

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



**Ciclo de efectivo y la rentabilidad económica del Centro  
Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

**Autor:**

Gisela Diaz Abanto  
Beatriz Carire Soras

**Asesor:**

Mg. Salomón Axel Vásquez Campos

Lima, junio 2024

## DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo, Salomón Axel Vásquez Campos, de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: "CICLO DE EFECTIVO Y LA RENTABILIDAD ECONÓMICA DEL CENTRO UNIVERSITARIO DE PRESTACIÓN DE SERVICIOS IMPRENTA UNIÓN" de los autores Gisela Diaz Abanto y Beatriz Carire Soras, tiene un índice de similitud de 17 % verificable en el informe 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 25 días del mes de junio del año 2024.



---

Mg. C.P.C. Salomón Axel Vásquez Campos

**ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS**

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 25 días del mes de junio del año 2024 siendo las 15:00 horas., se reunieron virtualmente en la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: *Mtra. Jessica Karina Saavedra Vásquez*, el secretario: *Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy* como miembro: *Mtro. Arturo Jaime Zúñiga Castillo* y el asesor *Mtro. Salomón Axel Vásquez Campos* con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: *"Ciclo de efectivo y la rentabilidad económica del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión"*, de los Bachilleres:

- a. *Gisela Diaz Abanto*
- b. *Beatriz Carire Soras*

Conducente a la obtención del Título profesional de **CONTADOR PÚBLICO**,

El presidente inició el acto académico de sustentación invitando al candidato a hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el presidente invitó a los demás miembros del Jurado a efectuar las preguntas, cuestionamientos y aclaraciones pertinentes, los cuales fueron absueltos por el candidato. Luego se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del Jurado. Posteriormente, el Jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato (a): *Gisela Diaz Abanto*

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

Candidato (b): *Beatriz Carire Soras*

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

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

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

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

## ÍNDICE

Declaración jurada de originalidad de tesis .....	2
Título en español .....	5
Título en inglés .....	5
Resumen .....	5
Abstract.....	5
Introducción.....	6
Metodología.....	8
Resultados.....	8
Discusión .....	15
Conclusión.....	15
Referencias bibliográficas .....	16

## **Ciclo de efectivo y la rentabilidad económica del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión**

*The cash cycle and economic profitability of Centro Universitario de Prestación de  
Servicios Imprenta Unión*

Gisela Díaz-Abanto

[guisela2594@gmail.com](mailto:guisela2594@gmail.com)

<https://orcid.org/0000-0002-0428-5491>

Universidad Peruana Unión, Lima, Perú

Beatriz Carire-Soras

[bcariresoras20@gmail.com](mailto:bcariresoras20@gmail.com)

<https://orcid.org/0000-0002-4403-9041>

Universidad Peruana Unión, Lima, Perú

Salomón Axel Vásquez-Campos

[salomonvasquez@upeu.edu.pe](mailto:salomonvasquez@upeu.edu.pe)

<https://orcid.org/0000-0001-9405-0794>

Universidad Peruana Unión, Lima, Perú

### **Resumen**

El objetivo del presente estudio fue determinar la relación del ciclo de efectivo y la rentabilidad económica en el Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión. El estudio se fundamentó bajo un enfoque cuantitativo, nivel correlacional de diseño no experimental de corte transversal. Se abordó como método el análisis de información, consolidando como muestra de estudio los estados financieros y registros contables pertenecientes a la rotación de cuentas por cobrar, rotación de inventario, rotación de cuentas por pagar; para luego analizar el ciclo efectivo y la rentabilidad económica. Los resultados fueron una correlación positiva fuerte ( $Rho=0.767$ ) y un valor de ( $p=0.099$ ) del ciclo efectivo y la rentabilidad, además, se evidencia también un coeficiente ( $Rho=0.527$ ) de la rotación de cuentas por cobrar y la rentabilidad económica, un coeficiente ( $Rho=0.098$ ) de la rotación de inventario y la rentabilidad económica, y un coeficiente ( $Rho=0.592$ ) de la rotación de cuentas por pagar y la rentabilidad económica. Se concluye que en el periodo indagatorio comprendido de los años 2019-2022 de la unidad de análisis el ciclo efectivo no lleva un efecto sobre la rentabilidad económica del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión.

**Palabras claves:** Liquidez, Rentabilidad, Efectivo, Contabilidad.

### **Abstract**

The objective of this study was to determine the relationship between the cash cycle and economic profitability at the Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión. The study was based on a quantitative approach with a non-experimental, correlational, explanatory and cross-sectional design. The method used was the analysis of information, consolidating as a study sample the financial statements and accounting

records pertaining to accounts receivable turnover, inventory turnover, accounts payable turnover; and then analyzing the cash cycle and the acid test. The results were a positive correlation ( $Rho=0.767$ ) and a value of ( $p=0.099$ ) of the cash cycle and profitability, in addition, a coefficient ( $Rho=0.527$ ) of the accounts receivable turnover and profitability, a coefficient ( $Rho=0.098$ ) of the inventory turnover and profitability, a coefficient ( $Rho=0.592$ ) of the accounts receivable turnover and profitability. It is concluded that in the investigation period from 2019-2022 of the unit of analysis the cash cycle does not have an effect on the economic profitability of the Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión.

**Keywords:** Liquidity, Profitability, Cash, Accounting.

## Introducción

La eficacia con la que las empresas gestionan su capital circulante es un factor clave para determinar su rentabilidad (García et al., 2017). Esto es coherente con los resultados de una valoración típica de cualquier proyecto de inversión o empresa en funcionamiento: cuantos menores sean las necesidades (o el crecimiento) de capital circulante de la empresa, mayor será su valor actual. En otras palabras, cuanto menor sea la inversión en capital circulante del propietario, mayores serán sus flujos de caja (Geldres y Miñano, 2021; Rigail y Jurado, 2016; Terreno et al., 2020).

Por su parte, en términos de capital circulante, los elementos más básicos son las cuentas por cobrar y el inventario en el lado activo, y las cuentas por pagar en el lado pasivo (Vásquez y Vega, 2016). Estos factores determinan el tiempo que se tarda en recuperar el coste de las inversiones iniciales en materias primas y existencias disponibles, una métrica conocida como "ciclo de conversión de efectivo" (Flores et al., 2019). Tanto las necesidades de capital circulante como su incremento anual se reducen con un ciclo de tesorería más corto. El objetivo de este artículo es determinar si la hipótesis del mayor flujo de caja se sostiene o no cuando se aplica al marco del diagnóstico financiero convencional y se corrobora por una correlación negativa entre diversas medidas de rentabilidad y el ciclo de flujo de efectivo.

Las medidas de rendimiento suelen incluir algún tipo de cociente en el que algún tipo de ganancia (por ejemplo, la utilidad neta o la utilidad operativa) se divide por algún tipo de medida de los recursos utilizados para obtener esa ganancia (como los activos, el patrimonio, las ventas) (López et al., 2021). Esto da lugar a tres tipos distintos de mediciones: devolución de los activos, devolución sobre el patrimonio y el margen de ventas).

Por ejemplo, para la devolución sobre los activos, si dentro de la organización se diferencia su capital circulante en los distintos años del periodo de tiempo, la que utiliza menos capital circulante (un ciclo de tesorería más corto) debería tener un mayor rendimiento de los activos si la razón de ello es una menor inversión en activos circulantes, existencias y cuentas por cobrar (Navarro et al., 2018). Esta fórmula siempre se mantendrá si el denominador es el activo neto de explotación (es decir, la suma del activo de explotación y el fondo de maniobra) (López et al., 2018).

Por su parte, para la devolución sobre el patrimonio, esta conexión está menos clara, ya que tiene poco que ver con el tema central del artículo, que es otro factor de la rentabilidad de una empresa que hace referencia a su nivel de endeudamiento.

En cuanto al margen de ventas, el análisis se vuelve turbio cuando se utilizan los ingresos operativos como denominador. A primera vista, no parece posible vincular este indicador de rendimiento con un ciclo de tesorería más corto; un valor más bajo de éstos

implica más eficiencia en la estructura de tesorería, pero no se correlaciona con el ciclo de tesorería. Por otro lado, es posible argumentar a favor de una correlación positiva entre el capital circulante y el rendimiento si la inversión en capital circulante proporciona a la empresa nuevas opciones estratégicas, como la capacidad de almacenar mercancías ante la incertidumbre de los suministros o los precios de las materias primas o de aprovechar los descuentos por pronto pago. Además, se podría argumentar que el aumento de las ventas suele conllevar mayores niveles de actividad, lo que nos llevaría de nuevo al razonamiento presentado en el párrafo anterior.

Así pues, no es posible afirmar categóricamente que se descubra una relación estadística negativa entre el ciclo de efectivo y diversas medidas contables de rentabilidad. Esta afirmación exige una contrastación empírica, lo que la convierte en una pregunta legítima de investigación. Para ello, se concilió como entorno de estudio el Centro Universitario de Prestación de Servicios de Imprenta Unión y sus estados financieros operativos entre los años 2019 y 2022.

Así, la mayor eficiencia está respaldada por los datos, como demuestra el hecho de que acortar el ciclo de conversión de efectivo mejora los resultados empresariales, especialmente si se considera el valor de la empresa en términos de beneficios de explotación (Pérez-Carballo, 2015). Las conclusiones de este estudio concuerdan con los datos de otros países, que indican que una buena política de gestión del capital circulante implica acortar el ciclo de conversión en efectivo para aumentar la rentabilidad para los accionistas.

Por su parte, desde una perspectiva nacional, Perú según la el Instituto de Estadística e Informática (INEI, 2020) abarca un gran número de empresas con un ciclo de efectivo deficiente las cuales hacen el 45% de la problemática empresarial, dentro de estas empresas se encontraron manejos deficientes en las inversiones y altos niveles de cuentas por pagar, reduciendo así los ingresos, siendo un problema principal en las empresas un bajo ciclo de efectivo.

Es así, que los motivos por la cual se llevó a cabo la presente investigación, fue conocer el ciclo de efectivo, es decir, el tiempo que transcurre desde que una empresa vende un producto o presta un servicio, hasta que recibe el pago de sus clientes por la venta de esos productos o servicios, en otras palabras, y su correlación con la rentabilidad de la empresa.

El centro universitario de prestación de servicios Imprenta Unión, tiene años de trabajo y experiencia en su rubro, sin embargo existen problemas en el ciclo de efectivo, como altos niveles de cuentas por cobrar y así mismo un escaso recurso destinado a producción, por lo que también se han visto resultados desfavorables en la rentabilidad, razón por lo cual se estableció el presente estudio cuyo objetivo fue determinar el efecto del ciclo efectivo sobre la rentabilidad del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión.

La rentabilidad económica es una medida financiera que evalúa la eficiencia y la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con los recursos que utiliza para operar; la rentabilidad económica muestra cuánto retorno se está obteniendo de la inversión realizada en la empresa; es una medida importante para los accionistas, inversionistas y directivos, ya que indica la capacidad de la empresa para generar ganancias y proporciona información sobre su desempeño financiero; otra forma de definir la Rentabilidad Económica es la capacidad que poseen los activos de una empresa para generar beneficios (Pérez-Carballo, 2015).

## Metodología

El estudio utilizó un enfoque cuantitativo de nivel correlacional y un diseño no experimental de corte transversal (Hernández, et al., 2014), lo que significa que no se manipularon variables, sino que se observaron y analizaron los acontecimientos existentes tal cual.

Además, el estudio consistió en una unidad de investigación etiquetada por el Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión y, dado que abarca cuatro años (2019 a 2022), se revisaron los registros contables y los libros mayores correspondientes a ese periodo para comprobar su exactitud. La información se organizó en informes financieros que se ajustan a los requisitos del estudio.

Además, se utilizaron hojas de cálculo como herramienta de recopilación de datos, con columnas diseñadas para recoger ratios financieros mensuales tanto para el ciclo de conversión de efectivo como para el ciclo de liquidez. Se utilizó SPSS Statistics 26 para procesar, analizar y validar los datos recogidos. Para el análisis de la distribución se utilizó la prueba de normalidad de Shapiro-Wilks (para conjuntos de datos inferiores a 50) (Espinoza et al., 2023), y los resultados mostraron que los datos no seguían una distribución normal. Así pues, en la prueba de hipótesis se utilizó el coeficiente de correlación de Spearman, Rho.

## Resultados

Se esboza en la Tabla 1, el abordaje analítico de los ratios financieros del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión establecidos en el periodo indagatorio 2019 al 2022. Con este análisis se establece las correlaciones entre las variables de estudio, así como de sus indicadores.

Asimismo, en la Tabla 1 se observa, por ejemplo, en cuanto a la rotación de cuentas por cobrar, que las ventas de 2019-1 tardaron 55 días en cobrarse. Con respecto a la rotación de inventarios, el indicador señala que en 2019-1, se tardó 31 días, en promedio, para que la empresa pueda vender su inventario. En relación a la rotación de cuentas por pagar, el indicador señala que en 2019-1 la empresa se tardó 175 días en pagar a sus proveedores. En lo que respecta al ciclo de conversión del efectivo, el indicador señala que la empresa, en 2019-1, tardó -89 días en convertir sus recursos en efectivo, otra interpretación es: la empresa tarda -89 días en convertir sus inversiones en inventario y cuentas por cobrar en efectivo. El indicador negativo señala que la empresa está manejando eficientemente sus operaciones.

**Tabla 1**

*Analítica de las ratios financieras del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión*

Periodo	Rotación de cuentas por cobrar	Rotación de inventarios	Rotación de cuentas por pagar	Ciclo de conversión del efectivo	Rentabilidad Económica
2019-1	55	31	175	-89	14%
2019-2	82	30	172	-60	30%
2019-3	61	73	267	-133	-4%
2019-4	101	-16	-52	137	-225%
2019-5	45	9	30	24	120%
2019-6	46	74	211	-91	-13%
2019-7	51	42	106	-13	8%
2019-8	48	45	103	-10	3%

2019-9	46	71	144	-27	-17%
2019-10	45	77	136	-14	-24%
2019-11	32	34	66	0	-3%
2019-12	34	44	94	-16	-11%
2020-1	69	34	184	-81	19%
2020-2	50	26	249	-173	10%
2020-3	38	57	312	-217	-6%
2020-4	132	120	214	38	6%
2020-5	50	57	98	9	-7%
2020-6	51	69	142	-22	-13%
2020-7	75	81	126	30	-5%
2020-8	82	164	168	78	-49%
2020-9	135	180	166	149	-27%
2020-10	93	165	149	109	-48%
2020-11	55	76	82	49	-26%
2020-12	62	39	54	47	43%
2021-1	109	90	165	34	12%
2021-2	67	92	195	-36	-13%
2021-3	45	47	109	-17	-2%
2021-4	111	102	234	-21	4%
2021-5	85	78	157	6	4%
2021-6	70	68	127	11	2%
2021-7	120	93	162	51	17%
2021-8	81	80	130	31	1%
2021-9	90	83	127	46	6%
2021-10	158	120	147	131	26%
2021-11	63	52	91	24	12%
2021-12	52	44	59	37	14%
2022-1	74	130	82	122	-68%
2022-2	51	124	144	31	-51%
2022-3	60	37	126	-29	18%
2022-4	78	97	275	-100	-7%
2022-5	67	58	118	7	8%
2022-6	59	42	103	-2	17%
2022-7	155	120	284	-9	12%
2022-8	52	66	132	-14	-11%
2022-9	166	167	295	38	0%
2022-10	336	333	475	194	1%
2022-11	49	51	62	38	-3%
2022-12	79	104	124	59	-20%

Fuente: Estados financieros analizados.

Por su parte, en la tabla 2 se evidencian los parámetros descriptivos analizados de las ratios financieras del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión en el periodo indagatorio 2019-2022, los períodos de rotación. En tal sentido, para la rotación de cuentas por cobrar se evidencia para un número válido o muestra de 48, una mediana de 65 en correspondencia con una desviación estándar de 50.15; a su vez, una asimetría descriptiva del 3.19 bajo una curtosis de 14.00.

Por su parte para la rotación de inventario se evidencia para un número válido o muestra de 48 periodos de ratios financieros una mediana de 72 en correspondencia con una desviación estándar de 56.17; una asimetría descriptiva de 2.12 y una curtosis de 7.73. Aunado a ello, para la rotación de cuentas por pagar, se evidencia bajo el mismo número muestral de periodo una mediana de 139 en concordancia con una desviación estándar de 86.16, bajo una asimetría descriptiva de 1.13 y una curtosis de 3.42.

Consecuentemente, se evidencia para el ciclo de conversión del efectivo para un número válido de 48, una mediana de 8 en concordancia con una desviación estándar de 78.01; una asimetría descriptiva de -0.34 y una curtosis de 1.26.

Finalmente, en concordancia con la rentabilidad económica empresarial, se evidencia que para un número válido de 48 se expresa una mediana de 0.0014 en contraste con una desviación estándar de 0.42; una asimetría descriptiva de -2.57 y una curtosis de 16.12.

**Tabla 2**

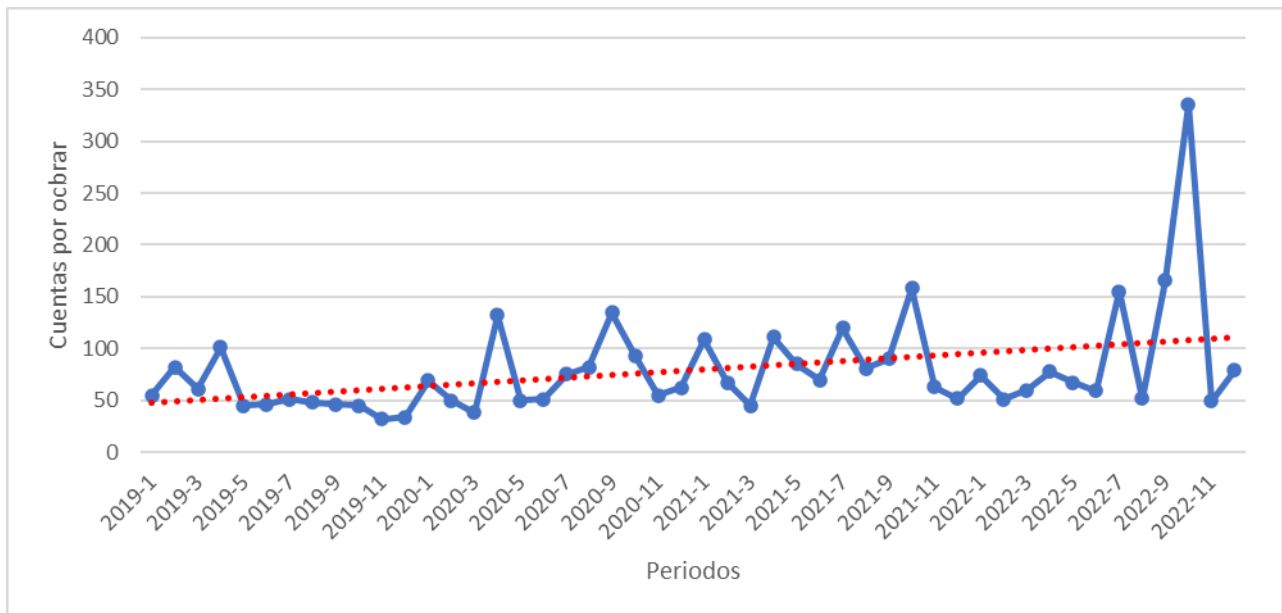
*Resultados descriptivos del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión*

Descriptivos	Rotación de cuentas por cobrar	Rotación de inventarios	Rotación de cuentas por pagar	Ciclo de conversión del efectivo	Rentabilidad económica
N Válidos	48	48	48	48	48
N Perdidos	0	0	0	0	0
Mediana	65	72	139	8	0.001462979
Desviación estándar	50.15719527	56.17443703	86.16065884	78.01441038	0.425359987
Asimetría	3.191030175	2.123509802	1.135116634	-0.347206872	-2.574649998
Curtosis	14.00792941	7.735542193	3.428527666	1.266058705	16.12665136
Mínimo	32	-16	-52	-217	-2.25
Máximo	336	333	475	194	1.2
Suma	3815	3860	7319	356	-2.493359574

Fuente: elaboración propia del autor, 2023.

### **Comportamiento de la rotación de las cuentas por cobrar del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión**

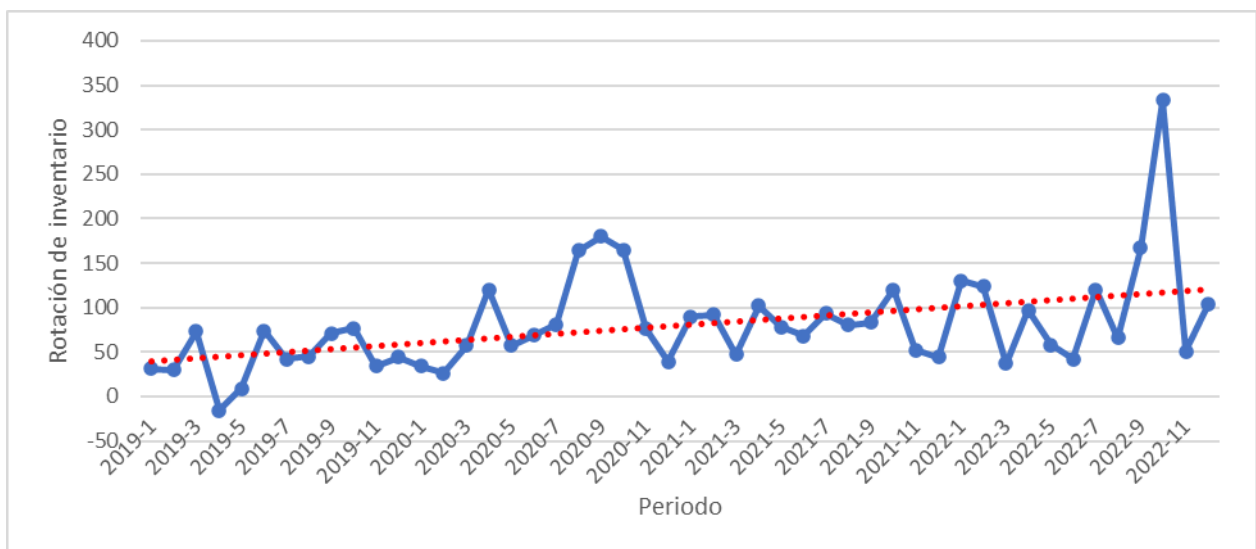
En la figura 1 se evidencia el comportamiento de la rotación de las cuentas por cobrar del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión. Se puede constatar que durante los periodos 2019 al 2022 se muestra una línea de tendencia central establecida bajo pendiente positiva; esto quiere decir que en el devenir del periodo indagatorio se ha incrementado los días promedios de cobro. Consecuentemente, se evidencia del indicador, que en todo el periodo anual del 2019, el nivel de cobros se mantuvo en un nivel inferior a la línea de tendencia central, posicionándose luego del comienzo del primer trimestre del año 2020 sobre el promedio de 25 días de comportamiento, llevándose de forma regular creciente y decreciente en el periodo 2020 y 2021; estos niveles llevaron un impacto significativo en la tendencia del año 2022 lo que quiere decir que el centro ha llevado de forma regular las políticas de cobro a clientes y proveedores.



**Figura 1.** Comportamiento de la rotación de cuentas por cobras. Fuente: elaboración propia del autor, 2023.

**Comportamiento de la rotación de inventarios del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión**

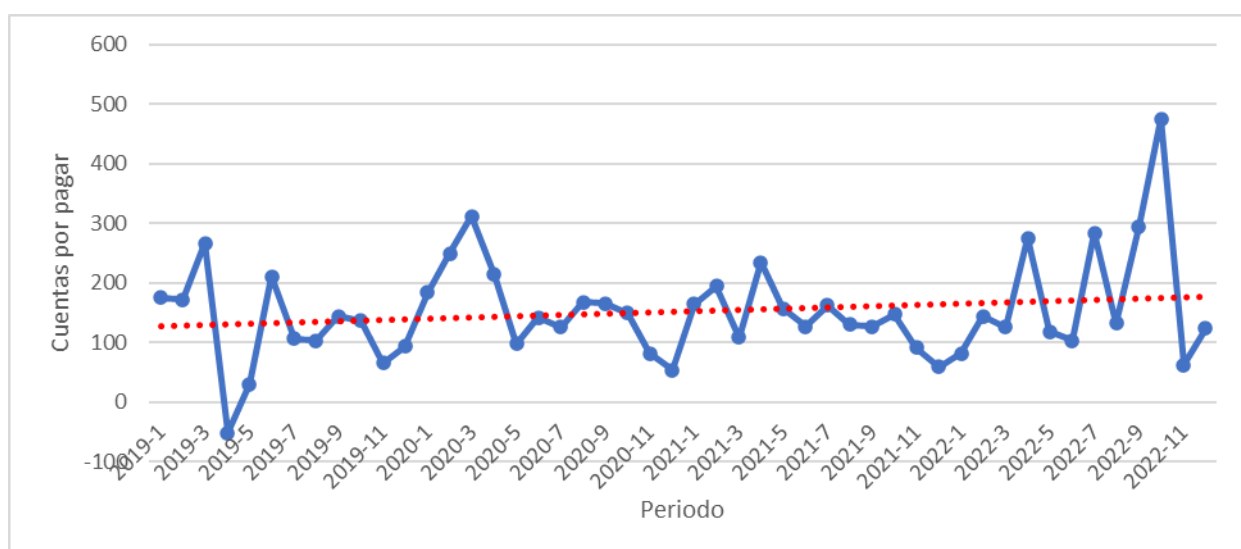
Por su parte, en la figura 2 se evidencia el comportamiento de la rotación de inventarios del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión bajo el periodo indagatorio 2019-2022. En tal virtud, se evidencia una línea de tendencia central negativa, esto da a entender que el nivel de promedios de días en el manejo de inventarios dentro del Centro Universitario es decreciente. Asimismo, desde un punto de vista de variabilidad de este indicador, se evidencia que en el año 2020 y 2021 se obtuvo un nivel bajo con un promedio de 25 días de rotación de inventario; asimismo para los periodos establecidos en el 2019 y 2022 se evidencia un alza del promedio de rotación en un 65 y 70 día del mismo; esto quiere decir que en dichos periodos se mantuvo mayores servicios de imprenta y respuesta a los clientes consumidores.



**Figura 2.** Comportamiento de la rotación de inventarios. Fuente: elaboración propia del autor, 2023.

### Comportamiento de la rotación de cuentas por pagar del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión

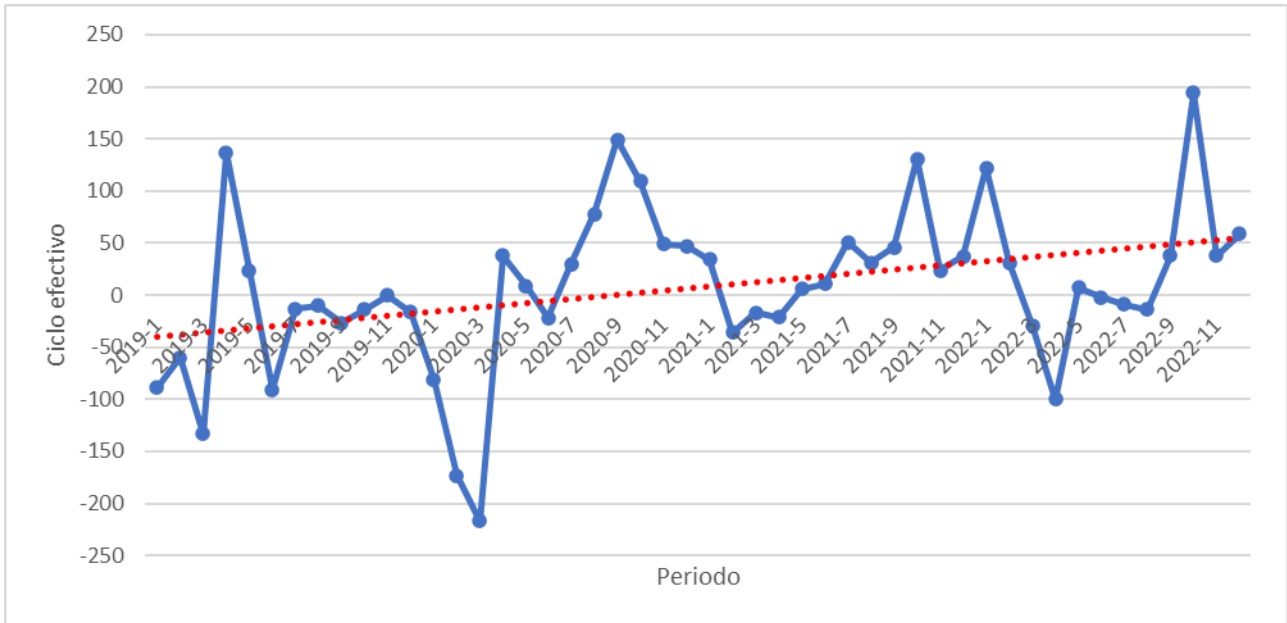
Por su parte, en la figura 3 se evidencia el comportamiento de la rotación de cuentas por pagar del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión establecido en el periodo de indagación 2019-2022. Se observa que el comportamiento posee una línea de tendencia central de pendiente positiva donde el periodo establecido en el año 2019 por lo menos en el segundo semestre; al igual que el año 2021 el comportamiento de pagos supera el promedio hasta en un 60%; sin embargo hay periodos de cobro establecidos por debajo de la línea de tendencia central en meses comprendidos de los años 2020, 2021 y 2022; esto quiere decir que el Centro Universitario no lleva un control óptimo de seguimiento de los periodos de pago lo que causa retrasos y falta a políticas de compromisos de pago en cuanto a proveedores y servicios, lo que se puede traducir en el tiempo a un menoscabo sustancial de la imagen institucional; así como de la fidelización.



**Figura 3.** Comportamiento de la rotación de cuentas por pagar. Fuente: elaboración propia del autor, 2023.

### Comportamiento del ciclo efectivo del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión

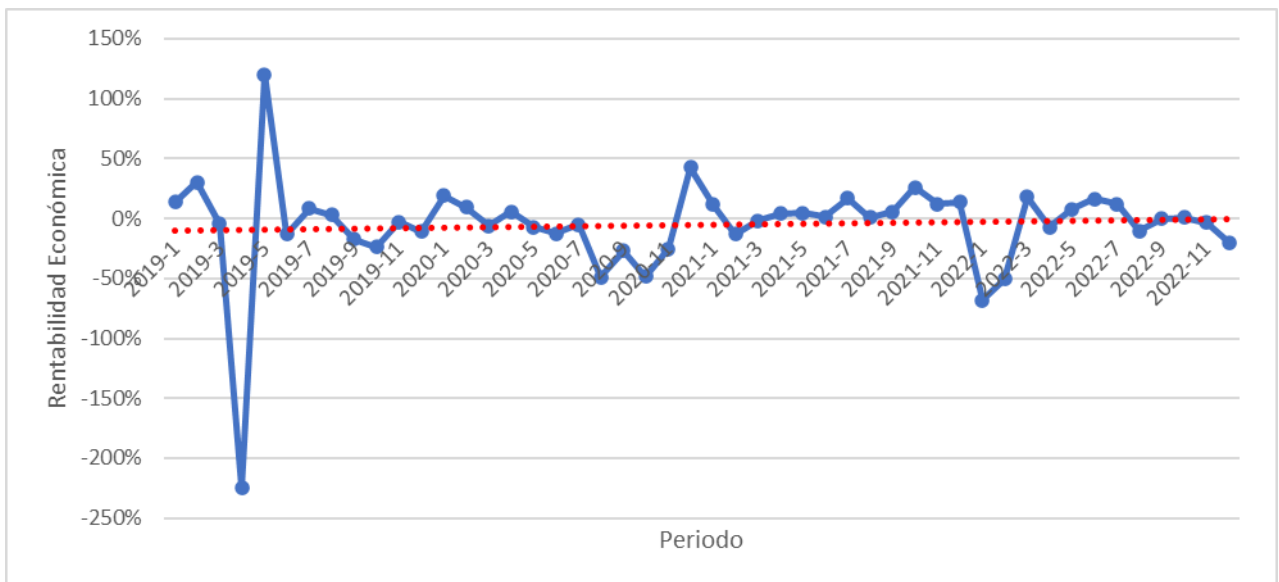
Consecuentemente, la figura 4 esclarece el comportamiento del ciclo efectivo del Centro universitario de Prestación de Servicio Imprenta Unión en el periodo indagatorio establecido del año 2019 al año 2022. Se evidencia una línea de tendencia central con pendiente negativa en todo el comportamiento; esto quiere decir que se esclarece un decaimiento del ciclo de conversión de efectivo de la organización; esto quiere decir que el Centro Universitario puede estar cancelando de forma tardía los pagos a sus proveedores una vez que es abonado los pagos de los consumidores.



**Figura 4.** Comportamiento del ciclo efectivo. Fuente: elaboración propia del autor, 2023.

**Comportamiento de la rentabilidad económica del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión**

Asimismo, en la figura 5 se evidencia el comportamiento de la rentabilidad económica del Centro Universitario de Prestación de Servicio Imprenta Unión en el periodo indagatorio establecido (2019-2022). Este comportamiento está representado por una línea de tendencia central con pendiente positiva es decir que la organización posee un aprovechamiento exponencial de las ventas establecidas en ciertas temporadas como en los periodos comprendidos de los meses del año 2020 y parte del 2021, esto demuestra niveles elevados de economía y liquidez organizacional. Sin embargo, los niveles inferiores dejan en mesa que se debe mejorar la eficiencia de la gestión de elementos como los activos y pasivos para poder cumplir de forma regular y transparente sus pagos.



**Figura 5.** Comportamiento de la rentabilidad económica. Fuente: elaboración propia del autor, 2023.

### Análisis inferencial

Con relación al estudio inferencial de investigación para establecer el nivel de relación del ciclo efectivo en la rentabilidad económica del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión en el intervalo periódico establecido desde el año 2019 al año 2022, se establece una contrastación de hipótesis por medio del estadístico correlacional Rho de Spearman, esto en concordancia con la normalidad de los datos (48 inferior a 50). Asimismo, se establecen los siguientes juicios o criterios  $p$ -valor para el rechazo o aceptación de la hipótesis alterna de estudio. En tal sentido, se presentan los siguientes criterios.

- $P$ -valor es superior a 0.05, se rechaza la hipótesis alterna de estudio y se acepta la hipótesis nula
- $P$ -valor es inferior a 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna

En este sentido, en la tabla 3 se evidencia el análisis inferencial del comportamiento correlacional de los parámetros o variables de estudio. En tal sentido, la correspondencia de la rotación de cuentas por cobrar y la rentabilidad económica se evidencia que no existe relación ( $Rho=0.527$ ) esto esclarece una correlatividad media; aunado a ello, no es significativa ( $p=0.216$  superior a 0.05); esto quiere decir que la rotación promedio de cobros en los periodos determinados no inciden en la rentabilidad económica.

Por su parte en cuanto a la correspondencia de la rotación de inventario y la rentabilidad económica se esclarece que no existe relación ( $Rho=0.098$ ); aunado a ello, no es significativo ( $p=0.225$  superior a 0.05); esto quiere decir que si la rotación de inventario en el periodo de tiempo clasificado disminuye o aumenta no impacta sobre la rentabilidad económica.

Asimismo, para la correspondencia entre la rotación de cuentas por pagar y la rentabilidad económica, se evidencia que existe relación regularmente básica ( $Rho=0.592$ ); sin embargo, en cuanto a la significancia se evidencia un valor superior ( $p=0.105$  superior a 0.05), esto quiere decir que en el periodo analizado si la rotación de cuentas por pagar aumenta, esta no impacta sobre la rentabilidad económica de la organización.

Finalmente; en cuanto a la relación entre el ciclo efectivo y la rentabilidad económica; se evidencia un coeficiente de correlación básico ( $Rho=0.767$ ); sin embargo, en cuanto a la significancia se evidencia una superación a la significancia teórica ( $P=0.099$  superior a 0.05); esto quiere decir que en la proporción en que el ciclo efectivo aumenta o decrece, este no impactará en la rentabilidad económica del Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión.

**Tabla 3**  
*Análisis inferencial*

	Rentabilidad Económica		
	N	Sig. Bilateral	Coefficiente de correlación
Rotación de cuentas por cobrar	48	0.216	0.527
Rotación de inventario	48	0.225	0.098
Rotación de cuentas por pagar	48	0.105	0.592
Ciclo efectivo	48	0.099	0.767

Fuente: elaboración propia del autor, 2023.

## **Discusión**

De acuerdo a lo señalado por Díaz y Martínez (2021), la gestión del efectivo es crucial para las organizaciones. Como resultado, el departamento de finanzas necesita trabajar de manera eficiente para mantener un equilibrio estable entre el efectivo operativo y el efectivo de inversión. Esto se debe a que ambos flujos de efectivo reflejan la liquidez de la empresa cuando es capaz de mantener una gestión coherente de sus políticas.

El estudio no encontró una correlación estadísticamente significativa ( $Rho = 0.767$ ,  $p = .099$ ) entre los ciclos de conversión de ciclo efectivo y la rentabilidad económica de Centro Universitario de Prestación de Servicios Imprenta Unión. Por lo tanto, se concluye que un aumento o disminución en el ciclo de conversión de efectivo no tendrá un efecto inmediato en la liquidez de la organización manufacturera, además, los indicadores de rotación de cuentas por cobrar, rotación de inventario y rotación de cuentas por pagar muestran una relación débil en la rentabilidad económica, ya que sus niveles de significación son bajos. Por el contrario, los estudios de Graziano (2016), León y Quispe (2009) y Mendoza (2019) demuestran que existe una correlación estadísticamente significativa entre el ciclo de conversión del efectivo y la liquidez de las organizaciones en estudio. Pero vale la pena recordar, que el tratamiento indica que los datos deben reconstruirse a partir de registros contables y libros mayores, por lo que los porcentajes derivados de encuestas y cuestionarios no siempre reflejan la verdadera naturaleza de las variables que se comparan. Al mostrar que otros estudios no utilizan ratios financieros para medir la relación, se puede inferir que los resultados del estudio actual están más en línea con la realidad de la organización, lo que debería ayudar a la gerencia a tomar mejores decisiones.

Por otro lado, al realizar el análisis del comportamiento de los indicadores de las variables de estudio, se puede explicar las fluctuaciones como resultado de haber determinado incorrectamente los días de rotación de los activos y pasivos corrientes. Esto se debe a que, sin condiciones de reembolso consistentes para los clientes, muchos de ellos aprovechan las condiciones de pago y largo plazo, lo que a su vez genera un flujo de caja negativo (Gutiérrez y Vargas, 2017). Asimismo, los ciclos de inventario largos también necesitan un pronóstico de ventas confiable para acelerar el retorno de la inversión y crear nuevas oportunidades de mercado (Ramos, et al., 2016); además, los pagos deben distribuirse de manera uniforme a lo largo del tiempo, teniendo en cuenta los reembolsos de los clientes y aprovechando los descuentos por pago anticipado, teniendo en cuenta no dañar su reputación de buen contribuyente. Esto está respaldado por la investigación de Becerra y Estela (2015), quienes refieren que la puesta en práctica de políticas de inventarios, facturación y pago, mejorará las herramientas de administración de inventarios, lo que permitirá una mayor supervisión de las existencias cuya rotación es más rápida, sin descuidar a las rotan a un ritmo más lento, Dichas políticas también facilitarán la introducción y gestión de prácticas innovadoras.

## **Conclusión**

Entre 2019 y 2022, se encontró que las cuentas por pagar y la rentabilidad económica del CUPS no guarda relación ( $P=0.105$ ).

Entre 2019 y 2022, se encontró que el ciclo efectivo y la rentabilidad económica no guardan relación ( $P= 0.099$ ).

Entre 2019 y 2022, se encontró que las cuentas por cobrar y la rentabilidad económica del CUPS no tiene relación ( $P= 0.216$ ).

Entre 2019 y 2022, se encontró que la rotación de inventario y la rentabilidad económica del CUPS no tiene relación ( $P= 0.225$ ).

El sector y el modelo de negocio son determinantes para poder establecer la relación entre el efectivo y la rentabilidad de una empresa, por tal motivo la rentabilidad no implica necesariamente una gestión deficiente, sino que puede ser un indicador de estrategia y nuevas oportunidades para la empresa considere dentro de sus operaciones comerciales.

### Referencias bibliográficas

- Becerra, C. y Estela, D. (2015). *Propuesta de mejora de los procesos de recepción, gestión de inventarios y distribución de un operador logístico*. [Tesis de grado, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas, Lima, Perú]. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/581875>
- Díaz, P. & Martínez, J. (2021). Ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en la liquidez de una empresa industrial. *Quipukamayoc*, 29(59), 43-53. <http://dx.doi.org/10.15381/quipu.v29i59.20141>
- Espinoza, R., Sánchez, M., Velasco, M., Gonzales, A., Romero-Carazas, R. & Mory, W. (2023) *Metodología y Estadística en la Investigación Científica*. Puerto Madero Editorial. <https://doi.org/10.55204/PMEA.17>
- Flores, G., Campoverde, J., coronel, T., Jiménez, J. & Romero, C. (2019). Efecto de la gestión del capital circulante en la rentabilidad de las PyMEs en el sector de confecciones: Cuenca-Ecuador. *GCG: revista de globalización, competitividad y gobernabilidad*, 3(13), 48-65. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7161339>
- García, J., Galarza, S. & Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23), 30-39. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8377267>
- Geldres, F. & Miñano, J. (2021). Valoración de pequeñas empresas mediante el flujo de caja descontado. [Tesis de grado, Universidad Peruana de ciencias Aplicadas, Lima, Perú]. [https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/659170/Geldres%20del\\_CF.pdf?sequence=3&isAllowed=y](https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/659170/Geldres%20del_CF.pdf?sequence=3&isAllowed=y)
- Graziano, M. (2016). *Ciclo de conversión del efectivo en la inversión y liquidez en las empresas picadoras de piedra caliza del municipio Rosario de Perijá*. [Tesis de grado, Universidad Rafael Urdaneta, Maracaibo, Venezuela]. <https://www.academia.edu/download/50481737/3401-16-09790.pdf>
- Gutiérrez, L. & Vargas, S. (2017). *Segmentación de empresas que operan bajo economía circular: una aproximación cuantitativa a partir de indicadores financieros*. [Tesis de maestría Colegio de Estudios Superiores de Administración, Bogotá, Colombia]. <https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/1747/MFC2017-00654.pdf?sequence=7&isAllowed=y>
- Hernández-Sampieri, R., Fernández-Collao, C. & Baptista-Lucio, P. (2014) *Metodología de la Investigación*. McGraw-Hill.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2020). Perú: Estructura Empresarial, 2020. <https://www.gob.pe/institucion/inei/informes-publicaciones/3562467-peru-estructura-empresarial-2020>.
- León, J. y Quispe, L. (2019). *Relación entre ciclo de conversión de efectivo y rentabilidad de las empresas siderúrgicas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2010-2017*. [Tesis de grado, Universidad Nacional del Callao, Callao,

- Perú].  
<http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/4484/LEON%20CAPCHA%20Y%20QUISPE%20QUISPE.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- López, Al., Fernández, S., Rodeiro, D. & Bonilla, F. (2018). Análisis en la relación entre el fondo de maniobra y la rentabilidad: caso del sector oleícola español. *Revista Nacional de Administración*, 9(1), 7-25. DOI: <https://doi.org/10.22458/rna.v9i1.2102>
- López, N., López, E., Banguela, I. & Suárez, J. (2021). Principales análisis para la toma de decisiones en las producciones agropecuarias. *Revista Universidad y Sociedad*, 13(3), 233-242. [http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S2218-36202021000300233](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202021000300233)
- Mendoza, G. (2019). *Ciclo de conversión del efectivo y rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, período 2014-2018*. [Tesis de maestría, Universidad César Vallejo, Lima Perú]. [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/60487/Mendoza\\_CGG-SD.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/60487/Mendoza_CGG-SD.pdf?sequence=2&isAllowed=y)
- Navarro, O., Crespo, M. & López, M. (2018). Perspectivas de la Administración Financiera del Capital de Trabajo como instrumento necesario en la evolución de las Mipymes. *Espacios*, 39(42), 14. <https://www.academia.edu/download/58012382/a18v39n42p14.pdf>
- Pérez-Carballo, J. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. ESIC Editorial
- Ramos, R., Díaz, J. & Valenciano, J. (2016). *Compendio básico de finanzas*. Editorial Universidad de Almería.
- Rigail, A., & Jurado, E. (2016). El Flujo de Caja Libre, Operativo y del Accionista, Los Elementos Creadores de Valor, Los Value Drivers o Inductores De Valor Corporativos. *INNOVA Research Journal*, 1(3), 21-75. [https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25540w/D1FZ114\\_S7\\_R5.pdf](https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25540w/D1FZ114_S7_R5.pdf)
- Romero-Carazas, R. (2024). The Ethics of the Public Accountant: A Phenomenological Study (2024). *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 13 (1), 339. <https://doi.org/10.36941/ajis-2024-0025>
- Romero-Carazas, R., La Cruz-Arango, O. D., Torres-Sánchez, J. A., Torres Cheje de Manchego, V., Suclla-Revilla, J. L., Gutiérrez-Monzón, S. G., ... Bernedo-Moreira, D. H. (2023). Gestión del conocimiento y capital intelectual según variables sociodemográficas en docentes Universitarios. *Encontros Bibli: Revista eletrônica De Biblioteconomia E Ciência Da informação*, 29. <https://doi.org/10.5007/1518-2924.2024.e96253>
- Romero-Carazas, R., Cabe, R. B. A.-., Soto, F. C. N. ., Jiménez, J. C. G., Castañeda, D. R. Y. ., Cristobal, Y. Z. O. ., Jilaja, D. M.-., & Casa-Coila, M. D. . (2023). Distribution and Export Logistics: Commercial Development of the Millenary Product Chenopodium Quinoa. *International Journal of Membrane Science and Technology*, 10(2), 994-1001. <https://doi.org/10.15379/ijmst.v10i2.1369>
- Terreno, D., Pérez, J. & Sattler, S. (2020). La relación entre liquidez, rentabilidad y solvencia: Una investigación empírica por el modelo de ecuaciones estructurales. *Contaduría Universidad de Antioquía*, 77, 13-35. DOI: <https://doi.org/10.17533/udea.rc.n77a01>
- Vásquez, L. & Vega, E. (2016). *Gestión de cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa Consermet S.A.C., Distrito de Huanchaco, año 2016*. [Tesis de grado, Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo, Perú].