

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

ESCUELA DE POSGRADO

Unidad de Posgrado de Ciencias Empresariales



Una Institución Adventista

Análisis de Administración de la Liquidez para mejorar el Capital de Trabajo Neto Operativo en la Asociación Peruana Central de Lima, 2019

Tesis para obtener el Grado Académico de Maestro en
Administración de Negocios con Mención en Gestión Empresarial

Autor:

David Valencia Sandoval

Asesor:

Mg. Jesús Fernando Bejarano Auqui

Lima, 30 de junio 2020

DECLARACION JURADA DE AUTORIA DE TESIS

Mg. Jesús Fernando Bejarano Auqui, de la escuela de Posgrado, unidad de Posgrado de Ciencias Empresariales, de la universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“Análisis de Administración de la Liquidez para mejorar el Capital de Trabajo Neto Operativo en la Asociación Peruana Central de Lima, 2019”** constituye la memoria que presenta el Licenciado David Valencia Sandoval para aspirar al grado académico de Maestro en Administración de Negocios con mención en Gestión Empresarial, 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 30 días del mes de junio del 2020.



Mg. Jesús Fernando Bejarano Auqui

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS DE MAESTRO

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 30 DIAS del mes de JUNIO del año 2020, siendo las 15 horas, se reunieron en el Salón de Grados y Títulos de la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Dr. Julio César Rengifo Peña, el secretario: Mg. Carlos Alberto Vásquez Villanueva y los demás miembros y el asesor Mg. Jesús Bejarano Auqui, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis de Maestro titulada: "Análisis de Administración de la Liquidez para mejorar el Capital de Trabajo Neto Operativo en la Asociación Peruana Central de Lima, 2019", del Licenciado **DAVID VALENCIA SANDOVAL**. Conducente a la obtención del Grado Académico de Maestro en: Administración de Negocios con Mención en Gestión Empresarial.

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:

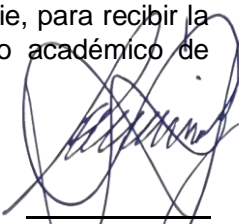
Licenciado: **DAVID VALENCIA SANDOVAL**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
APROBADO	16	B-	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

Miembro



Licenciado

Dedicatoria

En mi infancia Isidoro y Luz cuidaron mis sueños; esta tesis está dedicada a mis padres. Ellos han influenciado en mi vida, dándome los mejores consejos, guiándome y haciéndome una persona de bien ya que desde pequeño me inculcaron la disciplina de estudiar y luchar por mis sueños. En mi presente, el activo más valioso, ***mi familia***. Esta tesis está dedicada a cinco personas que hoy comparten mis días, mi amada esposa, Carlita Aguirre Espinoza y nuestros tres hijos: Sashenka, Sashana y Sherardo, con quienes siempre, juntos y de la mano, caminamos por el sendero de la vida. Con todo mi amor y gratitud.

Agradecimiento

En estas líneas quiero agradecer en primer lugar a Dios que me regala el privilegio de servirle de una manera directa en su iglesia. Es importante mencionar la gran apertura de los líderes de la iglesia adventista del séptimo día por la disposición y ayuda contante desde lo financiero y apertura de la información. Al Mg. Jesús Fernando Bejarano, por su gran ayuda y colaboración en cada momento de consulta y soporte en este trabajo de investigación.

Tabla de contenido

DECLARACION JURADA DE AUTORIA DE TESIS	2
Dedicatoria	4
Agradecimiento	5
Capítulo I	12
El problema	12
1.1. Identificación del problema	12
1.2. Formulación del problema	14
1.3. Justificación y viabilidad del estudio La APC necesita conocer mejor la implicancia económica y social de la Administración de liquidez para poder asegurar la disposición del KTON. La investigación se realiza por que se identificara situaciones problemáticas del KTNO a fin de mejorar la gestión de la Administración de Liquidez de la organización.	14
1.4. Objetivos de la investigación	15
Capitulo II	16
Marco teórico	16
2.1. Antecedentes del estudio	16
2.2. Marco histórico	19
2.3. Presuposición filosófica	20
2.4. Marco teórico	21
Capitulo III	51
Metodología de la investigación	51
3.1. Tipo de estudio	51
3.2. Diseño de la investigación	51
3.3. Población y muestra	51
3.4. Formulación de la hipótesis	51
3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	52
3.6. Técnicas de procedimiento y análisis de datos	52
Capitulo IV	53
Resultados y discusión	53
4.1. Resultados	53
4.2. Resultados contables	58
4.3. Discusión	65
Capítulo V	67
Conclusiones y recomendaciones	67
5.1. Conclusiones	67
5.2. Recomendaciones	68
Referencia	70

ANEXOS.....	73
RESULTADOS	78
Tabla 3.....	80
Tabla 4.....	83
Tabla 5:.....	84

Índice de tablas

Tabla 1. Indicador de liquidez.....
Tabla 2. Prueba de normalidad de las variables de AL y KTNO.....
Tabla 3. Relación entre Administración de la Liquidez y Capital de Trabajo Neto Operativo...
Tabla 4. Relación entre Administración de la Liquidez y Cartera.....
Tabla 5. Relación entre Administración de Liquidez e Inventario
Tabla 6. Relación entre Administración de la Liquidez y Proveedores.....
Tabla 7. Estado de Ganancias y Pérdidas.....
Tabla 8. Balance General.....
Tabla 9. Índice de rentabilidad.....

Índice de figuras

Figura 1. Situación de liquidez.....	
Figura 2. capital de trabajo neto operativo.....	
Figura 3. flujo de costos por medio de estados financieros.....	
Figura 4. metodología de gestión de inventarios.....	

Índice de anexos

Anexo 1. Encuesta
Anexo 2. Base de datos.....

Resumen

La Administración de la Liquidez es un factor determinante para activar el Capital de Trabajo Neto Operativo y la actividad económica en el corto plazo, con mayor valor agregado en la organización. En esta lógica el objetivo de la investigación es analizar en qué medida la Administración de la Liquidez mejora la relación con el Capital de Trabajo Neto Operativo en la Asociación Peruana Central. La metodología empleada corresponde al estudio de tipo correlacional. La muestra fue el muestreo no probabilístico por conveniencia. Los resultados muestran que existe una relación significativa buena de $r = 0.785$ entre la Administración de la Liquidez y el Capital de Trabajo Neto. Además, se halló que existe una buena relación significativa de $r = 0.616$ entre la Administración de la Liquidez y Cartera, relación significativa buena de $r = 0.648$ entre Administración de la Liquidez con Inventarios y relación significativa buena de $r = 0.681$ entre Administración de la Liquidez y proveedores. Estos resultados se constituyeron en elementos relevantes para el sostenimiento económico y social de la Asociación Peruana Central.

Abstract

Liquidity Management is a determining factor to activate Net Operating Working Capital and economic activity in the short term, with greater added value in the organization. In this logic, the objective of the investigation is to analyze to what extent the Liquidity Administration improves the relationship with the Net Operating Working Capital in the Central Peruvian Association. The methodology used corresponds to the descriptive and correlational study. The sample was non-probabilistic sampling for convenience. The results show that there is a significant good relationship of $r = 0.785$ between the Liquidity Administration and the Net Working Capital. In addition, it was found that there is a good significant ratio of $r = 0.616$ between the Liquidity and Portfolio Administration, a significant good ratio of $r = 0.648$ between Liquidity Management with Inventories and a significant good ratio of $r = 0.681$ between Liquidity Management and suppliers. These results became relevant elements for the economic and social support of the Central Peruvian Association.

Capítulo I

El problema

1.1. Identificación del problema

La liquidez gira sobre el entorno de la habilidad de una empresa de satisfacer la demanda de fondos de efectivos. La disposición de liquidez es importante para asegurar que el negocio conserve suficientes activos líquidos para satisfacer la demanda de los clientes, préstamos bancarios y retiros de ahorros. El empleo de liquidez de parte de la administración de la empresa requiere un análisis constante de cálculos de los gastos, egresos e ingresos de los flujos de caja y bancos para minimizar el riesgo de la disposición de liquidez. Para administrar la liquidez, una empresa debe disponer con un sistema de información administrativa, manual o computarizada que sea capaz para crear información necesaria a objeto de programar y proyectar las inversiones del capital de trabajo neto operativo (KTNO) hacia el futuro con márgenes de liquidez y evitando los riesgos de liquidez. Sánchez y Milán (2012) el riesgo de liquidez se constituye en la empresa un primordial riesgo debido a que congela los recursos del capital de trabajo neto sin rentabilidad y altos costos de administración por la alta concentración en activos fijos, que finalmente deriva en un nivel de endeudamiento, que en el corto plazo se traduce en una rentabilidad inconsistente que no cubriera sus obligaciones contraídas con la empresa y terceras personas como clientes, proveedores y bancos.

Teniendo en cuenta que el KTNO considera el margen de seguridad con el que cuentan las organizaciones para financiar su giro de negocio, es evidente

ver que cuando este se reduce las empresas no podrán desarrollar sus actividades productivas y mercantiles que demandan liquidez para incrementar el valor de la rentabilidad. Jiménez, Rojas y Ramírez (2017) argumentan que es importante el valor de la rentabilidad por que se convierte en un instrumento de gestión para los gerentes al momento de la toma de decisiones en inversiones en KTNO. La falta de KTNO, en caja y bancos, es el inicio de las dificultades financieras de la empresa que no le permite operar sus actividades económicas normalmente en el tiempo por falta de liquidez. La administración de la liquidez considera que para tener disponibilidad de recursos financieros es importante tomar decisiones para contar con una economía eficiente y competitiva. La toma de decisiones financieras en la administración de la liquidez en forma oportuna activa el KTNO en el corto plazo.

La Asociación Peruana Central (APC), debido a sus características de servicio que presta a la Iglesia Adventista del Séptimo Día. Sus ingresos básicamente están fundamentados en las donaciones voluntarias que hacen sus feligreses. La relación ingreso – egreso está presentando altos costos de servicio y mínimos beneficios. La existencia de un frágil control de endeudamiento de la APC le está generando que no disponga de los recursos financieros necesarios para mejorar el KTNO. No evidencia de una adecuada estructura de inversiones con retorno por sus propias características de servicio, generando en muchos de los casos de existencias de activos fijos ociosos que no contribuyen a generar rentabilidad y liquidez. El presupuesto financiero presenta variaciones en el año porque sus ingresos dependen de donaciones voluntarias de los feligreses, lo que no permite medir la administración de la liquidez del KTNO proyectada para el año.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿En qué medida la Administración de la liquidez mejora la relación con el Capital de Trabajo Neto Operativo en la Asociación Peruana Central de Lima, 2019?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿En qué medida la Administración de la liquidez mejora la relación con la cartera en la Asociación Peruana Central de Lima, 2019?
- ¿En qué medida la Administración de la liquidez mejora la relación con el inventario en la Asociación Peruana Central de Lima, 2019?
- ¿En qué medida la Administración de la liquidez mejora la relación con los proveedores en la Asociación Peruana Central de Lima, 2019?

1.3. Justificación y viabilidad del estudio

La APC necesita conocer mejor la implicancia económica y social de la Administración de liquidez para poder asegurar la disposición del KTON. La investigación se realiza por que se identificara situaciones problemáticas del KTNO a fin de mejorar la gestión de la Administración de Liquidez de la organización.

Su relevancia se centra en que se proponen medidas para mejorar la actual situación económica del KTNO y la disposición de los flujos en caja y bancos que permitan a la APC, disponer mayor capacidad de liquidez y cubran sus obligaciones con terceros con márgenes de rentabilidad.

El estudio beneficiara directamente a la APC y a las organizaciones sociales, económicas y espirituales que se relacionan de manera directa con la empresa. Además, una mayor disposición del KTNO va permitir que la administración de la APC cumpla con sus objetivos de evangelización.

La viabilidad del proyecto es factible toda vez que se cuenta con el presupuesto que demanda la implementación de la investigación. Además, se cuenta con fuentes de información de primera y segunda mano que garantizaran el desarrollo del estudio con criterios científicos.

1.4. Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Analizar en qué medida la Administración de la liquidez mejora la relación con el Capital de Trabajo Neto Operativo en la Asociación Peruana Central de Lima, 2019.

1.4.2. Objetivos específicos

- Determinar en qué medida la Administración de la liquidez mejora la relación con la cartera en la Asociación Peruana Central de Lima, 2019.
- Determinar en qué medida la Administración de la liquidez mejora la relación con el inventario en la Asociación Peruana Central de Lima, 2019.
- Determinar en qué medida la Administración de la liquidez mejora la relación con los proveedores en la Asociación Peruana Central de Lima, 2019.

Capítulo II

Marco teórico

2.1. Antecedentes del estudio

En Argentina, Perez (2013) realizó un estudio cuyo objetivo general fue conocer las causas que explican el crecimiento de “fondos de liquidez no invertidos” en dominio de las instituciones no bancarias de países en crecimiento desde 1980. El tipo de estudio fue documental y descriptivo. La investigación resalta que la tendencia para 2000 se iba a incrementar la situación financiera neta de las CNF generando un excesivo de ahorro sobre la inversión. Esta tendencia permitió que el balance general refleje en los activos como en los pasivos un acervo de liquidez. El exceso de ahorro llevo a implementar reformas institucionales para equilibrar este fenómeno a través de restricciones en el acceso a financiamiento externo, control de la volatilidad de variables operativas, menor crecimiento de la demanda y aumento de la capacidad ociosa.

El trabajo de investigación realizado por Gonzáles (2014) sobre la última crisis financiera, liquidez y su incidencia en la economía a nivel internacional. El objetivo fue analizar la solidez de los elementos dinamizadores del crecimiento económico en los países Latinoamericanas y de manera especial en Colombia. Es así como el proyecto determino que los flujos de capital derivados de las inversiones extranjeras a corto y largo plazo permitieron obtener mayor impacto en el PIB Colombiano en años en relación a las últimas crisis económicas que experimento.

En el estudio realizado por Trujillo (2011) encontró que las micro finanzas en América Latina han tenido un desarrollo muy diverso, pudiendo observar que algunos países se posicionan a nivel internacional entre los mercados más desarrollados mientras que en otros presentaron problemas de poca liquidez para activar el KTNO. Dada la insuficiencia del capital de trabajo las micro y pequeñas empresas se ven reducidos a participar en el mercado con mayor competitividad. Las micro finanzas en Latinoamérica, son relevantes para sus naciones porque impulsan en el contexto macroeconómico el crecimiento del PIB. Sin embargo, los diferentes modelos econométricos tendientes al desarrollo de financiar el KTNO no siempre benefician a las empresas pocas diversificadas como las micro y pequeñas empresas por su alto costo de financiamiento. El estudio también, analizó los mercados micro financieros en su marco normativo aplicados en 17 países de la región, y encontró garantías colaterales exigentes que en muchos de los casos imposibilitaba a las pequeñas empresas acceder al crédito e inmovilizar sus escasos KTNO.

En Trujillo, Távara (2013) realizó un trabajo de investigación titulado: Sistema de Deduciones del IGV y su impacto en la liquidez de la empresa de transporte Factoría Comercial y Transporte S.A.C. El objetivo fue demostrar el impacto del Sistema de Deduciones del IGV en la liquidez de la empresa de transporte Factoría Comercial y Transporte S.A.C. La metodología del estudio fue descriptiva y explicativa. Se analizaron los flujos de efectivo, y los estados financieros de junio 2012 – junio 2013 y su influencia en el KTNO. Los resultados evidenciaron que existió relación significativa entre el Sistema de Deduciones del Impuesto General a la Ventas y la liquidez de la organización. El tener mayor liquidez le permitió al negocio disponer de capital de trabajo

neto y tener mayor disponibilidad de inversión y cubrir sus deudas con mayor facilidad.

Vásquez y Vega (2016) en su investigación titulada: Influencia de la Gestión de cuentas por cobrar en la liquidez de la empresa CONSERMET S.A.C. tuvo como objetivo determinar de qué manera la gestión de cuentas por cobrar influye en la liquidez de la empresa CONSERMET S.A.C., distrito de Huanchaco, año 2016. El tipo de estudio descriptivo y explicativo causal. La muestra fue no probabilística por conveniencia. Se empleó un cuestionario, guía de observación y análisis a los estados financieros de la empresa. El resultado fue que existió influencia positiva y significativa entre la Gestión de Cuentas por Cobrar y la liquidez del negocio.

En Acobamba, desarrolló un trabajo de investigación Muñoz (2013) titulada: Incidencia de la morosidad en la liquidez en una empresa privada. Tuvo como objetivo determinar la incidencia de la morosidad en la liquidez de una empresa privada. El tipo de estudio fue descriptivo y cuantitativo. El diseño metodológico fue descriptivo no experimental. La muestra empleada fue aleatorio simple y estuvo conformada por 91 personas. El resultado fue que existió incidencia significativa entre la morosidad y la liquidez. Concluyendo que cuanto mayor sea la morosidad menor será la liquidez de la empresa y, por lo tanto, menor será su participación en el mercado.

Gonzales (2013) en su tesis titulada: La administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de lima metropolitana, 2012. Tuvo como objetivo determinar la relación entre la administración del capital de trabajo y la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana. El tipo de estudio fue no experimental,

correlacional con enfoque mixto. La población fue 423 personas integrados por el personal administrativo ejecutivo de 70 empresas del giro comercial de distribuidoras de medicinas. Los resultados arrojaron que la inadecuada administración del capital de trabajo neto ha generado una deficiencia en la gestión empresarial, debido a que las carteras e inventarios no generaron suficiente liquidez para cubrir las obligaciones de los proveedores.

2.2. Marco histórico

Según Weston (1994), en Fundamentos de Administración Financiera manifiesta que la expresión Capital tuvo su origen el maravilloso pacotillero estadounidense, quien acostumbraba cargar su movilidad con gran cantidad de bienes y movilizarse por diferentes lugares para comercializarlos. Estos bienes tomaban el nombre de Capital de Trabajo porque eran productos que se vendían a diferentes clientes y que generaba liquidez. Otro de los criterios sobre el origen del Capital de Trabajo es sobre el lugar donde se encuentran los consumidores, toda vez que son ellos, los que generan movilidad de inventarios y liquidez de efectivo en caja y bancos. El termino Capital de Trabajo o de operaciones se originó en una época en que la dinámica productiva de las industrias estaba estrechamente vinculada con la agricultura: los procesadores compraban las cosechas en otoño, las procesaban, vendían el producto terminado antes de la siguiente cosecha y terminaban con disponibles o liquidez para adquirir y administrar nuevas materias primas e insumos. Usaban créditos bancarios con vencimiento a corto plazo para financiar tanto los costos de la compra de materia prima como les del procesamiento, y estos créditos se pagaban con las ventas de los nuevos productos terminados. El origen como la necesidad del Capital de Trabajo se

fundamenta en el entorno de los flujos de caja del negocio, en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y en las condiciones de crédito. Ahora la esencia de estos fundamentos es la proyección de las futuras entradas a caja y bancos, ya que los activos como las cuentas por cobrar y los inventarios, son rubros que, en corto plazo, resultan difícil convertirlos en efectivos que permitan tener mayor disponibilidad de liquidez.

2.3. Presuposición filosófica

La esencia de los conceptos y teorías de la Administración de la Liquidez y del Capital de Trabajo, está en la toma de decisiones de financiamiento que deben ejecutar la administración de la empresa con toda la información financiera disponible y adecuada que disponga para lograr los objetivos y metas que percibe la empresa. La administración de estas variables se lleva cabo con las decisiones de financiamiento que están orientadas a obtener financiamiento interno y externo. El primero está comprendido por los socios y accionistas de las empresas arrendadoras de centros comerciales. El segundo está comprendido por los créditos bancarios como para el capital de trabajo, préstamos para el capital fijo, préstamos hipotecarios, entre otros créditos que permitan dinamizar la actividad económica en el corto y mediano plazo con mayor valor agregado a la empresa. (Pomalaza, 2016). Ante este panorama la cosmovisión del investigador basada en la práctica de los principios axiológicos que derivan de la IASD guardara la ética profesional respetando los resultados que arrojen la investigación.

2.4. Marco teórico

2.4.1. Administración de la liquidez

El abordaje de la administración de la liquidez trae consigo la premisa de la calidad, concepto que es indispensable en toda gestión. Fontalvo, Vergara & de la Hoz (2012) sostienen que el desarrollo de una administración de calidad con resultados se evidencia cuando los ejecutivos desarrollan sus actividades económicas en equipo de trabajo. Sabiendo cada uno de ellos los objetivos de rentabilidad y solvencia que desea lograr la empresa para mantenerse competitivamente en el mercado.

2.4.1.1. Definición.

La liquidez está conceptuada como la tenencia de activos que pueden convertirse en el corto plazo en flujos de efectivo de caja y le permita a la empresa seguir invirtiendo en capital de trabajo neto operativo tanto a corto y largo plazo. El apalancamiento de la inversión, producción y comercialización debe generar liquidez en la empresa a través del tiempo (Rodríguez & Venegas, 2012).

La tenencia de liquidez en las empresas siempre ha sido motivo objeto de estudio en los diferentes escenarios económicos de todo el mundo. A finales del siglo XX, si bien es cierto que el basto campo de la inversión llevo a la acumulación de excesos de efectivo también, llego a un extremo de preocupación a los sectores económicos por que había empresas que no podían contar con suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones a corto plazo (Dominguez, 2015).

En el campo económico, el nivel de evaluar el rendimiento de una empresa es considerando que la relación costo-beneficio maximice la rentabilidad y la

liquidez del negocio. La existencia de liquidez asegura que los activos y pasivos sea el principal factor que prevenga y combata una posible crisis, y al mismo tiempo la empresa tenga la seguridad de seguir operando en el mercado con mayor ventaja competitiva. Sanchez & Millán (2012) afirman que la falta de liquidez en la empresa, disminuye la capacidad productiva y rentabilidad lo que imposibilita cubrir las obligaciones contractuales con los diferentes sectores económicos con quienes se relacionan. Por ejemplo, si existe préstamo aumenta el riesgo financiero y el costo de capital.

Según Van Horne (2013) la administración de la liquidez alude a la manera como se planifica la tenencia de los activos corrientes, que active el normal funcionamiento de la organización. Como la liquidez tiene que ver con el KTNO significa que la empresa debe de tener flujos de efectivo adecuados para llevar a cabo sus actividades económicas con normalidad en el corto plazo. La administración de la liquidez es importante su tenencia porque crea el equilibrio patrimonial de cada negocio. Se refiere de una herramienta esencial a la hora de realizar un análisis económico interno de la empresa, ya que establece un vínculo sumamente estrecho con las operaciones productivas y mercantiles que el negocio. Gracias a la liquidez los componentes del KTNO (cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar) se activan e impactan en la inversión, producción y rentabilidad.

2.4.1.2. *Importancia.*

Contar con liquidez en la empresa es vital ya que puede traer dificultades en la solvencia económica. En ese sentido Gill & Giner (2013) sostienen que la falta de ingresos, la rotación de los inventarios, el aumento de los pasivos, disminución de la liquidez y demás situaciones negativas que atenten contra el

crecimiento incrementara la probabilidad de insolvencia económica de la compañía.

De acuerdo con Dominguez (2015) la liquidez en toda actividad que emprenden las micro, pequeñas, medianas o grandes son relevantes por que reflejan la eficiente gestión empresarial que desarrollan los colaboradores reflejándose en la empresa solvencia financiera que fideliza a los clientes, proveedores, instituciones financieras bancarias y no bancarias. La solvencia económica determina la competitividad del negocio en el largo plazo y es fuente de garantía para emprender nuevos negocios. En concreto la importancia de la liquidez comprenden que:

- La existencia de la liquidez activa el proceso de inversión y el ciclo de producción, comercialización y distribución de los productos.
- La liquidez permite contar con efectivo de caja para cubrir los gastos y costos de la actividad económica de la empresa.

2.4.1.3. *Indicadores financieros.*

Toda administración requiere contar con herramientas de gestión. Según Herrera, Betancourt, Herrera, Vega & Vivanco (2017) los indicadores financieros de liquidez son fundamentales para evaluar el comportamiento económico del negocio a corto plazo, es decir, detectar si la empresa tiene suficientes recursos financieros y disponibles para cubrir las obligaciones presentes.

Las razones financieras son herramientas que orientan y canalizan los resultados económicos expresados en el balance general y en los estados de pérdidas y ganancias. Los resultados tienen gran relevancia cuando se compara con aquellos resultados alcanzados en periodos anteriores por la

organización. El objetivo es saber la disponibilidad de la liquidez y fondos de operación del negocio y su capacidad de respuesta en la inversión del capital de trabajo neto a corto plazo (Fontalvo, Mendoza & Morelos, 2012).

Tabla 1
Indicadores de liquidez

Indicador	Concepto
Razón corriente	La <i>razón corriente</i> es uno de los indicadores financieros que nos permiten determinar el índice de liquidez de una empresa.
Prueba ácida	La <i>prueba ácida</i> es uno de los indicadores financieros utilizados para medir la liquidez de una empresa, para medir su capacidad de pago.
Capital neto de trabajo	El <i>capital neto de trabajo</i> se define como la diferencia entre los activos circulantes y los pasivos a corto plazo con que cuenta la empresa. Si los activos exceden a los pasivos, se dice que la empresa tiene un “capital neto de trabajo positivo”.

2.4.1.4. Razones por las cuales se debe tener liquidez.

De acuerdo a Flores (2013, citado por Paz y Taza, 2017)) las razones por las cuales se mantiene una organización comprenden:

Primero. La liquidez es indispensable para poder ejecutar actividades administrativas y productivas que se desarrollan cada día. Estas incorporan las compras que la administración han planeado adquirir de existencias, inmuebles, maquinarias y equipos. Para estas compras las empresas consideran los flujos de efectivos e invierten en las compras planeadas de acuerdo a la liquidez y su influencia en los exigibles y disponibles.

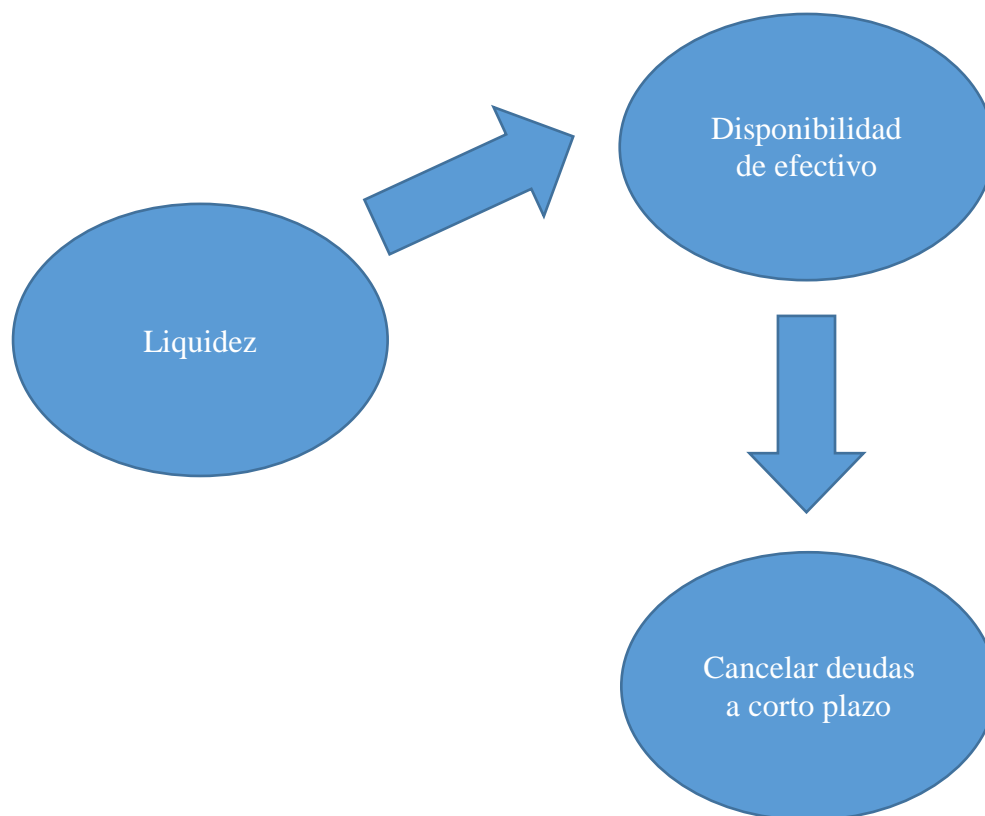


Figura 1.
Situación de liquidez. Paz y Taza (2017).

Segundo. La liquidez es una herramienta preventiva y seguridad, que cubre los gastos y costos de las inversiones a corto plazo que son proyectadas para producir bienes y servicios que satisfagan las necesidades tanto de la organización como del consumidor.

Tercero. Para tener ventajas de los servicios que dan los bancos, cabe señalar que estos servicios involucran la cobranza, compensación y transferencia de efectivo, como créditos a corto plazo. Ahora bien, si estos tipos de servicios demandan cuotas directas, otros servicios se amortizan de manera indirecta por las compañías que piden retener saldos de reciprocidad, por lo común expresados en saldos mínimos en cuenta de cheques en los bancos.

2.4.2. Capital de trabajo neto operativo

Al capital de trabajo neto, Gitman define como “la diferencia entre los activos corrientes de la empresa y sus pasivos corrientes; puede ser positivo o negativo”. A mayor capital de trabajo mayor liquidez: $a < K > L$ (Robles, 2012).

La liquidez está relacionada en la realidad empresarial donde el capital de trabajo neto asume un rol trascendental de emplear los efectivos disponibles para inyectarlos en la producción de bienes y servicios que generen liquidez y solvencia en las actividades operativas de la compañía. El ciclo del capital de trabajo neto genera grandes dividendos si la visión empresarial está en crear y mejorar nuevos recursos sostenidos en el tiempo. Los cambios de la cultura organizacional y desempeño laboral de los ejecutivos influyeran para apalancar las inversiones a corto plazo. Las metodologías y estrategias que empleen servirá para mantener las existencias, disponibles y exigibles con mayor disponibilidad de empleo (García-Aguilar, Galarza Torres & Altamirano Salazar, 2017).

La historia de la palabra capital de trabajo se remonta a Norteamérica tiene su origen con el legendario pacotillero estadounidense, a quien se le relaciona con un vendedor ambulante de puerta en puerta, que realizaba viajes a pueblos (buhonero). Cargaba su carreta con abundantes bienes y recorría una ruta para venderlos, ésta mercadería era reconocida como capital de trabajo pues al rotar por el camino se convertía en utilidades. El carro y el caballo son sus activos fijos financiados con capital contable y solicitaba en préstamo los fondos para comprar la mercadería. Estas deudas constituyen pasivos a corto plazo que tenían que ser cancelados después de cada viaje, para garantizar la solvencia de pago y poder acceder a otro préstamo (Besley & Brigham, 2016).

El Capital de Trabajo es parte fundamental del financiamiento de corto plazo de una empresa, razón por la cual debe administrarse cautelosamente para asegurar la obtención oportuna y utilización óptima de los recursos. De acuerdo con García-Aguilar et al., (2017) se evidencia la necesidad de que toda empresa disponga de un nivel apropiado de él, al inicio de sus operaciones. De esta manera podrá afrontar con holgura las obligaciones que se presenten en el corto plazo, caso contrario, forzosamente deberá recurrir a un financiamiento externo. El capital de trabajo neto operativo-KTNO, representa en cifras el capital que se requieren para soportar el ciclo de caja en días, lo importante de este indicador es que, si una empresa no genera suficiente efectivo para reponer su capital de trabajo a largo plazo, se tendrá que financiar con capital o con deuda.

La dinámica productiva y empleo eficiente del capital de trabajo neto operativo es indiscutible, en la explotación de los recursos ya que en ella se refleja la capacidad del gerente general, administrador, contador y gerencia financiera para administrar la cartera, inventario y proveedores de manera productiva (Gitman & Zutter 2012).

La categoría del KTNO es empleado por el personal ejecutivo y administrativo de la empresa conocedores del empleo de este tipo de capital. Estos personajes profesionales valoran el concepto y objetivo que persigue el KTNO por que priorizan la inversión en activos circulante que sostiene las operaciones de la compañía. Además de valorar la tenencia de los activos circulantes, también cumplen sus obligaciones de loa pasivos circulantes que tiene comprometido la empresa con sus proveedores de recursos materiales y financieros (Hernandez de Alba, Espinoza & Salazar, 2014).

Otra apreciación es que el KTNO al contar como excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante, le corresponde financiar los fondos a largo plazo (pasivos a largo plazo y patrimonio). Este es un enfoque que asume que el KTNO está afectado solo por las transacciones económicas diarias desarrolladas en una organización (compras, ventas, cobros, pagos), sin reconocer que ellas deben contribuir a una política financiera con impacto más allá del corto plazo.

En suma, el KTNO de una organización económica, son todos aquellos recursos que posee el negocio para realizar sus actividades y está integrado por la cartera, el inventario y los proveedores (García, 2003).



Figura 2
Capital de Trabajo Neto Operativo

Finalmente, Rebssa (2008, citado por Cardona y Cano, 2016) considera que KTNO se refiere al capital que requiere el negocio para hacer frente al ciclo del flujo de efectivo de caja que requiere la empresa para realizar sus actividades económicas normalmente en el tiempo.

2.4.2.1. Cartera.

La cartera de valores está conceptuada como el conjunto de activos financieros que tiene una persona natural o jurídica (acciones, bonos, fondos de inversión). La Asociación Peruana central invierte en el fondo Ultra Cash Soles, que es el fondo más conservador que tiene fondos SURA, desde el año 2015.

A mediados del año 2018 los fondos de las iglesias locales de la Asociación Peruana Central mediante el departamento de Tesorería de Iglesias,

fueron migrando a una entidad legal (todo a nombre de la Iglesia adventista del séptimo día.), y las iglesias representativas quienes fueron las primeras, entregaron sus fondos locales a la Iglesia Adventista del séptimo día, representada por la Asociación Peruana Central.

En el año 2019 había un grupo de Iglesias que todavía tenían sus fondos locales a título personal de hermanos de Iglesia, e invertidos en cooperativas, y cajas municipales para que generen utilidad.

Esto fondos destinados a proyectos Locales de Corto Plazo (Compra de equipos) y largo plazo (Compra de terrenos y edificios). Eran invertidos en entidades financieras de alto riesgo y no estaban a nombre de la iglesia adventista del séptimo día.

Al ver la cantidad de fondos que tenían las Iglesias en su poder, y que no estaban a nombre de la iglesia adventista del séptimo día, la Asociación Peruana Central con el departamento de Tesorería de Iglesias hicieron reuniones con las juntas de cada una de estas Iglesias Locales, para presentarles una nueva herramienta financiera con bajo riesgo y rentabilidad con personería jurídica.

Se presentó a las juntas de Iglesia, el Fondo Ultra Cash.

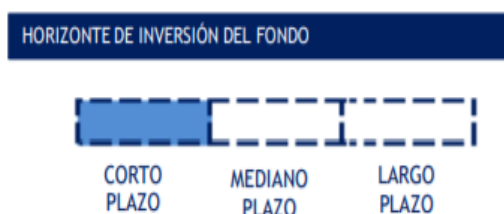
SURA ULTRA CASH SOLES

Fondo de renta fija de entidades locales y extranjeras El Fondo invierte únicamente en instrumentos representativos de deuda, principalmente de muy corto plazo y denominados en soles, emitidos tanto en el mercado local como internacional, por empresas e instituciones constituidas tanto en el Perú o en el extranjero. Invierte en instrumentos representativos de deuda de corto plazo con una clasificación igual o superior a CP-3 para el mercado local y hasta CP-3-

para el internacional, así como en instrumentos representativos de deuda de largo plazo con una clasificación igual o superior a BBB - para el mercado local y hasta BB- para el internacional y en instrumentos emitidos por entidades financieras con una clasificación igual o superior a B-.

¿Por qué invertir en el Fondo?

El fondo Ultra Cash Soles, te permite la disponibilidad de tu inversión al día siguiente después de haber hecho la Inversión. En momentos de crisis o alta volatilidad, el fondo se mantiene estable.



¿Cómo está invertido el fondo?

El 98% del fondo se invierte en Depósitos a plazo fijo, en el sector financiero.



SECTORES

Construcción	0.21%
Consumo / Otros	1.17%
Ingeniería y Construcción	0.22%
Financiero	98.55%
Minería	0.00%
Telecomunicaciones	0.00%

Nivel de Riesgo

El fondo Ultra Cash, es el fondo menos riesgoso de los 28 fondos con los que cuenta SURA, es por ello que su rentabilidad es baja.



Histórico de porcentajes de Rentabilidad

A pesar de situaciones políticas y económicas este fondo de ha mantenido rentabilizando.

Tabla de Rentabilidad del Producto (%) que muestra los rendimientos mensuales desde enero hasta diciembre para los años 2012 hasta 2019.

	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	Año
2012 *	0.03%	0.31%	0.37%	0.33%	0.29%	0.28%	0.31%	0.28%	0.27%	0.28%	0.27%	0.27%	3.35%
2013	0.27%	0.23%	0.27%	0.26%	0.25%	0.24%	0.26%	0.26%	0.31%	0.29%	0.27%	0.36%	3.32%
2014	0.27%	0.39%	0.35%	0.31%	0.32%	0.31%	0.31%	0.29%	0.28%	0.41%	0.28%	0.22%	3.80%
2015	0.41%	0.25%	0.27%	0.43%	0.34%	0.33%	0.26%	0.16%	0.47%	0.49%	0.40%	0.37%	4.25%
2016	0.43%	0.30%	0.47%	0.44%	0.41%	0.43%	0.41%	0.40%	0.37%	0.38%	0.36%	0.37%	4.88%
2017	0.40%	0.38%	0.44%	0.37%	0.38%	0.37%	0.38%	0.39%	0.29%	0.28%	0.29%	0.25%	4.29%
2018	0.30%	0.23%	0.28%	0.24%	0.22%	0.23%	0.25%	0.22%	0.28%	0.21%	0.27%	0.28%	3.07%
2019	0.32%	0.28%	0.28%	0.28%	0.28%	0.30%	0.29%	0.26%	0.27%	0.29%	0.21%	0.28%	3.39%

Comparativo de Rentabilidad con otros Bancos locales

Sura Ultra Cash soles a 30 días de inversión tiene un porcentaje de rentabilidad de 2.38% mientras que otras entidades financieras a 30 días en el promedio de todas da un porcentaje de rentabilidad e 0.09%

**Tasas Pasivas Anuales de las Operaciones en Moneda Nacional y Extranjera
Realizadas en los Últimos 30 Días Útiles Por Tipo de Depósito**

Moneda Nacional

Tasa anual (%)	Depósitos a Plazo para Personas Jurídicas				
	Hasta 30 días	31-90 días	91-180 días	181-360 días	Retorno Anual
BBVA	0.03	0.34	0.92	1.14	1.67
Comercio	-	1.16	2.29	-	-
Crédito	0.07	0.28	0.54	0.44	0.46
Pichincha	0.18	1.45	1.95	1	1
BIF	0.12	1.46	1.27	1.45	1.85
Scotiabank	0.12	1.18	1	1.4	1.33
Citibank	0.08	0.05	-	-	-
Interbank	0.11	0.31	0.45	0.68	1.03
Mibanco	0.35	1.1	1.22	1.38	1.95
GNB	0.58	1.09	1.81	2.12	2.56
Falabella	0.08	-	0.65	1.4	-
Santander	0.2	0.81	1.18	0.96	-
Ripley	-	-	2.85	-	3.65
Azteca	-	-	-	-	-
ICBC	0.29	0.35	-	-	-
Promedio	0.09	0.73	1.05	1.34	1.79

Su contenido está basado del perfil de riesgo que corre el inversor por vender sus productos a crédito. En finanzas, la denominativa cartera es una unión de las inversiones ejecutadas por un organización económica o social. El empleo de un portafolio es un factor estratégico de usar de manera diferente la inversión y limitar el riesgo. Otra modalidad de cartera en las compañías es la cartera de mercado que está integrada por títulos valores y activos como: acciones, bonos, activos inmobiliarios, metales preciosos, materias primas, obras de arte, entre otros. De esa manera es la cartera más diversificada que sólo incluye riesgo sistemático.

Toda empresa debe llevar un control riguroso de la cartera del capital neto operativo y está compuesta por el pago y administración del crédito y el empleo de rentas, desde el financiamiento hasta las amortizaciones de la deuda o pagos diferidos

Otra modalidad de reportes se refiere a los que están más orientados al control de la cartera, como son reportes que relevan de una forma clara y transparente la posición que asume la cartera en los intereses de la empresa,

informes que posibilitan observar qué grupos de clientes no están cumpliendo con sus pagos, y controlar de manera más eficiente qué grupos se retrasan hasta en un día en su depósito semanal. Cabe resaltar que cada uno de estos reportes tienen 30 diferentes niveles de detalle. Asimismo, pueden disponer de información desde específica hasta general. (Paredes, 2012).

2.4.2.1.1. Administración de cartera.

Sinisterra, Polanco y Henao (2011) sostienen que los ingresos esperados que provienen de los clientes son recursos muy vulnerables desde el punto de vista financiero, por cuanto tienen alta probabilidad de que no sean cancelados con oportunidad o no sean redimidos en su totalidad. Una de las diferentes estrategias de ventas corresponde a la colocación de bienes y servicios a crédito, sistema muy difundido en la actualidad, sobre todo en economías con características de recesión. Esta situación obliga a los negocios a invertir sumas considerables con los riesgos de pérdida propios del otorgamiento de créditos de índole comercial. Por esta razón, se hace imprescindible establecer un procedimiento claro, específico y de aplicación permanente cada vez que se vaya a conceder un crédito. Así la mayoría de las empresas elaboran un manual de crédito que contiene todos los factores y requerimientos necesarios para procesar un crédito. En términos generales el manual debe contener mínimamente los siguientes elementos

Primero

Objetivo: Contiene los objetivos generales y específicos que determinan el propósito de la utilización del manual para el otorgamiento del crédito.

Segundo

Descripción organizativa del departamento de crédito: Contiene la estructura de la organización formal de los diferentes cargos que constituyen el departamento de crédito y las funciones de cada uno de ellos.

Tercero

Procedimientos generales para la obtención y asignación de un crédito:

Es el conjunto de procedimientos administrativos relacionados con cada una de las etapas operacionales para conceder y autorizar un crédito.

Cuarto

Formulario de solicitud de crédito: Es el formato que debe diligenciar el solicitante del crédito con la información general, los datos económicos, las relaciones comerciales, la vinculación a entidades financieras, las referencias personales y su información contable y financiera.

Quinto

Políticas de crédito: Conjunto de políticas generales y específicas que sirven como elemento para la toma de decisiones oportunas. Estas comprenden:

- a. **Ventas.** Productos o servicios susceptibles de crédito, procedimientos para que el vendedor inicie un proceso de préstamo.
- b. **Crédito.** Corresponde a factores tales como capacidad moral, capacidad de cumplimiento, capacidad de pago, apoyos colaterales, posicionamiento del cliente o de las empresas solicitantes en el mercado, comprobación de información consignada en el formulario de solicitud, periodo de revisión de factores para cada cliente, valor máximo de crédito por cliente, tiempo de permanencia del solicitante en el mercado.

- c. De contabilidad y auditoría.** Envío permanente del estado de cuenta del cliente, facturación coincidente con la venta y registros contables oportunos.
- d. Análisis de cartera.** Determinación de máxima rotación por cliente, método de cobro, procedimiento cobro pre jurídico y procedimiento de cobro coactivo.
- e. Normas de crédito.** Regulaciones que limitan o facilitan el otorgamiento del crédito.
- f. Nivel máximo de cartera total.** Tope determinado por la empresa para la colocación global de crédito.
- g. Mecanismo de evaluación del sistema del crédito.** Instrumento de análisis y valoración técnica de las diferentes partes del manual y los resultados obtenidos en su aplicación.

2.4.2.1.2. Objetivos del buen administrador de crédito.

Sinisterra, Polanco y Henao (2011) describen los siguientes objetivos del buen administrador de crédito:

Primero. Establecer una base de datos con la información para otorgar los créditos de cada uno de los clientes potenciales por medio de un estudio ponderado de los estados financieros del solicitante del crédito.

Segundo. Determinar la rentabilidad de los clientes.

Tercero. Definir el grado de apalancamiento de los solicitantes.

Cuarto. Conocer la liquidez de los clientes.

Quinto. Controlar los saldos.

2.4.2.1.3. La cartera de valores.

Marín y Martínez (2003) ponen en manifiesto que la cartera de valores comprenderá todos los títulos mobiliarios propiedad de las entidades, recogiendo todas las participaciones de estas en el capital de otras empresas, sea cual fuere la naturaleza jurídica de tales participaciones. Por su propia naturaleza, la cartera es pues, una inversión que debe considerarse afecta a los recursos ajenos en todos sus componentes, ya sea como activo de libre disposición, ya como inversión obligatoria.

Asimismo, Marín y Martínez (2003) establecen las siguientes categorías de carteras:

Primero

Cartera de negociación. Recoge aquellos valores que se adquieren con el fin de beneficiarse a corto plazo de modificaciones en los precios, y necesariamente deberán ser valores que coticen en el mercado y cuya venta sea rápido y no influya por agentes privados individuales que atentes contra la recuperación del capital.

Segundo

Cartera de inversión ordinaria: Recoge todos aquellos valores que no se puedan separar en ninguna de las otras subdivisiones de la cartera. Para su valoración se deberá atender a los siguientes criterios:

- a. Se contabilizarán, inicialmente por su precio de adquisición deduciendo en su caso el rendimiento explícito, el importe del cupón corrido, que se llevara transitoriamente a cuentas diversa.
- b. Se deducirán, si hay lugar a los abonos y comisiones obtenidas en el momento de la suscripción. No se descontarán cuando tales abonos

tengan carácter de cupones prepagados, debiendo considerarse como ingresos financieros durante el tiempo de falta de intereses.

- c. La valoración se deberá actualizar en función del precio de adquisición corregido, que surge corrigiendo el valor inicial con la periodificación mensual de la relación positiva o negativa entre el costo de adquisición y el valor de reembolso, durante la vida residual del título.
- d. El traspaso de valores desde la cartera de inversión ordinaria a las de inversión a vencimiento, se ejecutarán, considerando el precio de mercado y el precio de adquisición corregido, al menos de ellos, saneándose las posibles pérdidas.

Tercero. Cartera de inversión a vencimiento. Recoge aquellos valores de renta fija que la entidad decide mantener hasta su amortización. Para su inclusión en esta cartera la entidad precisara demostrar documentalmente que posee una suficiente capacidad financiera para invertir.

2.4.2.1.4. Recuperación de cartera.

Fierro (2009) la cartera se podrá rescatar en base al estado en que se halle y de la gestión de cobro que ponga en práctica la organización, ya sea por la modalidad de la persuasión o cobro judicial. El estudio analiza los siguientes tipos de cartera:

Primero

Recuperación de cartera no vencida: Se refiere a aquella cartera que se halla dentro de la lista de cobro y que está en trámite de pago de las cuotas pendientes de acuerdo con la programación de cobro descrito por la compañía. El pago puede abanarse por medio de pagos en efectivo, especies o compensaciones.

Segundo

Cartera vencida: Cuando el cobro se encuentra difícil recuperar el capital, se acude al cobro persuasivo empleando cartas de recordación de la obligación o cobro judicial mediante abogado. Si el cliente no responde a esta estrategia de cobro la empresa acude a la demanda judicial con el fin de ejecutar el embargo de bienes a que haya lugar, según la solvencia del cliente.

Tercero

Cartera incobrable: Cuando los clientes son informados por el gestor de cartera como perdidas se inicia a castigar la cartera contra la cuenta de deudas de difícil cobro después de haber sido autorizado por la junta de socios o administración de la organización. Ahora bien, la pérdida de cartera está relacionado con el capital y el IVA que ha sido abonado a la administración del negocio.

Cuarto

Castigo de cartera incobrable: Agotada la gestión de cobro y si no existe recurso jurídico para su recuperación, se procede a cancelar contra la provisión.

Quinto

Control cartera castigada: De todas maneras, la cartera castigada se controla su posible recuperación o se mantiene en la lista de deudores difíciles para no volver a caer en el fraude.

Sexto

Recuperación cartera en el mismo año: Si la cartera se recupera en el mismo año de cancelada en libros, por cualquier razón, se procede a ejecutar los siguientes registros: Reversión de la cancelación de la cartera con la

provisión que implica un valor acumulado de varios periodos, por consiguiente, se restablece la obligación del cliente y la provisión.

Séptimo

Recuperación cartera después del año: Cuando la recuperación se hace en el año siguiente al de la cancelación, se elaboran los siguientes registros: Se lleva directamente el pago a caja y se obtiene un ingreso por recuperación de provisiones de periodos anteriores.

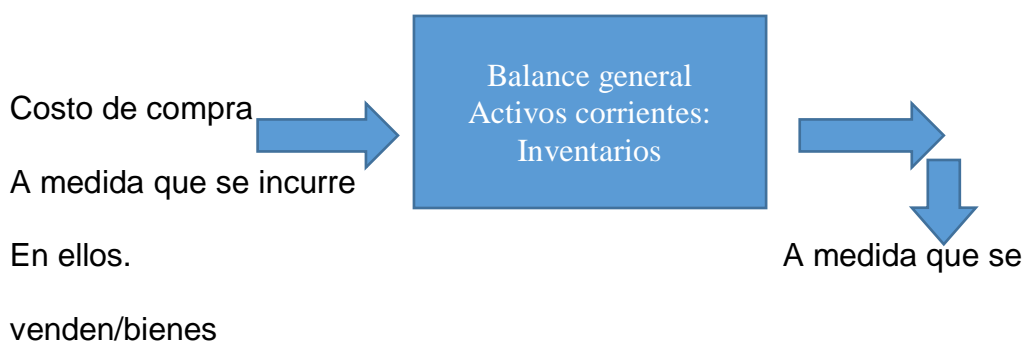
2.4.2.2. *Inventario.*

En el capital neto operativo un elemento primordial son los inventarios. De acuerdo con Durán (2012) los inventarios son todos aquellos artículos o stocks usados en la producción (materia prima y productos en proceso), actividades de apoyo (suministro de mantenimiento y reparación) y servicio al cliente (productos terminados y repuestos). El inventario representa una de las inversiones más importantes de las empresas con relación al resto de sus activos, ya que son fundamentales para las ventas e indispensables para la dinamización de los réditos en las empresas.

El control de las existencias se refiere al control de las materias primas, productos en proceso y terminados que están en almacén y que serán empleados de acuerdo a la naturaleza productiva de la empresa. Las existencias, reales como en proceso de producción y su comparación con las necesidades presentes y futuras, se trabajan considerando el ritmo de consumo, los niveles de inventarios y las compras de materiales que atienden la demanda del mercado. En la lógica del pensamiento de Laveriano (2010) disponer un prudente registro de inventarios no es simplemente hacerlo porque las empresas necesitan tenerlo en almacén, porque el contador lo pide o

porque la administración urge tenerlo para que los contadores trabajen con el balance general. El objetivo principal es que la empresa cuente con inventarios necesarios y suficientes que garanticen el ciclo productivo capaz de minimizar los costos y maximizar la utilidad y liquidez del negocio. Disponer de un nivel de inventario óptimo y comenzar a utilizar la tecnología y la mano de obra calificada con el fin de obtener una producción de compita en el mercado en términos de calidad y precios competitivos.

En suma y según Meigs, Williams, Haka y Bettner (2012) el inventario se refiere a todos los bienes propios y disponibles para la venta a los clientes. El inventario se convierte en efectivo dentro del ciclo operacional de la empresa y, por consiguiente, se avala como un activo corriente. En el balance general, el inventario se relaciona rápidamente después de las cuentas por cobrar, porque es un paso más en la conversión a efectivo luego de los efectos por cobrar de los clientes. El inventario es un activo y al igual que otros activos generalmente se presenta en el balance general a su costo. A medida que se venden artículos de este inventario, sus costos se retiran del balance general y se transfieren al costo de los bienes vendidos, el cual se compensa contra el ingreso de venta en el estado de resultados. Este flujo de costo se muestra en la siguiente figura 2.



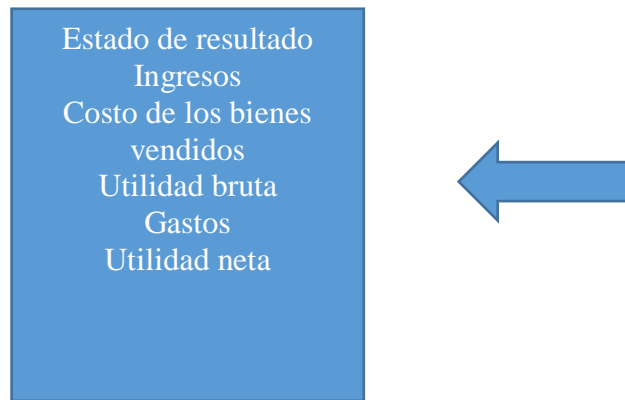


Figura 3

Flujo de costos por medio de estados financieros (Meigs, Williams, Haka y Bettner (2012).

2.4.2.2.1. Valuación de inventarios.

Meigs, Williams, Haka y Bettner (2012) afirman que la tenencia del inventario y la consideración del costo de los bienes vendidos es de relevancia crítica para la administración de la empresa y para los usuarios de los estados financieros. En circunstancias específicas, el inventario es el activo corriente más relevante del negocio, y el costo de los bienes vendidos es su mayor. Estas dos cuentas contables muestran un efecto significativo en los subtotales de los estados financieros y en las razones empleadas tanto en la evaluación de la solvencia, como en la rentabilidad de la empresa.

Guajardo y Andrade (2012) los métodos de valuación del inventario comprenden:

Primero

Costo específico: Demanda que se emplee un registro minucioso de la información comprendida con cada operación de compra, con el propósito de que puedan identificarse, al final del periodo, las facturas específicas a que corresponden las mercancías disponibles. A cada compra se le puede asignar un valor numérico específico, pedido con el fin de poner una tarjeta, de modo que en el momento de la transacción mercantil sea posible determinar la factura a la que corresponde el artículo vendido. De esta forma puede

conocerse a que facturas corresponden las mercancías disponibles y calcularse el costo real con base en dichas facturas.

Segundo

Primeras entradas-primeras salidas (PEPS): Cuando se aplica este método de evaluación de inventario, se imagina que los primeros productos adquiridos son las primeras que se venden. Por lo tanto, los productos en existencias al final del periodo serán las últimas. Lo que significa, que las compras más recientes, serán valoradas al precio actual o al último precio de compra. Esta estrategia evidenciara al final un mayor saldo de inventarios (sobreevaluado) y un menor de ventas (subvaluado).

Tercero

Últimas entradas-primeras salidas (UEPS): Cuando se emplea este método de evaluación de inventario se asume que las últimas mercancías compradas son las primeras que se venden. Los productos que se encuentran sin ser comercializados al final del periodo representan las que se hallaban en existencias en el inventario inicial o los primeros productos comprados. Cuando se utiliza el método UEPS para valuación de inventarios se piensa que las primeras existencias adquiridas son los últimos que se venden. Lo que significa que el inventario final debe valorarse según el primer precio de compra o el más antiguo. Según esta técnica, el inventario final es menor (subvaluado) y el costo de ventas es mayor (sobreevaluado).

Cuarto

Promedio ponderado: Esta herramienta admite que los precios varían, según se van comprando mercancías, durante el periodo fiscal. Considerando este método las unidades de inventario final se valorarán al costo promedio por

unidad de las existencias disponibles durante todo el año fiscal. Se sabe que antes de calcular el valor del inventario final usando la herramienta del promedio ponderado se tiene que calcular el costo promedio por unidad, que luego se aplicara al número de unidades del inventario final.

2.4.2.2. Metodología de gestión de inventarios.

Salas, Maiguel y Acevbedo (2017) estudiaron que este tipo de metodología está relacionado a medir los niveles de integración y cooperación en una cadena de suministro, que demanden políticas y estrategias conjuntas para mejorar el proceso de la cadena de distribución. En este escenario la metodología de gestión de inventarios comprende cinco pasos que se describe en la figura 3, que faculta implementar estrategias de integración a fin de planificar en mejores condiciones la cadena de suministro.

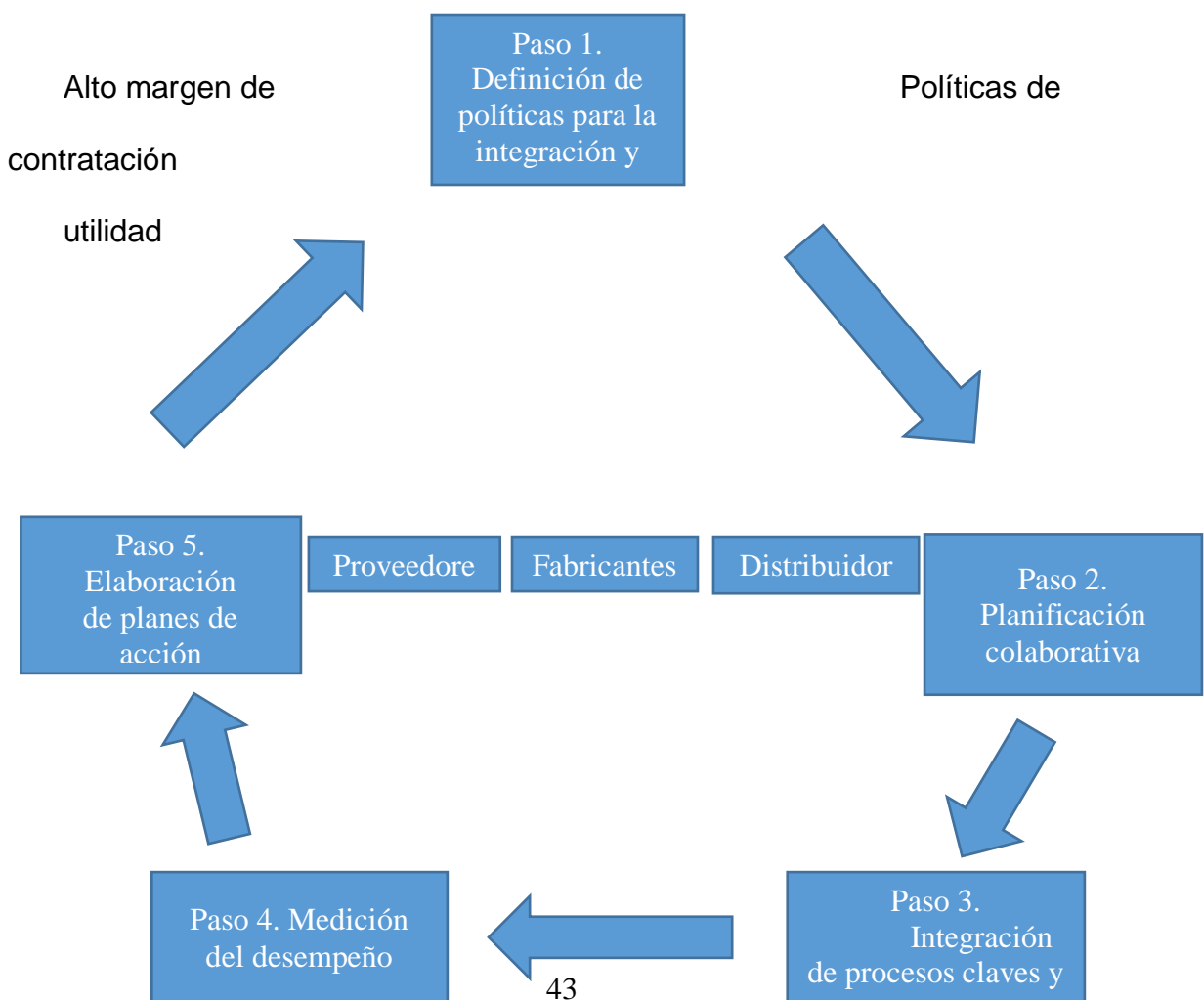


Figura 4

Metodología de gestión de inventarios (Salas, Maiguel y Acevedo (2017))

Paso 1. Definición de políticas para la integración y colaboración

Hace referencia con quién colaborar e integrar procesos de manera estratégica para mejorar la creación de valor y satisfacer las necesidades del cliente final con relación a políticas que demanden beneficios generales en los componentes del equipo de trabajo. Esta política de trabajo debe ser dinámica y consensuada que permita dar un rápido flujo de la cadena de abastecimiento. El flujo de materiales que tiene que ver con la integración entre empresas, clientes y proveedores son las que determinan el eslabón de la cadena de abastecimiento de los materiales para producir en cantidad y calidad los productos que requiere el mercado.

Paso 2. Planificación colaborativa

El vínculo de cooperación en una cadena de abastecimiento se da entre dos o más empresas que apuntan tener una relación en el largo plazo, con el objetivo de planificar, organizar y ejecutar acciones de intercambio de bienes (dinero – mercancía – dinero). Esta relación requiere que los actores tomen decisiones para definir estrategias e implementación de políticas de un normal manejo de administración del inventario. Además, contar con costos de almacenamiento competentes y de operación con el propósito de producir nuevos productos. Contar con información y datos históricos, que permitan realizar pronósticos de compras y demanda de productos.

Paso 3. Integración de procesos claves y críticos

La integración del eslabón de la cadena de suministro e implementación de políticas de trabajo podría darse hacia atrás (si se tiene como política el control a los proveedores), integración hacia adelante (si se tiene como política controlar a los distribuidores) e integración horizontal (si se tiene como política el control a la competencia). Sin embargo, Salas, Maiguel y Acevedo (2017) recomiendan que el modelo de gestión de inventarios y suministros sería la planeación, pronóstico y reabastecimiento de materiales.

Paso 4: Medición del desempeño

Para crear un desarrollo de mejoramiento continuo es vital valorar el grado de cumplimiento de los objetivos planificados previamente e influenciar en las prácticas de administración de inventarios en los costos y la eficiencia del empleo de la cadena de suministro entre los proveedores, fabricantes, distribuidores y clientes. La relación entre estos actores determina las modalidades para ponderar la calidad y cantidad de los productos, costos y niveles de inventarios para medir el desempeño del abastecimiento.

Paso 5. Elaboración de planes de acción

La elaboración de planes de acción debe ser preventivos y correctivos con objetivos y metas programas y responsables de seguimiento. Evaluar la posibilidad de incluir nuevos negocios que dispongan un grado alto de integración interna para incrementar la cobertura y desarrollar la competitividad de la cadena de suministro. La metodología de un modelo de 'plan de acción

demanda toma de decisiones para cumplir con los clientes y generar flujos de efectivo que garanticen la rentabilidad y liquidez de la empresa.

2.4.2.2.3. Control de inventarios.

Sinisterra, Polanco y Henao (2011) asumen que el control de inventarios es fundamental en cualquier organización puesto que los inventarios generalmente comprenden la cuenta del activo corriente que compromete una mayor inversión, se hace indispensable la aplicación de estrictas medidas de control interno para garantizar un correcto funcionamiento acorde con las políticas y los planes de la administración del negocio. Las mercancías, además originan en los negocios comerciales la mayor cantidad de registro de transacciones. Por consiguiente, las medidas de control interno del inventario deberán estar encaminadas a separar las funciones relacionadas con compras, recibo, almacenamiento y entrega de mercancías; a diseñar controles físicos para salvaguardar los inventarios contra robo, daños, contaminación, pérdidas por mermas o retiros por empleados no autorizados a realizar los inventarios físicos periódicos que permitan detectar diferencias entre las existencias y los libros; a ejercer control adecuado sobre las existencias que faciliten las decisiones administrativas sobre el nivel de inventarios; y a diseñar controles contables que permitan establecer las cantidades recibidas, en existencia y las ventas.

Rincón, Lasso y Parrado (2012) Argumentan que el documento más adecuado para el control de las existencias es el Kardex y cuyo contenido comprenden:

Primero. Método. Se debe indicar el método que realizara el cálculo del kardex.

Segundo. Consecutivo. Es el número consecutivo del empleo del kardex.

Tercero. Artículo. Es el nombre del artículo al cual se está controlando las existencias (el kardex se realiza por articulo).

Cuarto. Localización. Sitio específico donde se encuentran almacenados los artículos.

Quinto. Unidad. Unidad de medida en que se representa el inventario: Metro, litro, kilo, libra, quintal entre otras medidas.

Sexto. Mínimo. Cantidad de inventario mínimo en existencias que indicara el momento en que se debe realizar el pedido (punto de nuevo pedido).

Séptimo. Máximo. Cantidad de inventario máximo en existencia, que indicara que no se debe volver a realizar pedido de este artículo hasta no disminuir el limite indicado, de modo que exista una orden expresa por pedido de ventas. El tener demasiada existencia, más de la requerida de un artículo, indicara que se está perdiendo liquidez y rentabilidad.

Octavo. Proveedores. Nombre o código de los proveedores de los artículos.

Noveno. Teléfono. De los proveedores de los artículos.

Decimo. Datos de control de existencias. Cada espacio es para una sola transacción.

Décimo primero. Fecha. Día, mes y año en que se realiza la transacción de entrada o salida de inventarios.

Décimo segundo. Entradas. Las compras indican el inventario que entran al almacén, este debe indicar la cantidad, valor unitario y valor total. Los documentos que soportan las entradas comprenden: Entrada de almacén y devolución de clientes.

Décimo tercero. Salidas. Las ventas indican el inventario que sale del almacén, este debe indicar; cantidad, valor unitario y valor total. Los documentos que soportan las salidas comprenden: Salidas de almacén, devolución a proveedores, salida por vencimientos, salida por defectos: las salidas no podrán ser por unidades superiores a las que se encuentran en existencias de inventario.

Décimo cuarto. Saldo. Es la suma de las entradas menos las salidas de inventario, este debe indicar: cantidad, valor unitario y valor total.

2.4.2.3. Proveedores.

Las cuentas por pagar a proveedores es uno de los rubros más delicados y de mayor interés en todo tipo de actividad económica debido a que compete al medio por el cual los bienes, materiales y servicios que la compañía necesita para poder trabajar de manera normal sin ningún inconveniente. Para tal efecto, se gestionan líneas de crédito o acuerdos comerciales que permitan a las empresas obtener mayor liquidez de manera que pueda solventar sin problemas financieros sus pagos con los ingresos que perciba. Es importante considerar la manera como son desarrolladas las actividades productivas para

que exista rentabilidad y cubrir sin problemas y con solvencia con el proceso de cuentas por pagar a proveedores. La rentabilidad y las cuentas por pagar deben estar bien estructurada de una manera que pueda responder a todas las necesidades de los usuarios internos y externos, garantizando así que el proceso sea desarrollado en armonía y de forma efectiva (López, 2016). Los proveedores de una empresa pueden clasificarse en dos grupos: proveedores internos y proveedores externos (López, 2016).

Proveedor interno: Son los trabajadores de la empresa que cumplen la función de abastecer de recursos a los distintos departamentos de la organización e incluso a los de su misma área.

Por ejemplo, proveer de un estudio de mercado al área comercial acerca del nivel de satisfacción del producto nuevo, para considerar el presupuesto requerido para el año 2009, junto con la planificación de los objetivos para el nuevo año.

Proveedor Externos :Son personas o empresas que proveen de insumos a organizaciones, empresas para que éstas desarrollen su negocio.

Por ejemplo un fabricante que provee de cemento a empresas del área de la construcción.

Las cuentas por pagar representan la obligación de pago frente a los proveedores u otros acreedores, la cual debe liquidarse en una fecha futura. Estas partidas por pagar por lo regular son resultado de la compra de materiales o mercancías a crédito Guajardo y Andrade (2012).

2.4.2.3.1. Cuentas por pagar a proveedores.

De acuerdo a Guajardo y Andrade (2012) representan la cantidad de dinero que se les debe por las mercancías o servicios comprados. El término

proveedores solo se utiliza cuando se hace referencia a los importes que se les adeuda y que se pagan durante el ciclo normal de operaciones. En la mayor parte de las compañías cada vez que se compran mercancías se emite una orden de compra. Después de que las oficinas de la empresa que vende la recibe, se embarca la mercancía y se envía una factura al comprador. Algunas empresas preparan un informe de recepción cuando llega la mercancía, esta muestra el tipo de mercancía recibida, la cantidad y si llegó en buenas condiciones.

2.4.2.3.2. Acreedores diversos.

El análisis que hacen al respecto Guajardo y Andrade, es que al igual que la cuenta de proveedores, la de acreedores diversos representa el importe de dinero que la empresa adeuda a terceros. La diferencia fundamental con la de proveedores es que las compras son producidas por conceptos distintos a las mercancías o la prestación de servicios, es decir, que no van dirigidas propiamente a la comercialización o a la producción sino a actividades de apoyo tales como la compra de equipo de transporte o de servicios públicos como la luz, agua o teléfono.

2.4.2.3.3. Documentos por pagar a corto plazo.

Se refieren a los financiamientos que tienen un vencimiento menor a un año. Las empresas los emplean de manera constante para comprar mercancías. Por lo regular estos documentos, al igual que los documentos por cobrar a largo plazo, poseen un interés que debe acumularse junto con el eventual pago.

2.4.2.3.4. Documentos por pagar a largo plazo.

Meigs, Williams, Haka y Bettener (2012) consideran que algunas deudas a largo plazo, tales como los préstamos hipotecarios, son pagaderos en una serie

de cuotas mensuales o trimestrales. En estos casos, el valor del principal vencido en un año se considera como un pasivo corriente y el resto de la obligación se clasifica como un pasivo a largo plazo.

Capitulo III

Metodología de la investigación

3.1. Tipo de estudio

La presente investigación es correlacional, porque tiene por objeto establecer relaciones entre la Administración de Liquidez y el KTNO.

3.2. Diseño de la investigación

El diseño correlacional es no experimental debido a que la investigación se desarrollara sin manipular ninguna variable.

3.3. Población y muestra

Por las particularidades de la investigación se trabajará con el muestreo no probabilístico por conveniencia. La población a encuestar el cien por ciento de la muestra.

3.4. Formulación de la hipótesis

3.4.1. Hipótesis general

La Administración de la Liquidez mejora la relación de una manera significativa al Capital de Trabajo Neto Operativo de la Asociación Peruana Central de Lima, 2019.

3.4.2. Hipótesis específicos

- La Administración de la Liquidez mejora la relación de una manera significativa la Cartera de la Asociación Peruana Central de Lima, 2019.
- La Administración de la Liquidez mejora la relación de una manera significativa el Inventario de la Asociación Peruana Central de Lima, 2019.
- La Administración de la liquidez mejora la relación de una manera significativa con los proveedores de la Asociación Peruana Central de Lima, 2019.

3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.

Para el presente estudio se analizará los datos estadísticos, haciendo uso del programa SPSS V20 en español para Windows y el programa Microsoft office Excel 2010. Una vez desarrollado la base de datos se empleará la estadística descriptiva como apoyo para el diseño de gráficos. Para la variable Administración de la Liquidez se utilizará la encuesta de acuerdo al modelo de Pomalaza (2016) que cuenta con un total de 16 preguntas. El alfa de Cronbach fue de 0.89. Para la variable Capital de trabajo neto operativo se trabajará con la encuesta de Cardona y Cano (2016) que cuenta con 12 preguntas. El alfa de Cronbach fue de 0.91.

3.6. Técnicas de procedimiento y análisis de datos

Para el procesamiento y análisis comparativo de los datos se utilizará el paquete estadístico SPSS versión 22. Además, se empleará la estadística descriptiva e inferencial utilizando el análisis correlacional, con el propósito de describir los datos y las puntuaciones obtenidas por cada variable a través de diversas tablas de distribución de frecuencias y estadísticos de correlación de Spearman.

Capítulo IV

Resultados y discusión

4.1. Resultados

4.1.1. Prueba de normalidad

Se aprecia en la tabla 2, que la prueba de normalidad de la variable Administración de la Liquidez (AL) como el Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO) y sus respectivas dimensiones tienen una distribución no paramétrica o no normal, pues el nivel de significancia o P valor es < 0.05 en todos los casos. Lo que permitió utilizar el estadístico de correlación Rho de Spearman

Tabla 2

Prueba de normalidad de las variables de AL y KTNO

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Cartera	.890	43	.001
Inventario	.948	43	.051
Proveedores	.926	43	.008
Capital de trabajo	.937	43	.020
Administración de liquidez	.947	43	.048

4.1.2. Relación entre Administración de la Liquidez y Capital de Trabajo Neto Operativo.

Ho: No existe relación significativa entre la AL y el KTNO en la APC.

Ha: Existe relación significativa entre la AL y el KTNO en la APC.

Regla de decisión

Si P valor > 0.05 se acepta hipótesis nula y rechaza la alterna

Si P valor < 0.05 se acepta hipótesis alterna y rechaza la nula

Se observa en la tabla 3, se evidencia que existe una relación significativa buena entre AL y el KTNO de $r = 0.785^{**}$ y un P valor < 0.05 , siendo este 0.000, lo que permitió rechazar la hipótesis nula y aceptar la alterna. La AL y del KTNO de la APC, se activa cuando su administración planifica, organiza y controla sus activos corrientes para hacer frente los problemas de ingresos y sostenibilidad con mayor contundencia pese a que en estos últimos años las organizaciones de la IASD están presentando dificultades financieras. Cuanto mayor sea el liderazgo de la administración de la APC en la AL más disponibilidad del KTNO tendrán en caja y bancos.

Tabla 3
Relación entre Administración de la Liquidez y Capital de Trabajo Neto Operativo

	Capital de trabajo neto operativo		
	Coeficiente de correlación	Sig. (bilateral)	N
Administración de la liquidez	,785**	.000	43

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

4.1.3. Relación entre Administración de la Liquidez y Cartera.

Ho: No existe relación significativa entre la AL y la Cartera en la APC.

Ha: Existe relación significativa entre la AL y la Cartera en la APC.

Regla de decisión

Si P valor > 0.05 se acepta hipótesis nula y rechaza la alterna

Si P valor < 0.05 se acepta hipótesis alterna y rechaza la nula

Se observa en la tabla 4, una relación significativa buena entre AL y la Cartera, de $r = 0.616^{**}$ y un P valor < 0.05 , siendo este 0.000, lo que permitió rechazar la hipótesis nula y se acepta la alterna. El manejo de liquidez de

parte de la administración de la APC, significa que están manteniendo lo necesario de efectivo y activos líquidos para satisfacer la demanda del servicio de la predicación del evangelio y cubrir los costos y gastos institucional. El manejo de liquidez requiere el empleo diario y de un análisis de cálculo de los ingresos y egresos de efectivo de los días y las semanas futuras para minimizar el riesgo de iliquidez e insolvencia económica en la organización. Para administrar la liquidez, la APC debe mejorar su sistema de información administrativa o manual computarizada para que pueda hacer las proyecciones de ingresos, crecimiento y liquidez sostenibles en el tiempo.

Tabla 4
Relación entre Administración de la Liquidez y Cartera

Administración de la liquidez			
	Coeficiente de correlación	Sig. (bilateral)	N
Cartera	,616**	.000	43

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

4.1.4. Relación entre Administración de la Liquidez e Inventario

Ho: No existe relación significativa entre la AL e Inventarios en la APC.

Ha: Existe relación significativa entre la AL e Inventarios en la APC.

Regla de decisión

Si P valor > 0.05 se acepta hipótesis nula y rechaza la alterna

Si P valor < 0.05 se acepta hipótesis alterna y rechaza la nula

Se observa en la tabla 5, se evidencia que existe relación buena entre AL e inventarios de $r = 0.648$ y un nivel de significancia de $P - \text{Valor} < 0.05$ lo que permitió rechazar la hipótesis nula y se acepta la alterna. Es muy relevante que la APC cuente con inventarios porque garantizan el normal funcionamiento de

sus servicios que presta a la IASD y de los ingresos que sostendrán la permanencia de la organización. Por las características de servicios que presta la APC a sus clientes se hace necesario los inventarios dado que la base de su compra y venta de sus servicios determinan los flujos de efectivo en caja y bancos. Además, determina su situación de liquidez en el tiempo y generar reportes de la situación económica de la organización.

Tabla 5

Relación entre Administración de Liquidez e Inventario

Administración de la liquidez			
	Coeficiente de correlación	Sig. (bilateral)	N
Inventario	,648**	.000	43

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

4.1.5. Relación entre Administración de la Liquidez y Proveedores

Ho: No existe relación significativa entre la AL y los Proveedores en la APC

Ha: Existe relación significativa entre la AL y los Proveedores en la APC

Regla de decisión

Si P valor > 0.05 se acepta hipótesis nula y rechaza la alterna

Si P valor < 0.05 se acepta hipótesis alterna y rechaza la nula

Se observa en la tabla 6, que existe relación buena entre Administración de la Liquidez y los Proveedores de $r = 0.681^{**}$ y un nivel de significancia de P - valor < a 0.05, lo que determino rechazar la hipótesis nula y se aceptar la hipótesis alterna. Los proveedores para la APC, son de vital importancia dentro del proceso de servicio que presta. Lo que ellos proporcionan a la organización, este otorga a sus clientes el servicio de calidad que esperan recibir de la administración y del personal de la APC.

Tabla 6

Relación entre Administración de la Liquidez y Proveedores

Administración de la liquidez			
	Coeficiente de correlación	Sig. (bilateral)	N
Proveedores	,681**	.000	43

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

4.2. Resultados contables

4.2.1. Análisis de Estado de pérdida y ganancias

Tabla 7

Estado de Ganancias y Perdidas

	2019		2018		2017		2016	
Ingresos	9,521,316.51	107.05	12,240,105.30	107.92	11,302,032.25	108.16	16,888,746.12	111.35
Diezmos	11,118,235.13	125.00	14,176,650.23	125.00	13,062,242.66	125.00	18,958,360.60	125.00
(-)Asignación diezmo – compartido	-2,223,665.98	-25.00	-2,835,330.04	-25.00	-2,612,448.60	-25.00	-3,791,671.98	-25.00
Diezmo Neto	8,894,569.15	100.00	11,341,320.19	100.00	10,449,794.06	100.00	15,166,688.62	100.00
Ofrendas	304,142.86	3.42	396,803.91	3.50	359,684.51	3.44	510,122.24	3.36
Donaciones recibidas	15,810.03	0.18	61,655.96	0.54	33,794.43	0.32	1,111,148.89	7.33
Otros ingresos recurrentes	306,794.47	3.45	440,325.24	3.88	458,759.25	4.39	100,786.37	0.66
Egresos	9,443,890.63	106.18	12,908,865.88	113.82	9,760,184.97	93.40	13,075,308.15	86.21
Gastos con personal	4,994,553.87	56.15	6,094,534.85	53.74	5,100,185.13	48.81	7,691,072.68	50.71
Administrativas y generales	2,016,801.74	22.67	2,725,765.06	24.03	1,750,572.50	16.75	3,469,975.55	22.88
Departamentos promocionales	0.00		0.00		0.00		0.00	
Educación, asistencia y orientación social	369,783.28	4.16	279,303.60	2.46	252,285.00	2.41	388,265.75	2.56
Otorgamientos	2,062,751.74	23.19	3,809,262.37	33.59	2,657,142.34	25.43	1,525,994.17	10.06
Resultados Sin Subvenciones	77,425.88	0.87	-668,760.58	-5.90	1,541,847.28	14.75	3,813,437.97	25.14
Subvenciones netas recibidas	1,101,958.68	12.39	2,126,962.85	18.75	597,644.62	5.72	1,298,737.00	8.56

Resultados Con Subvenciones	1,179,384.56	13.26	1,458,202.27	12.86	2,139,491.90	20.47	5,112,174.97	33.71
Ingresos no recurrentes	40.00		0.00		87.96		0.00	
Gastos no recurrentes	7,863.00	0.09	8,321.01	0.07	8,160.20	0.08	71,130.07	0.47
RESULTADO DEL EJERCICIO	1,171,561.56	13.17	1,449,881.26	12.78	2,131,419.66	20.40	5,041,044.90	33.24

- **Ingreso**

En el análisis del estado de ganancias y pérdidas de la APC, en 2016 y 2017 disminuyó en un 33,08%. Sin embargo, en 2017 y 2018 experimentó un incremento de un 8,30%. Finalmente, del 2018 a 2019 decayó en un 22,21%.

- **Resultado**

En los periodos comprendidos entre el 2016 y 2019, el resultado de la APC presenta una disminución sostenida. En efecto, del 2016 al 2017 sufrió una disminución de un 57.72%. En 2017 a 2018 siguió decayendo en un 31.98%. Además, del 2018 al 2019 disminuyó en un 19.20%.

4.2.2. Análisis de Balance General

Tabla 8

Balance General

		2019		2018		2017		2016	
ACTIVO									
ACTIVO CORRIENTE		3,233,111.57	22.39	5,243,772.14	38.43	3,597,474.59	31.75	8,134,460.53	39.20
A111	Disponible	1,216,828.15	8.43	3,631,974.41	26.62	2,334,760.78	20.60	6,588,496.65	31.75
A112	Aplicaciones financieras	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
A113	Cuentas por cobrar	1,943,126.93	13.46	1,583,779.18	11.61	1,262,713.81	11.14	1,545,963.88	7.45
A114	Inventarios	62,606.99	0.43	0.00	0.00			0.00	0.00
A116	Gastos anticipados	10,549.50	0.07	28,018.55	0.21			0.00	0.00
A117	Inter-fondos	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00
		11,205,666.9						12,618,648.5	
ACTIVO NO CORRIENTE		4	77.61	8,401,095.69	61.57	7,734,018.98	68.25	8	60.80
A121	Realizable a largo plazo								
A131	Inversiones	52,463.07	0.36	52,463.07	0.38	203,878.69	1.80	0.00	0.00
A132	Inmovilizado	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
		11,153,203.8						12,618,648.5	
A133	Intangible	7	77.24	8,348,632.62	61.19	7,530,140.29	66.45	8	60.80
Total del Activo		14,438,778.5	100.0	13,644,867.8	100	11,331,493.5	100	20,753,109.1	100.0
		1	0	3	100	7	100	1	0

PASIVO

PASIVO CORRIENTE		1,150,400.18	7.97	1,528,011.06	11.20	664,518.06	5.86	896,703.41	4.32
A213	Cuentas por pagar	824,275.64	5.71	1,191,426.89	8.73	531,498.92	4.69	646,947.88	3.12
A214	Provisiones/previsiones	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
A215	Fondos en custodia	326,124.54	2.26	336,584.17	2.47	133,019.14	1.17	249,755.53	1.20
A216	Ingresos anticipados	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00
A217	Inter-fondos	0.00	0.00	0.00	0.00			0.00	0.00

PASIVO NO CORRIENTE

A221 Exigible a largo plazo

		13,288,378.3		12,116,856.7		10,666,975.5		19,856,405.7	
PATRIMONIO NETO		3	92.03	7	88.80	1	94.14	0	95.68
A231	Fondo no asignado - diezmo	2,127,053.81	14.73	2,191,477.56	16.06	470,546.24	4.15	-1,654,122.87	-7.97
	Fondo no asignado - no diezmo	-3,200.13	-0.02	141,254.69	1.04	272,329.95	2.40	4,422,155.32	21.31
	Fondo asignado	3,882.40	0.03	1,435,491.90	10.52	2,231,749.99	19.70	4,249,018.81	20.47
	Fondo inmovilizaciones - Invertido	11,012,216.0	7	8,348,632.62	61.19	7,530,140.29	66.45	12,614,945.4	0
	Fondo inmovilizaciones - Reserva	148,426.18	1.03	0.00	0.00	162,209.04	1.43	224,409.04	1.08
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO LÍQUIDO		14,438,778.5	100.0	13,644,867.8		11,331,493.5		20,753,109.1	100.0
		1	0	3	100	7	100	1	0

- Disponible

Se observa en la tabla 8, que el disponible entre los años 2016 y 2017 presento una variación de -64.56%. Para el 2018, el disponible se incrementó en un 55.56% en relación con el 2017. En el 2019, el disponible sufrió una variación negativa de -66.50% respecto al 2018.

- **Cuentas por cobrar**

En relación a las cuentas por cobrar se puede observar en la tabla 8, que del 2016 al 2017 hubo una variación positiva de 18.32%. Sin embargo, del 2018 a 2019, las cuentas por cobrar evidencio un decremento de un - 25.43%.

- **Inventarios**

Durante los periodos 2016, 2017 y 2018 la APC no tuvo inventarios, por las características de servicio que presta la organización. Sin embargo, se resalta su importancia de su uso.

- **Pasivo corriente**

El pasivo corriente de la APC en 2016 a 2017 presento una reducción de 25.89%. En el 2018 registro el pasivo corriente un incremento de 129.94%; y en 2019 una reducción del pasivo corriente de un 24.71%.

- **Cuentas por pagar**

La APC en los periodos 2016 a 2017, presento una reducción de sus cuentas por pagar de un 17.85%. En 2018 registró un incremento de 124.16% en relación al año anterior. Sin embargo, en 2019 experimento una reducción de un 30.82% respecto al 2018.

- **Fondo en custodia**

En la tabla 8, se muestra que en 2017 la APC los fondos en custodia presento una reducción de 46.74% respecto al 2016. En 2018, el fondo en custodia se incrementó en un 153.03%; y en 2019 experimento una leve reducción de un 3.11%.

4.2.3. Análisis de capital de trabajo

Tabla 9

Índice de rentabilidad

	Ideal	2019	2018	2017	2016
% Capital Operativo	> 100%	69.64	87.58	27.93	105.24
% Sustentación Propia - Geral	> 100%	100.65	94.34	115.45	120.67
% Sustentación Propia - Operat.	> 100%	105.19	97.38	122.05	126.88
Liquidez Inmediata	> 1	0.93	1.23	0.76	1.23
Liquidez Corriente	> 2	2.48	1.77	1.18	1.51
Liquidez Seca	> 1.5	2.43	1.77	1.18	1.51
Liquidez General	> 1.5	2.52	1.79	1.24	1.51

1. Indicadores de capital de trabajo

- **Activo Corriente**

En 2017, la APC presento una reducción del Activo Corriente considerable de 55.77% respecto al 2016. Sin embargo, el 2018, registro un incremento del Activo Corriente de un 45.76%. Empero en 2019, la organización disminuyo el Activo Corriente en un 38.34% en relación con el 2018.

- **Pasivo Corriente**

La APC en 2017, registro una reducción del Pasivo Corriente en un 25.89% en comparación al año anterior. , para el año 2018 registra un incremento de 129.94% y para el 2019 una reducción de 24.71% en relación con el 2018.

2. Indicadores de rentabilidad

- **Utilidad**

En los periodos comprendidos entre el 2016 y 2017, la APC tuvo una variación de la utilidad en un 57.72%. En 2017 a 2018, la utilidad tuvo una variación de un 31.98%. Sin embargo, el 2018 a 2019, la utilidad tuvo una variación de 19.20%.

- **Activo Total**

La APC en 2016 a 2017 evidencio una disminuci3n del Activo Total en un 45.40%. En 2018, la organizaci3n presento un incremento del Activo Total en un 20.42%. Asimismo, en 2019 en comparaci3n al 2018 el Activo Total experimento un crecimiento de un 5.82%.

3.Grado de endeudamiento

- **Cuentas por Pagar corto plazo**

La APC en 2016 a 2017, las Cuentas por Pagar a corto plazo presento una reducci3n de un 17.85%. Adem3s, en 2018 la empresa mostro un incremento de Cuentas por Pagar en un 124.16% en relaci3n al a3o anterior. Pero en 2019, evidencio una reducci3n de las Cuentas por Pagar en un 30.82%, respecto al 2018.

- **Cuentas por Pagar largo plazo**

La organizaci3n en 2016, 2017 y 2018 no registra cuentas por pagar a largo plazo.

- **Patrimonio**

La APC en 2016 a 2017, evidencio una reducci3n del Patrimonio en un 46.28%. En 2018, mostro el Patrimonio un incremento de un 13.59% en relaci3n al a3o anterior. Pero en 2019, el Patrimonio de la empresa sufri3 una reducci3n de un 9.67% respecto al 2018.

4.3. Discusi3n

Los resultados encontrados evidencian relaci3n significativa entre la administraci3n de la liquidez y las dimensiones del capital de trabajo neto operativo. Lo que garantiza el funcionamiento de la actividad econ3mica de la APC con liquidez > 1. Sin embargo, estos resultados no son los 3ptimos que

garanticen su solvencia en el largo plazo, debido a que la APC está disminuyendo las remesas de los diezmos, ofrendas y pactos de parte de la feligresía de su jurisdicción. Hecho que si no se remonta con nuevas estrategias de ingresos podría generar problemas sociales y económicos en el capital humano que laboran en la organización y disminuir el cumplimiento de la misión de la IASD. Además, interrumpir el ciclo operativo que transcurre entre la compra de los materiales para dar el servicio a la iglesia y el cobro de las ventas del servicio que presta la APC a las iglesias. Este ciclo tiene que ver con la captación de los flujos de efectivo y que guarda relación con los ingresos – egresos de los efectivos que en función al tiempo va desde que se liquida la deuda con los proveedores hasta que se cobra las ventas del servicio y continua con el proceso de comprar nuevos inventarios y obtener ingresos.

De manera que la administración de la APC tiene un gran desafío en no confiarse en los resultados hallados debido que la conducta de fidelidad del feligrés cambia rápidamente y que es menester de los actores atiendan sus demandas insatisfechas de sus creencias y confianza en Dios.

Capítulo V

Conclusiones y recomendaciones

5.1. Conclusiones

El reto que tiene la APC, además de administrar y generar liquidez para su mantenimiento en el tiempo y espacio, es hacer una óptima distribución de sus recursos. La administración de la organización, deberá pensar en la continuidad del servicio que presta a la IASD, por lo que el disponer del KTNO requerido debe ser considerada como una prioridad de minimizar sus costos y gastos a fin de maximizar sus beneficios. Además, se tiene que considerar que la planeación del endeudamiento demanda un rol fundamental: identificar el producto financiero necesario, para el destino correcto y en el plazo requerido. Si se falla en la adecuada selección de estos elementos, los flujos de efectivo presionan la poca disposición de caja y afectar la rentabilidad de la empresa.

La investigación encontró:

Existe una relación buena y significativa entre la AL (administración de la Liquidez) y el KTNO (Capital de trabajo neto operativo) de $r = 0.785$. que refleja un nivel de significancia positiva para la organización. Cuenta la empresa con un índice de liquidez inmediata > 1 y un índice de liquidez general > 1.5 . Este resultado hallado implica que la APC posee circulante necesario para ser frente sus obligaciones de manera inmediata derivados del tipo de servicio que presta y del pasivo corriente que incurre con los cobros que demanda el activo corriente que maneja en el tiempo. En estas circunstancias el KTNO dispone de efectivo para invertir en el ciclo productivo con mayor margen de rentabilidad.

Asimismo, se halló una relación significativa entre la AL (Administración de liquidez) con cartera ($r = 0.616$), inventarios ($r = 0.648$) y proveedores ($r = 0.681$) los resultados contables reflejan altibajos en los resultados económicos derivados a la propia gestión administrativa y contable de la APC. Se hace necesario que estas dimensiones del KTNO sean manejadas con más dinamismo de gestión empresarial efectivo, económico, financiero y productivo para asegurar su solvencia y liquidez de sus activos con características más rentables y evitar que la organización caiga en la insolvencia técnica. Así, la determinación del KTNO optimiza el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo, la relación costo – beneficio y asegurar la maximización del valor de APC; y participar en mercados dinámicos y turbulentos con márgenes más competitivos y valor agregado.

5.2. Recomendaciones

- Debe existir una oportuna planificación financiera, esto permitirá tener una buena administración de la liquidez y como resultado estaremos consiguiendo óptimos resultados en el capital de trabajo neto operativo.
- Que la administración de la APC implemente programas de capacitación a su personal administrativo y pastores en asuntos de emprendimiento de negocios para revertir los ingresos de sus feligreses.
- Revertir los ingresos de los feligreses permitirá que los flujos de efectivo circulen en el corto y mediano plazo en caja y bancos de la APC.
- Que la administración de la APC capacite a su personal contable y financiero en administración de capital de trabajo para gestionar técnicamente el empleo de cartera, inventario y los pasivos que provocan la relación mercantil con los proveedores.

- Que la tesorería de la APC capacite constantemente a los tesoreros de las iglesias de su jurisdicción a fin de emplear correctamente los recursos de efectivo de la feligresía.
- Que la administración de la APC en coordinación con los pastores distritales y juntas de iglesias fomenten constantemente la práctica de devolución voluntaria de los diezmos, ofrendas y pactos.

Referencia

- Besley, S. & Brigham, E. (2016). *Fundamentos de la Administración Financiera*. México: Cengage Learning Editores.
- Cardona D. y Cano J. (2016). Analisis del ciclo de liquidez, ciclo de caja y el capital de trabajo neto operativo en el Hospital Marco Fidel Suarez de Bello. N° 2. DOI:<https://doi.org/10.21501/25007858.2579>
- Dominguez, I. (2015). Evolución de la teoría sobre el análisis y gestión de la liquidez empresarial. *Confin Habana*, 9(1), 66–80. Retrieved from <http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/view/166/165>
- Durán, Y. (2012). Administración del inventario: elemento clave para la optimización de las utilidades en las empresas. *Visión Gerencial*, 1(1), 55–78. Retrieved from <https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545892008.pdf>
- Fierro A. (2009). Contabilidad de activos. Segunda edición. Ediciones ECOE. Colombia.
- Fontalvo, T., Mendoza, A., & Morelos, J. (2012). Evaluacion del impacto de los sistemas de gestion de la calidad en la Liquidez Y Rentabilidad De Las Empresas De La Zona Industrial De Manomal. *Revista Virtual Universidad Católica Del Norte*, 314–341.
- Fontalvo, T., Vergara, J. C., & de la Hoz, E. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40. *Pensamiento & Gestión*, 32, 25. Retrieved from <http://www.scielo.org.co/pdf/pege/n32/n32a08.pdf>
- García J., Galarza S., & Altamirano A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Ciencia UNEMI*, 10(23), 30–39. Retrieved from <http://ojs.unemi.edu.ec/ojs/index.php/cienciaunemi/article/view/495>
- Garcia O.(2003). *Inductores de valor KTNO. Valoración de empresas Gerencia del valor y EVA, Cali, Colombia: Prensa Moderna Impresores S.A.*
- Gill, B., & Giner, B. (2013). Predicción del fracaso empresarial en los sectores de construcción e inmobiliario : Modelos generales versus específicos. *Universia Business Review*, 1(3). Retrieved from <https://journals.ucjc.edu/ubr/article/view/889/1015>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administracion financiera*. México: Pearson Educacion.
- González, J. F. (2014). *Inversión extranjera y movimientos de capital especulativo en crisis financieras y su impacto en el indicador de crecimiento económico colombiano*. Pontificia Universidad Javeriana, Colombia. Retrieved from <https://repository.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/11104/GonzalezMorenoJavierFernando2014.pdf?sequence=1&isAllowed=y/InteramericanaDEditores S.A. México>.
- Guajardo G. y Andrade N. (2012). Contabilidad para no contadores. Editorial Mc Graw-Hill
- Hernandez de Alba, N., Espinoza, D., & Salazar, Y. (2014). La teoría de la gestión financiera operativa desde la perspectiva marxista. *Economía y Desarrollo*, 151(1), 161–173. Retrieved from http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S0252-85842014000100013&script=sci_arttext&tlng=pt
- Herrera AG, Betancourt VA, Herrera AH, Vega SR &, & Vivanco EC. (2017).

- Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 153.
<https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>
- Laveriano, W. (2010). Importancia del control de inventarios en la empresa. *Actualidad Empresarial*. Retrieved from [http://biblioteca.iplacex.cl/RCA/Importancia del control de inventarios en la empresa.pdf](http://biblioteca.iplacex.cl/RCA/Importancia%20del%20control%20de%20inventarios%20en%20la%20empresa.pdf)
- Jiménez J. Rojas F. y Ramírez D. (2017). Herramienta “Gerencia del Valor” para el diagnóstico financiero en las Empresas Sociales del Estado. *Revista Espacios*, 38(23), 9.
- Meigs R., Williams J., Haka S. y Bettner M. (2012). Contabilidad. Undécima edición. Editorial Mc Graw-Hill/Interamericana Editores S.A. México.
- Muñoz, D. (2013). *Las deudas tributarias y su incidencia en la liquidez de la Municipalidad provincial de Acobamba durante el ejercicio 2016*. Universidad Continental, Peru. Retrieved from https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/continental/4696/1/IV_FCE_308_TE_Munoz_Alejo_2018.pdf
- Paz E. y Taza Y. (2017). La gestión financiera en la liquidez de la empresa yossev eirl del distrito del callao. (tesis para optar el título de Contador Público. EP de Contabilidad, Universidad de Ciencias y Humanidades). Lima.
- Paredes, V. H. (2012). *Recuperación de cartera vencida para mejorar la liquidez de la empresa: Lavandería y tintorería Lavaclassic en la ciudad de Pelileo*. Universidad técnica de ambato. Retrieved from [http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/2167/1/578 ING.pdf](http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/2167/1/578%20ING.pdf)
- Perez, R. (2013). *Acumulación de liquidez y exceso de ahorro en firmas de países desarrollados*. Universidad Nacional del Sur, Argentina. Retrieved from <http://repositoriodigital.uns.edu.ar/handle/123456789/2918>.
- Pomalaza, G. (2016). La dministración de la liquidez y su efecto en el resultado de las empresas arrendadoras de centros comercilaes de Lima Metropolitana. Tesis para optar el titulo profesional de Contador Publico. USMP, Lima.
- Rincón C., Lasso G. y Parrado A. (2012). Contabilidad siglo XX. Segunda edición. Editorial ECOE ediciones. Colombia.
- Robles, C. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera* (13th ed.). México: Red Tercer Milenio. Retrieved from <http://fad.unsa.edu.pe/bancayseguros/wp-content/uploads/sites/4/2019/03/LIBRO-49-Fundamentos-de-administracion-Financiera.pdf>
- Rodríguez, A., & Venegas, F. (2012). Liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México. *Análisis Económico*, 27(66), 73–96. Retrieved from <http://analisiseconomico.azc.uam.mx/index.php/rae/article/view/181/174>
- Salas K. Miguél H. y Acevbedo J. (2017). Metodología de Gestión de Inventarios para determinar los niveles de integración y colaboración en una cadena de suministro. Scielo. Ingeniare. Revista Chilena de Ingeniería. Vol. 25. N°2. Arica.
- Sánchez y Milán J. (2012). Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo. Redalyc. Entramado. Vol. 8. N° 1. Colombia.

- Marín S. y Martínez F. (2003). Contabilidad bancaria. Ediciones Piramide. Madrid.
- Sanchez, X. & Millán, J. (2012). Medición del riesgo de liquidez. Una aplicación en el sector cooperativo. *Entramado*, 8(1), 90–98. Retrieved from <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=265424601007>
- Sinisterra G., Polanco L. y Henao H. (2011). Contabilidad. Sexta edición. Editorial Mc Graw Hill Interamerican S.A. Colombia.
- Távora, P. (2013). *El sistema de detracciones de IGV y su impacto en la liquidez de la empresa de transportes de carga pesada factoria comercial y transportes S.A.C. de Trujillo*. Universidad Privada Antenor Orrego. Retrieved from http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/203/1/CASTRO_PAÚL_FACTORÍA_COMERCIAL_TRANSPORTE.pdf
- Trujillo, V. P. (2011). *La regulación de las microfinanzas en América Latina*. Universidad de Salamanca, España. Retrieved from https://gredos.usal.es/bitstream/handle/10366/121464/DEA_TrujilloTejadaVeronicaPaola_Tesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Weston J. (1994). Fundamentos de administración financiera. Editorial Mc Graw-Hill. México.
- Vásquez, L. E., & Vega, E. M. (2016). *Gestión de cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa CONSERMET S.A.C. Huanchaco 2016*. Universidad Privada Antenor Orrego. Retrieved from <http://repositorio.upao.edu.pe/handle/upaorep/2353>
- Van Horne W. (2013). *Administración financiera*. Decimotercera edición. Editorial Pearson. México.

ANEXOS

ENCUESTA

La presente encuesta tiene por objeto saber la importancia del Capital de Trabajo Neto Operativo en la Administración de la Liquidez de la Asociación Peruana Central (APC), información es de carácter confidencial y será utilizada únicamente para fines de investigación. Elija la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (X). Su respuesta es de carácter anónimo.

Indicaciones: Lea cuidadosamente las preguntas y seleccione la alternativa numerado del 1–5 que considere correcta.

1	2	3	4	5
Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indiferente	De acuerdo	Totalmente de acuerdo

I. Administración de la liquidez

DIMENSIÓN	ITEMS	TOTALMENTE EN DESACUERDO 1	EN DESACUERDO 2	CATEGORIAS INDIFERENTE 3	DE ACUERDO 4	TOTALMENTE DE ACUERDO 5
Financiamiento	La administración de la liquidez en la APC comprende la planeación, organización, dirección y control de los recursos financieros.					
	La decisión de financiamiento ayuda tener mayor liquidez a la organización.					
	La decisión de financiamiento está compuesta por el capital, riesgo y costo financiero.					
	La decisión de financiamiento lo llevan a cabo en el corto plazo.					
Inversión	La liquidez de la organización contiene el capital de trabajo neto					
	La tenencia del capital de trabajo neto le permite a la APC invertir en bienes de capital.					
Rentabilidad	Está de acuerdo que las inversiones de la empresa deben darse en activos corrientes.					
	Cree usted que la liquidez de la APC están cubriendo sus gastos y costos operativos y administrativos.					
	Contribuye la rentabilidad tener mayor grado de liquidez a la AP.					
	Genera la rentabilidad sobre el patrimonio efecto pósito en la liquidez.					
	Facilita las ventas mayor grado de liquidez a la APC.					

ENCUESTA

La presente encuesta tiene por objeto saber la importancia del Capital de Trabajo Neto Operativo en la Administración de la Liquidez de la Asociación Peruana Central (APC), información es de carácter confidencial y será utilizada únicamente para fines de investigación. Elija la alternativa que considere correcta, marcando para tal fin con un aspa (X). Su respuesta es de carácter anónimo.

Indicaciones: Lea cuidadosamente las preguntas y seleccione la alternativa numerado del 1–5 que considere correcta.

1	2	3	4	5
Totalmente en desacuerdo	En desacuerdo	Indiferente	De acuerdo	Totalmente de acuerdo

N°	ITEMS	VALORACIÓN					CRITERIO
		1	2	3	4	5	
Cartera							
1	Presentan en el tiempo problemas en las cuentas por cobrar en convertirse en efectivo						Rotación de cartera = Ventas a crédito/ nivel de cartera promedio
2	Tarda en promedio días en recuperar la cartera.						Rotación de cartera en días = 360/ veces
3	El nivel de cartera promedio afecta la rentabilidad de la organización.						Cartera promedio = Ventas/ veces
Inventario							
4	Es adecuado la rotación del inventario de la empresa.						Rotación de inventarios = CMV/ inventario promedio
5	Es adecuado los días para lograr hacer efectivo el inventario de la Asociación Peruana Central.						Rotación de inventarios en días = 360/ veces
6	Es adecuado el nivel de inventario promedio de la organización.						Inventario promedio = CMV/ veces
Proveedores							
7	El tiempo que tarda el cliente pagar su deuda no le permite a la empresa que el efectivo rote rápidamente.						Rotación de proveedores = Compras a crédito/ proveedores promedio
8	La empresa paga sus cuentas a proveedores en los días considerados.						Rotación de proveedores en días = 360/ veces
9	Considera la empresa que el promedio de días que necesita para pagar las cuentas a los proveedores es adecuado.						Proveedores promedio = Compras a crédito/ veces

Operación de las variables

TITULO	VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADOR	FUENTE DE INFORMACIÓN	INSTRUMENTO
			Capital Principal		
		Financiamiento	Tiempo		
			Riesgos		
			Costo financiero	Pomalaza Geobany.	
	Administración de liquidez		Capital de trabajo	(2016). Tesis: La	
		Inversión	Bienes de capital	administración de la liquidez y su efecto en el resultado de las empresas arrendadoras de centros comerciales de Lima Metropolitana.	Encuesta
			Inversiones corrientes		
			Inversiones no corrientes		
			Rentabilidad sobre activos		
		Rentabilidad	Rentabilidad sobre patrimonio		
			Rentabilidad sobre capital de trabajo		
			Rentabilidad sobre ventas		
			Riesgo financiero		
		Riesgo empresarial	Riesgo operativo		
			Riesgo sistemático		

		Riesgo no sistemático	
		Rotación de cartera	
	Cartera	Rotación de cartera en días	
		Cartera promedio	Instrumento de Cardona y Cano (2016).
Capital de trabajo neto operativo		Rotación de inventarios	Análisis del ciclo de liquidez, ciclo de caja y el capital de trabajo neto operativo en el Hospital Marco Fidel Suarez de Bello.
	Inventario	Rotación de inventarios en días	
		Inventario promedio	
		Rotación de proveedores	
	Proveedores	Rotación de proveedores en días	
		Proveedores promedio	
			Encuesta

RESULTADOS

Resultados en tablas y gráficos

Tabla

Análisis del estado de ganancias y pérdidas

2015	ANÁLISIS VERTICAL				Análisis Horizontal	
		%	2014	%	Variación s/.	%
Ventas Netas (ingresos operacionales)	S/. 123,563.00	100	S/. 135,833.90	100	S/. - 12,270.90	- 9.03 %
Total de Ingresos Brutos	S/. 123,563.00	100 %	S/. 135,833.90	100 %	S/. - 12,270.90	- 9.03 %
Costo de ventas	S/. 61,781.50	50.0 %	S/. 67,916.95	50.0 %	S/. - 6,135.45	- 9.03 %
Utilidad Bruta	S/. 61,781.50	50.0 %	S/. 67,916.95	50.0 %	S/. - 6,135.45	- 9.03 %
Gastos Operacionales						
Gastos de Administración	S/. 24,458.00	19.8 %	S/. 25,884.00	19.1 %	S/. - 1,426.00	- 5.51 %
Gastos de ventas	S/. 9,500.00	7.7 %	S/. 8,900.00	6.6 %	S/. 600.00	6.74 %
Utilidad Operativa	S/. 27,823.50	22.5 %	S/. 33,132.95	24.4 %	S/. - 5,309.45	- 16.02 %
Gastos financieros	S/. 3,228.70	2.6 %			S/. 3,228.70	2.06
Resultados antes de Participaciones	S/. 24,594.80	19.9 %	S/. 33,132.95	24.4 %	S/. - 8,538.15	- 25.77 %
Impuesto a la Renta	S/. 6,886.54	5.6 %	S/. 9,939.89	7.3 %	S/. - 3,053.34	- 30.72 %
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	S/. 17,708.26	14.3 %	S/. 23,193.07	17.1 %	S/. - 5,484.81	- 23.65 %

Fuente: Área de contabilidad de la empresa

Interpretación: La empresa entre sus resultados ha tenido una disminución de sus ventas en 9% del 2015 en comparación al 2014, y en sus costos de venta, la empresa tiene como política, colocar el precio sobre un 50% de ganancias, es por

eso que los costos también han disminuido en 9.0% por la disminución de las ventas, pero no necesariamente por la reducción de los costos en sí, la utilidad bruta es del 50%, en ambos periodos.

a. Los costos al 31 de diciembre son:

	2015	2014
Costo de semillas	S/. 23,345.00	S/. 25,900.00
Costos de animales	S/. 30,700.00	S/. 33,520.00
Alimentación animales	S/. 3,990.00	S/. 4,400.00
Flete	S/. 3,746.50	S/. 4,096.95
	S/. 61,781.50	S/. 67,916.95

Los gastos administrativos han tenido una disminución de 5.51%, principalmente, por alguna eficiencia en sus gastos, los gastos de ventas también han disminuido en un 6.74%, porque se han realizado menos pagos de comisión por ventas.

b. Los gastos operativos al 31 de diciembre

Gastos operativos		
	2015	2014
Gastos administrativos		
Sueldos	S/. 20,708.00	S/. 22,134.00
Alquiler	S/. 3,750.00	S/. 3,750.00
	<u>S/. 24,458.00</u>	<u>S/. 25,884.00</u>
Ventas		
Sueldo vendedores	S/. 8,500.00	S/. 8,500.00
Comisiones	S/. 1,000.00	S/. 700.00
	<u>S/. 9,500.00</u>	<u>S/. 8,900.00</u>

Y la utilidad operativa ha disminuido en un 16.02% y en el 2015 es del 22.5% mientras en el 2014 era de 24.4%, mientras que los gastos financieros han sido los mismos ya se pagó un interés mensual fijo. A un tercero en dos ocasiones.

Y la utilidad neta ha tenido una disminución de un 23.65%.

Tabla 3

Análisis del balance general

	Análisis Vertical				Análisis Horizontal	
	2015		2014		Variación s/.	Variación %
ACTIVO CORRIENTE	S/.	%	S/.	%		
Caja y Bancos	S/. 5,350.00	12.29 %	S/. 7,613.00	15.55 %	S/. - 2,263.00	-29.73%
Cuentas por Cobrar Comerciales	S/. 4,746.00	10.90 %	S/. 5,882.07	12.01 %	S/. - 1,136.07	-19.31%
Existencias	S/. 12,783.00	29.36 %	S/. 11,600.00	23.69 %	S/. 1,183.00	10.20%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 22,879.00	52.55 %	S/. 25,095.07	51.25 %	S/. - 2,216.07	-8.83%
ACTIVO NO CORRIENTE		0.00%		0.00%	S/. 0.00	
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto de depreciación acumulada)	S/. 20,660.00	47.45 %	S/. 23,870.00	48.75 %	S/. - 3,210.00	-13.45%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	S/. 20,660.00	47.45 %	S/. 23,870.00	48.75 %	S/. - 3,210.00	-13.45%

TOTAL ACTIVO	S/. 43,539.00	100.00 %	S/. 48,965.07	100.00 %	S/. - 5,426.07	-11.08%
PASIVO Y PATRIMONIO		0.00%		0.00%	S/. 0.00	
PASIVO CORRIENTE				0.00%	S/. 0.00	

Cuentas por Pagar Comerciales	S/. 5,080.74	11.67 %	S/. 5,022.00	10.26 %	S/. 58.74	1.17%
Alquiler del local	S/. 750.00	1.72%	S/. 750.00	1.53%	S/. 0.00	0.00%
Retención impuesto a la renta		0.00%		0.00%		
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 5,830.74	13.39 %	S/. 5,772.00	11.79%	S/. 58.74	1.02%
TOTAL PASIVO	S/. 5,830.74	13.39 %	S/. 5,772.00	11.79%	S/. 58.74	1.02%
PATRIMONIO NETO		0.00%		0.00%		
Capital	S/. 20,000.00	45.94 %	S/. 20,000.00	40.85%	S/. 0.00	0.00%
Resultados Acumulados	S/. 17,708.26	40.67 %	S/. 23,193.07	47.37%	S/. -5,484.81	-23.65%
TOTAL PATRIMONIO NETO	S/. 37,708.26	86.61 %	S/. 43,193.07	88.21%	S/. -5,484.81	-12.70%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	S/. 43,539.00	100.00 %	S/. 48,965.07	100.00%	S/. -5,426.07	-11.08%

Fuente: Área de contabilidad de la empresa

Interpretación: La cuenta efectivo y equivalente de efectivo ha tenido una disminución del 29.73% el cual indica que la empresa ha disminuido su capacidad de cobro, y también por la disminución de ventas, las cuentas por cobrar han disminuido en un 19.31%, las existencias en un 10.20%, y el activo corriente en un 8.83%.

- a. La cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre estuvo conformada por:

	2015	2014
Efectivo	S/. 1,050.00	S/. 4,113.00
Cuentas corrientes y de ahorro	S/. 4,300.00	S/. 3,500.00
	<u>S/. 5,350.00</u>	<u>S/. 7,613.00</u>

- b. La cuenta por cobrar comercial al 31 de diciembre está conformada

	2015	2014
Clientes	S/. 3,230.00	S/. 4,650.00
Otras cuentas diversas	S/. 1,516.00	S/. 1,232.07
	<u>S/. 4,746.00</u>	<u>S/. 5,882.07</u>

Las cuentas del activo no corriente la cuenta, la cuenta equipos, han disminuido en un 13.45%, y el activo no corriente en un 13.45%

- c. La cuenta de inmueble, maquinaria y equipos netos al 31 de diciembre se encuentra.

	Saldos Iniciales	Adiciones	Retiros	Saldos finales
Equipo de computación	S/. 2,500.00		S/. 750.00	S/. 1,750.00
Mobiliario	S/. 5,500.00	S/. 150.00	S/. 854.00	S/. 4,796.00
Instalaciones	S/. 7,805.00		S/. 667.00	S/. 7,138.00
Equipos	S/. 10,466.90		S/. 756.00	S/. 9,710.90
	<u>S/. 26,271.90</u>	<u>S/. 150.00</u>	<u>S/. 3,027.00</u>	<u>S/. 23,394.90</u>
Depreciación				
Equipo de computación	S/. 625.00			S/. 625.00
Mobiliario	S/. 550.00	S/. 15.00	S/. 24.00	S/. 574.00
Instalaciones	S/. 390.25		S/. 56.00	S/. 446.25
Equipos	S/. 1,046.69		S/. 43.00	S/. 1,089.69
otros	S/. 0.00			S/. 0.00
	<u>S/. 2,611.94</u>	<u>S/. 15.00</u>	<u>S/. 123.00</u>	<u>S/. 2,734.94</u>
Total depreciación	S/. 23,660.0			S/. 20,660

El patrimonio, disminuyó en 12.70% principalmente por la utilidades netas o resultados del ejercicio.

Tabla 4

Indicadores de la gestión del Capital

	2015	2014	%
Capital de trabajo	S/.	S/.	S/. -
	17,048.26	19,323.07	2,274.81
Liquidez general	3.92	4.35	-0.42
Prueba Ácida	S/. 1.73	S/. 2.34	S/. -0.61
Prueba defensiva	0.92	1.32	-0.40
Rotación de inventarios	4.83	5.85	-1.02
Inmovilización del inventario	75.52	62.34	13.18
rotación de las cuentas por cobrar	26.04	23.09	2.94
Días para cobrar Las cuentas	13.83	15.59	-1.76
Rotación de las cuentas por pagar	12.16	13.52	-1.36
Días para pagar las cuentas por pagar	29.61	26.62	2.99

Fuente: Estados financieros

Interpretación: La empresa ha disminuidos su capital de trabajo, para el 2015, en 2274.81, el cual indica que la empresa, que la empresa ha disminuido su capacidad para cubrir sus deudas a corto plazo, sin embargo tiene lo suficiente.

En cuanto a la liquidez general tiene 3.92 por cada sol deuda, pero ha disminuido, en cuanto a la prueba acida, la empresa tiene 1.73, sin contar con las existencias para hacer frente a las deudas a corto plazo.

En cuanto a su prueba defensiva tiene 0.92 por cada sol que debe, ha disminuido en cuanto al 2014 que superaba la unidad.

Tabla 5:

Indicadores de la Rentabilidad

INDICADORES	2015	2014
MARGEN BRUTO	50.00 %	50.00 %
MARGEN NETO	14.33 %	17.07 %
MARGEN DE OPERATIVO	22.52 %	24.39 %
ROA	40.67 %	47.37 %
ROE	46.96 %	53.70 %

Fuente: Estado financieros

Interpretación; La empresa Tiene buenos indicadores de rentabilidad, sin embargo, tiene una disminución del año 2015 al 2014 en todos sus indicadores menos en el margen bruto, ya que es por política de la empresa

Capital de trabajo neto operativo

Cartera

Rotación de cartera = Ventas a crédito/ nivel de cartera promedio

Rotación de cartera en días = 360/ veces

Cartera promedio = Ventas/ veces

Inventario

Rotación de inventarios = CMV/ inventario promedio

Rotación de inventarios en días = 360/ veces

Inventario promedio = CMV/ veces

Proveedores

Rotación de proveedores = Compras a crédito/ proveedores promedio

Rotación de proveedores en días = 360/ veces

Proveedores promedio = Compras a crédito/ veces