

**UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN**  
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
Escuela Profesional de Contabilidad



*Una Institución Adventista*

**Ciclo de conversión del efectivo y liquidez, en una empresa industrial peruana**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

**Autores:**

Patrick Ademir Diaz Cuenca  
Jesabel Jesús Ramón Martínez

**Asesor:**

Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy

Lima, febrero de 2021

## DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS

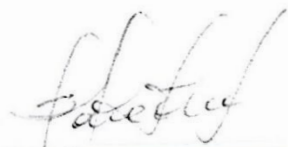
Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO Y LIQUIDEZ, EN UNA EMPRESA INDUSTRIAL PERUANA”** constituye la memoria que presentan los Bachilleres Patrick Ademir Diaz Cuenca y Jesabel Jesús Ramón Martínez, para obtener el título de Profesional de Contador Público, cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este informe son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 09 días del mes de febrero del año 2021.



---

Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy

### ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a...los ocho días..... del mes de...febrero.....del año 20...21... siendo las... 10:00 horas, se reunieron en la sala virtual zoom, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: .....Dr. Eudal Delmar Santos Gutiérrez..., el secretario: Mg. Braulio Huanca Callasaca.... y los demás miembros:....Mg. Arturo Jaime Zuñiga Castillo.... y el asesor .... Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy... con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: ..... "Ciclo de Conversión del Efectivo y Liquidez, en una Empresa Industrial Peruana" ...de el/los Bachiller(es): a) .... Patrick Ademir Diaz Cuenca.....b)... Jesabel Jesus Ramon Martinez ... Conducente a la obtención del Título profesional de.....  
Contador Público .....

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al candidato hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del Jurado a efectuar las preguntas, cuestionamientos y aclaraciones pertinentes, los cuales fueron absueltos por el candidato. Luego se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del Jurado.

Posteriormente, el Jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato (a): Patrick Ademir Diaz Cuenca

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
APROBADO	16	B	Bueno	Muy bueno

Candidato (b): Jesabel Jesus Ramon Martinez

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
APROBADO	16	B	Bueno	Muy bueno

(\*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del Jurado invitó al candidato a ponerse de pie, para recibir la evaluación final. Además, el Presidente del Jurado concluyó el acto académico de sustentación, procediéndose a registrar las firmas respectivas.

\_\_\_\_\_  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
Secretario

\_\_\_\_\_  
Asesor

\_\_\_\_\_  
Miembro

\_\_\_\_\_  
Candidato/a (a)

\_\_\_\_\_  
Candidato/a (b)

## Índice

Declaración Jurada .....	i
Acta de Sustentación .....	ii
Resumen.....	4
Abstract.....	4
Introducción.....	5
Material y Métodos .....	8
Resultados .....	8
Discusión.....	11
Referencias Bibliográficas .....	13
Tablas y Figuras.....	16
Anexos .....	20

# Ciclo de conversión del efectivo y liquidez, en una empresa industrial peruana

Cash conversion cycle and liquidity, in a Peruvian industrial company

Patrick Ademir Diaz Cuenca<sup>1\*</sup>, Jesabel Jesús Ramón Martínez<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión, Perú

---

## Resumen

El mundo empresarial requiere que las empresas puedan mantener la eficiencia en la gestión de sus activos con el fin de mejorar su situación tanto económica como financiera, proveyéndose de liquidez suficiente para contrarrestar cualquier eventual problema; por ello, el presente estudio tiene por objetivo establecer la incidencia del ciclo de conversión del efectivo en la liquidez de la empresa industrial de plásticos Damar G&L S.A.C de Lima, durante los periodos 2016 al 2019. El estudio presenta un enfoque cuantitativo con un alcance correlacional de corte transversal, utilizando un diseño no experimental. El método aplicado para la recolección de los datos es el análisis documental; como población de estudio se utilizó datos de los registros contables de cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar de la empresa, estructurados en 48 estados financieros mensualizados. Los resultados evidencian que existe una relación mínima no significativa entre el ciclo de conversión del efectivo y la liquidez ( $Rho = .075$ ,  $p = .614$ ) correspondiente a los periodos en estudio; asimismo, los indicadores de la variable independiente, periodo de rotación de cuentas por cobrar, periodo de rotación de inventarios y periodo de rotación de cuentas por pagar, muestran una relación débil ( $Rho = .201$ ,  $-.267$ ,  $.086$ ) en la prueba ácida, con un nivel de significancia mayor al 5%. Por lo tanto, se concluye que durante el periodo comprendido 2016 al 2019 de la empresa en estudio, el ciclo de conversión del efectivo no incide directamente en la liquidez.

**Palabras clave:** Ciclo de conversión del efectivo; liquidez; rotación; industrial; relación

---

## Abstract

The business world requires that companies be able to keep efficiency in the management of their assets in order to improve both their economic and financial situation, obtaining sufficient liquidity to counteract any eventual problem; so the present study goals to establish the impact of the cash conversion cycle on the liquidity of the industrial plastics company Damar G&L S.A.C of Lima, during 2016 to 2019. The study presents a quantitative approach with a range of cross-sectional correlational, using a non-experimental design. The method used for collecting the data is document analysis; as a population study used data from the accounting records of accounts receivable, inventories and accounts payable of the company, structured in 48 financial statements monthly. The results show that there is a minimal non-significant relationship between the cash conversion cycle and liquidity ( $Rho = .075$ ,  $p = .614$ ) corresponding to the periods under study; furthermore, the indicators of the independent variable, accounts receivable turnover period, inventory turnover period and accounts payable turnover period, show a weak relationship ( $Rho = .201$ ,  $-.267$ ,  $.086$ ) in the acid test, with a significance level greater than 5%. Therefore, it is concluded during the period 2016 to 2019 the company under review, the cash conversion cycle does not directly affect liquidity.

**Keywords:** Cash conversion cycle; liquidity; rotation; industrial; relationship

\*Autor de correspondencia: Patrick Ademir Diaz Cuenca  
Correo electrónico: [patrickademir@upeu.edu.pe](mailto:patrickademir@upeu.edu.pe)

## Introducción

Actualmente el mundo empresarial vive en constantes cambios, las empresas necesitan mantener la eficiencia y eficacia en cada una de sus operaciones mercantiles; por ello, se proyectan constantemente en mejorar sus actividades económicas, trayendo consigo los óptimos resultados, los mismos que se reflejan en la generación de utilidades. Una empresa que administra correctamente el dinero puede disponer de efectivo para solventar cualquier eventual necesidad que requiera de una rápida solución. Por eso, es vital que en la gestión de los activos corrientes se logre comprender el ciclo de conversión del efectivo de una empresa, pues este mide el tiempo que se necesita para que una inversión se convierta en efectivo, siendo producto de sus operaciones (Gitman y Zutter, 2012); asimismo, si una empresa adopta una correcta aplicación de estrategias en la administración del dinero, no presentará problemas de liquidez y cubrirá sus necesidades financieras y, a su vez, tendrá el tiempo necesario en días para trabajar con suficiente capital propio (García, Galarza y Altamirano, 2017).

Una herramienta fundamental en el área de la contabilidad y las finanzas para la evaluación de la situación financiera de toda organización es el ciclo de conversión del efectivo, el cual permite determinar si una empresa tiene suficiente flujo de efectivo para recuperar y reestablecer el capital de trabajo, pues es fundamental que toda organización pueda generar su propio efectivo a fin de contrarrestar cualquier financiamiento a corto plazo (Jiménez, Rojas y Ospina, 2013); si el ciclo de conversión del efectivo es mínimo, disminuye las necesidades del capital de trabajo y su aumento año tras año (Arcos y Benavides, 2008). Asimismo, el ciclo de conversión del efectivo se convierte en el pilar fundamental para toda entidad porque le da valor e incrementa las utilidades de los socios; además, tiene como finalidad dar a conocer si las cuentas por cobrar, los inventarios y la cuentas por pagar están siendo administradas de manera correcta y eficientemente (Ramos y Sandoval, 2019).

Es trascendental que en la gestión eficaz del capital de trabajo se tomen las mejores decisiones en relación al desarrollo y crecimiento de una organización porque cuando un país enfrenta problemas graves de financiamiento, esto impacta directamente en la estructura financiera de toda empresa. Es por eso que, hoy en día, la administración del efectivo se ha convertido en todo un desafío con el fin de encontrar la estabilidad y prosperidad empresarial, de no llegar a ella, la incapacidad en la administración generaría una reducción en la rentabilidad y conllevaría a la empresa a una severa crisis financiera (Murtala y Sani, 2016).

Asimismo, la gestión de la liquidez juega un papel crucial en el éxito financiero de una organización, teniendo en cuenta que si una empresa no gestiona eficientemente a sus activos y pasivos, no podrá pagar a sus proveedores en el momento del vencimiento de sus

obligaciones (Al y Mohammad, 2013); además, para Lyroudi y Mccarty (1993), el pago de las deudas en un corto plazo genera un problema grave en muchas de las empresas porque estas recurrirán al financiamiento de entidades externas y, si esta es pequeña o no cuenta con la suficiente capacidad financiera, obtendrá créditos a costos elevados pues son muy propensas a asumir riesgos; de ese modo, no cumplirán con las demandas de crecimiento impuestas por el mercado empresarial.

La inseguridad que existe en cuanto a las cobranzas y los pagos en la mayoría de las empresas de América Latina es generada porque invierten exageradamente en el capital de trabajo a causa de una ineficiente proyección de ventas; por otro lado, existe una relación directa en cuanto a la inversión a corto plazo que realizan las empresas latinoamericanas, pues esto explicaría el exceso de inversión del activo corriente. De ese modo, el crecimiento de las organizaciones latinoamericanas se debe, en mucho de los casos, a que invierten más en el corto plazo que en el largo plazo (Mongrut y Wong, 2005 citado por Mongrut, Fuenzalida, Cubillas y Cubillas, 2014).

La situación de riesgo de liquidez de las empresas peruanas ha mejorado considerablemente desde el año 2015, debido a que a fines del año 2018 tenían mayor posibilidad de cubrir sus deudas a corto plazo; pero a pesar de la existencia de una mejora, aún existe un riesgo elevado en la liquidez a comparación de las empresas de América Latina. La dependencia al refinanciamiento de las deudas u obligaciones a corto plazo genera que las organizaciones no tengan accesibilidad a la liquidez en periodos de crisis financieras (García, 2019). Por otra parte, a comparación de los demás países de la Alianza del Pacífico, las empresas peruanas cumplen con sus deudas a corto plazo, es decir, sus activos corrientes cubren a los pasivos corrientes hasta 1.3 veces (García, 2018).

En su reporte sectorial, el Instituto de Estudios Económicos y Sociales (2019) indica que, las empresas del sector industrial del plástico han tenido un nivel importante de crecimiento durante los últimos 50 años. En Sudamérica, Perú ha mantenido un crecimiento de producción del 4.5% a comparación de sus países vecinos como Colombia 4.8%, México 1.3% y Chile - 2.3%; este crecimiento también se vio reflejado en el financiamiento a través de créditos adquiridos por las empresas peruanas, pues del 2017 al 2018 creció en 11.0% y, del cierre 2018 a mayo del 2019 ascendió a 9.3%.

Damar G&L S.A.C. es una empresa industrial del rubro de plásticos que en los últimos años ha presentado problemas originados por la inadecuada gestión de sus activos y pasivos, pues ha mantenido una inestabilidad en los días de recuperación del efectivo por los créditos otorgados a sus clientes como también en los reembolsos realizados a los proveedores por la compra de materia prima e insumos, lo que perjudica el buen desempeño de una gestión

eficiente en lo que respecta a los ingresos y salidas de efectivo; por cuanto, los días de cobro a los clientes y los días de pago a los proveedores no se establecen con precisión. Asimismo, no ha tenido un control en los inventarios puesto que se adquiere materia prima con la finalidad de producir, pero sin establecer una proyección fija de ventas, llegando a tener un exceso de existencias al cierre de cada periodo, generando problemas de liquidez e incrementando sus deudas. En este entorno, surge el interés por establecer si el ciclo de conversión del efectivo incide en la liquidez de la empresa industrial de plásticos durante los años de estudio 2016 al 2019.

Se han analizado las siguientes investigaciones que se asocian al estudio del ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en la liquidez.

Culqui (2011), ha realizado una investigación sobre la incidencia del ciclo de caja en la liquidez de la empresa Construcciones Civil-Hidráulica Culqui Ninacuri, encontrando que la empresa realiza análisis financieros empíricos para determinar la liquidez y carece de capital propio, pues la liquidez que mantiene es por créditos de terceros, considerando que la mayoría de sus cuentas por cobrar son a largo plazo, investigación realizada durante los periodos 2008 al 2010.

Graziano (2016), ha estudiado la relación del ciclo de conversión del efectivo en la inversión y liquidez en las empresas picadoras de piedra caliza del Municipio Rosario de Perijá, encontrando la existencia de una relación alta y positiva entre el ciclo de conversión del efectivo y la liquidez; además, que las empresas tienen conocimiento del ciclo de conversión del efectivo y la liquidez, pero se limitan en aplicar nuevas políticas y a generar nuevos conocimientos para realizar un correcto registro de los periodos de cobranza, inventarios y pagos para de esa manera mantener una eficiente administración del dinero.

Molina (2016), ha estudiado la relación entre el ciclo de conversión del efectivo y la liquidez de la empresa Lácteos Piamonte S.A.C. durante el período 2016, encontrando que existe una relación significativa entre el ciclo de conversión del efectivo y la liquidez de la empresa en estudio.

Castro (2017), ha realizado una investigación sobre el ciclo de conversión del efectivo y la liquidez de la empresa Electro Frío, encontrando que la entidad tiene un déficit en el control de sus inventarios y el periodo de cobro es muy alto a comparación de su periodo de pago que es mucho menor, dado que brinda créditos a clientes morosos, y las deudas a proveedores son cubiertas con el capital propio de la empresa.

Sanjines (2019), ha realizado un estudio sobre la aplicación de las razones financieras de actividad en una organización: gestión y repercusiones en la liquidez de la empresa



COMPLEX-U1, encontrando que tiene problemas a causa de los retrasos en la recuperación de la cartera de cobranza y la rotación de los inventarios es baja, lo cual se evidencia en un déficit de liquidez; por ello, no puede solventar sus obligaciones o deudas a corto plazo.

Por tanto, a partir de los estudios referidos, se desarrolla la investigación respecto a la incidencia del ciclo de conversión del efectivo en la liquidez de la empresa industrial de plástico Damar G&L S.A.C., con la finalidad de contribuir a la aplicación de nuevos mecanismos de análisis de datos y, por ende, tomar las medidas necesarias para dar solución a los problemas actuales de financiamiento y así mejorar la situación económica y financiera de la empresa en estudio, aplicando herramientas útiles para el control adecuado de los activos corrientes, como el ciclo de conversión del efectivo, que permite que la organización pueda financiarse con un capital propio, evitando el endeudamiento a través del financiamiento externo o capital de terceros; con ello, mantendrá un nivel adecuado de liquidez para cubrir con las obligaciones a corto plazo.

### **Material y Métodos**

La investigación presenta un enfoque cuantitativo con un alcance correlacional de corte transversal, utilizando un diseño no experimental, porque se realizó sin la manipulación de las variables, siendo que, solo se observan los fenómenos para poder analizarlos en su contexto o estado natural (Hernández, Fernández y Baptista, 2014).

Asimismo, el estudio está conformado por una unidad de análisis, identificada por la empresa industrial de plástico Damar G&L S.A.C. y, teniendo en cuenta que el estudio tiene una duración de cuatro años, correspondiente a los periodos del 2016 al 2019, se revisaron los registros contables y balances generales determinados por 48 periodos mensuales, iniciando desde el mes de enero del 2016 hasta el mes de diciembre del 2019. Los datos fueron estructurados en informes financieros que obedecen a las necesidades específicas de la investigación.

Además, se utilizó como instrumento fichas de recolección de datos que fueron estructuradas para recopilar de forma detallada ratios financieros mensualizados tanto del ciclo de conversión del efectivo como el de liquidez. Los datos recabados fueron procesados, analizados y validados con el software estadístico SPSS Statistics 25, aplicando la estadística no paramétrica de Rho de Spearman.

### **Resultados**

En la tabla 1 se muestra los resultados del análisis de los ratios financieros de la empresa industrial de plástico Damar G&L S.A.C durante los periodos de estudio 2016 al 2019. Con la obtención de los ratios, se pretende establecer la existencia de una relación entre las variables

de estudio como también en sus indicadores y al mismo tiempo determinar la gestión financiera de la empresa. Cabe resaltar que, en el mes de abril del año 2017, la empresa tuvo un bajo nivel de ventas (0.3%), debido a que, en marzo del mismo año, un desastre natural devastó a la empresa dejándola completamente inoperativa; en consecuencia, los resultados del mes de abril correspondientes a los ratios periodo de rotación de cuentas por cobrar y periodo de rotación de inventarios se calcularon tomando como base una media móvil de ventas, con el fin de no distorsionar los resultados de la investigación.

En la tabla 2 se observa los resultados del análisis descriptivo de la empresa en estudio Damar G&L S.A.C. durante los periodos de estudio 2016 al 2019.

El periodo de rotación de cuentas por cobrar tiene un rango de 316.74 días, donde el valor mínimo del periodo de cobro es de 61.84 días y el máximo es de 378.57 días; con un valor promedio de 149.66 días y una desviación estándar de 70.17 días, lo que refleja una variabilidad del 47%, que confirma la dispersión entre los valores máximo y mínimo. El periodo de rotación de inventarios presenta un rango de 66.63 días, en el que el valor mínimo del periodo de inventarios es de 12.63 días y el máximo es de 79.26 días; con un valor medio de 43.94 días y una desviación estándar de 19.58 días, lo que muestra una variación del 45%, confirmando la amplitud de los datos del rango entre los valores mínimo y máximo. El periodo de rotación de cuentas por pagar cuenta con un rango de 593.77 días, donde el valor menor del periodo de pago es de 35.05 días y el mayor es de 628.82 días; presentando un valor promedio de 164.59 días y una desviación estándar de 120.31 días, lo que resulta una variabilidad del 73%, que confirma lo amplio del rango según los datos del valor menor y mayor.

Asimismo, el ciclo de conversión del efectivo tiene un rango de 614.89 días, siendo que el valor mínimo del ciclo de efectivo es de -430.44 días y el máximo es de 184.45 días; con un valor promedio de 29.01 días y una desviación estándar de 111.62 días, evidenciando una variabilidad del 385%, por consiguiente, debido a que los datos oscilan entre valores positivos y negativos, refleja una dispersión bastante amplia entre los datos del rango según los valores máximo y mínimo. La prueba ácida presenta un rango de 0.490, en el que el valor menor de liquidez es de 0.586 y el mayor es de 1.076; con un valor medio de 0.795 y una desviación estándar de 0.098, lo que refleja una variación del 12%, confirmando una extensión del rango según los valores extremos.

El comportamiento del indicador periodo de rotación de cuentas por cobrar se muestra en la figura 1, se verifica que la empresa industrial durante los periodos 2016 al 2019 muestra una pendiente positiva de 0.7964, lo que representa un nivel de crecimiento en el promedio de días de cobro. Asimismo, el indicador muestra que si bien en el año 2016 el promedio de

días de cobro se ha mantenido en un nivel bajo de 61.84 días, es a partir del mes de marzo del 2017 donde se incrementó, alcanzando un máximo nivel de 378.57 días, del mismo modo, en el año 2018 obtuvo un promedio elevado de 252.18 días de cobranza, ya en el año 2019 desciende a 169.36 días de cobro; estos niveles impactaron en la tendencia creciente del indicador durante los periodos de estudio, lo que indica que la empresa no ha mantenido una correcta política en los créditos otorgados a sus clientes.

En la figura 2 se muestra el comportamiento del indicador periodo de rotación de inventarios de la empresa industrial en los periodos de estudio 2016-2019, en donde se evidencia una pendiente negativa de  $-0.6827$ , lo que refleja un nivel decreciente en el promedio de días en el que los inventarios son convertidos en productos terminados y vendidos a los clientes. En la variabilidad del indicador, se observa que en el año 2016 obtuvo un nivel más alto con un promedio de 79.26 días de inventario, pero a partir del mes de septiembre del año 2017 los días de inventario disminuyeron notablemente con un promedio de 17.22 días, al igual que en el año 2018, donde se obtuvo un promedio de 12.63 días y ya en el año 2019 el periodo promedio mínimo aumentó en 20.27 días; es por ello que, los niveles descendientes en los días promedio de inventario influyen en la tendencia negativa de la empresa en estudio, por lo que se determina que la empresa ha mantenido una mayor rotación en los días de inventario entre los años 2017 y 2018, produciendo y vendiendo en un menor tiempo.

El comportamiento de indicador periodo de rotación de cuentas por pagar entre los años de estudio 2016 al 2019 se aprecia en la figura 3. Se observa que la empresa industrial en estudio presenta una pendiente positiva de  $1.2176$ , evidenciando un nivel de crecimiento en el promedio de días de pago. A pesar que, el promedio más bajo en los días de pago que se presentó en el año 2018 fue de 35.05 días, la empresa tuvo niveles crecientes en los periodos promedio de pago en los años 2017 y 2019, pues los promedios de días de pago fueron de 509.57 y 628.82 respectivamente; es por ello que, los niveles crecientes de los días de pago inciden de manera directa en la tendencia positiva del indicador durante los periodos 2016 al 2019, lo que a su vez demuestra, que la empresa no controla eficientemente los periodos de pago a causa de la falta de políticas de pago a proveedores, generando que la imagen de la empresa se pueda perjudicar por el incumplimiento de las deudas.

El comportamiento del ciclo de conversión del efectivo de la empresa Damar G&L S.A.C. durante el periodo de estudio 2016 al 2019 se muestra en el grafico 4, en donde se observa una pendiente negativa de  $-1.1038$ , evidenciando un descenso del ciclo de conversión del efectivo. Ahora bien, la tendencia de un ciclo de efectivo negativo demuestra que la empresa estaría pagando a sus proveedores después de haber cobrado por la venta de sus productos;

resaltando que el periodo medio en el cual retorna el efectivo a la empresa es de 29 días, es en el año 2016 en donde la tendencia de un ciclo de efectivo menor es visible y con mayor notoriedad en el año 2019; lo que demuestra, que los periodos de mayor rotación de cuentas por cobrar y el incremento en los días de pago a los proveedores han influenciado en la tendencia negativa del ciclo de conversión del efectivo, reflejando una mejora en la recuperación de la inversión.

En la figura 5, se muestra el comportamiento de la prueba ácida de la empresa industrial durante el periodo de estudio 2016 al 2019, en donde se observa una pendiente mínimamente positiva de 0.0005, reflejando un nivel promedio de 0.80 en el tiempo; presentando solo en los últimos y primeros meses de cada año incrementos en la liquidez, pues en diciembre 2016 alcanzó un 0.93, en diciembre 2017 logró un 1.08, en enero y febrero 2018 alcanzó un 0.87 y solo en abril 2019 obtuvo 0.87, a causa del incremento de la producción y el aprovechamiento de mayor demanda en las ventas (temporadas altas); demostrando que, a pesar de la existencia de niveles altos de liquidez, la empresa aún debe ser eficiente en la gestión de sus activos y pasivos para cubrir sus obligaciones de corto plazo durante todo el año.

En referencia al análisis inferencial para determinar el grado de relación del ciclo de conversión del efectivo en la liquidez de la empresa en estudio Damar G&L S.A.C., durante los periodos 2016 al 2019, se determinaron los siguientes resultados.

En la tabla 3 se muestra el análisis de la correlación de las variables de estudio de la empresa industrial. En cuanto a los resultados de los indicadores de la variable independiente, se encontró la existencia de una relación muy baja no significativa positiva entre el periodo de rotación de cuentas por cobrar y la prueba ácida ( $Rho = .202$ , con un  $p\text{-valor} = .169 > 0.05$ ). Con relación al periodo de rotación de inventarios y la prueba ácida, se evidencia la existencia de una relación mínima no significativa e inversa entre ambos ( $Rho = -.270$ ,  $p\text{-valor} = .063 > 0.05$ ). En relación al periodo de rotación de cuentas por pagar y la prueba ácida, se observa la existencia de una relación baja no significativa directa ( $Rho = .086$ ,  $p\text{-valor} = .559 > 0.05$ ). De igual manera, los resultados obtenidos en relación al ciclo de conversión del efectivo y la liquidez, muestran la existencia de una relación mínima no significativa positiva ( $Rho = .075$ ,  $p\text{-valor} = .614 > 0.05$ ); determinando que, en la medida que el ciclo de conversión del efectivo se incremente o disminuya, no influirá de igual forma en la liquidez de la empresa industrial.

## **Discusión**

La administración del efectivo es tan importante en las empresas por lo que el área de finanzas debe de trabajar de manera eficaz para mantener un constante equilibrio tanto en los activos corrientes como en los pasivos corrientes, puesto que estos reflejan la liquidez

empresarial, pues se trata de sostener una gestión firme y coherente de las políticas aplicadas referente a las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar.

Los resultados de la investigación evidencian que el ciclo de conversión del efectivo y la liquidez de la empresa industrial de plásticos, Damar G&L S.A.C. durante los periodos 2016 al 2019, no muestran una relación estadísticamente significativa ( $Rho = .075$ ,  $p = .614$ ), concluyendo que, en la medida que el ciclo de conversión del efectivo incremente o disminuya, este no se reflejará de manera directa en la liquidez de la empresa industrial; asimismo, los indicadores periodo de rotación de cuentas por cobrar, periodo de rotación de inventarios y periodo de rotación de cuentas por pagar, muestran una relación débil en la prueba ácida, pues el nivel de significancia es mayor al 5%. Por lo contrario, en contraste con las investigaciones realizadas por Graziano (2016) y Molina (2016) determinan que, si existe una relación estadísticamente significativa entre el ciclo de conversión del efectivo y la liquidez de las empresas en estudio, pero es importante reflejar que, al relacionar las variables, emplean porcentajes basados en encuestas y cuestionarios que no obedecen a la naturaleza de las variables; puesto que, el tratamiento indica que los datos deben ser recabados desde los registros contables y balances generales. Por lo tanto, al demostrar que las investigaciones no aplican ratios financieros para medir relación, se entiende que, los resultados obtenidos en el presente estudio se acercan más a la realidad de la empresa y, por ende, favorecen en la toma de decisiones por parte de la gerencia.

Por otra parte, al analizar el comportamiento de los indicadores de las variables de estudio, se explicaría a las variaciones cambiantes como una consecuencia de no tener determinados correctamente los días de rotación de los activos y pasivos corrientes, pues al no existir tratos consistentes con los clientes para el reembolso del dinero, muchos de ellos aprovechan el pago a largos plazos, lo que a su vez genera una inexactitud del periodo de cobro; asimismo, los periodos largos de inventarios necesitan de una consistente proyección de ventas, con el fin de generar que la inversión retorne más rápido y originar oportunidades de mercado, además, los periodos de pago deben de ser equilibrados siempre tomando en cuenta los reembolsos obtenidos de los clientes, como también, aprovechando los descuentos concedidos por pronto pago, teniendo cuidado de no perder la imagen de buen pagador. Como también lo indica Castro (2017) en su estudio, donde refiere que, la implementación de políticas de inventarios, cobranzas y pago, permitirá optimizar las herramientas respecto a la gestión de los inventarios, permitiendo controlar aquellas existencias que rotan mucho más rápido pero sin descuidar a las que tiene menor rotación; asimismo, ayudará a implementar y controlar nuevas formas de cobro a los clientes, para que este se realice en un plazo mucho menor, con la finalidad de tener suficiente capital propio y se tenga la capacidad de solventar los pagos a los proveedores.

Finalmente, en el análisis de los indicadores financieros, se ha determinado que, durante los 48 meses de estudio, la empresa Damar G&L S.A.C tiene un ciclo operativo mayor al ciclo de pago; por ello es recomendable y necesario que pueda implementar y equilibrar las políticas existentes de cobro, inventario y de pago a las necesidades y condiciones del mercado empresarial actual.

### Referencias Bibliográficas

- Al-Shubiri, F. N., & Mohammad Aburumman, N. (2013). The relationship between cash conversion cycle and financial characteristics of industrial sectors: an empirical study. *Investment Management and Financial Innovations*, 10(4), 95-102. Recuperado de [https://www.researchgate.net/publication/286135697\\_The\\_relationship\\_between\\_cash\\_conversion\\_cycle\\_and\\_financial\\_characteristics\\_of\\_industrial\\_sectors\\_An\\_empirical\\_study](https://www.researchgate.net/publication/286135697_The_relationship_between_cash_conversion_cycle_and_financial_characteristics_of_industrial_sectors_An_empirical_study)
- Arcos Mora, M. A., & Benavides Franco, J. (2008). Efecto del ciclo de efectivo sobre la rentabilidad de las firmas colombianas. *Cuadernos de Administración*, 21(36), 167-182. Recuperado de <http://www.scielo.org.co/pdf/cadm/v21n36/v21n36a08.pdf>
- Castro Castro, K. A. (2017). *Ciclo de conversión del efectivo y la liquidez de la empresa Electro Frío*. (Tesis de pregrado). Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/1564/1/T-ULVR-0410.pdf>
- Culqui Ninacuri, L. E. (2011). *El ciclo de caja y su incidencia en la liquidez de Construcciones Civil-Hidráulica Culqui Ninacuri en el periodo 2008-2010*. (Tesis de pregrado). Universidad Técnica de Ambato, Ambato, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/1970/1/TE0017.pdf>
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S., & Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23), 30-39. Recuperado de <http://ojs.unemi.edu.ec/ojs/index.php/cienciaunemi/article/view/495>
- García, E. (2018, diciembre 8). Compañías locales son más líquidas que las de Chile y México. *Diario Gestión*. Recuperado de <https://gestion.pe/economia/companias-locales-son-liquidadas-chile-mexico-252198-noticia/>
- García, E. (2019, mayo 12). Riesgo de liquidez de empresas peruanas es elevado pero menor que el de hace dos años. *Diario Gestión*. Recuperado de <https://gestion.pe/economia/riesgo-liquidez-empresas-peruanas-elevado-menor-dos-anos-266536-noticia/?ref=gesr>

- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administración financiera* (12.ª ed.). Mexico DF, Mexico: Pearson Education. Recuperado de [https://www.academia.edu/28949029/LIBRO\\_Principios\\_de\\_Administracion\\_Financiera\\_LAWRENCE\\_J\\_GITMAN](https://www.academia.edu/28949029/LIBRO_Principios_de_Administracion_Financiera_LAWRENCE_J_GITMAN)
- Graziano Gutiérrez, M. A. (2016). *Ciclo de conversión del efectivo en la inversión y liquidez en las empresas picadoras de piedra caliza del Municipio Rosario de Perijá*. (Tesis de pregrado). Universidad Rafael Urdaneta, Maracaibo, Venezuela. Recuperado de [https://www.academia.edu/30027231/CICLO\\_CONVERSION\\_DEL\\_EFECTIVO\\_pdf](https://www.academia.edu/30027231/CICLO_CONVERSION_DEL_EFECTIVO_pdf)
- Hernández Samperi, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. del P. (2014). *Metodología de la investigación* (6.ª ed., Vol. 3). Mexico DF, Mexico: McGraw-Hill/Interamericana Editores S.A. de C.V. Recuperado de [https://periodicooficial.jalisco.gob.mx/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia\\_de\\_la\\_investigacion\\_-\\_roberto\\_hernandez\\_sampieri.pdf](https://periodicooficial.jalisco.gob.mx/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia_de_la_investigacion_-_roberto_hernandez_sampieri.pdf)
- Instituto de Estudios Económicos y Sociales. (2019). *Fabricación de productos de plástico* (Vol. 4). Recuperado de [https://www.sni.org.pe/wp-content/uploads/2019/07/Reporte-Sectorial-Plásticos\\_2019.pdf](https://www.sni.org.pe/wp-content/uploads/2019/07/Reporte-Sectorial-Plásticos_2019.pdf)
- Jiménez Sánchez, J. I., Rojas Restrepo, F. S., & Ospina Galvis, H. J. (2013). La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia PYME. *Clío América*, 7(13), 48-63. Recuperado de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5114823>
- Lyroudi, K., & Mccarty, D. (1993). An Empirical Investigation of the Cash Conversion Cycle of Small Business Firms. *Journal of Small Business Finance*, 2(2), 139-161. Recuperado de <https://digitalcommons.pepperdine.edu/jef/vol2/iss2/4/>
- Molina Bermeo, R. Z. (2016). *Ciclo de conversión del efectivo y su relación en la liquidez de la empresa Lácteos Piamonte S.A.C. en el período 2016*. (Tesis de pregrado). Universidad César Vallejo, Lima, Perú. Recuperado de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/3044/Molina\\_BRZ.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/3044/Molina_BRZ.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Mongrut, S., Fuenzalida O'Shee, D., Cubillas Zavaleta, C., & Cubillas Zavaleta, J. (2014). Determinants of Working Capital Management in Latin American Companies. *Innovar*, 24(51), 5-18. <https://doi.org/10.15446/innovar.v24n51.41235>
- Murtala, Z., & Sani, S. (2016). The Impact of Cash Conversion Cycle on Firm Profitability: Evidence from Nigerian Listed Telecommunication Companies. *Journal of Finance and Accounting*, 4(6), 342-350. <https://doi.org/10.11648/j.jfa.20160406.15>

Ramos Bonilla, K., & Sandoval Garcés, W. (2019). *Estudio de caso: análisis del Ciclo de Conversión del Efectivo - CCE*. (Tesis de pregrado). Universidad Católica de Colombia, Bogotá, Colombia. Recuperado de [https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/23534/1/Estudio de caso - Análisis del Ciclo de Conversión del Efectivo %28CCE%29.pdf](https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/23534/1/Estudio%20de%20caso%20-%20Análisis%20del%20Ciclo%20de%20Conversión%20del%20Efectivo%20-%20CCE.pdf)

Sanjines Dominguez, X. B. (2019). *Aplicación de las razones financieras de actividad en una organización: gestión y repercusiones en la liquidez*. (Tesis de pregrado). Universidad Técnica de Machala, Machala, Ecuador. Recuperado de <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/13694>



## Tablas y Figuras

**Tabla 1**

*Análisis de los ratios financieros de la empresa Damar G&L S.A.C.*

Año-Mes	Periodo de rotación de cuentas por cobrar	Periodo de rotación de inventarios	Periodo de rotación de cuentas por pagar	Ciclo de conversión del efectivo	Prueba ácida
2016-01	80.42	79.26	379.84	-220.16	0.61
2016-02	61.84	64.71	72.34	54.20	0.59
2016-03	62.80	61.38	85.12	39.05	0.60
2016-04	87.84	74.43	143.27	19.00	0.64
2016-05	79.21	57.08	188.16	-51.87	0.68
2016-06	94.79	73.04	82.32	85.51	0.63
2016-07	84.81	78.02	136.29	26.55	0.85
2016-08	80.67	71.29	128.85	23.11	0.84
2016-09	72.31	55.09	116.94	10.46	0.90
2016-10	98.17	73.45	118.59	53.02	0.89
2016-11	78.69	62.11	145.98	-5.18	0.89
2016-12	95.76	62.02	137.24	20.54	0.93
2017-01	108.23	58.22	77.94	88.51	0.89
2017-02	114.46	57.73	113.85	58.34	0.83
2017-03	190.10	51.63	128.57	113.16	0.82
2017-04	318.53	21.25	347.15	-7.37	0.78
2017-05	260.19	44.85	120.59	184.45	0.74
2017-06	311.13	64.72	509.57	-133.72	0.78
2017-07	208.21	32.63	233.46	7.37	0.80
2017-08	378.57	50.52	305.42	123.67	0.80
2017-09	221.27	32.08	132.96	120.38	0.93
2017-10	165.79	22.32	121.85	66.26	0.96
2017-11	174.10	17.22	101.03	90.29	0.96
2017-12	189.45	17.52	117.75	89.22	1.08
2018-01	113.91	12.63	44.81	81.73	0.87
2018-02	252.18	26.51	124.93	153.76	0.87
2018-03	151.65	25.23	35.05	141.83	0.77
2018-04	141.82	27.21	119.96	49.07	0.82
2018-05	241.75	33.92	119.25	156.41	0.80
2018-06	206.51	30.37	72.93	163.95	0.78
2018-07	200.41	29.58	130.31	99.67	0.77
2018-08	130.77	23.32	52.48	101.61	0.76
2018-09	154.90	23.84	237.61	-58.88	0.79
2018-10	136.13	21.83	57.84	100.11	0.75
2018-11	106.41	23.34	74.86	54.89	0.73
2018-12	131.78	28.58	99.61	60.75	0.75
2019-01	96.65	20.27	65.37	51.55	0.78
2019-02	120.79	28.77	68.48	81.08	0.78
2019-03	96.92	22.56	164.91	-45.43	0.84
2019-04	158.06	28.35	300.26	-113.84	0.87
2019-05	167.87	41.74	127.66	81.95	0.79
2019-06	152.03	46.35	628.82	-430.44	0.82
2019-07	169.36	61.05	117.21	113.20	0.75
2019-08	122.98	49.27	299.21	-126.95	0.78

2019-09	139.64	62.90	99.04	103.50	0.70
2019-10	117.23	61.57	305.96	-127.16	0.72
2019-11	115.57	50.02	281.88	-116.29	0.77
2019-12	141.00	47.46	226.86	-38.40	0.73

**Tabla 2**

*Resultados descriptivos de la empresa Damar G&L S.A.C.*

Estadísticos descriptivos		Periodo de rotación de cuentas por cobrar	Periodo de rotación de inventarios	Periodo de rotación de cuentas por pagar	Ciclo de conversión del efectivo	Prueba ácida
N	Validos	48	48	48	48	48
	Perdidos	0	0	0	0	0
Media		149.6592	43.9414	164.5909	29.0097	.7954
Error estándar de la media		10.1279	2.8255	17.3656	16.1107	.0141
Mediana		133.9545	45.6010	123.3895	54.5470	.7870
Moda		61,839a	12,626a	35,048a	-430,441a	.777
Desviación estándar		70.1681	19.5758	120.3125	111.6183	.0979
Varianza		4923.558	383.211	14475.091	12458.648	.010
Asimetría		1.316	.175	1.987	-1.835	.138
Error estándar de asimetría		.343	.343	.343	.343	.343
Curtosis		1.751	-1.351	4.528	5.107	.735
Error estándar de curtosis		.674	.674	.674	.674	.674
Rango		316.735	66.630	593.772	614.894	.490
Mínimo		61.839	12.626	35.048	-430.441	.586
Máximo		378.574	79.256	628.820	184.453	1.076
Suma		7183.643	2109.188	7900.364	1392.467	38.18

**Tabla 3**

*Resultados del análisis de correlación*

	Prueba ácida		
	Rho de Spearman	Sig. (bilateral)	N
Periodo de rotación de cuentas por cobrar	.202	.169	48
Periodo de rotación de inventarios	-.270	.063	48
Periodo de rotación de cuentas por pagar	.086	.559	48
Ciclo de conversión del efectivo	.075	.614	48

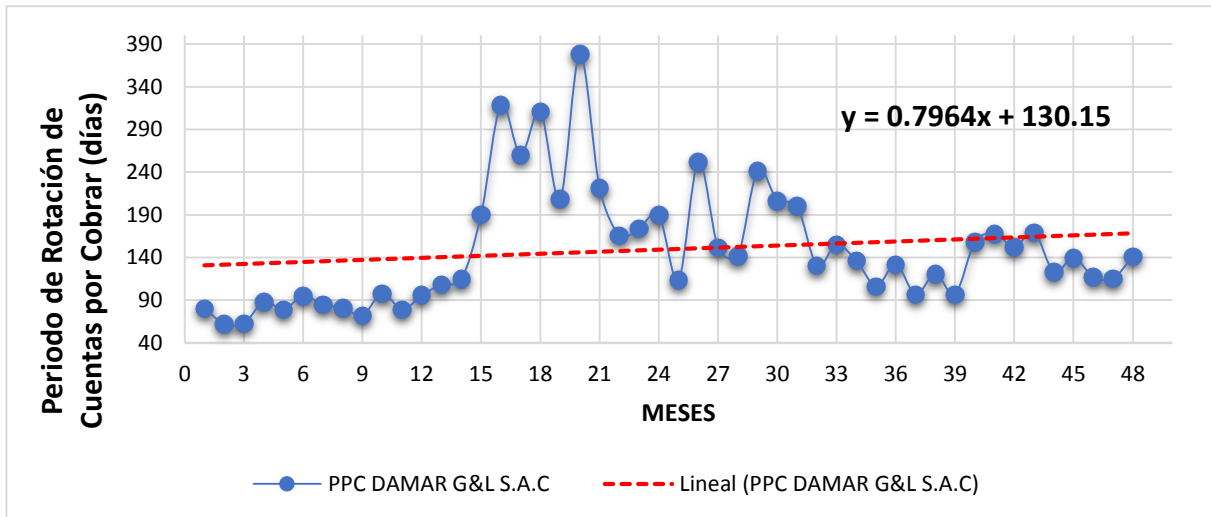


Figura 1. Comportamiento del periodo de rotación de cuentas por cobrar

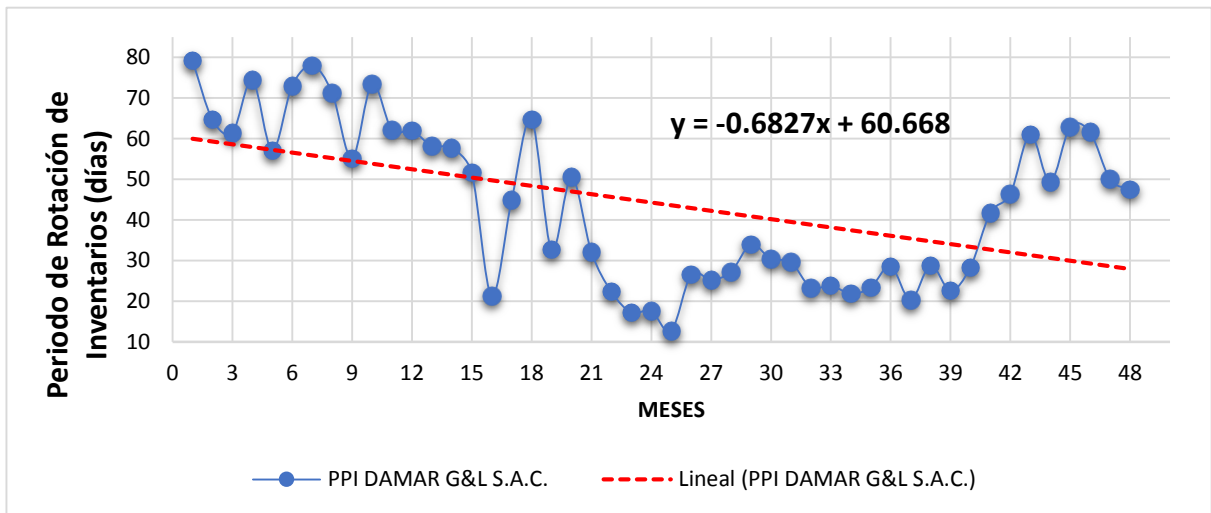


Figura 2. Comportamiento del periodo de rotación de inventarios

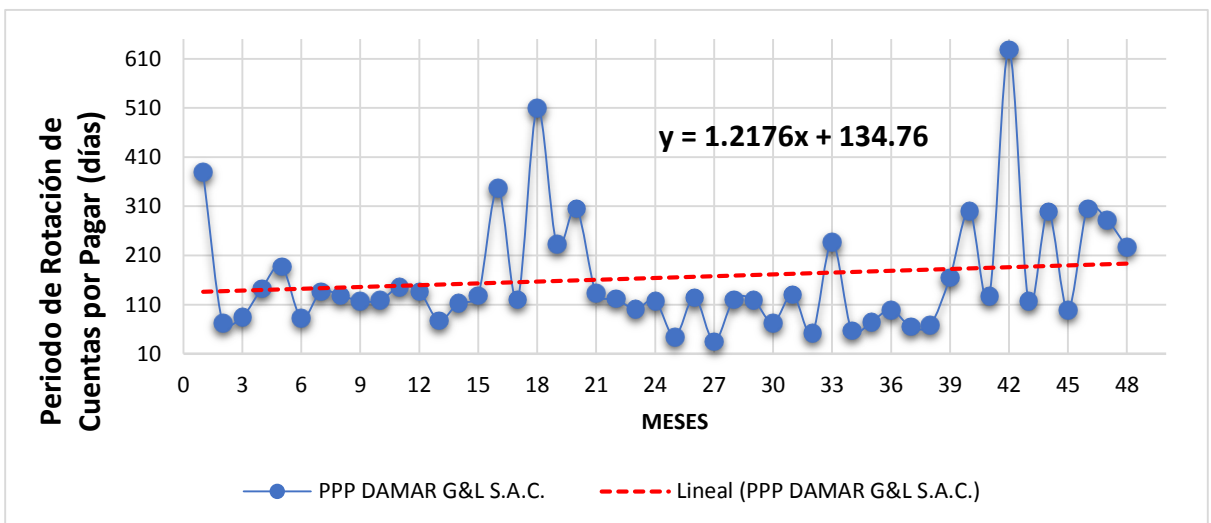
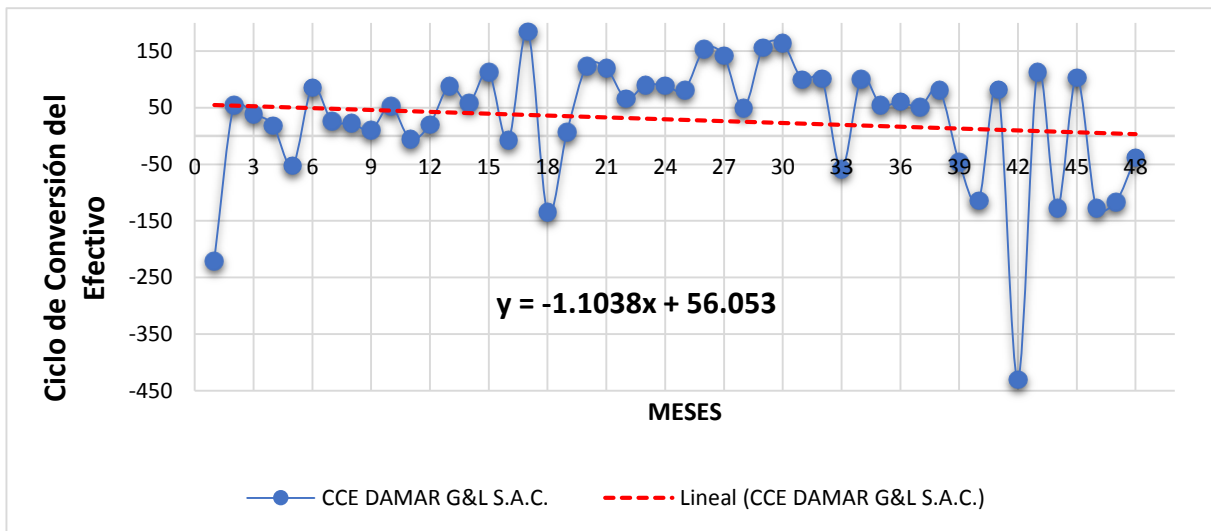
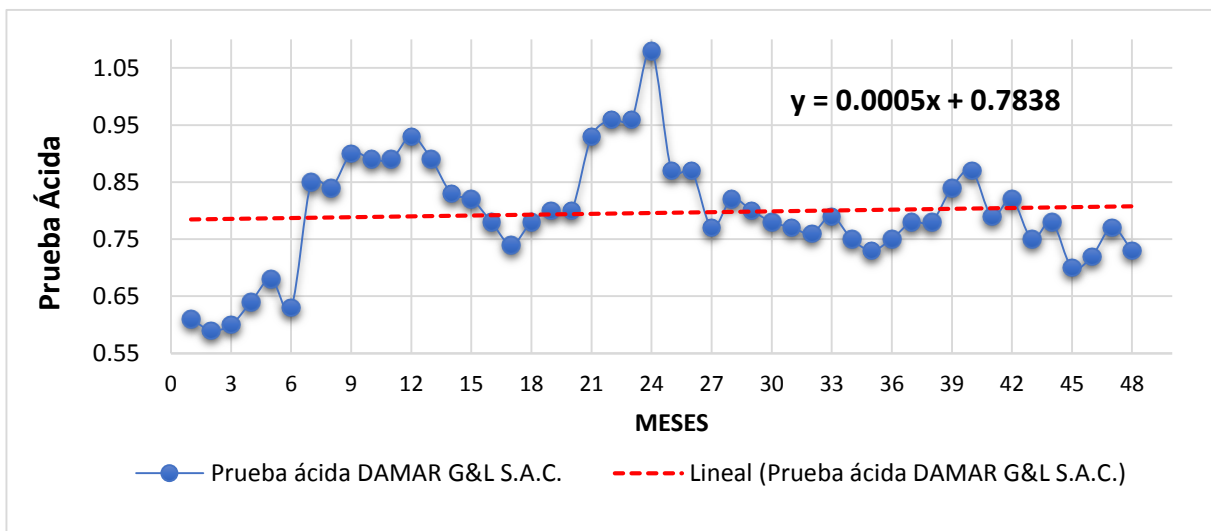


Figura 3. Comportamiento del periodo de rotación de cuentas por pagar



**Figura 4.** Comportamiento del ciclo de conversión del efectivo



**Figura 5.** Comportamiento de la prueba ácida

## Anexos

3/12/2020

Correo de Universidad Peruana Unión - ARTICULO - CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO Y LIQUIDEZ



Correo  
UPeU

Patrick Ademir Diaz Cuenca <patrickademir@upeu.edu.pe>

---

### ARTICULO - CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO Y LIQUIDEZ

---

**EDITOR DE LA REVISTA QUIPUCAMAYOC** <editorrevistaquipu.fcc@unmsm.edu.pe> 22 de diciembre de 2020, 18:47  
Para: Patrick Ademir Diaz Cuenca <patrickademir@upeu.edu.pe>  
Cc: Investigacion FCC INVESTIGACION <investigacion.contabilidad@unmsm.edu.pe>, VLADIMIR RODRIGUEZ CAIRO <vladirodriguezcairo@yahoo.es>

Buenas tardes Sr. Díaz,

La presente es para confirmar la recepción de su artículo titulado: "**CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO Y LIQUIDEZ, EN UNA EMPRESA INDUSTRIAL PERUANA**", el cual presenta un 5% de turnitin un porcentaje favorable.

Se procederá a evaluar el contenido y el título del artículo por las políticas correspondientes de la revista.

\*Adjunto reporte de turnitin

**Atte**

**Estefany Quenta**

**Asistente IIFCC**

[El texto citado está oculto]

--

Atentamente,

**Revista Quipukamayoc**

---

 **ARTICULO\_ORIGINAL\_1.docx.pdf**  
2482K



## FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

“AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD”

RESOLUCIÓN N° 0487-2020 /UPeU-FCE-CF

Ñaña, Lima, 01 de julio de 2020

### VISTO:

El expediente de **Díaz Cuenca, Patrick Ademir**, identificado(a) con código universitario N° 201421510 y **Ramón Martínez, Jesabel Jesús**, identificado(a) con código universitario N° 201410773, de la Carrera de Contabilidad y Gestión Tributaria, de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión, sede de estudios Lima.

### CONSIDERANDO:

Que la Universidad Peruana Unión tiene autonomía académica, administrativa y normativa, dentro del ámbito establecido por la Ley Universitaria N° 30220 y el Estatuto de la Universidad;

Que la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, mediante sus reglamentos académicos y administrativos, ha establecido las formas y procedimientos para la aprobación e inscripción del proyecto de trabajo de investigación y la designación o nombramiento del asesor para la obtención del grado de Bachiller;

Que **Díaz Cuenca, Patrick Ademir y Ramón Martínez, Jesabel Jesús**, han solicitado la inscripción de su perfil de proyecto de trabajo de investigación titulado “**Ciclo de conversión del efectivo y liquidez, en una empresa industrial de Lima 2016-2018**”, y la designación de Asesor, encargado de orientar y asesorar la ejecución del trabajo de investigación para la obtención del grado de Bachiller.

Estando a lo acordado en la sesión del Consejo de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, celebrada el 01 de julio de 2020, y en aplicación con el Estatuto y el Reglamento General de Investigación de la Universidad;

### SE RESUELVE:

Aprobar e inscribir perfil de proyecto de trabajo de investigación titulado “**Ciclo de conversión del efectivo y liquidez, en una empresa industrial de Lima 2016-2018**”, y disponer su inscripción en el registro correspondiente, designar al **Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy**, como **ASESOR** para que oriente y asesore la ejecución del perfil de proyecto de trabajo de investigación.

Regístrese, comuníquese y archívese.



  
**Dra. Maritzta Soledad Arana Rodríguez**  
DECANA



  
**Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza**  
SECRETARIO ACADÉMICO

cc: - Interesado (2)  
- Archivo (2)