

# UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

ESCUELA DE POSGRADO

Unidad de Posgrado de Ciencias Empresariales



*Una Institución Adventista*

## **Modelo de gestión de cobranzas MEGAN para la liquidez de las empresas industriales: Caso de Panificadora Unión, 2018-2021**

Tesis para obtener el Grado Académico de Maestro(a) en Administración de Negocios con mención en Finanzas

### **Autor:**

Emelina Stefani Medina Cruzado  
Dency Yefrin Bernuy Aquino

### **Asesor:**

Mtra. Dany Yudet Millones Liza

Lima, noviembre 2022

## DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS

Dany Yudet Millones Liza, de la Escuela de Posgrado, Unidad de Posgrado de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“MODELO DE GESTIÓN DE COBRANZAS MEGAN PARA LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES: CASO DE PANIFICADORA UNIÓN, 2018-2021.”** constituye la memoria que presentan los CPC. Emelina Stefani Medina Cruzado y Dency Yefrin Bernuy Aquino para aspirar al Grado Académico de Maestro(a) en Administración de Negocios con mención en Finanzas., 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 10 días del mes de noviembre del año 2022.



---

Dany Yudet Millones Liza

## ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS DE MAESTRO

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a los nueve días del mes de noviembre del año 2022, siendo las 15:00 horas se reunieron en la sala virtual zoom <https://adventistas.zoom.us/j/89116978922?pwd=SFZJQVMzSzNSY3d1ekM3TjZYQ3ZYQT09>) de la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Dr. Julio César Rengifo Peña y los demás miembros siguientes:

Secretario: Dr. Edeal Delmar Santos Gutiérrez  
Vocal: Dr. Pedro Armengol Gonzales Urbina  
Asesora: Mtra. Dany Yudet Millones Liza

Con el propósito de llevar a cabo el acto público de la sustentación de trabajo de investigación de posgrado titulado: “**Modelo de gestión de cobranzas MEGAN para la liquidez de las empresas industriales: Caso de Panificadora Unión, 2018-2021**”; de los egresados: Emelina Stefani Medina Cruzado y Dency Yefrin Bermuy Aquino conducentes a obtención del Grado Académico de Maestro en Administración de Negocios con mención en Finanzas.

El Presidente del Jurado dio por iniciado el acto académico, invitando a los candidatos a hacer uso del tiempo señalado para su exposición. Concluida la misma, el Presidente del Jurado invitó a los demás miembros a realizar las preguntas, cuestionamientos y aclaraciones pertinentes que fueron absueltas por los candidatos, el acto fue seguido de un receso de quince minutos para las deliberaciones y el dictamen de Jurado. Vencido el tiempo de las deliberaciones, el Jurado procedió a dejar constancia escrita del resultado en la presente acta, con dictamen siguiente:

APROBADO por UNANIMIDAD calificación: APROBADO CON ESCALA VIGESIMAL 17 ESCALA CUALITATIVA CON NOMINACIÓN DE MUY BUENO, CON MÉRITO SOBRESALIENTE.

El Presidente del Jurado hizo alusión a los maestrandos y solicitó al secretario la lectura correspondiente para poner en su conocimiento el resultado, terminado el mismo y sin objeción alguna, el Presidente del jurado dio por concluido el acto, en fe de lo cual firman al pie.



Presidente

Secretario

Candidato

Vocal

Vocal

## **MODELO DE GESTIÓN DE COBRANZAS MEGAN PARA LA LIQUIDEZ DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES: CASO DE PANIFICADORA UNIÓN, 2018-2021.**

**Resumen:** La incobrabilidad de clientes y el elevado índice de morosidad que enfrentan las empresas industriales están en incremento; por lo tanto, esta investigación presenta el modelo de gestión de cobranzas MEGAN con la finalidad de mejorar la liquidez de éstas; y se analizó este modelo en la empresa panificadora Unión desde el año 2018 al 2021, utilizando el enfoque cuantitativo, descriptivo y explicativo. El modelo de gestión de cobranzas MEGAN es una guía de cuatro procesos: el contrato comercial, la garantía monetaria, el control semafórico y la ejecución de cobranza; que viene impactando positivamente a la liquidez de la empresa panificadora Unión. En esta investigación, se aplicó la prueba t student para muestras independientes y la técnica de recolección de datos en el análisis documental. Los resultados evidencian que los ratios de liquidez de la pos-prueba son mayores a los de la pre-prueba, representando el 17.3% de efectividad del modelo MEGAN que incide en el beneficio de la liquidez corriente, 21% en la liquidez seca y 73.6% en la liquidez inmediata, con un nivel de significancia del 5% y un p-valor menor a .001; por lo tanto, se comprueba que el modelo de gestión de cobranzas MEGAN es efectivo para la liquidez de la empresa panificadora Unión.

**Palabras clave:** modelo; gestión de cobranzas; cuentas por cobrar; liquidez

Abstract:

The uncollectibility of clients and the high delinquency rate faced by industrial companies are on the rise; therefore, this research presents the MEGAN collection management model in order to improve their liquidity; and this model was analyzed in the Unión bakery company from 2018 to 2021, using the quantitative, descriptive and explanatory approach. The MEGAN collection management model is a guide to four processes: the commercial contract, the monetary guarantee, the traffic light control and the collection execution; which has had a positive impact on the liquidity of the Unión bakery company. In this investigation, the t-student test for independent samples and the data collection technique in the documentary analysis were applied. The results show that the liquidity ratios of the post-test are higher than those of the pre-test, representing the 17.3% effectiveness of the MEGAN model that affects the benefit of current liquidity, 21% in dry liquidity and 73.6 % in immediate liquidity, with a significance level of 5% and a p-value less than .001; therefore, it is verified that the MEGAN collection management model is effective for the liquidity of the Unión bakery company.

Keywords: model; collection management; accounts receivable; liquidity

## 1. Introducción

Actualmente, la mayoría de las empresas utilizan el crédito como una estrategia para impulsar sus ventas, obteniendo más ingresos y por ende, lograr maximizar sus utilidades (Bravo et al., 2022; Mardones & Cuneo, 2020); sin embargo, esto también repercute de forma adversa en la liquidez de la misma (Štangová & Víghová, 2021), ya que, al aumentar los créditos se incrementan los saldos de las cuentas por cobrar, con el riesgo de aumentar el nivel de incobrabilidad revelado en los estados financieros (Eljelly, 2004; García-Santillán et al., 2017). Por lo tanto, es de gran importancia para el bienestar financiero y la liquidez del negocio, contar con un modelo de gestión cobranzas eficiente que convierta las cuentas por cobrar en dinero en el menor tiempo posible, favoreciendo a la liquidez de ésta (Almeida, 2021).

La gestión de cobranzas se define como el proceso mediante el cual una empresa custodia a sus clientes para que mantengan al día sus pagos y cancelen la totalidad de una deuda comercial (Karadağ, 2018), este proceso de gestión de cobranzas empieza desde el momento cuando el vendedor decide entregar el producto/servicio con una fecha de pago diferida, ofreciendo al cliente un crédito comercial (Zimon & Zimon, 2019). En tal sentido, la necesidad de una gestión exitosa de los activos y pasivos a corto plazo es una aceptación general entre los académicos (Karadağ, 2018), sin embargo, existe un número limitado de estudios empíricos realizados para examinar la gestión de cobranzas y muchos estudiosos argumentan que hay múltiples factores, como el capital de trabajo, que se convierte en un indicador crucial para mantener la liquidez, solvencia y rentabilidad de un negocio (Ames et al., 2022; Zimon & Zimon, 2019; Karadağ, 2018;), asumiendo éste un papel importante en el rendimiento empresarial (Siekelova et al., 2017).

El control de las cuentas por cobrar y del dinero son factores de gran importancia para cualquier empresa que espera maximizar sus utilidades (García & Uribe, 2018). Por ello, las empresas que cuenten con una herramienta de gestión de cobranzas eficiente no necesitarán solicitar financiamientos externos y podrán mantenerse por sí mismas, siendo líquidas todo el tiempo (Stefanelli et al., 2022). Debido a que actualmente la tendencia es hacer uso de métodos econométricos para optimizar las actividades económicas y la eficiencia de las operaciones financieras, el uso de éstas es fundamental porque ayuda a mejorar la eficiencia de sus operaciones (Wisniewski, 2015).

Desde la realidad de los negocios, casi todas las pequeñas y medianas empresas (PYMES) enfrentan problemas serios de liquidez (Jackova, 2019), entendiendo a la liquidez como la medida en que un activo puede negociarse agilmente sin demasiada concesión de precios. Sin embargo, aunque el tema de la liquidez está muy presente en la literatura financiera y económica (Sierpińska-Sawicz, 2021), existe mucho desacuerdo sobre una medida precisa de la misma (Czelleng, 2020; Fixler & Zieschang, 2019; Pontiff & Singla, 2019). Se han realizado diversas investigaciones que han estudiado y mejorado algunos aspectos de la gestión de la liquidez (Vásquez Tejos et al., 2021; Wiśniewski, 2022); sin embargo, aún falta explorar las políticas de cobranzas que tiene importantes efectos para la gestión eficiente del efectivo de

todo negocio (Benigno & Robatto, 2019). Se cree que es más probable que las empresas usen líneas de crédito (en relación con el efectivo) en industrias en las que las fusiones de liquidez son más frecuente (Almeida et al., 2011; Parlatore, 2019), siendo la liquidez un factor muy indispensable en la determinación de políticas de gestión financiera a corto plazo; tales como las políticas de procedimientos de cobranzas que una empresa debería considerar a medida que enfrenta cambios en el transcurso del tiempo y que en el futuro le permitan prever alguna crisis económica (Chumarina et al., 2019).

Cualquier empresa sin liquidez no tendría como asumir sus compromisos con terceros (Vuković et al., 2022), en tal sentido, una efectiva gestión de cobranzas tiene muchas implicancias en la organización (Lussuamo & Serrasqueiro, 2021). Muchas empresas peruanas del sector industrial carecen de un modelo de gestión de cobranzas que brinde seguridad y efectividad al negocio (Pastor, 2020); y contar con un modelo adecuado se ha convertido en una necesidad primordial, pues si éste es eficiente permitirá afrontar con agilidad sus necesidades financieras futuras (Gonzales & Sanabria, 2020).

La panificadora Unión, es una industria peruana que a pesar de llevar muchos años en el mercado nacional no tiene establecido formalmente una herramienta de gestión de cobranzas que le ayude a mejorar su liquidez, y por ende, la incobrabilidad de sus respectivas cuentas han ido incrementando y repercutiendo directamente en los estados financieros. Durante los años 2018 y 2019, los saldos de las cuentas por cobrar fueron muy altos y se aproximaban a los 6 millones de soles al 31 de diciembre de cada año respectivamente; mientras que, para los años 2020 y 2021, el saldo disminuyó a 4 millones aproximadamente; esto es, considerando la aplicación del modelo de gestión de cobranzas MEGAN. Aquí se evidencia una disminución significativa, que es muy favorable para la empresa; ya que, al disminuir el saldo de cuentas por cobrar la recaudación aumenta y la empresa es más líquida. Con respecto a la recaudación anual, en el año 2018 fue de S/37,695,408.00, en el 2019 se alcanzó S/44,845,318.57, en el 2020 se obtuvo S/56,695,290.09 y en el año 2021 se logró S/65,799,830.83; con tales datos presentados se evidencia un incremento significativo en la recaudación de los años 2020 y 2021; esto indica, que el modelo de gestión de cobranzas MEGAN que se viene utilizando hasta la actualidad está impactando significativamente en los niveles de liquidez de la empresa panificadora Unión. Asimismo, los índices de morosidad también tienen efectos significativos, en los años 2018 y 2019 se tiene un nivel del 40% aproximadamente y para el año 2020 hasta la actualidad es del 7%.

Teniendo en cuenta que la liquidez y el control de cuentas por cobrar son esenciales para el desempeño financiero de todo negocio, y considerando que luego del 2020 (pandemia por la COVID-19) se generó una disminución de la liquidez en el mercado mundial (Suardi et al., 2022), se cree necesario hacer estudios rigurosos teniendo en cuenta estos factores importantes. En tal sentido, una forma ideal de evitar el sesgo es obtener evidencia empírica (Wiśniewski, 2021) de la efectividad de un modelo

para múltiples hipótesis razonables, cabe allí la necesidad de este estudio, que pretendió conocer la efectividad del modelo de gestión de cobranzas MEGAN con la finalidad de mejorar la liquidez de la empresa panificadora Unión, durante los años 2020 y 2021.

## **2. Materiales and Métodos**

La presente investigación utilizó el enfoque cuantitativo con el alcance descriptivo explicativo; cuantitativo porque midió las variables del estudio y analizó las mediciones obtenidas empleando métodos estadísticos; y descriptivo explicativo, porque mediante la distribución t student en una medición preprueba y posprueba se analizará la efectividad del modelo de gestión en la liquidez de la empresa objeto de estudio (Fernández & Baptista, 2005). Asimismo, brindará información relevante del modelo de gestión de cobranzas MEGAN que se viene utilizando en la empresa panificadora Unión para mejorar la liquidez de la misma.

Se empleó el tipo de diseño no experimental, ya que no pretendió manipular deliberadamente ninguna de las variables. Es retrospectivo y longitudinal porque se disponen los datos financieros de la empresa de cuatro años consecutivos; de los años 2018 y 2019 para la preprueba y los años 2020 y 2021 para la posprueba (Ortiz, 2003).

La población es el conjunto de unidades que dispone la investigación para obtener información que colabore a ésta. En la presente investigación, la población estuvo conformada por todos los datos de los estados financieros anuales de la empresa panificadora Unión que comprenden desde el año 2018 al 2021. Y la muestra fue equivalente a la población. La elección de la población y muestra se realizó de manera no probabilística dado que se está tomando la documentación a criterio de los investigadores (Arnold et al., 2013).

La técnica de recolección de datos a utilizar en el desarrollo de la presente investigación, es el análisis documental, que consiste en el examen cuantitativo de los estados financieros de la empresa panificadora Unión desde el año 2018 al 2021 y en la cual comprenderá el análisis descriptivo, inferencial y correlacional. Esta técnica permite recolectar y medir la información de manera organizada para plantear las teorías que sustentan el estudio de la presente investigación (Baena, 2017). Además, para el análisis e interpretación de datos se aplicó el paquete estadístico SPSS26 y JAMOVI; y con respecto a las pruebas estadísticas utilizadas, estas fueron de acuerdo al tipo de variables y objetivo: la prueba de media poblacional con varianza desconocida y la distribución t Student en una medición pre prueba y pos prueba, así como estadísticos descriptivos de las variables de estudio.

Las variables de la presente investigación se analizaron mediante ratios financieros; tales como, liquidez corriente, liquidez seca, liquidez inmediata y rotación de cuentas por cobrar. Con el ratio o indicador de liquidez, se analizó si la empresa tiene la capacidad suficiente para asumir los compromisos contraídos con acreedores, proveedores, empleados y otros; ya sean a corto o largo plazo. Y con los ratios de

cuentas por cobrar, se logró conocer el tiempo promedio que tarda la empresa en cobrar lo que le deben sus clientes (Guajardo & Andrade, 2005).

La gestión de cobranzas es la prolongación de un crédito comercial que se les otorga a los clientes por un determinado tiempo de acuerdo a políticas establecidas en la empresa. Asimismo, esta gestión es muy utilizada como una herramienta en la mercadotecnia para incentivar las ventas, fidelizar a los clientes y atraer nuevos (Gonzales & Sanabria, 2020). Se define a la gestión de cobranzas, a todas aquellas acciones orientadas a la redención de las cuentas por cobrar, utilizando los procesos que una empresa tenga a su alcance; tales como, llamadas telefónicas, visitas personalizadas, notificaciones, garantías, etc (Caiza, 2015). Los saldos de cuentas por cobrar a clientes se derivan de todas las transacciones de venta que realiza una empresa y se analizan en base a ratios o coeficientes financieros (Castro, 2015). Según el plan contable general empresarial, las cuentas por cobrar se codifican con la cuenta número doce denominada Cuentas por cobrar comerciales terceros y representa uno de los activos más esenciales y líquidos de la empresa, después del rubro efectivo. La gestión de las cuentas por cobrar tiene como propósito trazar con eficacia una serie de políticas y estrategias que otorgue a sus clientes diversas opciones de pago para evitar la morosidad y los aumentos de los valores de incobrabilidad. (Solano, 2018).

El modelo de gestión de cobranzas MEGAN surgió debido al incremento de incobrables, la baja recaudación y el desorden administrativo de la gestión de cobros a clientes. El modelo MEGAN consta de cuatro procesos, y son: el contrato comercial, la garantía monetaria, el control semafórico y la ejecución de cobranza. El contrato comercial es un documento privado de respaldo legal para tener la certeza del compromiso de cobro con los respectivos clientes. Seguidamente al contrato comercial se establece la garantía monetaria, ésta corresponde al escudo dinerario de cada cuenta por cobrar, y es un requisito primordial para ser cliente confiable de la empresa. El tercer proceso de este modelo es el control semafórico y está compuesto por tres colores: rojo, ámbar y verde; el color rojo indica cada una de las cuentas por cobrar en riesgo, el ámbar clasifica a todas cuentas que pueden convertirse en riesgosas o efectivas, aquí se tiene un cuidado muy especial; y el color verde es un indicador positivo de la cobranza y aquí las cuentas por cobrar se convierten en efectivo llegando así a la ejecución de la cobranza, en este proceso se realiza el monitoreo respectivo a la cobranza y se envía estados de cuenta a los clientes. En conclusión, el modelo MEGAN requiere de mucha perseverancia para el cumplimiento de objetivos referentes a la liquidez y es un modelo que actualmente viene aplicándose en la empresa panificadora Unión:

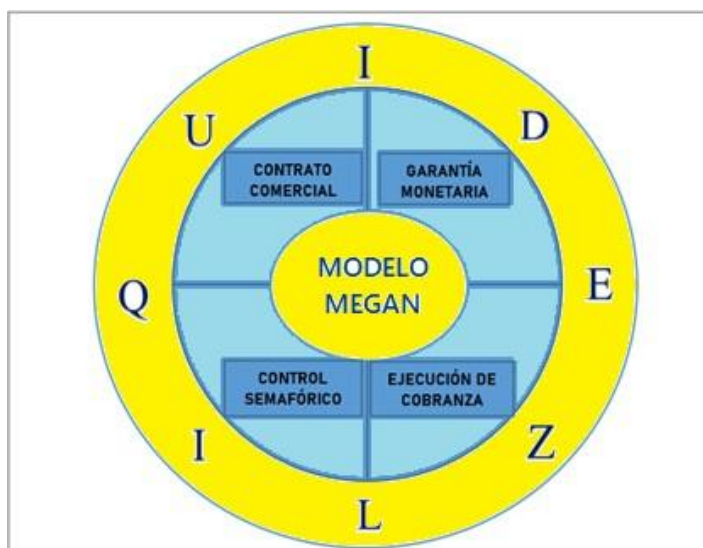


Figure A1. Arquitectura del modelo de gestión de cobranzas MEGAN

Seguidamente, presentamos el flujograma que utilizó la empresa panificadora Unión durante los años 2018 y 2019, el cual comprende con siete procesos del área o departamento de cobranzas; y estos son: procesamiento de la información, categorización de clientes, definición de políticas por canal de venta, gestión de cobranzas, registro de ingresos por nivel ERP, liquidación de cobranzas y análisis de las cuentas por cobrar.

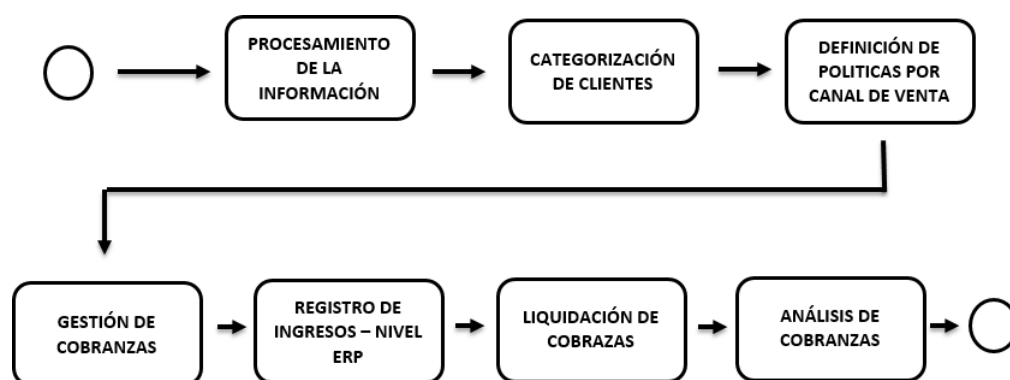


Figure A2. Flujograma del área de cobranzas de la empresa panificadora Unión, 2018-2019 (ASIS).

Actualmente, la empresa panificadora Unión viene siguiendo los procesos que se muestran en el flujograma de la Figura A3, el cual comprende una secuencia más estructurada de acuerdo a la operatividad del área o departamento de cobranzas; ahora se establecen requisitos para ser cliente; tales como, la garantía, la cartera de cliente, ser persona jurídica y el contrato comercial. Asimismo, se incorporan las llamadas por sobregiros bancarios, cortes de atención, envío de correos y cartas de cobranzas, visita negociable y reporte INFOCORP SENTINEL.

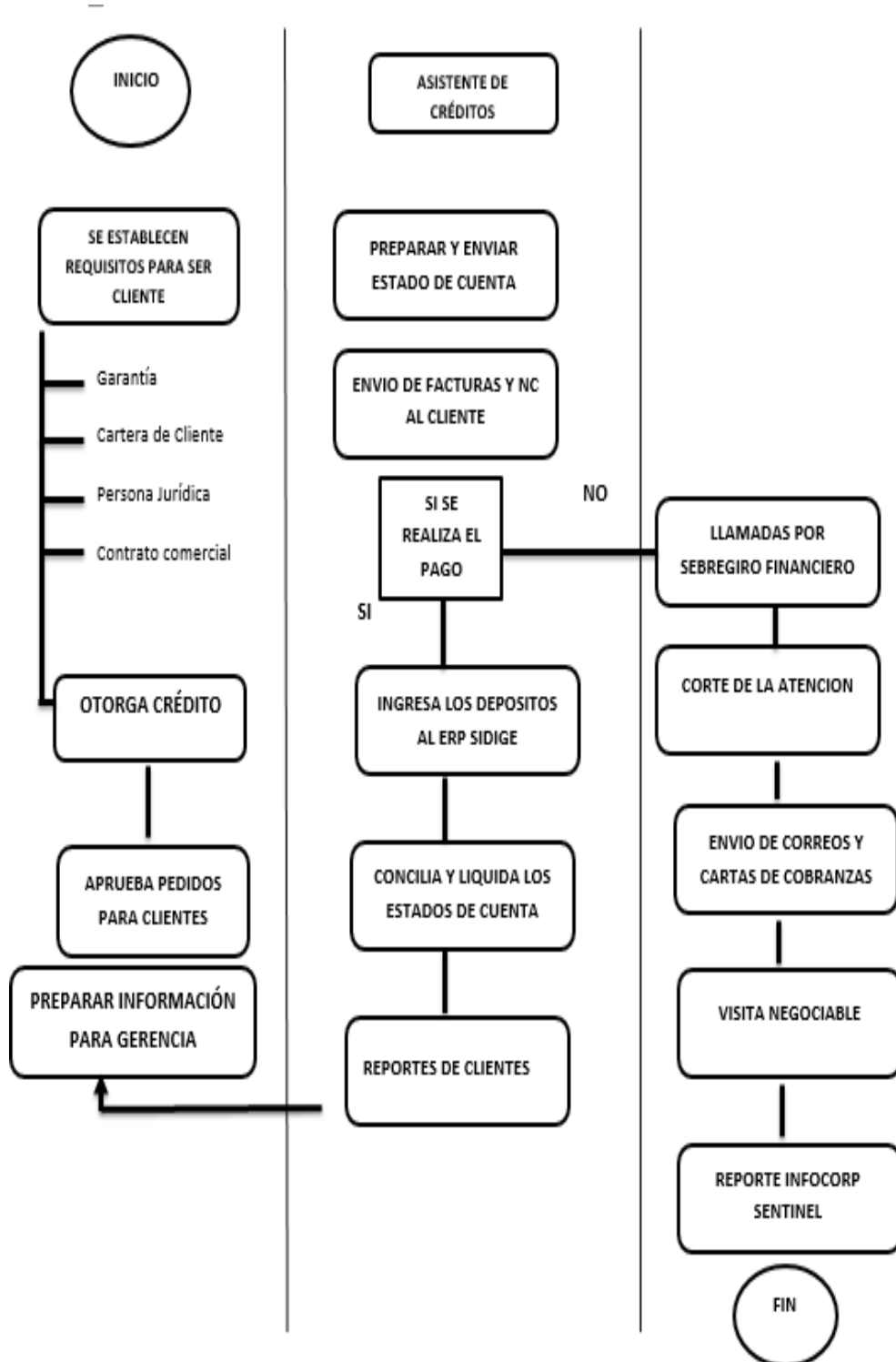


Figure A3. Flujoograma del área de cobranzas de la empresa panificadora Unión, 2020-2021 (TOBE).

La liquidez es una razón financiera de la empresa que mide cuál es la capacidad para convertir las cuentas por cobrar a clientes en efectivo. Los saldos de estas cuentas son más líquidas en comparación que los activos tangibles de la empresa, ya que estos tardan más tiempo en convertirse en efectivo (Noble et al., 2005). Con el indicador o ratio de liquidez se analiza si la empresa tiene la capacidad suficiente

para asumir con sus compromisos acordados; tales como, las deudas con trabajadores, proveedores, bancos, accionistas y otras contraídas por la empresa de acuerdo a su giro de negocio (Guajardo & Andrade, 2005). Por ello, hoy en día, es muy importante considerar el análisis de este ratio con el fin de conocer el desarrollo financiero de la empresa, logrando evitar que la empresa enfrente graves problemas de liquidez y pueda tomar decisiones oportunas.

Las variables gestión de cuentas por cobrar y liquidez o dinero son de mucho valor para cualquier empresa que espera maximizar sus utilidades. Por ello, las empresas que cuenten con un modelo de gestión de cobranzas eficiente para administrar bien sus cuentas por cobrar no necesitarán solicitar financiamientos externos y podrán mantenerse por sí mismas, siendo liquidas todo el tiempo (Siele & Tibbs, 2019). Teniendo en cuenta que la liquidez y el manejo de las cuentas por cobrar juegan un rol muy importante en el desempeño financiero de una empresa; se presenta esta investigación con el fin de favorecer la liquidez de la empresa panificadora Unión, haciendo uso del modelo de gestión de cobranzas MEGAN.

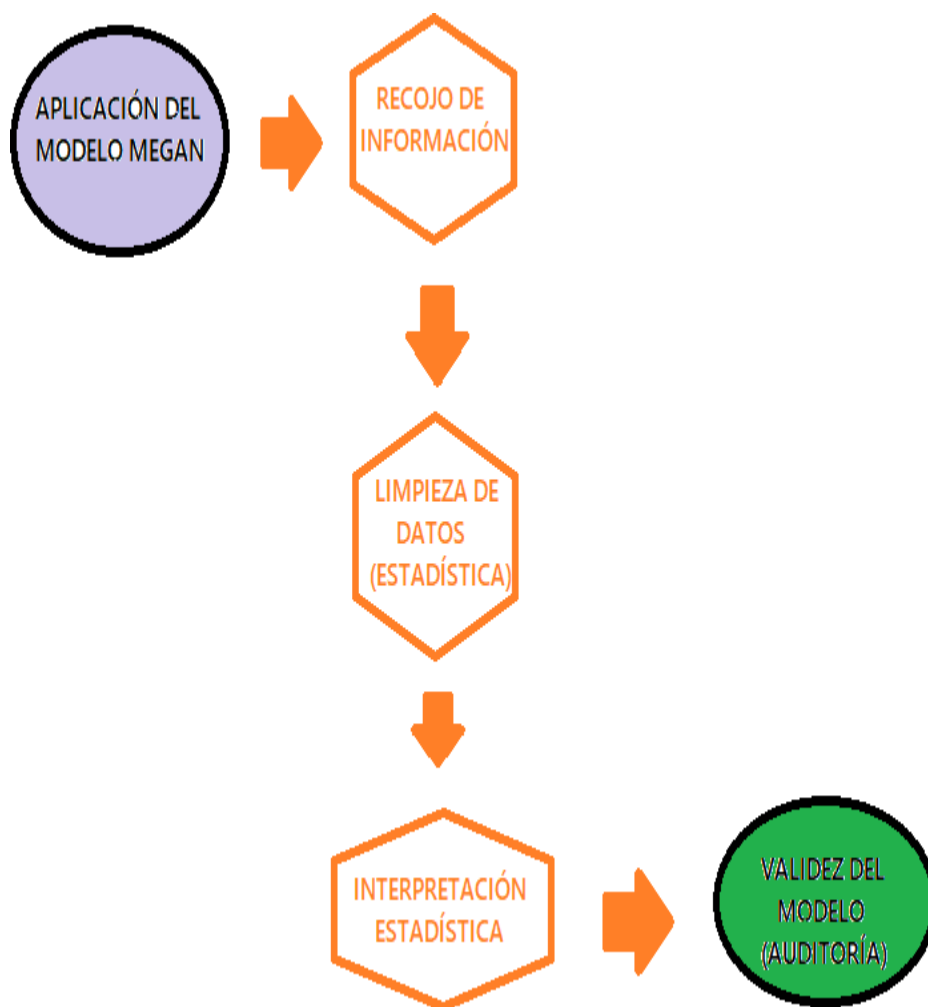


Figure A4. Diseño de investigación

### 3. Resultados

#### 3.1. Prueba de normalidad

**Tabla 1.** Test de Normalidad (Shapiro-Wilk)

	<b>W</b>	<b>P</b>
Liquidez corriente	0.976	0.431
Liquidez seca	0.981	0.604
Liquidez inmediata	0.912	0.002
Rotación de cuentas por cobrar	0.900	< .001

Nota: Un valor p bajo indica que los datos son no paramétricos.

En la tabla 1, se observan los resultados de la normalidad con respecto a los ratios de liquidez corriente, liquidez seca, liquidez inmediata donde el P valor demuestra que los datos son no paramétricos. Por lo que se continúa realizando el análisis de prueba T Student para muestras independientes.

#### 3.2. Prueba de normalidad t student

##### 3.2.1. Liquidez corriente

**Tabla 2.** Prueba t student para muestras independientes

		<b>Stadistic</b>	<b>df</b>	<b>p</b>
Liquidez corriente	Student's t	4.21 <sup>a</sup>	46.0	< .001

Nota: H<sub>1</sub> Posprueba > Preprueba

<sup>a</sup> La prueba de Levene es significativa (P < 0,05), lo que indica que no existe homogeneidad de varianza.

En la tabla 2, se observan los resultados de la prueba t student para muestras independientes de liquidez con media en la preprueba de 1.34 y en la posprueba de 1.62, lo que hace una diferencia de medias de 0.28, representando el 17.3% de efectividad del modelo MEGAN que incide en el beneficio de la liquidez corriente. Asimismo, se obtuvo un estadístico t calculado de 4.21, con un nivel de significancia del 5% el cual se logró un p-valor menor a 0.001 con 46 grado de libertad; lo que permitió rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna; es decir que, los coeficientes de liquidez corriente en la posprueba son mayores a los ratios de liquidez corriente en la preprueba, esto significa que el modelo de gestión de cobranzas es efectivo en la liquidez corriente de la empresa panificadora Unión, 2020 y 2021.

##### 3.2.2. Liquidez seca

**Tabla 3.** Prueba t student para muestras independientes

		<b>Stadistic</b>	<b>df</b>	<b>p</b>
Liquidez seca	Student's t	4.17 <sup>a</sup>	46.0	< .001

Nota: H<sub>1</sub> Posprueba > Preprueba

<sup>a</sup> La prueba de Levene es significativa ( $P < 0,05$ ), lo que indica que no existe homogeneidad de varianza.

En la tabla 3, se observan los resultados de la prueba t student para muestras independientes de liquidez con media en la preprueba de 1.09 y en la posprueba de 1.38, lo que hace una diferencia de medias de 0.29, representando el 21% de efectividad del modelo MEGAN que incide en el beneficio de la liquidez seca. Asimismo, se obtuvo un estadístico t calculado de 4.17, con un nivel de significancia del 5% el cual se logró un p-valor menor a 0.001 con 46 grado de libertad; lo que permitió rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna; es decir que, los coeficientes de liquidez seca en la posprueba son mayores a los ratios de liquidez seca en la preprueba, esto significa que el modelo de gestión de cobranzas es efectivo en la liquidez seca de la empresa panificadora Unión, 2020 y 2021.

### 3.2.3. Liquidez inmediata

**Tabla 4.** Prueba t student para muestras independientes

		<b>Stadistic</b>	<b>df</b>	<b>p</b>
Liquidez inmediata	Student's t	8.99 <sup>a</sup>	46.0	< .001

Nota:  $H_1$  Posprueba > Preprueba

<sup>a</sup> La prueba de Levene es significativa ( $P < 0,05$ ), lo que indica que no existe homogeneidad de varianza.

En la tabla 4, se observan los resultados de la prueba t student para muestras independientes de liquidez con media en la preprueba de 0.194 y en la posprueba de 0.736, lo que hace una diferencia de medias de 0.54, representando el 73.6% de efectividad del modelo MEGAN que incide en el beneficio de la liquidez inmediata. Asimismo, se obtuvo un estadístico t calculado de 8.99, con un nivel de significancia del 5% el cual se logró un p-valor menor a 0.001 con 46 grado de libertad; lo que permitió rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna; es decir que, los ratios de liquidez inmediata en la posprueba son mayores a los ratios de liquidez inmediata en la preprueba, esto significa que el modelo de gestión de cobranzas es efectivo en la liquidez inmediata de la empresa panificadora Unión, 2020 y 2021.

### 3.2.4. Rotación de cuentas por cobrar

**Tabla 5.** Prueba t student para muestras independientes

		<b>Stadistic</b>	<b>df</b>	<b>p</b>
Rotación de cuentas por cobrar	Student's t	10.7 <sup>a</sup>	46.0	< .001

Nota:  $H_1$  Posprueba > Preprueba

<sup>a</sup> La prueba de Levene es significativa ( $P < 0,05$ ), lo que indica que no existe homogeneidad de varianza.

En la tabla 5, se observan los resultados de la prueba t student para muestras independientes de rotación de cuentas por cobrar con media en la preprueba de 0.525 y en la posprueba de 0.863, lo que hace una diferencia de medias de 0.34, representando el 39.2% de efectividad del modelo MEGAN que incide en el beneficio de la rotación de cuentas por cobrar. Asimismo, se obtuvo un estadístico t calculado de 10.7, con un nivel de significancia del 5% el cual se logró un p-valor menor a 0.001 con 46 grado de libertad; lo que permitió rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna; es decir que, los ratios de rotación de cuentas por cobrar en la posprueba son mayores a los ratios de rotación en la preprueba, esto significa que el modelo de gestión de cobranzas es efectivo en la rotación de cuentas por cobrar de la empresa panificadora Unión, 2020 y 2021.

### 3.3. Resultados descriptivos

#### 3.3.1. Liquidez corriente

**Tabla 6.** Resultados descriptivos - Liquidez corriente

	<b>Preprueba</b>	<b>Posprueba</b>
Número	24	24
Media	1.34	1.62
Mediana	1.33	1.54
Desviación estándar	0.108	0.309
Mínimo	1.16	1.03
Maximo	1.62	2.09
Shapiro-Wilk W	0.966	0.914
Shapiro-Wilk p	<u>0.575</u>	<u>0.043</u>

En la tabla 6, se observan los resultados descriptivos con respecto a la preprueba y posprueba de la liquidez corriente según la prueba t student para muestras independientes. Se analizaron 48 datos financieros, 24 en la preprueba correspondientes a los ratios de liquidez corriente mensuales de los años 2018 y 2019; y 24 datos en la posprueba correspondientes a los ratios de liquidez corriente mensuales de los años 2020 y 2021. Con respecto a la media, el resultado de la posprueba es favorable y cumple con el rango ideal de la liquidez de la empresa panificadora Unión, ya que este es igual a 1.62 y es mayor al de la preprueba de 1.34, haciendo una diferencia de medias de 0.28. Asimismo, el ratio de liquidez corriente máximo en la preprueba es de 1.62 y en la posprueba 2.09, siendo un resultado favorable ya que el de la posprueba es mayor al de la preprueba. Los resultados de los valores máximos de ratio de liquidez corriente en la posprueba son mayores a los de la preprueba; por lo tanto, el modelo MEGAN es efectivo en la liquidez corriente de la empresa panificadora Unión, 2020-2021.

### 3.3.2. Liquidez seca

**Tabla 7.** Resultados descriptivos - Liquidez seca

	<b>Preprueba</b>	<b>Posprueba</b>
Número	24	24
Media	1.09	1.38
Mediana	1.09	1.31
Desviación estándar	0.118	0.314
Mínimo	0.85	0.83
Maximo	1.38	1.88
Shapiro-Wilk W	0.983	0.914
Shapiro-Wilk p	0.948	0.043

En la tabla 7, se observan los resultados descriptivos con respecto a la preprueba y posprueba de la liquidez seca según la prueba t student para muestras independientes. Se analizaron 48 datos financieros; 24 en la preprueba correspondientes a los coeficientes de liquidez seca mensuales de los años 2018 y 2019; y 24 datos en la posprueba correspondientes a los ratios de liquidez seca mensuales de los años 2020 y 2021. Con respecto a la media, el resultado de la posprueba es favorable y cumple con el rango ideal de la liquidez de la empresa panificadora Unión, ya que este es igual a 1.38 y es mayor al de la preprueba de 1.09, haciendo una diferencia de medias de 0.29. Asimismo, la razón de liquidez seca máximo en la preprueba es de 1.38 y en la posprueba 1.88, siendo un resultado favorable ya que el de la posprueba es mayor al de la preprueba. Los resultados de los valores máximos de ratio de liquidez seca en la posprueba son mayores a los de la preprueba; por lo tanto, el modelo MEGAN es efectivo en la liquidez seca de la empresa panificadora Unión, 2020-2021.

### 3.3.3. Liquidez inmediata

**Tabla 8.** Resultados descriptivos - Liquidez inmediata

	<b>Preprueba</b>	<b>Posprueba</b>
Número	24	24
Media	0.194	0.736
Mediana	0.197	0.715
Desviación estándar	0.0378	0.293
Mínimo	0.126	0.240
Maximo	0.269	1.25
Shapiro-Wilk W	0.969	0.959
Shapiro-Wilk p	0.653	0.415

En la tabla 8, se observan los resultados descriptivos con respecto a la preprueba y posprueba de la liquidez inmediata según la prueba Student's t para muestras independientes. Se analizaron 48 datos financieros; 24 en la preprueba correspondientes a los ratios de liquidez inmediata mensuales de los años 2018 y 2019; y 24 datos en la posprueba correspondientes a los coeficientes de liquidez

inmediata mensuales de los años 2020 y 2021. Con respecto a la media, el resultado de la posprueba es favorable y cumple con el rango ideal de la liquidez de la empresa panificadora Unión, ya que este es igual a 0.736 y es mayor al de la preprueba de 0.194. Asimismo, el ratio de liquidez inmediata mínimo en la preprueba es de 0.126 y en la posprueba 0.240, siendo un resultado favorable porque el resultado de la posprueba es mayor al de la preprueba. Finalmente, el ratio de liquidez inmediata máximo en la preprueba es de 0.269 y en la posprueba 1.25, siendo un resultado favorable ya que el resultado de la posprueba es mayor al de la preprueba. Los resultados de los valores mínimos y máximos de ratio de liquidez inmediata en la posprueba son mayores a los de la preprueba; por lo tanto, el modelo de gestión de cobranzas es efectivo en la liquidez inmediata de la empresa panificadora Unión, 2020-2021.

### 3.3.4. Rotación de cuentas por cobrar

**Tabla 9.** Resultados descriptivos - Rotación de cuentas por cobrar

	<b>Preprueba</b>	<b>Posprueba</b>
Número	24	24
Media	0.525	0.863
Mediana	0.515	0.894
Desviación estándar	0.0727	0.137
Mínimo	0.389	0.502
Maximo	0.699	1.03
Shapiro-Wilk W	0.973	0.839
Shapiro-Wilk p	0.741	0.001

En la tabla 9, se observan los resultados descriptivos con respecto a la preprueba y posprueba de la rotación de cuentas por cobrar según la prueba t student para muestras independientes. Se analizaron 48 datos financieros; 24 en la preprueba correspondientes a los años 2018 y 2019; y 24 datos en la posprueba de los años 2020 y 2021. Con respecto a la media, el resultado de la posprueba es favorable y cumple con el rango ideal de la rotación de cuentas por cobrar de la empresa panificadora Unión, ya que este es igual a 0.863 y es mayor al de la preprueba de 0.525. Asimismo, el ratio de rotación de cuentas por cobrar mínimo en la preprueba es de 0.389 y en la posprueba 0.502, siendo un resultado favorable porque el resultado de la posprueba es mayor al de la preprueba. Finalmente, el ratio de rotación de cuentas por cobrar máximo en la preprueba es de 0.699 y en la posprueba 1.03, siendo un resultado favorable ya que el resultado de la posprueba es mayor al de la preprueba. Los resultados de los valores mínimos y máximos de ratio de rotación de cuentas por cobrar en la posprueba son mayores a los de la preprueba; por lo tanto, el modelo de gestión de cobranzas es efectivo en la rotación de cuentas por cobrar de la empresa panificadora Unión, 2020-2021.

### 3.4. Tamaño del efecto

#### 3.4.1. Liquidez corriente

**Tabla 10.** Tamaño del efecto – Liquidez corriente

		<b>Group</b>	<b>N</b>	<b>Mean</b>	<b>SD</b>	<b>Effect size</b>
Liquidez corriente	Hedges' g	Posprueba	24	1.62	0.309	1.21 <sup>s</sup>
		Preprueba	24	1.34	0.108	

<sup>s</sup> El tamaño del efecto es significativo ( $g > 0.8$ ).

En la tabla 10, se muestra el resultado del tamaño del efecto con respecto a la preprueba y posprueba de la liquidez corriente y este es mayor al rango ideal de 0.8, lo que significa que el tamaño del efecto es grande; así también el resultado de la diferencia de medias es significativa, representando el 17.3% de efectividad del modelo MEGAN que incide en el beneficio de la liquidez corriente; por lo tanto, el modelo de gestión de cobranzas MEGAN es efectivo y favorece a la liquidez de la empresa panificadora Unión, 2020 y 2021.

#### 3.4.2. Liquidez seca

**Tabla 11.** Tamaño del efecto – Liquidez seca

		<b>Group</b>	<b>N</b>	<b>Mean</b>	<b>SD</b>	<b>Effect size</b>
Liquidez seca	Hedges' g	Posprueba	24	1.38	0.314	1.22 <sup>s</sup>
		Preprueba	24	1.09	0.118	

<sup>s</sup> El tamaño del efecto es significativo ( $g > 0.8$ ).

En la tabla 11, se muestra el resultado del tamaño del efecto con respecto a la preprueba y posprueba de la liquidez seca y este es mayor al rango ideal de 0.8, lo que significa que el tamaño del efecto es grande; así también el resultado de la diferencia de medias es significativa, representando el 21% de efectividad del modelo MEGAN que incide en el beneficio de la liquidez seca; por lo tanto, el modelo de gestión de cobranzas MEGAN es efectivo y favorece a la liquidez de la empresa panificadora Unión, 2020 y 2021.

#### 3.4.3. Liquidez inmediata

**Tabla 12.** Tamaño del efecto – Liquidez inmediata

		<b>Group</b>	<b>N</b>	<b>Mean</b>	<b>SD</b>	<b>Effect size</b>
Liquidez inmediata	Hedges' g	Posprueba	24	0.736	0.293	2.59 <sup>s</sup>
		Preprueba	24	0.194	0.0378	

<sup>s</sup> El tamaño del efecto es significativo ( $g > 0.8$ ).

En la tabla 12, se muestra el resultado del tamaño del efecto con respecto a la preprueba y posprueba de la liquidez inmediata y este es mayor al rango ideal de 0.8, lo que significa que el tamaño del efecto es grande; así también el resultado de la diferencia de medias es significativa, representando el 74% de efectividad del modelo MEGAN que incide en el beneficio de la liquidez inmediata; por lo tanto, el modelo de gestión de cobranzas MEGAN es efectivo y favorece a la liquidez de la empresa panificadora Unión, 2020 y 2021.

#### 3.4.4. Rotación de cuentas por cobrar

**Tabla 13.** Tamaño del efecto – Rotación de cuentas por cobrar

		Group	N	Mean	SD	Effect size
Rotación de cuentas por cobrar	Hedges' g	Posprueba	24	0.863	0.137	3.08 <sup>g</sup>
		Preprueba	24	0.525	0.0727	

<sup>g</sup> El tamaño del efecto es significativo ( $g > 0.8$ ).

En la tabla 13, se muestra el resultado del tamaño del efecto con respecto a la preprueba y posprueba de la rotación de cuentas por cobrar y este es mayor al rango ideal de 0.8, lo que significa que el tamaño del efecto es grande; así también el resultado de la diferencia de medias es significativa, representando el 39% de efectividad del modelo MEGAN que incide en el beneficio de la rotación de cuentas por cobrar; por lo tanto, el modelo de gestión de cobranzas MEGAN es efectivo y favorece a la liquidez de la empresa panificadora Unión, 2020 y 2021.

#### 4. Discusión

A partir de los resultados obtenidos, aceptamos la hipótesis alterna general que establece que el modelo de gestión de cobranzas MEGAN tiene un efecto positivo y favorece a la liquidez de la empresa panificadora Unión, 2020-2021.

Estos resultados guardan relación con lo que sostienen Krishnankutty & Jادیyappa (2020), la cual señalan que las cuentas por cobrar juegan un papel importante en el mundo de los negocios. Asimismo, Štangová & Víghová (2021) refieren que una gestión de las cuentas por cobrar y pagar es de suma importancia en toda entidad, por lo que es importante monitorear las cobranzas, alcanzando así un estado financiero creciente y evitando algún problema de rentabilidad y sostenibilidad. Finalmente, Zimon & Zimon (2019) sustentan que la gestión de cuentas por cobrar es uno de los elementos más importantes de la gestión empresarial por lo que tener una mejora en los procesos de gestión de cobranza favorece a la liquidez; los autores también resaltan que una gestión de cobranzas adecuada permite una mayor eficiencia empresarial.

En los estudios del periodo promedio de cobros y la liquidez corriente de la empresa Bisagras Peruanas SAC, se obtiene un factor de la correlación de Pearson igual a -0.776 con un valor de sig. de 0.003; indicando que están correlacionadas de manera inversa (Yance, 2017). En nuestra investigación, el modelo MEGAN permitió una efectividad en la liquidez corriente del 17.3% usando la prueba t student para

muestras independientes; lo que significa que los coeficientes de liquidez corriente de la posprueba son mayores a los de la preprueba.

De la rotación de cuentas por cobrar y el ratio de prueba ácida de la empresa Bisagras Peruanas SAC, en el año 2014-2016, se concluye que están correlacionadas de manera directa porque al analizar estas dos variables se obtiene un coeficiente de correlación de Pearson igual a 0.733 con un valor de sig. de 0.07 (Yancee, 2017). En nuestra investigación, el modelo MEGAN permitió una efectividad en la liquidez inmediata del 73.6% usando la prueba t student para muestras independientes; lo que significa que los ratios de liquidez inmediata de la posprueba son mayores a los de la preprueba. Asimismo, el efecto de la media en la rotación de cuentas por cobrar en la preprueba es de 0.525 y en la posprueba de 0.863, lo que hace una diferencia de medias de 0.34, representando el 39.2% de efectividad del modelo MEGAN que incide en el beneficio de la rotación de estas.

Por lo tanto, se comprueba que el modelo de gestión de cobranzas Megan es efectivo y favorece a la liquidez de la empresa panificadora Unión, 2020-2021. Adicionalmente, este modelo viene siendo respaldado por una auditoría que confirma el beneficio de este modelo y que está impactando positivamente en la recaudación y niveles de morosidad de la empresa panificadora Unión, 2020-2021.

## **5. Conclusiones**

El modelo de gestión de cobranzas Megan se basa en el contrato comercial, la garantía monetaria, el control semafórico y la ejecución de cobranza; acciones que influyen significativamente en la liquidez de la empresa panificadora Unión, 2020-2021.

Los ratios de liquidez de la posprueba son mayores a los de la preprueba, representando el 17.3% de efectividad del modelo MEGAN que incide en el beneficio de la liquidez corriente, 21% en la liquidez seca y 73.6% en la liquidez inmediata, con un nivel de significancia del 5% y un p-valor menor a 0.001; por lo tanto, se comprueba que el modelo de gestión de cobranzas MEGAN es efectivo para la liquidez de la empresa panificadora Unión, 2020-2021.

Los ratios de rotación de cuentas por cobrar hacen una diferencia de medias de 0.33, representando el 38.9% de efectividad del modelo MEGAN. Esto significa que el modelo de gestión de cobranzas es efectivo en la rotación de cuentas por cobrar de la empresa panificadora Unión, 2020 y 2021.

## Anexo

### Matriz de operacionalización de variables

VARIABLE	DIMENSIÓN	INDICADORES	ESCALA
<b>Variable independiente</b> <b>"X"</b> <u>Gestión de cobranzas</u>	1.-Procedimiento de créditos	1.1.- Análisis de crédito  1.2.- Periodo promedio de cobro	1.1.1.- Criterio de evaluación del crédito  1.2.1.- Análisis periódicos de cuentas por cobrar.
	2.-Procedimiento de cobranzas	2.1.- Condición de cobranza  2.2.- Medios de cobranza	2.1.1.- Condiciones de cobros  2.2.1.- Medios de pago
	3.-Ratios de cuentas por cobrar	3.1.- Rotación de cuentas por cobrar  $\frac{\text{Ventas anuales al crédito}}{\text{Promedio de cuentas por cobrar}}$  3.2.- Periodo promedio de cobro  $\frac{\text{Promedio de cuentas por cobrar} * 360}{\text{Ventas anuales al crédito}}$	3.1.1.-Análisis de ratio de cuentas por cobrar.  3.2.1.-Días de rotación de cobranza.
<b>Variable dependiente</b> <b>"Y"</b> <u>Liquidez</u>	1.-Liquidez corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Ratios, índices o razones financieras
	2.-Prueba rápida	$\frac{\text{Activo Corriente-existencias-gastos anticipados}}{\text{Pasivo Corriente}}$	
	3.-Prueba defensiva	$\frac{\text{Caja y bancos} + \text{valores negociables}}{\text{Pasivo Corriente}}$	

**“ AÑO DEL BICENTENARIO DEL PERÚ: 200 AÑOS DE INDEPENDENCIA ”**

**ACTA DE LA SESIÓN ORDINARIA DEL COMITÉ DE GESTIÓN DEL  
CENTRO DE PRODUCCIÓN DE BIENES UNIÓN**

**TRANSCRIPCIÓN:** En Ñaña, ciudad de Lima, a los **26** días del mes de **abril**, del dos mil veintiuno , siendo las nueve horas, en la Sala de Reuniones de Unión, bajo la Presidencia del Gerente: Mg. Martín Justo Saldaña Dávila; secretario: MBA. Fernando Gerardo Flores Quinteros; se hicieron presentes los siguientes miembros del comité: CPC Ysrael Velásquez Cáceres, Pr. Melbin Mamani Quispe y el Mg. José Tarrillo Paredes ; como invitados CPC. Sara Ticona Mamani y el Mg. Eber Paz Vilchez.

El Gerente General Martín Saldaña Dávila, luego de comprobado el quórum, realizó la oración el pastor Eduin Díaz y concluida, se dió por iniciada la sesión.

**ORDEN DEL DÍA**


**2021-080 INVITADOS – DERECHO A VOZ – CONCEDER**


Se acordó, conceder derecho a voz a los siguientes invitados a esta junta.

**2020-081 SOLICITUD DE PROYECTO DE TESIS EN MAESTRÍA – DENCY BERNUY  
AQUINO Y EMELINA MEDINA CRUZADO**

Se acordó, por voto unánime de los miembros presentes, aprobar la solicitud de la implementación de un modelo de gestión de cobranza que contribuya a la mejora de la liquidez de la empresa panificadora en su proyecto de tesis en maestría en administración de Negocios Internacionales con mención en finanzas de Dency Bernuy Aquino con código universitario 200810567 y Emelina Medina Cruzado con código universitario 202010984 .

No existiendo más asuntos que tratar, el Presidente de la sesión, Mg. Martín Saldaña Dávila, invitó al Mg. Eber Paz , realice la oración final y concluida, dió por finalizada la misma, siendo las diecinueve horas.

  
\_\_\_\_\_  
**MG. Martín Saldaña Dávila**  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
**MBA. Fernando Flores Quinteros**  
Gerente Financiero

## References

- Almeida, H. (2021). Liquidity Management During the Covid-19 Pandemic\*. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*, 50(1), 7–24. <https://doi.org/10.1111/ajfs.12322>
- Almeida, H., Campello, M., Hackbarth, D., Hadlock, C., Hoberg, J., Ortiz-Molina, H., Phillips, G., Schill, M., & Mergers, L. (2011). *We thank Todd Gormley (AFA discussant)*. <http://www.nber.org/papers/w16724>
- Ames, A. C., Nunes, R. V., & Silva, T. P. da. (2022). Cash liquidity and financial constraints in relation to the market performance of Brazilian companies. *Revista Contabilidade & Finanças*, 33(90). <https://doi.org/10.1590/1808-057X20211391.EN>
- Arnold, D., Spedding, A., & Pereira, R. (2013). Pautas metodológicas para investigaciones cualitativas y cuantitativas en ciencias sociales y humanas. In *La Paz: Fundación PIEB* (Vol. 4, Issue 3).
- Baena, Guillermina. (2017). Metodología de la Investigación. In *Metodología de la investigación* (Issue 2017).
- Benigno, P., & Robatto, R. (2019). Private money creation, liquidity crises, and government interventions. *Journal of Monetary Economics*, 106, 42–58. <https://doi.org/10.1016/J.JMONECO.2019.07.005>
- Bravo, Y., Porras, D., Venegas, P., & Mauro, C. (2022). Bank concentration, measured by different indicators. The peruvian case. *Journal of Globalization, Competitiveness and Governability*, 16(1). <https://doi.org/10.3232/GCG.2022.V16.N1.05>
- Caiza, C. (2015). *Modelo de gestión de cobranza para disminuir la cartera vencida en la cooperativa de ahorro y crédito “Pakarymuy” LTDA Agencia Pelileo*.
- Castro, J. (2015). *Política de cobranzas y su efecto en el reconocimiento y medición de ingresos según la Norma Internacional de Contabilidad 18, Ingresos Ordinarios, en la empresa de Transportes y Servicios Generales Joselito SAC, Distrito de Trujillo, año 2013*.
- Chumarina, G. R., Mikhailova, M. A., & Abulkhanova, G. A. (2019). Crisis Management in Small Business. *International Journal on Emerging Technologies*, 10(2), 87–90.
- Czelleng, A. (2020). Market liquidity and funding liquidity: Empirical analysis of liquidity flows using VAR framework. *Acta Oeconomica*, 70(4), 513–530. <https://doi.org/10.1556/032.2020.00034>
- Eljelly, A. M. A. (2004). Liquidity – profitability tradeoff: An empirical investigation in an emerging market. *International Journal of Commerce and Management*, 14(2), 48–61. <https://doi.org/10.1108/10569210480000179>
- Fixler, D., & Zieschang, K. (2019). Producing liquidity. *Journal of Financial Stability*, 42, 115–135. <https://doi.org/10.1016/J.JFS.2019.05.003>

- García, M. L. S., & Uribe, J. L. (2018). Cash flow for SMEs: A proposal for the automotive and IT sectors in Mexico. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 287–308. <https://doi.org/10.14718/REVFINANZPOLITECON.2018.10.2.3>
- García-Santillán, A., Hoew, J. A., & Venegas-Martines, F. (2017). Reestructuración de deuda a corto y largo plazo a través de ecuaciones equivalentes: el caso de una empresa del sector servicios- Web of Science Core Collection. *Istanbul University Journal Of The School Of Business*, 46(1), 133–142. <https://www.webofscience.com/wos/woscc/full-record/WOS:000407816300011>
- Gonzales, E., & Sanabria, S. (2020). Gestión de cuentas por cobrar y sus efectos en la liquidez en la facultad de una universidad particular, Lima, periodo 2010-2015. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 57–72. <https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1232>
- Guajardo, G., & Andrade, N. (2005). *Contabilidad Financiera Sexta edición*.
- Jackova, A. (2019). Assessment of the Company's situation through liquidity and its indicators. *Ad Alta-Journal Of Interdisciplinary Research*, 9(2), 90–92. <https://www.webofscience.com/wos/woscc/full-record/WOS:000507312800015>
- Karadağ, H. (2018a). Cash, receivables and inventory management practices in small enterprises: their associations with financial performance and competitiveness. *Small Enterprise Research*, 25(1), 69–89. <https://doi.org/10.1080/13215906.2018.1428912>
- Karadağ, H. (2018b). Cash, receivables and inventory management practices in small enterprises: their associations with financial performance and competitiveness. *Small Enterprise Research*, 25(1), 69–89. <https://doi.org/10.1080/13215906.2018.1428912>
- Lussuamo, J., & Serrasqueiro, Z. (2021). What are the determining factors in the capital structure decisions of small and medium-sized firms in Cabinda, Angola?. *Revista Contabilidade & Finanças*, 32(87), 476–491. <https://doi.org/10.1590/1808-057X202110920>
- Mardones, J. G., & Cuneo, G. R. (2020). Capital structure and performance in Latin American companies. *Economic Research-Ekonomska Istrazivanja*, 33(1), 2171–2188. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1697720>
- Noble, T., Mattison, B., & Mae, E. (2005). *Contabilidad de Horngren Décima Edición*.
- Ortiz, F. (2003). Diccionario de metodología de la investigación científica. In *Libro8 Editorial Limusa: Vol. Limusa,200* (p. 175).
- Parlatore, C. (2019). Collateralizing liquidity. *Journal of Financial Economics*, 131(2), 299–322. <https://doi.org/10.1016/J.JFINECO.2018.02.013>
- Pastor, O. (2020). *Gestión de cobranza e inactivos*. [www.periferica.com.pe](http://www.periferica.com.pe)
- Pontiff, J., & Singla, R. (2019). Liquidity risk? *Critical Finance Review*, 8(1–2), 257–276. [https://doi.org/10.1561/104.00000075\\_supp](https://doi.org/10.1561/104.00000075_supp)

- Siekelova, A., Kliestik, T., Svabova, L., Androniceanu, A., & Schönfeld, J. (2017). Zarządzanie wierzytelnościami: Znaczenie wskaźników finansowych w ocenie zdolności kredytowej. *Polish Journal of Management Studies*, 15(2), 217–228. <https://doi.org/10.17512/pjms.2017.15.2.20>
- Siele, K., & Tibbs, C. (2019). Gestión de cuentas por cobrar y desempeño financiero de Kerichowater and Sanitation Company Limiten, Kericho, Kenia. *Revista Académica Internacional de Economía y Finanzas*, 3(3), 1–17.
- Sierpińska-Sawicz, A. (2021). Liquidity Measurement Problems in Mining Companies. *Inżynieria Mineralna*, 1(1), 105–111. <https://doi.org/10.29227/IM-2021-01-14>
- Solano, L. (2018). *Cuentas por Cobrar y su Incidencia en la Liquidez de la Empresa Mercantil S.A.C. año 2018*.
- Štangová, N., & Víghová, A. (2021). Company liquidity as a reflection of receivables and payables management. *Entrepreneurship and Sustainability Issues*, 9(2), 238–254. [https://doi.org/10.9770/JESI.2021.9.2\(16\)](https://doi.org/10.9770/JESI.2021.9.2(16))
- Stefanelli, V., Ferilli, G. B., & Boscia, V. (2022). Exploring the lending business crowdfunding to support SMEs' financing decisions. *Journal of Innovation & Knowledge*, 7(4), 100278. <https://doi.org/10.1016/J.JIK.2022.100278>
- Suardi, S., Xu, C., & Zhou, Z. I. (2022). COVID-19 pandemic and liquidity commonality. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 78. <https://doi.org/10.1016/J.INTFIN.2022.101572>
- Vásquez Tejos, F. J., Lamote, P., & Pape, H. (2021). Vista de Liquidity Risk and Capital Structure of Companies in Latin America. *Perspectiva Empresarial*, 8(2), 22–37. <https://revistas.ceipa.edu.co/index.php/perspectiva-empresarial/article/view/713/967>
- Vuković, B., Mijić, K., Jakšić, D., & Saković, D. (2022). Determinants of cash holdings: evidence from balkan countries. *E a M: Ekonomie a Management*, 25(1), 130–142. <https://doi.org/10.15240/TUL/001/2022-1-008>
- Wisniewski, J. W. (2015). Microeconometrics in business management. In *Microeconometrics in Business Management*. <https://doi.org/10.1002/9781119154136>
- Wiśniewski, J. W. (2021). Forecasting in small business management. *Risks*, 9(4). <https://doi.org/10.3390/risks9040069>
- Wiśniewski, J. W. (2022). Financial Liquidity and Debt Recovery Efficiency Forecasting in a Small Industrial Enterprise. *Risks*, 10(3). <https://doi.org/10.3390/RISKS10030066>
- Yancee, M. (2017). Gestión de cobranza y su influencia en la liquidez en la empresa Bisagras Peruanas SAC, distrito de Ate 2014-2016. In *Universidad César Vallejo*.
- Zimon, G., & Zimon, D. (n.d.). *An assessment of the influence of nominalized quality management systems on the level of receivables in enterprises operating in branch group purchasing*

*organizations QUALITY MANAGEMENT 47.*

<https://www.researchgate.net/publication/331399239>

Zimon, G., & Zimon, D. (2019). An assessment of the influence of nominalized quality management systems on the level of receivables in enterprises operating in branch group purchasing organizations. *Quality-Access to Success*, 20, 47–51.

<https://www.researchgate.net/publication/331399239>

