

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad y Gestión Tributaria



**Ciclo de efectivo y su influencia en la liquidez de una empresa Textil
Michell y CIA SA. que cotiza en la bolsa de Valores, periodos 2019-2023**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autor:

Roberto Carlos Chuquiruna Aparcana
Salvador Peralta coronel

Asesor:

Mg. CPC Adolfo William Lavalle
Gonzales

Lima - Setiembre 2025

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo Adolfo William Lavallo Gonzales, docente de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad y Gestión Tributaria de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“Ciclo de efectivo y su influencia en la liquidez de una empresa Textil Michell y CIA SA. que cotiza en la bolsa de Valores, periodos 2019-2023”** del (los) autor (autores) Roberto Carlos Chuquiruna Aparcana; Salvador Peralta Coronel tiene un índice de similitud de 18 % verificable en el informe del programa Turnitin, y fue realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponde ante cualquier falsedad u omisión de los documentos como de la información aportada, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima a los 15 días del mes de Diciembre del año 2025.



Adolfo William Lavallo Gonzales
DNI 25752470

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS



En Lima, Naña, Villa Unión, a 25 días del mes de Setiembre del año 2025 siendo las 14:30 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Sede Lima, bajo la dirección del (de la) presidente(a):

Dr. Ruben Leonard Apaza Apaza, el (la) secretario(a) Mtro. Luis Enrique Falcon Delgado y los demás miembros Dr. Ronald Emiliano Terones Mayta y el (la) asesor(a) Mtro. Adolfo W. Lavalle Gonzales.

con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado "Ciclo de efectivo y su influencia en la liquidez de una empresa Textil Michel y CIA S.A. que cotiza en la bolsa de valores. periodos 2019 - 2023"

- del(los) bachiller(es):
- a) Salvador Peralta Coronel
 - b) Roberto Carlos Chuquiruna Aparcana
 - c)

conducente a la obtención del título profesional de: Licenciado en Contador Público

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del jurado a efectuar las preguntas, y aclaraciones pertinentes, las cuales fueron absueltas por al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s. 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:

Bachiller (a): Salvador Peralta Coronel

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	15	B-	Bueno	Muy bueno

Bachiller (b): Roberto Carlos Chuquiruna Aparcana

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	15	B-	Bueno	Muy bueno

Bachiller (c):

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

(*) Ver parte posterior
Finalmente, el Presidente del jurado invitó al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.


 Presidente/a

 Secretario/a
 _____ Miembro
 _____ Miembro
 _____ Bachiller (a)
 _____ Bachiller (b)
 _____ Bachiller (c)

* Esta sustentación fue realizada de manera virtual u online Sincrónica conforme al Reglamento General de Grados y Títulos *

AGRADECIMIENTOS

Los autores expresamos nuestro agradecimiento a la Universidad Unión Peruana y a la facultad de Ciencias Empresariales por el apoyo institucional brindado durante el desarrollo del presente trabajo de investigación.

Asimismo, hacemos extensivo nuestro reconocimiento al asesor Adolfo William Lavallo Gonzales, cuyas orientaciones académicas contribuyeron significativamente al fortalecimiento metodológico del estudio.

Finalmente, agradecemos a todas las personas y entidades que participaron y colaboraron de manera directa o indirecta en la obtención de la información necesaria para llevar a cabo esta investigación.

INDICE

Tabla de contenido

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS	2
AGRADECIMIENTOS	4
Resumen	6
Introducción	7
Metodología	9
Resultados	10
Tabla 1.....	10
Tabla 2.....	10
Tabla 3.....	11
Tabla 4.....	11
Discusión	12
Conclusiones	13
Referencias Bibliográficas	14
ANEXOS	17

Ciclo de efectivo y su influencia en la liquidez de una empresa Textil Michell y CIA SA. que cotiza en la bolsa de Valores, periodos 2019-2023.

Roberto Carlos Chuquiruna Aparcana; Salvador Peralta coronel; Adolfo William Lavalle Gonzales

Universidad Peruana Unión, Facultad de ciencias empresariales

Resumen

La presente investigación tuvo como principal objetivo determinar la influencia del ciclo de efectivo en la liquidez de una empresa del rubro textil. Bajo la metodología de investigación de tipo cuantitativa con un enfoque explicativo o causal, de corte retrospectivo y de diseño no experimental se analizaron los periodos financieros del 2019 al 2023. El análisis a modo de muestra se hizo de manera trimestral por lo que se consideran 20 estados financieros. Se encontró como resultado que el 50.7 % de la liquidez corriente se debe a los cambios del ciclo de efectivo, entendiéndose que existe influencia, además el 19.3 % de la liquidez acida se debe a los cambios del ciclo de efectivo, entendiéndose que existe influencia. Con base en los resultados obtenidos de la investigación, se determinó una correlación significativa entre el ciclo de efectivo y la liquidez corriente, lo que indica que estas dos variables son clave para lograr el progreso de la empresa textil. A saber, se determinó que el ciclo de efectivo incide en la liquidez corriente en un 50.7 % lo que se corroboró con la importancia de la gestión eficaz del ciclo de efectivo en este tipo de empresa. La gestión eficaz del ciclo de efectivo es necesaria para mantener una liquidez adecuada en situaciones de incertidumbre económica. De la misma manera, la rotación de cuentas por pagar y las cuentas por cobrar, indicadores del ciclo de efectivo, mejoran la liquidez; lo que es fundamental en sectores como el textil.

Palabras claves: Cuentas por cobrar, cuentas por pagar, ciclo de efectivo, liquidez

Abstract

The main objective of this research was to determine the influence of the cash cycle on the liquidity of a textile company. Using a quantitative research methodology with an explanatory or causal approach, a retrospective approach and a non-experimental design, the financial periods from 2019 to 2023 were analyzed. The sample analysis was done on a quarterly basis, considering 20 financial statements. It was found that 50.7% of current liquidity is due to changes in the cash cycle, understanding that there is an influence, in addition, 19.3% of acid liquidity is due to changes in the cash cycle, understanding that there is an influence. Based on the results obtained from the research, a significant correlation was determined between the cash cycle and current liquidity, which indicates that these two variables are key to achieving the progress of the textile company. Namely, it was determined that the cash cycle affects current liquidity by 50.7%, which was corroborated by the importance of effective cash cycle management in this type of company. Effective cash cycle management is necessary to maintain adequate liquidity in situations of economic uncertainty. Similarly, the turnover of accounts payable and accounts receivable, indicators of the cash cycle, improve liquidity, which is essential in sectors such as textiles.

Keywords: Accounts receivable, accounts payable, cash cycle, liquidity

Introducción

El ciclo de efectivo es un indicador clave en la gestión financiera de las empresas textiles, donde la eficiente administración del capital de trabajo es fundamental para mantener la competitividad en el mercado. Smith y Brown (2022) señalan que un ciclo de efectivo más corto puede reflejar una mayor eficiencia operativa y una mejor capacidad para generar liquidez, observando que las empresas que logran reducir su ciclo de efectivo tienden a mejorar su rentabilidad y reducir el riesgo de insolvencia, lo que es particularmente relevante en la industria textil, caracterizada por sus fluctuaciones en la producción y ventas. Johnson y Evans (2022), mencionan también que una reducción en el ciclo de efectivo puede mejorar significativamente la capacidad de una empresa para reinvertir en operaciones y expansión. Además, la influencia del ciclo de efectivo en la liquidez es un tema crítico, ya que una gestión ineficiente puede llevar a problemas de flujo de caja que afecten la capacidad de la empresa para accionar y crecer. Garcia y Lopez (2023), encontraron que las empresas con ciclos de efectivo más largos enfrentan mayores desafíos en términos de liquidez, lo que puede comprometer su capacidad para invertir en nuevas oportunidades y enfrentar emergencias financieras. Su investigación sugiere que una gestión proactiva del ciclo de efectivo es crucial para mantener la liquidez saludable y garantizar la continuidad operativa especialmente en sectores con alta variabilidad como el textil. De tal manera Rivera y Martínez (2023), también enfatizan que una gestión eficiente del ciclo de efectivo puede reducir la dependencia de financiamiento externo, fortaleciendo la posición financiera de la empresa.

El periodo de análisis 2019-2023 incluye años afectados por la pandemia de COVID-19, que tuvo *un impacto significativo en las cadenas de suministro y en la demanda del mercado textil*. Este contexto proporciona una oportunidad única para evaluar cómo las empresas textiles que cotizan en la bolsa de valores de Lima (BLV) han manejado su ciclo de efectivo y liquidez en tiempos de crisis. López y Hernández (2022), subrayan que la pandemia ha evidenciado la importancia de una gestión financiera ágil y adaptable. Su estudio resalta cómo las empresas que ajustaron rápidamente sus ciclos de efectivo pudieron mitigar los efectos adversos de la pandemia y mantener su liquidez. Meza y Salinas (2022) encontraron que las empresas con estrategias financieras flexibles pudieron responder mejor a las interrupciones de la cadena de suministro, subrayando la importancia de una planificación financiera robusta. La problemática que subyace a esta investigación radica en la *alta vulnerabilidad del sector textil a las fluctuaciones económicas y operativas, exacerbada por eventos globales como la pandemia*. Estudiar el ciclo de efectivo y su influencia en la liquidez durante este periodo permite identificar las *estrategias financieras más efectivas y las áreas de mejora en la gestión del capital de trabajo*. Esta investigación busca proporcionar información valiosa para los gestores financieros, ayudándolos a tomar decisiones informadas que fortalezcan la estabilidad financiera y competitividad de las empresas textiles en un entorno económico cada vez más incierto. En un contexto donde la incertidumbre económica es una constante, es fundamental entender cómo optimizar el ciclo de efectivo para asegurar la sostenibilidad a largo plazo y minimizar riesgos financieros. Este estudio reviste una gran importancia por diversas razones. En primer lugar, proporciona una profunda comprensión de cómo la gestión del ciclo de efectivo afecta directamente la liquidez y estabilidad financiera de las empresas textiles que cotizan en bolsa de valores de Lima (BVL). En un sector caracterizado por grandes variaciones en la producción y ventas, una gestión eficiente del ciclo de efectivo es crucial para mantener la competitividad y solvencia empresarial. Este análisis permite identificar prácticas y estrategias que pueden ser implementadas por las empresas para optimizar su ciclo de efectivo, mejorando así su capacidad para cumplir con obligaciones financieras a corto plazo y fortalecer su posición

en el mercado. La investigación aborda el impacto significativo de la pandemia de COVID-19 en la gestión del ciclo de efectivo durante el periodo 2019-2023. Explora las respuestas y adaptaciones que las empresas textiles realizaron frente a interrupciones en la cadena de suministro y cambios en la demanda, ofreciendo una perspectiva única sobre la importancia de una gestión financiera ágil y adaptable en tiempos de crisis. Esto puede servir como guía para futuras situaciones económicas adversas.

Al contar con buenos estándares de cobranza, las empresas obtuvieron una liquidez considerable para realizar los pagos correspondientes y evitar el estancamiento de la producción según la actividad económica, en ese estudio se determinó que el ciclo de efectivo no índice directamente con la liquidez (Díaz Cuenca & Ramón Martínez, 2021). Arcos & Benavides, (2008), respaldan la hipótesis que sugiere que los ciclos de efectivo más cortos están asociados con una mayor rentabilidad. Macías & Rivera, (2023) concluyen que la gestión financiera incide significativamente en la liquidez, es decir que una gestión financiera eficiente es fundamental. Al emplear las herramientas apropiadas, los gerentes pueden tomar decisiones oportunas y utilizar los recursos de manera efectiva. Esto se traduce en una buena liquidez y en el cumplimiento de las obligaciones dentro de los plazos establecidos. Un estudio hacia empresas cementeras encontró que existe una relación significativa entre la liquidez y las cuentas por cobrar en las empresas, recomendando que un análisis financiero adecuado permite a la empresa *conocer su liquidez operativa y considerar la velocidad de rotación de sus cuentas por cobrar* (Cerna & Ramírez, 2022). Gonzales, (2020), mostró que existe una asociación entre las cuentas por pagar y la liquidez, llegando a la conclusión que las empresas que implementan un sistema de gestión de cuentas por pagar y priorizan la liquidación de estas cuentas son las que obtienen mayores beneficios a mediano plazo.

Gonzales, (2020), entre sus resultados, evidenció una correlación positiva moderada entre las cuentas por cobrar y la liquidez, concluyendo que la cartera morosa, las políticas de crédito y la estimación de cobranza dudosa están directamente relacionadas con la liquidez. Al mejorar estos aspectos, se conseguirá una mayor liquidez. Como lo menciona Vásquez Villanueva et al., (2021), al mantener altos estándares de cobranza, las empresas lograron una liquidez considerable, lo que les permitió realizar los pagos necesarios y evitar el estancamiento de la producción, de acuerdo con su actividad económica. Nolasco Labajos et al., (2020) menciona que la liquidez influye directamente en las operaciones de las empresas y es crucial porque impacta cada actividad que realizan para alcanzar sus objetivos principales. Murillo & Llamó, (2019) mencionan, a modo de conclusión, que toda empresa debe considerar que el nivel de rotación de inventarios refleja el ritmo de las ventas proyectadas, variando según el tipo de negocio, ya sea en la producción o en las ventas.

La investigación que se propuso tiene como objetivo analizar el ciclo de efectivo y su influencia en la liquidez de una empresa textil que cotiza en la bolsa de valores, en el periodo de 2019 a 2023. Este estudio es crucial para entender cómo la gestión del ciclo de efectivo puede impactar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo, lo cual es esencial para su estabilidad y crecimiento. Este estudio también impacta en el desarrollo profesional en contabilidad al proporcionar conocimientos prácticos y teóricos sobre la gestión del capital de trabajo y la optimización del ciclo de efectivo. Estos conocimientos permiten a los contadores y profesionales financieros mejorar sus habilidades y competencias, facilitándoles tomar decisiones más informadas y estratégicas que contribuyan a la estabilidad y crecimiento de las organizaciones. Finalmente, el estudio subraya la importancia de una gestión financiera proactiva y efectiva para la sostenibilidad a largo plazo y la minimización de riesgos financieros. Integrar estos conocimientos en la formación y práctica contable promueve un enfoque más robusto y dinámico en la gestión financiera, preparando a las empresas para enfrentar oportunidades y

amenazas en un entorno económico cada vez más incierto. En resumen, este estudio no solo enriquece el conocimiento académico, sino que también tiene implicaciones prácticas significativas que pueden transformar la práctica contable y fortalecer la resiliencia financiera de las empresas textiles y otras industrias.

Metodología

El estudio se realizó bajo un enfoque cuantitativo, ya que se buscaba la obtención y evaluación de datos en forma numérica (Ñaupas et al., 2018) fue de diseño no experimental, debido a que implica la observación del fenómeno en su contexto natural sin situaciones de intervención (Manterola & Otzen, 2015). Retrospectivo, debido a que se centra en el análisis de eventos y datos pasados o registros históricos (Ramos Piñero, 2014). La investigación fue causal o explicativa, porque el estudio se enfoca en la utilización de datos y análisis estadísticos cumpliendo supuestos con el fin de prever eventos o comportamientos futuros y permitir anticipar resultados (Ato et al., 2013).

La investigación se centró en el reporte financiero de la empresa textil Michell y Cía S.A., que cotiza en la bolsa de valores de lima (BLV). La muestra estuvo compuesta por los estados financieros trimestrales de los años 2019 a 2023. Para la técnica de recolección de datos, se utilizaron los estados financieros de la empresa textil Michell y Cía SA. disponibles en la SMV, enfocándose en las siguientes variables: Para la variable "ciclo de efectivo", se consideraron indicadores como la *rotación de cuentas por cobrar*, la *rotación de cuentas por pagar*, la *rotación de inventarios*.

En cuanto a la variable "liquidez", se evaluaron factores como la *liquidez corriente* y la *prueba ácida*. En el marco de procesamiento de los datos se ordenó la información en el software Excel, donde se adecuo un formato correcto para su tratamiento, se tomará a la herramienta estadística SPSS v.26. *empleando la regresión para establecer un modelo que explique la influencia entre las variables, evaluando la importancia de cada predictor y la capacidad global del modelo mediante el coeficiente de determinación (R²)*. El enfoque ético de la investigación involucrará la totalidad del contenido, asegurando el respeto por las definiciones e ideas de cada autor mediante la adecuada citación para evitar el plagio, y empleando el parafraseado con precisión según el formato APA de la 7ma edición. Se buscará maximizar los beneficios y minimizar los riesgos para los participantes y la comunidad en general, manteniendo la integridad académica, la imparcialidad y la objetividad en todo momento. Se dará prioridad al respeto por la diversidad y se garantizará la transparencia en los métodos y resultados de la investigación. Además, se asumirá la responsabilidad social.

Resultados

Tabla 1
Modelo de liquidez corriente

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
Ciclo de efectivo vs liquidez corriente	,469 ^a	0.507	0.521	0.232108

Nota: VD: Liquidez corriente

VI: Rotación de cuentas por cobrar, pagar y rotación de inventarios (ciclo de efectivo)

La tabla 1, presenta los resultados del análisis de regresión del ciclo de efectivo (indicado por rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar y la rotación de inventarios), como *variable dependiente se encuentra la liquidez corriente y como variable independiente se encuentra al ciclo de efectivo*. Donde se muestra un R (0.469), representando la correlación entre ciclo de efectivo y liquidez, dando una relación positiva, por otro lado, se tiene el R cuadrado de 0.507, *que indica el porcentaje de varianza en la liquidez corriente explicada por el ciclo de efectivo*. Es decir que el 50.7% de la liquidez corriente se debe a los cambios del ciclo de efectivo, entendiéndose que existe influencia.

Tabla 2
Coefficiente del modelo de liquidez corriente

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta		
(Constante)	2.266	0.324		6.992	0.000
Rotación de cuentas por cobrar	-1.428	0.828	-1.261	-1.724	0.104
Rotación de cuentas por pagar	1.584	1.119	1.003	1.416	0.176
Rotación de inventario	-0.292	1.428	-0.088	-0.205	0.840

En la tabla 2, el modelo presenta *tres variables independientes (rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar y rotación de inventario)*. La información arroja una ecuación de $y =$

$2.266 - 1.428x_1 + 1.584x_2 - 0.292x_3$. manifestando que ninguna de las variables independientes tiene un valor de significancia estadística ($p < 0.05$) lo que sugiere que no son predictoras significativas en este modelo. Aunque la rotación de cuentas por pagar tiene un coeficiente no estandarizado positivo (1.584) el p-valor de 0.176 sugiere que su efecto no es significativo. Del mismo modo, la rotación de cuentas por cobrar (-1.428) y la rotación de inventarios (-0.292) tampoco muestran efectos significativos en la variable dependiente, dado que sus p-valores (0.104 y 0.840, respectivamente) son mayores a 0.05.

Tabla 3

Modelo de liquidez acida

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
Rotación de cuentas por cobrar	,439 ^a	0.193	0.148	0.091856

Nota: VD: Liquidez acida

VI: Rotación de cuentas por cobrar, pagar y rotación de inventarios (ciclo de efectivo)

La tabla 3, presenta los resultados del análisis de regresión de ciclo de efectivo (indicado por rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar y la rotación de inventarios), como variable dependiente se encuentra la liquidez acida y como variable independiente se encuentra al ciclo de efectivo. Donde se muestra un R (0.439), representando la correlación entre ciclo de efectivo y liquidez acida, dando una relación positiva, por otro lado, se tiene el R cuadrado de 0.193, que indica el porcentaje de varianza en la liquidez acida es explicada por el ciclo de efectivo. Es decir que el 19.3% de la liquidez acide se debe a los cambios del ciclo de efectivo, entendiéndose que existe influencia.

Tabla 4

Coeficiente del modelo liquidez acida

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
	B	Desv. Error	Beta		
(Constante)	0.894	0.131		6.819	0.000
Rotación de cuentas por cobrar	0.737	0.335	-1.533	-2.198	0.043
Rotación de cuentas por pagar	0.583	0.453	0.869	1.287	0.217
Rotación de inventario	0.440	0.578	0.313	0.761	0.458

La tabla 4 manifiesta 3 factores independientes (rotación de cuentas por cobrar, rotación de cuentas por pagar y rotación de inventarios) donde el análisis entrega una ecuación de $y = 0.894$

$$+0.737x_1$$

$+ 0.583x_2 + 0.440x_3$. Entre las variables predictoras, solo la rotación de cuentas por cobrar tiene un efecto significativo ($B = -0.737$, $p = 0.043$), lo que sugiere que un aumento en la rotación de cuentas por cobrar está asociado con una disminución en la variable dependiente. Las otras variables, rotación de cuentas por pagar ($p = 0.217$; $p > 0.05$) y rotación de inventario ($p = 0.458$; $p > 0.05$), no son estadísticamente significativas, lo que indica que no tienen un impacto claro en la variable dependiente.

Discusión

De acuerdo a los resultados de la investigación se ha determinado que existe una correlación entre el ciclo de efectivo y la liquidez corriente demostrando que ambas variables en la empresa textil son importantes para su avance, sin embargo en respuesta a los objetivos se determinó que el ciclo de efectivo influye en un 50.7% sobre la liquidez corriente, respaldando así la teoría de que en las empresas textiles es necesario una gestión eficiente del ciclo de efectivo debido a que tiene un impacto en su liquidez corriente. Autores como Aktas et al (2021), indican que la gestión eficiente del ciclo de efectivo es crucial para mantener una adecuada liquidez en las empresas, especialmente cuando existen tiempo de incertidumbre económica, también obtuvieron como resultado que el 50% de su ciclo de efectivo influenciaba a la liquidez de la empresa donde ese autor realizó su estudio. Además se tiene la investigación de Sinh, kumar y pattanayak (2020), quienes sostienen que la rotación de cuentas por pagar, por cobrar siendo indicadores que conforman el ciclo de efectivo mejoran la liquidez, dejando en claro dentro de su estudio que el ciclo de efectivo influye en la liquidez corriente de la empresa, considerando que mayor relevancia tienen en sectores comerciales como el textil. Por consiguiente, Khan et al (2022) argumenta que la gestión del ciclo de efectivo tiene implicaciones directas en la salud financiera de las empresas, en su estudio encontró que la reducción del ciclo de conversión de efectivo está asociada con mejoras en la liquidez y rentabilidad, debido a la liberación de capital circulante para operaciones estratégicas, coincidiendo con el presente estudio, donde se afirma que el ciclo de efectivo eficiente contrae una mejora en la liquidez corriente. Por último, García-Teruel y Martínez-Solano (2021) destacan que la reducción en los días de cobro y pago de cuentas mejora la liquidez de las empresas, al disminuir la cantidad de recursos inmovilizados en capital de trabajo. Su investigación se alinea con los resultados obtenidos aquí, donde se observa que una mayor rotación de cuentas por cobrar y por pagar está asociada con un aumento en la liquidez corriente. Esto subraya la importancia de la eficiencia operativa en la mejora de la posición de liquidez de una empresa.

En el segundo resultado se ha encontrado una correlación positiva *entre ciclo de efectivo y la liquidez o prueba ácida*. El R cuadrado de 0.193 revela que el 19.3% de la variabilidad en la liquidez ácida es explicada por el ciclo de efectivo *un indicador relevante, aunque limitado, de la influencia de esta variable en la liquidez ácida*. En este sentido, varios estudios recientes también han tratado la relevancia de la rotación de cuentas por cobrar en la definición de la liquidez de empresas. En este sentido, de acuerdo con los resultados de Aktas, Croci y Petmezas (2021), *optimizar la rotación de cuentas por cobrar y pagar (ciclo de efectivo) es crítico para definir la liquidez ácida ya que permite a las empresas disponer de efectivo rápidamente sin que tengan que vender activos no líquidos*. En este caso, los resultados del análisis también son explicables, dado que la rotación de cuentas por cobrar se correlaciona positivamente con la mejora de liquidez ácida. Asimismo, Moussa y Elgiziry (2020) afirman que la gestión eficiente de AR reduce la variación de la cantidad de inventario para financiar sus pasivos a corto plazo, lo que mejora la liquidez ácida. Así, en este aspecto, los resultados del análisis permiten concluir que tiene un efecto positivo y significativo sobre la liquidez ácida; por lo tanto, *el incremento de la eficiencia de recobro de cuentas mejora la capacidad de las empresas a cumplir sus obligaciones a corto plazo*. Además, García-Teruel y Martínez-Solano (2021) señalan que *las compañías que logran conducir un cobro de cuentas eficiente consiguen crear fuentes adicionales de liquidez ácida, lo que disminuye la necesidad de financiación externa*. Los autores mantienen que el ciclo de efectivo eficiente permite a las empresas emplear estos recursos acerca del pasivo circulante más

rápido, convirtiéndose en más sólidos a partir de un punto de perspectiva financiera, encontrando un R cuadrado ajustado de 0.148 lo que sugiere que, a pesar de la prominencia de otros factores, el ciclo de efectivo tiene un efecto sustancial en la liquidez corta.

Conclusiones

Con base en los resultados obtenidos de la investigación, se determinó una correlación significativa entre el ciclo de efectivo y la liquidez corriente, lo que indica que estas dos variables son clave para lograr el progreso de empresa textil. A saber, se determinó que el ciclo efectivo incide en la liquidez corriente, en un 50.7%, lo que se corroboró con la importancia de la gestión eficaz del ciclo efectivo en este tipo de empresa. *La gestión eficaz del ciclo de efectivo* es necesaria para mantener una liquidez adecuada en situaciones de incertidumbre económica. De la misma manera, la rotación de cuentas por pagar y las cuentas por cobrar indicadores del ciclo de efectivo, mejoran la liquidez, lo que es fundamental en sectores como el textil.

De esta forma, se ha evidenciado que existe una relación positiva entre el ciclo de efectivo y la liquidez ácida. El coeficiente de determinación de 0.193 implica que el 19,3% de la variabilidad en la liquidez ácida es explicado por el ciclo de efectivo, esto quiere decir que *a pesar de que el efecto del ciclo de efectivo sobre la liquidez ácida pueda ser limitado, es igualmente un indicador, aunque limitado*, de la influencia del ciclo de efectivo sobre la liquidez ácida, sabiendo que la rotación en las cuentas por cobrar y en las cuentas por pagar es fundamental para la definición de la liquidez ácida siendo que permite a las empresas tener disponible rápidamente efectivo sin necesidad de vender activos no líquidos; así mismo, la gestión en las cuentas por cobrar permitirá disminuir la variación de la cantidad de inventario para financiar pasivos a corto plazo, lo que incrementará la liquidez ácida; por lo que se puede concluir que el incremento en la eficiencia en la recaudación de las cuentas por cobrar incrementa la capacidad de las empresas para pagar a corto plazo. Igualmente, un ciclo de efectivo eficiente permitirá utilizar dichos recursos para el pasivo circulante más rápido.

Referencias Bibliográficas

- Arcos, M., & Benavides, J. (2008). Efecto del ciclo de efectivo sobre la rentabilidad de las firmas colombianas. *Cuadernos de Administración*, 21(36), 167–182.
- Ato, M., López, J. J., & Benavente, A. (2013). A classification system for research designs in psychology. *Anales de psicología*, 29(3), 1038–1059. <https://doi.org/10.6018/analesps.29.3.178511>
- Barrera, A. (2016). *La rotación de inventarios y su incidencia en la rentabilidad en Hostería Monte Selva de la ciudad de Baños de Agua Santa* [Universidad técnica de Ambato]. <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/21380/1/T3547i.pdf>
- Calle, J., & Guerrero, A. (2016). *Diseño de estrategias para el ciclo de conversión de efectivo de la empresa Superama* [Universidad Estatak de Milagro]. <https://repositorio.unemi.edu.ec/bitstream/123456789/3202/1/DISEÑO%20DE%20E STRATEGI AS%20PARA%20EL%20CICLO%20DE%20CONVERSIÒN%20DE%20EFECTIV O%20DE%20LA%20EMPRESA%20SUPERGLAM.pdf>
- Cerna, M., & Ramírez, D. (2022). *Relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez en las empresas cementeras que cotizan en la bolsa de valores de lima, 2018 -2020*. <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/33550/Cerna%20Salcedo%2C%20Marjorie%20Lizabeth%20-20Ramirez%20Guevara%2C%20Dennis%20Nilton.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Diaz Cuenca, P. A., & Ramón Martínez, J. J. (2021). Ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en la liquidez de una empresa industrial. *Quipukamayoc*, 29(59), 43–53. <https://doi.org/10.15381/quipu.v29i59.20141>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera. In *Pearson Educación* (Vol. 12). <https://doi.org/10.1073/pnas.0703993104>
- Gonzales, J. (2020). *Las cuentas por pagar y su influencia en la liquidez de la empresa minas y calera SA. San Isidro, 2018*. Universidad científica.
- Haro Sarango, A. F., Carranza Guerrero, M. N., López Solís, O. P., Mayorga Naranjo, C. E., & Morales Ramos, K. E. (2023). Razones financieras de liquidez y actividad: herramientas para la gestión empresarial y toma de decisiones. *LATAM Revista Latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 4(1). <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.425>

- León, J., & Quispe, L. (2010). *relación entre ciclo de conversión de efectivo y rentabilidad de las empresas siderúrgicas que cotizan en la bolsa de valores de lima, 2010 – 2017* [Universidad Nacional del Callao].
<https://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/4484/LEON%20CAPCHA%20Y%20QUISPE%20QUISPE.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Macias, N., & Rivera, A. (2023). gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa Action Grown en la ciudad de Guayaquil. *Polo Del Conocimiento*, 8(8), 96–117. 10.23857/pc.v8i8
- Manterola, C., & Otzen, T. (2015). Estudios Experimentales 1ª Parte. El Ensayo Clínico Experimental Studies 1st Part. Clinical Trial. *Int. J. Morphol*, 33(1), 342–349.
<https://www.scielo.cl/pdf/ijmorphol/v33n1/art54.pdf>
- Muñoz-Tuárez, G., & Mendoza-Saltos, M. (2023). Gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la Fundación Centro de Apoyo y Solidaridad “Alianza”, cantón Portoviejo, año 2020. *593 Digital Publisher CEIT*, 8(2), 172–181.
<https://doi.org/10.33386/593dp.2023.2.1681>
- Ñaupas, H., Palacios, J., Valdivia, M., & Romero, H. (2018). Metodología de la investigación cuantitativa-cualitativa y redacción de la tesis. In *Journal of Chemical Information and Modeling* (Vol. 53, Issue 9).
<https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Nolazco Labajos, F. A., Mejia Huerta, K. P., & Sicheri Monteverde, L. G. (2020). La Liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores, Lima 2019. *Espíritu Emprendedor TES*, 4(1), 1–12.
<https://doi.org/10.33970/eetes.v4.n1.2020.178>
- Nurillo, J., & Llamo, D. (2019). Ciclo de conversión de efectivo: una herramienta esencial para la evaluación financiera de la empresa. *Revista Valor Contable*, 6(1), 54–64.
- Olivo, M., & Valle, P. (2018). *La sanción tributaria y la liquidez corriente en la microempresa comercial del distrito de Huaral*.
<https://repositorio.unjfsc.edu.pe/bitstream/handle/20.500.14067/2309/OLIVO%20JIMENO%20y%20VALLE%20MORY.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Ramos Piñero, M. (2014). *Investigación retrospectiva para dar respuesta al origen de una enfermedad ocupacional músculo-esquelética* (Issue 1).
- Vásquez Villanueva, C. A., Terry Ponte, O. F., Huaman Tito, M. J., & Cerna Carrasco, C. S. (2021). Ratios de liquidez y cuentas por cobrar : análisis comparativo de las empresas del sector lácteo que cotizan en la bolsa de valores de Lima. *Visión de*


Futuro, 25, No 2 (Julio-Dic), 195–214.

<https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2021.25.02r.006.es>

ANEXOS

14/9/25, 19:23

Fw: [RC-SAR] Acuse de recibo del envío - Roberto Carlos Chuquiruna Aparcana - Outlook

 Outlook

Fw: [RC-SAR] Acuse de recibo del envío

From: Roberto Carlos Chuquiruna Aparcana <robertochuquiruna@upeu.edu.pe>
Date: Fri 8/1/2025 6:10 AM
To: Salvador Peralta Coronel <salvador.peralta@upeu.edu.pe>

From: José L. Zafra-Gómez [via Revistas Científicas de la Universidad de Murcia <editum@um.es>](mailto:editum@um.es)
Sent: Monday, June 2, 2025 8:30 AM
To: Roberto Carlos Chuquiruna Aparcana <robertochuquiruna@upeu.edu.pe>
Subject: [RC-SAR] Acuse de recibo del envío

Roberto Carlos Chuquiruna Aparca:
Gracias por enviar el manuscrito "El Ciclo de efectivo y su influencia en la liquidez de una empresa Textil Michel y CIA SA. que cotiza en la bolsa de Valores, periodos 2019-2023." a Revista de Contabilidad - [Spanish Accounting Review](#). Con el sistema de gestión de publicaciones en línea que utilizamos podrá seguir el progreso a través del proceso editorial tras iniciar sesión en el sitio web de la publicación:

URL del manuscrito: <https://revistas.um.es/rcsar/authorDashboard/submission/665261>

Nombre de usuario/a: [roberto-chuquiruna](#)

Si tiene alguna duda puede ponerse en contacto conmigo.

Gracias por elegir esta editorial para mostrar su trabajo.

José L. Zafra-Gómez

Roberto Carlos Chuquiruna Aparca:

Thank you for submitting the manuscript "El Ciclo de efectivo y su influencia en la liquidez de una empresa Textil Michel y CIA SA. que cotiza en la bolsa de Valores, periodos 2019-2023." to Revista de Contabilidad - [Spanish Accounting Review](#). With the online journal management system that we are using, you will be able to track its progress through the editorial process by logging in to the journal web site:

Submission URL: <https://revistas.um.es/rcsar/authorDashboard/submission/665261>

Username: [roberto-chuquiruna](#)

If you have any questions, please contact me. Thank you for considering this journal as a venue for your work.

José L. Zafra-Gómez

José L. Zafra-Gómez

Editor in chief, [Revista de Contabilidad - Spanish Accounting Review](#)
Q2 JCI BUSINESS AND FINANCE AND *ABS JOURNAL RANKING CABS

[Revista de Contabilidad - Spanish Accounting Review](#)

“AÑO DE LA RECUPERACIÓN Y CONSOLIDACIÓN DE LA ECONOMÍA PERUANA”

RESOLUCIÓN N° 547-C-2025/UPeU-FCE-CF

Ñaña, Lima, 02 de setiembre de 2025

VISTO:

El expediente, de (del) los (la, las) bachiller(es): **Salvador Peralta Coronel**, identificado(a) con código Universitario N° 201222284 y **Roberto Carlos Chuquiruna Aparcana**, identificado(a) con código Universitario N° 201911068, de la Escuela Profesional de Contabilidad, de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión,

CONSIDERANDO:

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

Que la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, mediante sus reglamentos académicos y administrativos, ha establecido las formas y procedimientos para la sustentación de tesis;

Que el Comité Dictaminador ha emitido su dictamen aprobando el informe de tesis en formato artículo, presentado por el (la) (los, las) bachiller(es): **Salvador Peralta Coronel** y **Roberto Carlos Chuquiruna Aparcana**, de acuerdo con las normas establecidas;

De conformidad con la sesión del Consejo de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, celebrada el 02 de setiembre de 2025 y en aplicación del Estatuto y el Reglamento General de Investigación de la Universidad;

SE RESUELVE:

Aprobar la sustentación de: **Salvador Peralta Coronel** y **Roberto Carlos Chuquiruna Aparcana**, para que sustenten su Informe de Tesis; conducente al Título Profesional de Contador Público.

1. Designar el Jurado de sustentación, encargado de gestionar la sustentación respectiva, el mismo que queda constituido por los siguientes miembros:

Miembros del Jurado De Sustentación	Tesistas	Título	Fecha y hora	Modalidad
Presidente: Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza Secretario: Mg. Luis Enrique Falcon Delgado Vocal: Dr. Ronald Emiliano Terrones Mayta Accesorio: Mtra. Jossica Karina Saavedra Vásquez Asesor: Mtro. Adolfo William Lavalle Gonzales	Salvador Peralta Coronel Roberto Carlos Chuquiruna Aparcana	Ciclo de efectivo y su influencia en la liquidez de una empresa Textil Michel y CIA S.A. Que cotiza en la Bolsa de Valores, periodos 2019 - 2023.	25 de setiembre 2025, a las 2:30 pm	virtual u online sincrónica

Regístrese, comuníquese y archívese.



Dr. Mario Manuel Siles Nates
DECANO (e)



Dra. Karina Elizabeth Paredes Abanto
SECRETARÍA ACADÉMICA

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA MICHELL Y CIA, 2019 – 2023

Estado Financiero Individual al undefinido del Año 2019 (En miles de nuevos soles)		ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	
		31/03/2019	31/12/2018
10T001	Activos		
10T004	Activos Corrientes		
100109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo	20,963.00	24,037.00
100114	Otros Activos Financieros	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras			
100121	Cuentas por Cobrar	96,297.00	78,736.00
100103	Cuentas por Cobrar Comerciales	77,058.00	60,269.00
Cuentas por Cobrar a Entidades			
100104	Relacionadas	3,916.00	4,841.00
100105	Otras Cuentas por Cobrar	8,007.00	7,626.00
100107	Anticipos	5,316.00	5,778.00
100106	Inventarios	178,795.00	189,714.00
100112	Activos Biológicos	2,470.00	2,796.00
100117	Activos por Impuestos e las Ganancias	2,304.00	2,304.00
100113	Otros Activos no Financieros	8,022.00	2,689.00
Activos Corrientes Distintos al Efectivo			
100122	Pignorados como Garantía Colateral	0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios			
100118		307,860.00	300,256.00
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o como Mantenedidos para Distribuir a los Propietarios			
100115		0	0
100157	Total Activos Corrientes	307,860.00	300,256.00
10T005	Activos No Corrientes		
100217	Otros Activos Financieros	16,335.00	16,335.00
100221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	0	0
100219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	0

TABLA DE TRATAMIENTO DE DATOS Y CALCULO DE RATIOS FINANCIEROS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION	Inventarios	Provisiones de Integridad	Total Activos Corrientes	Total Pasivos Corrientes	Liquidez Corriente	Cuentas Activas	Valores Netos	Comisión de Venta	Relación de Inventario (eficiencia)	Relación de Inventario (tiempo)	Provisiones de Cobranza por Cobrar	Provisiones de Cobranza por Pagar	Relación de cuentas por cobrar (eficiencia)	Relación de cuentas por cobrar (tiempo)	Relación de cuentas por pagar (eficiencia)	Relación de cuentas por pagar (tiempo)	Ciclo de conversión de efectivo
31/12/2018	389,714.00	0	300,256.00	182,307.00	1.65	178,795.00	17,000.00	0.00	2.9	22.0	12,000.00	12,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
PRIMER TRIMESTRE 2019	374,700.00	0	287,668.00	171,022.00	1.68	171,022.00	16,746.00	0.00	2.9	22.0	11,500.00	11,500.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
SEGUNDO TRIMESTRE 2019	396,375.00	0	276,540.00	155,760.00	1.78	176,540.00	16,000.00	0.00	2.9	22.0	11,000.00	11,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
TERCER TRIMESTRE 2019	381,601.00	0	271,020.00	152,040.00	1.85	171,020.00	16,000.00	0.00	2.9	22.0	11,000.00	11,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
CUARTO TRIMESTRE 2019	397,000.00	0	287,000.00	155,000.00	1.92	177,000.00	16,000.00	0.00	2.9	22.0	11,000.00	11,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
TOTAL	389,714.00	0	300,256.00	182,307.00	1.65	178,795.00	17,000.00	0.00	2.9	22.0	12,000.00	12,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
PROVISIONES	389,714.00	0	300,256.00	182,307.00	1.65	178,795.00	17,000.00	0.00	2.9	22.0	12,000.00	12,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
31/12/2019	397,000.00	0	307,860.00	182,307.00	1.65	178,795.00	17,000.00	0.00	2.9	22.0	12,000.00	12,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
PRIMER TRIMESTRE 2020	389,870.00	0	279,889.00	155,000.00	1.87	179,889.00	16,000.00	0.00	2.9	22.0	11,000.00	11,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
SEGUNDO TRIMESTRE 2020	396,375.00	0	276,540.00	155,760.00	1.78	176,540.00	16,000.00	0.00	2.9	22.0	11,000.00	11,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
TERCER TRIMESTRE 2020	381,601.00	0	271,020.00	152,040.00	1.85	171,020.00	16,000.00	0.00	2.9	22.0	11,000.00	11,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
CUARTO TRIMESTRE 2020	397,000.00	0	287,000.00	155,000.00	1.92	177,000.00	16,000.00	0.00	2.9	22.0	11,000.00	11,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
TOTAL	397,000.00	0	307,860.00	182,307.00	1.65	178,795.00	17,000.00	0.00	2.9	22.0	12,000.00	12,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
PROVISIONES	397,000.00	0	307,860.00	182,307.00	1.65	178,795.00	17,000.00	0.00	2.9	22.0	12,000.00	12,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
31/12/2020	397,000.00	0	307,860.00	182,307.00	1.65	178,795.00	17,000.00	0.00	2.9	22.0	12,000.00	12,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
PRIMER TRIMESTRE 2021	389,870.00	0	279,889.00	155,000.00	1.87	179,889.00	16,000.00	0.00	2.9	22.0	11,000.00	11,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
SEGUNDO TRIMESTRE 2021	396,375.00	0	276,540.00	155,760.00	1.78	176,540.00	16,000.00	0.00	2.9	22.0	11,000.00	11,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
TERCER TRIMESTRE 2021	381,601.00	0	271,020.00	152,040.00	1.85	171,020.00	16,000.00	0.00	2.9	22.0	11,000.00	11,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
CUARTO TRIMESTRE 2021	397,000.00	0	287,000.00	155,000.00	1.92	177,000.00	16,000.00	0.00	2.9	22.0	11,000.00	11,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
TOTAL	397,000.00	0	307,860.00	182,307.00	1.65	178,795.00	17,000.00	0.00	2.9	22.0	12,000.00	12,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0
PROVISIONES	397,000.00	0	307,860.00	182,307.00	1.65	178,795.00	17,000.00	0.00	2.9	22.0	12,000.00	12,000.00	1.0	30.0	1.0	30.0	240.0