad y endeudamiento de las sociedades del sector de la fabricación de muebles del Ecuador, 2013-2017 (Bachelor's thesis, Universidad del Azuay).
<http://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/9550/1/15183.pdf>
- Gupta, M, Abdelmaksoud, A, Jafferany, M, Lotti, T, Sadoughifar, R y Goldust, M. (2020). COVID-19 and economy. *Dermatologic*.
<http://dx.doi.org/10.1111/dth.13329>
- Guardiola, M, y Ortiz, P. (2018). Árboles de clasificación como herramienta para predecir dificultades financieras en empresas Latinoamericanas a través de sus razones contables. *Contaduría y administración*, 63(1), 5.<https://dx.doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1148>
- Gamboa, M. (2017). Estadística aplicada a la investigación científica.
<http://roa.ult.edu.cu/bitstream/123456789/3667/1/ESTADISTICA%20APLICADA%20A%20LA%20INVESTIGACION%20CIENTIFICA%20Pag.%2059-76.pdf>

- Garcí, J, Galarza, S y Altamirano A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. // Importance of efficient management of working capital in SMEs. *Ciencia Unemi*, 10(23), 30-39.<http://dx.doi.org/10.29076/issn.2528-7737vol10iss23.2017pp30-39p>
- Honková, I. (2019). Working capital and its impact on business performance. *Scientific Papers of the University of Pardubice. Series D. Faculty of Economics and Administration*, (46), 55-66. Recuperado de: <https://search.proquest.com/docview/2299381741?accountid=41232>
- Hernández, R y Torres, C (2018). *Metodología de la investigación* (Vol. 4). México^eD. F DF: McGraw-Hill Interamericana. <https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/38911499/Sampieri.pdf?1443413542=&responsecontentdisposition=inline%3B+filename%3DSampieri.pdf&Expires=1594753677&Signature=OJWBIT5aaDt6EsUOtZgrvuJRAQNANakw9AkdYJF82~v1RXHCmd7ccdf0fi7P0x2U8jGJPamlmhCzwYF~UN4qwTxj41knK18dBRbbalhFvRL3wN5O7qxkWA8TZuushq8bZJV~xGfque8YCfAVehzC6D9XOIQDbseTEWjddWCj2u5en3yNz57deqJoAYvpY5pzE0oEe~CYNeorSz9q1i8tOWjtNZsTZ0NtR1sMmR~nYgB9W5vvpqcl1DrLP~b1z1gJdQw7rVeMmJz4PPIBbFzcf82M7Pp3Fbr8KaKKmlHP6D8rrBVgc1at7MbNEDDnnUE0MXpgJi6-LHF7KMzw&KeyPair-Id=APKAJLOHF5GGSLRBV4ZA>
- Hernández, M. (2016). El plagio académico en la investigación científica. Consideraciones desde la óptica del investigador de alto nivel. *Perfiles educativos*, 38(153), 120-135. <http://www.scielo.org.mx/pdf/peredu/v38n153/0185-2698-peredu-38-153-00120.pdf>
- Hama, A y Santosa, P. (2018). Effect Of Working Capital, Company Size, And Company Growth On Profitability And Company Value. *PEOPLE: International Journal of Social Sciences*, 4(2). Recuperado de: <https://grdspublishing.org/index.php/people/article/view/1480/1256>
- Hernández, R y Mendoza, C (2018). *Metodología de la investigación: las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México: Mc Graw Hill Education
- Huo, K. (2018). Relationship between return on equity, total shareholder return, and CEO compensation (Order No. 10837297). *ProQuest Central*. (2071955274). <https://search.proquest.com/docview/2071955274?accountid=41232>

- Kajola, SO, Olayiwola, PO y Ekpudu, JE (2018). Prácticas de gestión de capital de trabajo y rentabilidad en Nigeria. <https://ir.unilag.edu.ng/bitstream/handle/123456789/5927/IVESTIYA%20%202018%20WCM%20practices.pdf?sequence=1>
- Laghari, F y Chengang, Y. (2019). Investment in working capital and financial constraints. *International Journal of Managerial Finance*, 16(2), 164-190. Recuperado de: <http://dx.doi.org/10.1108/IJMF-10-2017-0236>
- Lina, W y Nassar, M. (2017). Could profitability, activity and use of equity finance increasing DuPont model of return on equity? Jordanian case. *International Review of Management and Marketing*, 7(3). <https://search.proquest.com/docview/1984681305?accountid=41232>
- Muñoz, B. (2018). *Ventajas y desventajas del muestreo probabilístico y no probabilístico en investigaciones científicas*. <http://186.3.32.121/bitstream/48000/12838/1/ECUACE-2018-CA-DE00859.pdf>
- Mariños E. (2017). *Influencia de la política de cobranzas en la liquidez de Distribuidora & Ferretería Montoya SAC* <http://repositorio.usanpedro.edu.pe/bitstream/handle/USANPEDRO/2128/Tesis52055.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Nicolae, I. (2018). Workin capital financing in reserve supply chains - new perspectives. *Eurasian Journal of Economics and Finance*, 6(1), 35-46. <http://dx.doi.org/10.15604/ejef.2018.06.01.004>
- Nina, J. (2017). *Caracterización del financiamiento, capacitación, rendimiento de la MYPE DULCYPAN EIRL., del rubro panadería pastelería del distrito de ATE-Vitarte 2015*(Tesis para la obtención del título profesional). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Lima. http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1189/MYPE_FI_NANCIAMIENTO_CAPACITACION_GALLOZO_HUERTA_DIONEE.pdf?sequence=1
- O'Brien, C y Yeager, E. (2017). Reductions in Working Capital and Resulting Burn Rates for Producers. *Journal of ASFMRA*, 97-111.: www.jstor.org/stable/90016147.
- Octavia, E y Aidina, E. (2020). The Effect of Profitability Ratio, Liquidity, Ratio and Leverage Ratio to Financial Distress (Studies at Textile and Garment

- Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2012-2016). *International Journal of Psychosocial Rehabilitation*, 24(2), 3012–3018. http://repository.president.ac.id/bitstream/handle/123456789/1777/0082012000_60.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Podolianchuk, P y Gudzenko, N. (2019). Current Liabilities and their accounting in the attracted capital management system. *Baltic Journal of Economic Studies*, 5(3), 159-169. <https://doi.org/10.30525/2256-0742/2019-5-3-159-169>.
- Pointer, V y Khoi, D. (2019). Predictors of return on assets and return on equity for banking and insurance companies on vietnam stock exchange. *Entrepreneurial Business and Economics Review*, 7(4), 185-198. <http://dx.doi.org/10.15678/EBER.2019.070411>.
- Príncipe, G. (2016). *La investigación científica. Teoría y Metodología*. Universidad César Vallejo. 1era Ed. Lima, Perú.
- Rendón, M, Villasís, M y Miranda, M. (2016). Estadística descriptiva. *Revista Alergia México*, 63(4), 397-407. <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755026009.pdf>
- Ramos, E, Huacchillo, L y La Chira, K. (2020). El fondo de maniobra como indicador clave en la situación financiera de las empresas agrícolas en Piura, 2019. *Universidad Y Sociedad*, 12(2), 229-236. <https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/view/1505>
- Salido Morales, R. (2017). *Planificación financiera, aplicación a un caso real: Aceitunera Jiennese SA*.
- Salazar, A (2018). Métodos y Técnicas de Investigación. *DÍKÉ. Revista de Investigación en Derecho, Criminología y Consultoría Jurídica*, 11(21), 323-326. <http://dx.doi.org/10.32399/rdk.11.21.397>
- Santillán, J y Utia, M. (2019). *La rentabilidad: un factor importante para el crecimiento de las mypes del Perú*. (Tesis para la obtención título profesional). Universidad Peruana Unión. Lima. https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/2516/Jennifer_Trabajo_Bachillerato_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Segura, J. (2018). *Diseño de un sistema de costos estándar y su incidencia en la rentabilidad-panadería paneros 2016–2017*. (Tesis para la obtención de título profesional). Universidad Señor de Sipan, Lambayeque.

<http://repositorio.uss.edu.pe/handle/uss/5944>

Segovia, V, María, y Camacho, M, Mara, M. (2018). Análisis de la viabilidad empresarial en el precurso de acreedores. *Contaduría y administración*, 63(1). <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1022>

Torres, M, Salazar, F y Paz, K. (2019). *Métodos de recolección de datos para una investigación*. <http://biblioteca.udgvirtual.udg.mx/jspui/handle/123456789/2817>

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de Operacionalización de variables

Fondo de Maniobra y la Rentabilidad, en una Empresa Panadera de la Ciudad de Lima.					
VARIABLES	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA
Fondo de maniobra	Es la diferencia entre activo corriente y pasivo corriente, para el análisis de la solvencia a corto plazo de una empresa. (Salido Morales, R. 2017)	La variable fondo de maniobra es de ambiente cuantitativa y se midio a traves de ratios. El fondo de maniobra se mide por el fondo de maniobra real y el fondo de maniobra necesario. (Afrifa, A & Padachi, K. 2016).	Fondo de Maniobra Real	Activo corriente	Ratios de liquidez
				Pasivo corriente	
			Fondo de Maniobra necesario	Pasivo corriente	
				Pasivo neto	
Rentabilidad	Es la capacidad de la mepresa para obtener ganancias luego de haber efectuado un nivel determinado de inversión. (Hama, A & Santosa, P. (2018).	La variable rentabilidad es de ambiente cuantitativa y fue medida a travez de los siguientes ratios, rentabilidad sobre los activos, rentabilidad sobre el patrimonio. (Gordillo Narváez, G. N., & Ramón Erráez, Y. T. (2019).	Rentabilidad sobre los activos	Beneficio antes de impuestos e intereses	Ratios de rentabilidad
				Activos netos totales	
			Rentabilidad sobre el patrimonio	Beneficio Neto	
				Recursos propios	

Anexo 2. Matriz de Consistencia

MATRIZ DE CONSISTENCIA			
Fondo de Maniobra y la Rentabilidad, en una Empresa Panadera de la Ciudad de Lima.			
PROBLEMAS	OBJETIVOS	VARIABLES Y DIMENSIONES	METODOLOGÍA
P. GENERAL	O.GENERALES		
¿En qué Consiste, el análisis del fondo de maniobra y la rentabilidad, en una Empresa Panadera de la Ciudad de Lima?	1. OBJETIVO GENERAL Analizar, el fondo de maniobra y la rentabilidad obtenida, en una Empresa Panadera de la Ciudad de Lima	X Fondo de Maniobra X1: Fondo de maniobra real. X2: Fondo de maniobra necesario Y Rentabilidad Y1: Rentabilidad sobre los activos. Y2: Rentabilidad sobre el patrimonio.	1. TIPO Descriptiva 2. DISEÑO No experimental 4. TÉCNICA Análisis documental 5. INSTRUMENTOS - Estados financieros 6. Población 26 Estados Financieros de la empresa inversiones "Jaisof EIRL". 7. Muestra: 10 Estados Financieros de la empresa inversiones "Jaisof EIRL". 8. MUESTREO No probabilístico por conveniencia
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS		
a) ¿En qué Consiste, el análisis del Fondo de Maniobra en una Empresa Panadera de la Ciudad de Lima?	a) Analizar, el Fondo de Maniobra obtenida en una Empresa Panadera de la Ciudad de Lima		
b) ¿En qué Consiste, el análisis de la Rentabilidad en una Empresa Panadera de la Ciudad de Lima?	b) Analizar, la Rentabilidad en una Empresa Panadera de la Ciudad de Lima.		

Anexo 3. Matriz Instrumental

Fondo de Maniobra y la Rentabilidad, en una Empresa Panadera de la Ciudad de Lima.						
VARIABLES	DIMECIONES	INDICADORES	DEFINICION INSTRUMENTAL	ESCALA DE MEDICIÓN	FUENTE	TECNICA/INSTRUMENTO
Fondo de maniobra	Fondo de Maniobra Real	Activo corriente	<u>Act. Corriente</u>	Ratios Financieros	Fuente Secundaria: Los dos estados financieros (Estado de resultados y el Estado de situación financiera) de la Empresa inversiones Jaisof EIRL	Tecnica: Análisis Documental Instrumento: Ficha de Revisión Documental
		Pasivo corriente	Pas. Corriente			
	Fondo de Maniobra Necesario	Pasivo corriente	<u>Pasivo Corriente</u>			
		Pasivo neto	Patrimonio Neto			
Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	Beneficio antes de impuestos e intereses	<u>Utilidad Neta</u>			
		Activos netos totales	Activos netos totales			
	Rentabilidad sobre el patrimonio	Beneficio Neto	<u>Utilidad Neto</u>			
		Recursos propios	Patrimonio			

Anexos 3: Matriz Instrumental

MATRIZ INSTRUMENTAL						
Fondo de Maniobra y la Rentabilidad, en una Empresa Panadera de la Ciudad de Lima.						
Variables	Dimensiones	Indicadores	Definición instrumental	Escala de medición	Fuente	Técnica/instrumento
Fondo de maniobra	Fondo de Maniobra Real	Activo corriente	$\frac{\text{Act. Corriente}}{\text{Pas. Corriente}}$	Ratios Financieros	Fuente Secundaria: Los dos estados financieros (Estado de resultados y el Estado de situación financiera) de la Empresa inversiones Jaisof	Técnica: Análisis Documental Instrumento: Ficha de Revisión Documental
		Pasivo corriente				
	Fondo de Maniobra Necesario	Pasivo corriente	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}}$			
		Pasivo neto				
Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	Beneficio antes de impuestos e intereses	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos netos totales}}$			
		Activos netos totales				
	Rentabilidad sobre el patrimonio	Beneficio Neto	$\frac{\text{Utilidad Neto}}{\text{Patrimonio}}$			
		Recursos propios				

Anexos 5: Instrumento

Confiabilidad de los instrumentos.

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de <u>Cronbach</u>	N de elementos
,978	8

Fuente: Base de datos de la investigación