

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

Facultad de Ciencias Empresariales

Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

**Administración del capital de trabajo y la rentabilidad de la
Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud- Norte Lima,
periodo 2014-2017**

Por:

Benjamin Ticlla Mendoza

Asesor:

Mg. Iván Apaza Romero

Lima-Perú, 2020

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DEL INFORME DE TESIS

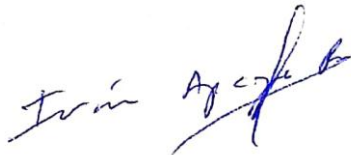
Yo, Iván Apaza Romero, con DNI N° 06407713

DECLARO:

Que el presente informe de investigación titulado: “ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD DE LA ASOCIACIÓN SERVICIO EDUCACIONAL HOGAR Y SALUD- NORTE LIMA, PERIODO 2014-2017” constituye la memoria que presenta el bachiller Benjamín Ticlla Mendoza para la obtención del título profesional de Contador Público, cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión con mi asesoría.

Asimismo, deajo constar que las opiniones y declaraciones en la tesis son de entera responsabilidad del autor. No comprometo a la Universidad Peruana Unión.

Para los fines pertinentes, firmo esta declaración jurada, en la ciudad de Lima, a los 29 días del mes de setiembre del 2020.



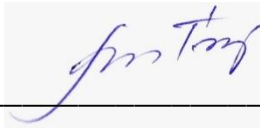
Mg. Iván Apaza Romero

Administración del Capital de Trabajo y la Rentabilidad de la
Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud- Norte Lima, periodo
2014-2017

TESIS

Presentada para optar el título profesional de Contador Publico

JURADO CALIFICADOR



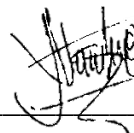
Dr. Marcos Arthur Cornejo Cáceres
Presidente



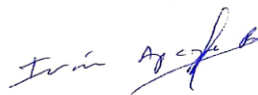
Mg. Sinfiriano Martínez Huisa
Secretario



CPC Bethsy Areli Paredes Rodríguez
Vocal



CPC Abraham Braulio Santos Maldonado
Vocal



Mg. Iván Apaza Romero
Asesor

Lima, 25 de agosto de 2020

Dedicatoria

A mis queridos padres por brindarme su apoyo en cada momento y por sus consejos sabios, los cuales son de mucha utilidad en mi existencia.

AGRADECIMIENTO

A Dios, por darme salud y por permitirme llegar a este momento, superar diversos obstáculos y darme la oportunidad de compartir este logro con toda mi familia y seres queridos.

A mis padres por sus buenos consejos, apoyo incondicional en todo momento y por estar presente en las buenas y en las malas, por mostrarme y enseñarme que todo esfuerzo tiene una recompensa, y todo sacrificio tiene un bien mejor, pero tiene que estar ligado a la dirección de Dios.

A los docentes de la Universidad Peruana Unión que fueron parte de este logro, en especial al profesor Iván Apaza Romero, por sus orientaciones y constante monitoreo en este trabajo de investigación.

Agradecer a los administradores de la institución, los cuales me brindaron las facilidades y permitieron obtener información financiera para realizar este trabajo de investigación.

Tabla de contenido

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DEL INFORME DE TESIS	ii
Dedicatoria	iv
AGRADECIMIENTO	v
Tabla de contenido	vi
RESÚMEN.....	xi
ABSTRAC	xii
TÉRMINOS Y SÍMBOLOS USADOS	xiii
CAPÍTULO I.....	1
EL PROBLEMA	1
1.1. Descripción de la situación problemática.....	1
1.2. Formulación del problema.....	3
1.2.1. Problema general.....	3
1.2.2. Problemas específicos	3
1.3. Objetivos de la investigación	4
1.3.1. Objetivo general	4
1.3.2. Objetivos específicos	4
1.4. Justificación e importancia de la Investigación.....	4
1.5. Presuposición filosófica	6
CAPÍTULO II	8
REVISIÓN DE LA LITERATURA	8
2.1. Antecedentes de la investigación.....	8
2.1.1. Antecedentes internacionales	8
2.1.2. Antecedentes nacionales	11
2.3. Marco histórico.....	12
2.4. Bases teóricas	15
2.4.1. Capital de trabajo	15
2.4.2. Rentabilidad	21
2.5. Marco conceptual	26
CAPÍTULO III.....	30
MATERIALES Y MÉTODOS	30
3.1. Tipo de estudio	30
3.2. Diseño de investigación.....	30

3.3.	Descripción del área de estudio.....	31
3.4.	Población y muestra	31
3.4.1.	Población.....	31
3.4.2.	Muestra.....	31
3.5.	Hipótesis	31
3.5.1.	Hipótesis General	32
3.5.2.	Hipótesis Específicas	32
3.6.	Operacionalización de variables.....	32
3.7.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	34
3.8.	Técnicas de procesamiento y análisis de datos.....	34
CAPÍTULO IV.....		35
RESULTADOS Y DISCUSIÓN		35
4.1.	Resultados descriptivos	35
4.2.	Discusión.....	48
CAPÍTULO IV.....		53
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....		53
5.1.	Conclusiones	53
5.2.	Recomendaciones.....	55
LISTA DE REFERENCIAS		56
ANEXOS		62

Índice de tablas

Tabla 1 Operacionalización de variables	33
Tabla 2 Administración del capital de trabajo de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud Norte, periodo 2014-2017	35
Tabla 3 Resultados descriptivos de la variable Rentabilidad de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud Norte, periodo 2014-2017.....	40
Tabla 4 Prueba de normalidad.....	43
Tabla 5 Relación entre la Administración de capital de trabajo y la Rentabilidad sobre los	44
Tabla 6 Relación entre la Administración del capital de trabajo y el Resultado bruto de explotación.....	46
Tabla 7 Relación significativa entre la administración de capital de trabajo y la Rentabilidad de los recursos propios	47

Índice de figuras

Figura 1. Ciclo de efectivo	17
Figura 2. Promedios y desviaciones estándar del indicador inventario de la variable Administración de capital de trabajo.	36
Figura 3 Promedios y desviaciones estándar del indicador Cuentas por cobrar de la variable Administración de capital de trabajo.....	37
Figura 4. Promedios y desviaciones estándar del indicador Cuentas por pagar de la variable Administración de capital de trabajo.....	38
Figura 5. Promedios y desviaciones estándar del indicador Ciclo de conversión de efectivo de la variable Administración de capital de trabajo.	39
Figura 6. Promedios y desviaciones estándar de la dimensión Rentabilidad sobre los activos (ROA) de la variable Rentabilidad.	40
Figura 7. Promedios y desviaciones estándar de la dimensión Resultado bruto de explotación (GP) de la variable Rentabilidad.	41
Figura 8. Promedios y desviaciones estándar de la dimensión Rentabilidad de recursos propios (ROE) de la variable Rentabilidad.....	42

Índice de anexos

Anexo 1: Matriz de consistencia	63
---------------------------------------	----

RESUMEN

La presente investigación se llevó a cabo con el objetivo de determinar la relación que existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud- Norte, periodo 2014-2017. La investigación fue de diseño no experimental y tipo descriptivo correlacional. La muestra y población estuvo conformada por las áreas que componen la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte. Para medir las variables de esta investigación se realizó el análisis de estados de situación financiera, datos estadísticos de la empresa en estudio. El estadístico aplicado fue Rho Spearman puesto que en la prueba de normalidad se halló que los datos no siguen una distribución normal. Según los resultados y su respectivo análisis se concluyó que existe una relación significativa, inversa y fuerte entre la administración del capital y la rentabilidad de los activos, es decir que mientras mejor sea la administración del capital de trabajo aumentará la rentabilidad de los activos o viceversa; de similar manera, se concluyó que existe una relación significativa, inversa y fuerte entre la administración del capital y el resultado bruto de explotación, es decir que mientras mejor sea la administración del capital de trabajo aumentará el resultado bruto de explotación o viceversa; y así también, se concluyó que no existe una relación significativa entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de los propios recursos. Y finalmente se concluyó que mientras se mejore la administración del capital de trabajo, la rentabilidad de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud- Norte aumentará, aunque no necesariamente en todos sus indicadores.

Palabras clave: Capital de trabajo, rentabilidad.

ABSTRACT

This research was carried out with the objective of determining the relationship between the administration of working capital and the profitability of the SEHS - North Association, 2014-2017 period. The research was of non-experimental design and correlational descriptive type. The sample consisted of the areas of the SEHS-North Association. In order to measure the variables of this investigation, the analysis of financial situation statements, statistical data, reports and financial information of the company under study was carried out. The statistic applied was Rho Spearman since the normality test found that the data does not follow a normal distribution. According to the results and their respective analysis, it was concluded that there is a significant, inverse and strong relationship between the administration of capital and the profitability of assets, that is, the better the administration of working capital will increase the profitability of assets or vice versa ; similarly, it was concluded that there is a significant, inverse and strong relationship between the administration of capital and the gross operating result, that is, the better the administration of working capital will increase the gross operating result or vice versa; and so, it was concluded that there is no significant relationship between the administration of working capital and the profitability of the resources themselves. And finally it was concluded that while the administration of working capital is improved, the profitability of the SEHS - North Association will increase, although not necessarily in all its indicators.

Keywords: Working capital, profitability.

TÉRMINOS Y SÍMBOLOS USADOS

CCE	: Ciclo de conversión de efectivo
CxC	: Cuentas por cobrar
CxP	: Cuentas por pagar
GOP	: Gross operating profit
KTNO	: capital de trabajo neto operativo
RAN	: Rentabilidad de los Activos Netos
ROA	: Rentabilidad sobre activos
ROE	: Rentabilidad sobre capital invertido
SEHS	: Servicio Educativo Hogar y Salud

CAPÍTULO I

EL PROBLEMA

1.1. Descripción de la situación problemática

Al paso de los años, dentro del marco empresarial, se han visto preocupaciones y temas relevantes que ayudan a las empresas a posicionarse y tener competitividad a diferencia de la competencia, de acuerdo al sector que manejen se han establecido estrategias, de estas estrategias han visto lo financiero, el cliente y el capital de trabajo.

La administración del capital de trabajo ejerce gran impacto financiero en los segmentos de toda actividad organizacional, puesto que adquiere fondos, asigna recursos y vigila el desempeño; donde se considera como uno de los aspectos más importantes en todos los campos de la administración financiera. Su objetivo es manejar cada uno de los activos y pasivos circulantes de la empresa, de tal forma mantener un nivel óptimo y aceptable del capital de trabajo.

Sánchez Aguilar et al (2017) menciona que a nivel global el 85% de las empresas, busca optimizar su administración del capital de trabajo, teniendo en cuenta el aspecto de sus ingresos y sus gastos. Además señala que del 85% de estas empresas solo el 50% ha tenido éxito según las estrategias que ha manejado.

Según Orozco (1998) la eficiente gestión del capital de trabajo potencia el incremento de la producción con mayor valor agregado, eficiencia, más utilidad o mayor rentabilidad y garantiza el cumplimiento de los objetivos de la empresa a largo plazo. En efecto García, Madrid, & Munuera (2008) argumentan que “la rentabilidad o relación entre un resultado y los medios para obtenerlo es un indicador fundamental de la partida de una empresa, condición necesaria para lograr el desarrollo a mediano y largo plazo, y referencia básica

para estructurar sus objetivos”. A pesar de sus restricciones la rentabilidad es un indicador clave de eficacia porque cualquier aspecto relevante de su accionar de la compañía tiene reflejo en ella García et al (2008).

Según Rizo, Pablos, & Rizo (2011) refiere que en gran mayoría los administradores financieros dedican mayor tiempo en las operaciones diarias internas de la empresa que caen en terreno de la administración del capital de trabajo, puesto que todas las operaciones de la empresa deben ser financiadas y que el gerente financiero debe estar pendiente de la tendencia de estas operaciones y del gran impacto que generan. A su vez, Castillo & Camejo (2007) mencionan que “la efectividad de la administración de capital de trabajo requiere una comprensión de las interrelaciones de los activos circulantes y los pasivos circulantes Donde Alonso et al (2010), acotan que la administración del capital de trabajo tiene un papel importante para la toma de decisiones empresariales, pues proporciona herramientas para evaluar los errores de dirección y adoptar medidas correctas y oportunas que posibiliten obtener los resultados deseados. En ese sentido Delfín & Acosta (2016), comenta que la estabilidad económica y rentabilidad se consigue con una adecuada proporcionalidad entre el activo fijo y circulante que permite una rentabilidad máxima con un cierto grado de seguridad financiera. Así mismo, precisa proveerse de capitales financieros propios o de terceros, a corto y largo plazo. Y de la combinación de ambos va a depender su impacto en el rendimiento de los recursos propios como en su estabilidad y prosperidad futura.

Según el (INEI, 2018) menciona que las empresas en Perú gestionan su capital de trabajo en base a créditos bancarios, de los cuales del 100% de las microempresas, el 45% de estas no tiene un capital de trabajo propio, por ende su administración debe ser más audaz, puesto que tienen que cubrir préstamos externos, además el 55% de la

referencia, tienen un capital propio, pero este no abastece la cantidad necesaria de producción, desconociendo y viéndose perjudicado su rentabilidad.

La asociación Servicio Educativo Hogar y Salud se han mostrado aspectos no favorables como deficientes políticas de control e administración del capital de trabajo, puesto que estas deficiencias se ven reflejados en su rentabilidad. Asimismo, se ha identificado que cuenta con niveles de inventarios de rotación pésima, cuentas por cobrar que superan los 6 meses y donde su ciclo de conversión de efectivo son bajos, debido a las falencias que presentan en el cumplimiento de sus objetivos y por ende en su rentabilidad. Es por ello que frente a la necesidad de la Asociación se ha visto a bien desarrollar la relación que existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud de Norte eligiendo los periodos del 2014-2017.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Qué relación existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte durante el periodo 2014-2017?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿Qué relación existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de los activos de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte durante el periodo 2014-2017?
- ¿Qué relación existe entre la administración del capital de trabajo y el resultado bruto de explotación de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte durante el periodo 2014-2017?

- ¿Qué relación existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de los recursos propios de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte durante el periodo 2014-2017?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo general

Determinar la relación entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte durante el periodo 2014-2017.

1.3.2. Objetivos específicos

- Determinar la relación que existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de los activos de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte durante el periodo 2014-2017.
- Determinar la relación que existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad del resultado bruto de explotación de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte durante el periodo 2014-2017.
- Determinar la relación que existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de los recursos propios de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte durante el periodo 2014-2017.

1.4. Justificación e importancia de la Investigación

Justificación teórica

La presente investigación se justifica teóricamente porque presenta un amplio estudio sobre el Capital de trabajo y la Rentabilidad, el cual se torna un antecedente importante y

válido para futuras investigaciones que aborden temas de similar interés. Así también, esta investigación permite conocer la dinámica de dichas variables y de cómo estas se relacionan, lo que contribuye en una mejor gestión de dichas variables a nivel empresarial. Además teóricamente, dicha investigación es importante, debido a la reunión de información actualizada y el contraste con información de años anteriores, lo cual permite ver el desarrollo al paso de los años, además que la actualización del manejo de la administración del capital de trabajo ha evolucionado favorablemente durante los últimos años.

Justificación práctica

Así también, a nivel práctico esta investigación es importante porque ayuda a evaluar y mediar el nivel de gestión financiera de la empresa, lo cual ayudará a la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte a utilizar de manera responsable el capital de trabajo pues de su manejo adecuado se determinará el éxito o fracaso de la compañía.

Su aplicación además permitirá tomar decisiones de mejora o estabilidad en sus procesos, ayudara a determinar también de manera cercana el conocimiento financiero transparente, y los análisis que se realizan dentro de la investigación contribuirán en los informes financieros, frente a sus entes superiores.

Justificación social

El presente trabajo de investigación tendrá gran importancia en la medida que se obtenga información relevante y adecuada, puesto que el capital de trabajo en una empresa es importante porque ayuda a mejorar su liquidez, rentabilidad y sus planes de crecimiento, y un adecuado manejo de capital de trabajo evitará los desequilibrios que causan situaciones de iliquidez y que obligan a la suspensión de pagos o incluso ponen en riesgo la supervivencia de una empresa. Por ello, esta investigación propone ser una alternativa de mejora a la problemática que actualmente afronta las empresas en el Perú,

los resultados que se obtengan permitirán conocer la relación que existe entre el capital de trabajo y la rentabilidad, así permitirá tomar decisiones acertadas y mejorar la calidad de gestión empresarial de una organización.

Este trabajo pretende ser un antecedente válido para futuras investigaciones, y una alternativa de solución para gerentes y administradores en la gestión empresarial. También es una herramienta válida a tomar en cuenta por los pequeños emprendedores que afronten circunstancias relacionadas a la administración del capital de trabajo y la rentabilidad. Los resultados que dé el desprendan, representan una alternativa de solución a tomar en cuenta por el área administrativa y financiera de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte, el cual está conformada por gerente financiero, gerente comercial, contador, área de logística y créditos y cobranzas. La misma que ayudaría a elevar la productividad, rentabilidad y competitividad de la asociación.

1.5. Presuposición filosófica

Para una eficiente administración de las riquezas de toda compañía, se requiere de mucho cuidado y responsabilidad, tomar decisiones acertadas, pues de ellas dependerá obtener mayor rentabilidad o pérdidas innecesarias. Por ello, White (1902) enfatiza que el pueblo de Dios no ha de avanzar ciegamente en la inversión de medios que no tiene y no sabe de dónde obtener, por el contrario manifestar sabiduría en las inversiones y hacer las provisiones necesarias antes de realizar cualquier proyecto, de tal forma ver la causa y el efecto y así no realizar movimientos insensatos en el capital de trabajo. (EGW, Carta 182,1902).

En efecto, en la época de los reyes, la Biblia menciona que Sebna era el tesorero, cuya posición era la más importante en el reino, posiblemente era el virrey e intervenía en lugar

del rey en todos los asuntos significativos del Estado, donde se incluía las finanzas nacionales, asuntos internos y responsabilidad de atender la casa real. (2 Rey. 15:5) Como administrador, Jotam se encargó del palacio y de gobernar al pueblo del país. (Comentario Bíblico Adventista Tomo 4)

Por otro lado, White (1905), manifiesta que en ningún lugar debe haber innecesaria inversión de dinero, en contraste se debe practicar una estricta economía, porque Dios prohíbe toda extravagancia; pues toda suma de dinero que este en nuestra disposición ha de ser gastada con economía. (Carta 107,1905). En efecto, la Biblia menciona: “Haced tesoros en el cielo... Porque donde este vuestro tesoro, allí estará también vuestro corazón” (S. Mateo 6:20-21). Dios nos ha dado la capacidad de administrar y generar riquezas por lo que, no hay que invertir el dinero simplemente para la gratificación de deseos egoísta, sino usarlo, a fin de que reditúen para la gloria de Dios. (Reflejemos a Jesús – EGW, 223)

CAPÍTULO II

REVISIÓN DE LA LITERATURA

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes internacionales

Jaramillo (2016) es su artículo titulado: “Relación entre la gestión del capital de trabajo la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia”, cuyo objetivo fue mostrar evidencias empíricas sobre la relación que existe entre el capital de trabajo y la rentabilidad empresarial en el periodo 2008-2014. El tipo de estudio es correlacional. La población estuvo conformada por las empresas del sector de distribución de químicos cuya muestra es de 48 empresas. Los datos fueron analizados usando técnicas estadísticas para relacionar análisis de regresión y el coeficiente de Pearson (CP). Los resultados obtenidos evidencian que en los días de inventario no muestran ninguna relación con la rentabilidad de la empresa (GOP -0,080 y ROA 0,024); y una correlación significativamente negativa entre los días de cuentas por pagar y la rentabilidad (GOP -0,217 y ROA -0,087).

Basantes y Jácome (2016) en su tesis titulada: “Incidencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de los sectores comercial e industrial en Ecuador”. Tuvo como objetivo establecer la relación entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de los sectores comercial e industrial en Ecuador. El estudio realizado es de tipo descriptivo correlacional. Se contó con 3472 empresas del sector comercial e industrial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador. La recolección de datos se obtuvo de los estados financieros de la SVSE. Los resultados obtenidos muestran

que existe una fuerte relación negativa entre el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad.

Sharaf y Haddad (2015) en su artículo titulado: “The Relationship between Working Capital Management and Profitability for Industrial Companies Listed in Amman Stock Exchange” (La relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Ammán), tuvo como objetivo analizar la relación que existe entre los componentes de gestión del capital de trabajo (periodo de cobro de cuentas por cobrar, periodo de conversión de inventario, periodo de pago de cuentas por pagar y ciclo de conversión de efectivo) y la rentabilidad en el periodo 2000-2012. El tipo de estudio es correlacional; donde la población estuvo conformada por 43 empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Amman en Jordania. Los datos obtenidos fueron analizados y procesados usando técnicas estadísticas para relacionar el coeficiente de Pearson (CP) y análisis de regresión. Los resultados de análisis de regresión revelan una relación negativa significativa entre el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad.

Según Riaño (2014) en su artículo titulado: “Administración de capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta”, tuvo como objetivo relacionar el capital de trabajo y la liquidez con la rentabilidad en el sector textil de Cúcuta en el periodo 2008-2011. El tipo de estudio es un diseño documental, basada en una investigación descriptiva correlacional. La población de estudio fue las empresas que reportan información financiera a las súper sociedades, el cual esta soportada en su portal web oficial de donde se obtuvo los estados financieros. El instrumento utilizado es el análisis de ratios financieros. Se tabularon los datos, y se analizaron usando técnicas estadísticas para relacionar el coeficiente de correlación (CC) y el coeficiente de determinación (CD). Los resultados obtenidos muestran las variaciones del capital de

trabajo neto operativo (KTNO) explicaron en un 89,4% las variaciones de la rentabilidad del activo neto (RAN) y en un 98,1% las variaciones de la Rentabilidad del Patrimonio (ROE).

Baveld (2012) en su investigación titulada: “The Influence of working capital Management on Profitability of Listed Companies in the Netherlands”, cuyo objetivo fue determinar si la administración del capital de trabajo afecta a la rentabilidad de las compañías holandesas. El estudio realizado es de tipo descriptivo correlacional. La muestra tomada fue a 62 compañías holandesas, en el periodo 2006-2010. Los datos obtenidos fueron analizados y procesados usando técnicas estadísticas para relacionar el coeficiente de Pearson y análisis de regresión. Los resultados obtenidos muestran que existe relación débilmente significativa entre el número de días de cuentas por cobrar y el ROA (-0.071) y el resultado bruto de explotación (-0.173), así mismo, muestra relación negativa en los días de cuentas por pagar y la rentabilidad de los activos (-0.041) y relación negativa significativa con el resultado bruto de explotación (-0.227). Por otro lado, se comprobó que en los días de inventario y ROA (-0.166) existe relación negativa y con el resultado bruto de explotación (-0.354) relación negativa significativa. En cuanto al ciclo de conversión de efectivo y ROA (-0.160) existe relación negativa no significativa, y relación negativa y significativa con el resultado bruto de explotación (-0.290).

Antonio y Castro (2011) en su investigación titulada “El capital de trabajo de las empresas de la industria de la transformación de la Bolsa Mexicana de valores”, cuyo objetivo fue mostrar el comportamiento del capital de trabajo a través de los rubros de activos circulantes, activos de largo plazo y el financiamiento de las empresas del sector industrial de transformación que cotizan en la Bolsa de Valores durante la crisis financiera 2008-2010. El tipo de estudio es longitudinal descriptiva. La muestra está integrada por

34 empresas del sector industrial de transformación que cotizan en bolsa (BMV). La recolección de datos se obtuvo de los estados financieros trimestrales de las empresas que integran el sector. Para el procesamiento de datos se utilizó la T de Student. Los resultados muestran que los activos circulantes mantienen los mismos niveles de inversión durante el periodo de análisis, puesto que disminuyeron la inversión en inventarios, pero aumentó el saldo en la inversión en las cuentas por cobrar, manteniendo así un equilibrio en la propiedad de activos de corto plazo.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Huamán y Rojas (2017) en su tesis titulada: “Evaluación de la gestión del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa “Plaza Ivest S.R.L” periodo 2013”. Tuvo como objetivo la evaluación de la gestión del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa “Plaza Invest S.R.L.” durante el periodo 2013. El tipo de estudio es descriptivo – correlacional con diseño no experimental. La muestra fue la empresa Plaza Invest S.R.L. La recolección de datos se obtuvo mediante fichas de texto, lista de cotejo, guía de análisis documental. La tabulación de los datos se analizó usando herramientas estadísticas para relacionar y el programa Microsoft Excel. Los resultados muestran que en la gestión del capital de trabajo se encuentra deficiente: 80% en manejo de efectivo y 76% en créditos otorgados y 76% en manejo de inventarios.

Gonzales (2013) en su tesis titulada “La administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana”, tuvo como objetivo conocer si la administración del capital de trabajo beneficia la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas en Lima Metropolitana. El tipo de estudio realizado es correlacional con un diseño no experimental. Fueron tomadas 70 empresas distribuidoras

de medicinas en Lima. La recolección de datos se realizó a través de encuestas y cuestionarios dirigidos a los altos directivos de las instituciones. El procesamiento y análisis de datos se realizó mediante Ji cuadrado. Los resultados obtenidos producto de la investigación justifican que el análisis de los informes técnicos que se utilizan en la administración del capital de trabajo ayuda a cumplir con los planes y objetivos (87.50%).

Pérez (2013) en su tesis titulada: “La administración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa FARMEDIC E.I.R.L. periodo 2012”, donde el objetivo fue determinar la incidencia de la administración de capital de trabajo y la rentabilidad de la empresa en mención. El estudio realizado fue de tipo descriptivo con diseño no experimental de corte transversal. La población de estudio es la empresa FARMEDIC E.I.R.L. Para recolectar los datos se usó la técnica de observación, análisis bibliográfico, encuestas y estados financieros. El método empleado para hallar la incidencia fue el coeficiente de variación. Los resultados muestran que la empresa Farmedic tiene un nivel bueno del capital de trabajo en comparación al año 2011, puesto en el 2012 año en estudio muestra un incremento del 50% de capital de trabajo. Los indicadores de actividad: cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar evidencian cifras de mejora significativa en su primer año de cambios.

2.3. Marco histórico

2.3.1. Origen del Capital del trabajo

A mediados del siglo XV y finales del siglo XVII, la economía política reflejó el nacimiento del capitalismo comercial y que habitualmente se llamó mercantilismo. Según Rosas y Tellez (2010) los avances más importantes de esta doctrina se debieron a los directores de la actividad económica, donde se empezó hablar de mercantilismo en

diversos países. Por su parte Van y Wachowicz (2010) refiere que las industrias pueden optar su respaldo por inversores privados así como también de sus propios ingresos. Por lo que, el capitalismo mercantil es un paso imprescindible para la acumulación de capital, puesto que las operaciones comerciales llegan a reunir suficiente capital y fuerza de trabajo para generar valor y riqueza en las industrias.

En ese contexto de colisión de operaciones comerciales y mercantiles se origina el término capital en los estados unidos de norte américa, con el antiguo pacotillero, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorría una larga ruta para venderlos, dicha mercancía recibía “el nombre de capital de trabajo porque era lo que vendía y rotaba por el camino para obtener utilidades” (Weston 2004, citado por Rosas & Tellez, 2010). En efecto, Cortijo (2016) refiere que “el carro y el caballo eran activos fijos del pacotillero, los mismos que eran financiados con capital contable. Sin embargo, solicitaba préstamos para comprar la mercancía, los que se conocían como prestamos de capital de trabajo”, dichos prestamos tenían que ser reembolsados después de cada viaje como garantía de su posterior crédito. Por otro lado Rodríguez (2013) menciona que el capital de trabajo se “originó en una época donde la mayoría de las industrias estaban ligadas con la agricultura, donde se utilizaban préstamos bancarios con vencimientos máximos de un año”, para financiar costos de la compra de materia prima y fondos provenientes de la venta de los nuevos productos terminados.

2.3.2. Origen de la Rentabilidad

A inicios de siglo XIX aparecen las primeras nociones de análisis de estados contables y utilización de razones financieras, y durante el siglo XX se crearon niveles óptimos para cada razón financiera. Por ello A. García, Mures y Lanero (2010a) exponen, el origen del desarrollo de análisis de ratios financieros, los cuales son extraídas de los estados contables. Sin embargo, el manejo de ratios como instrumento de análisis de estados

financieros no se generaliza hasta la segunda mitad del siglo XIX. En tanto, Ibarra (2009) refiere que “fueron los banqueros norteamericanos quienes los utilizaron primitivamente como técnica de gestión, bajo la orientación de Alexander Wall, financiero de “Federal Reserve Board” en Estados Unidos”. En ese contexto de desarrollo industrial (EE.UU) nace dos enfoques sobresalientes que explican la evolución de la rentabilidad, la industrial y la basada en la eficiencia empresarial (A. García, et al., 2010b).

El enfoque industrial sustenta que la estructura de la industria establece la estrategia de sus participantes, la que a su vez impulsa la rentabilidad de las compañías. Así el desafío para sus gerentes sería elegir industrias atractivas, para luego posicionar a la empresa en medio de ellas. Este enfoque recomienda invertir en industrias altamente posicionadas, puesto que de esta forma, la competencia sería menos agresiva, lo que hará que mejore la rentabilidad de las empresas que participen en ellas (Tarziján, 2009).

Lapeña y Martínez (1995) y Tarziján (2009) mencionan, que el enfoque basado en eficiencia empresarial surgió, en parte, como respuesta al enfoque industrial. En esta visión, las empresas obtienen grandiosos retornos cuando éstas maniobran de forma más eficiente que las demás, debido a que son acreedores de una serie de recursos y capacidades sobresalientes al resto de empresas. Así mismo, Fernández, Montes y Vásquez (1996) refieren que los enfoques de eficiencia empresarial e industrial, son importantes y complementarios en la elaboración de estrategias para la creación de mayor rentabilidad.

2.4. Bases teóricas

2.4.1. Capital de trabajo

2.4.1.1. Definición del capital de trabajo.

El capital de trabajo es la inversión en activos a corto plazo, medida de liquidez mediante el capital de operación, lo que representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para futuras operaciones. Weston (1994) afirma que el Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). Donde, Gitman (1986) y Alonso et al. (2010) refieren que “los activos corrientes que representan parte de inversión, cuya finalidad es manejar adecuadamente el activo y el pasivo circulante de una empresa, para mantenerlos a un nivel aceptable y evitar caer en estado de insolvencia”. Por su parte Rizo et al. (2011) mencionan que el exceso de activo circulante sobre pasivo circulante es una medida importante de la liquidez de una empresa. Puesto que la existencia del capital de capital de trabajo está relacionada con la condición de liquidez de la empresa, sin embargo, no se puede perder de vista el grado de liquidez de cada activo circulante y el grado de exigibilidad de cada pasivo circulante; pues ellos son los que nos darán la estabilidad financiera para los acreedores actuales y para futuras operaciones habituales (Alonso et al., 2010).

2.4.1.2. Importancia de la administración del capital de trabajo.

La administración del capital de trabajo es importante y esencial para todos los mercados, ya sea por la cuantía de efectivo que operan, o por el monto de inversión que se hace en cuentas por cobrar, o por la variedad de productos que se operan en los inventarios, y por el conjunto de recursos financieros que deben obtener de financiamiento. Van y Wachowicz (2010) expresan “que más fundamental es el efecto de

las decisiones de capital de trabajo sobre el riesgo, el rendimiento y el precio de las acciones de la compañía” (p., 206).

Castañeda (2016) señala que la meta de la gestión del capital de trabajo (o administración financiera a corto plazo) es gestionar cada uno de los activos corrientes de la empresa (inventario, cuentas por cobrar, valores negociables y efectivo), así como los pasivos corrientes (documentos por pagar, deudas acumuladas y cuentas por pagar), para lograr un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo que contribuya a aumentar el valor de la entidad.

El capital de trabajo dentro de una asociación es fundamental puesto que se habla del efectivo con el que se requiere para trabajar, por la naturaleza del negocio se debe mantener la compra y venta de los libros y el capital no solo debe manifestarse en activos tangibles si no también intangibles.

2.4.1.3. Estructura del capital de trabajo.

La estructura del capital de trabajo de las empresas está conformada por todas aquellas partidas líquidas o realizables dentro de un periodo contable y puede clasificarse de acuerdo con componentes y por su tiempo en permanente o temporal (Castelo & Anchundia, 2016), “cuya finalidad es mantener un equilibrio entre los activos y pasivos circulantes” (Rodríguez, 2013).

Los componentes están conformados por los rubros que participan en el ciclo operativo de la empresa como son: efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios.

El tiempo: se clasifica en permanentes (cantidad de activos corrientes para cubrir gastos a largo plazo) y temporales (inversión en activos corrientes).

a. Capital de trabajo permanente. Es la cantidad de activos corrientes requerida para hacer frente a las necesidades mínimas a largo plazo “básico” (Van & Wachowicz, 2010). Cortés et al., (2008) refiere que el capital de trabajo permanente es afín a los activos fijos

de la compañía por dos aspectos significativos. Primero, la inversión en ambos grupos de activos es a largo plazo. Por consiguiente, los proveedores de capital para la empresa deberían tomar en cuenta que las necesidades de captar fondos para los activos móviles permanentes son necesidades a largo plazo. Segundo, para una compañía en evolución, el nivel de capital de trabajo permanente que necesita, se incrementara a medida que pasa el tiempo, así como también los activos fijos de la entidad.

b. Capital de trabajo variable o estacional. Es la inversión de los activos circulantes que varía con los requerimientos estacionales, el cual está constituido de activos circulantes en una forma que cambia constantemente a medida que transcurre el año. Sin embargo, la necesidad de los activos circulantes totales de la compañía es temporal, puesto que el financiamiento de este nivel de activos circulantes es de naturaleza estacional u temporal (Huamán & Rojas, 2017).

2.4.1.4. Medición de la administración del capital de trabajo.

La actividad cotidiana de una empresa tiene que ver con la compra de mercadería y o materias prima, pagos a proveedores, venta de productos y finalmente como objetivo fundamental la recolección de los ingresos Jaramillo (2014).

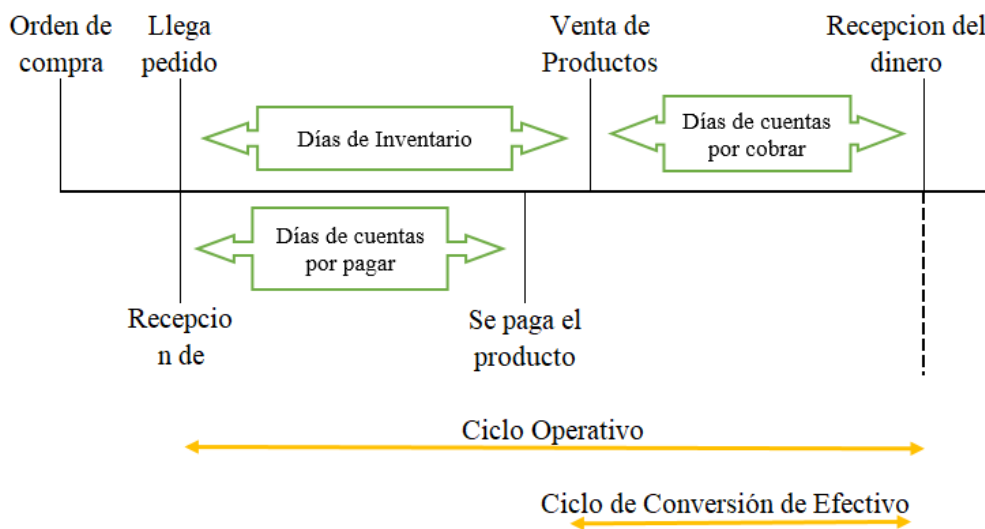


Figura 1. Ciclo de efectivo

Fuente : (Baveld, 2012)

a. Administración de inventarios. Los inventarios son bienes tangibles y/o recursos utilizados en una organización, permitiendo la compra y venta, en un determinado periodo económico. Goicochea (2009) menciona que “los recursos utilizados en una organización comprenden, materias primas, productos en procesos, y productos o mercancías para la venta, empleados para satisfacer una demanda futura”.

La base de toda empresa comercial es la compra y venta de bienes o servicios; de aquí la importancia del manejo del inventario por parte de la misma. Este manejo contable permitirá a la empresa mantener el control oportunamente, así como también conocer al final del período contable un estado confiable de la situación económica de la empresa Calderon (2016). En ese sentido, Maina (2011) asevera, que mantener grandes cantidades de inventario afectará directamente al capital de trabajo y a la gestión de la empresa.

Ahora bien, Velásquez (2015) al ser los inventarios un activo, estos son controlados por las empresas como resultados de sucesos pasados que van a generar un beneficio al momento de su venta ya sea al contado o crédito.

Pierrri (2009) los inventarios juegan un papel relevante en la economía de toda empresa, cuyo propósito de la gestión de inventarios es la reducción de costos, mejorar la eficiencia de los procesos y la calidad de servicio al cliente.

Baveld (2012) agrega que el período de inventario o cantidad de días de inventarios, es el tiempo requerido para ordenar materias primas, producir y vender un producto. En consecuencia, el número de días de inventario depende de la producción y del proceso de ventas.

Los días de inventarios se calculan de la siguiente manera:

$$\text{DOH} = \frac{\text{Inventarios}}{(\text{COGS}/365)} \times 30$$

b. Administración del efectivo. Se llama al importe de dinero que se conserva en caja chica y o depositado en cuentas corrientes de una organización o compañía, producto de la producción y eficiencia en su gestión, a fin de cubrir responsablemente con sus obligaciones.

Saucedo y Oyola (2014) señalan que es aquella que implica el cobro, desembolso e inversión de efectivo en forma eficiente, lo que implica generar disponibilidad y liquidez de la empresa. En tanto, Peñaloza (2008) señala que los saldos y las reservas de seguridad de efectivo dependen en forma significativa de la producción y la técnica de venta de la firma, y sus procedimientos para cobrar sus ingresos por ventas y pagar sus compras.

Estas influencias se comprenden mejor por el análisis del ciclo operativo y del ciclo de conversión del efectivo de la empresa.

c. Administración de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar es la extensión de créditos comercial y o préstamos a corto plazo a los clientes por un determinado periodo, con el fin de promover y asegurar más ventas y por ende obtener extensas utilidades.

Para Gitmán (1996) citado por Higuerey (2007) refiere que esta extensión de créditos a clientes, tiene como fin mantener a sus clientes habituales y atraer nuevos usuarios. Por otro lado, Jaramillo (2014) agrega, que si las cuentas por cobrar van en aumento, causaría problemas de liquidez, puesto que se tendrá pocos recursos financieros disponibles. Por ello una buena administración de cuentas por cobrar va a permitir maximizar una empresa; porque va a equilibrarla la gestión de su cartera de clientes y sus recursos financieros con que maniobrar. Así mismo, Saucedo y Oyola (2014) agrega que las cuentas por cobrar son necesarias, por lo que el administrador financiero debe tratar de minimizar la inversión mientras se mantenga un nivel adecuado de servicio.

Los días de cuentas por cobrar se calculan de la siguiente manera:

$$\text{DSO} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{(\text{Ventas}/365)}$$

d. Administración de cuentas por pagar. Consiste en una deuda contraída por la empresa directamente relacionada con la actividad económica de la organización, cuya cuenta deudora indica que tiene saldos a pagar a sus proveedores u otros acreedores, los mismos que proceden de la compra de bienes o servicios en términos de créditos.

Para Rosenberg (1996 citado por Colmenares y Monsalve (2013) refiere, que las cuentas por copar son un pasivo representativo de la cantidad que debe una empresa. Lo que para Girón (2002) representan pasivos exigibles originados por compras, servicios, pagos de servicios y amortización de préstamos. El mismo que para Villamizar (2011) representan importes pendientes de pagos a proveedores por operaciones corrientes a corto plazo, independientemente que su pago se efectúe previa o posteriormente a la recepción de mercaderías, materiales, servicios recibidos.

Por otro lado, González (2014) argumenta la importancia de las cuentas por pagar como parte del capital de trabajo, constituye en todas las organizaciones, el monto de las obligaciones circulantes, ya sea por mercadería y servicios necesarios para las operaciones de producción y venta. Además, Catacora (2008 citado por Reyes y Rojas, 2014) refiere que estas cuentas por pagar pueden estar directamente relacionados con cuentas de gastos, cuyos conceptos están vinculados a honorarios profesionales, anuncios de publicidad, renta entre otros. Así mismo, los pasivos originados por la adquisición de maquinarias y equipos para la empresa, representan una inversión en activos no circulantes (González, 2014).

Los días de cuentas por pagar se calculan de la siguiente manera:

$$\text{DPO} = \frac{\text{Cuentas por pagar}}{(\text{COGS}/365)}$$

e. El ciclo de conversión de efectivo. El ciclo de conversión de efectivo es una medida de tiempo, donde los recursos de la empresa permanecen inmovilizados, desde que se paga la compra hasta el cobro de dinero producido por la venta.

Según Mijangos (2011) la medida de tiempo para la conversión de efectivo en las empresas comerciales, va desde la importación de la mercadería, hasta el cobro de las facturas de ventas. Así mismo, Humberto (2014) refiere que (CCE), es la diferencia entre el ciclo operativo y el periodo promedio de pago. El cual representa el tiempo que los recursos de la compañía están inmovilizados. En efecto, Jiménez, Rojas y Ospina (2013) el ciclo operativo está conformado por dos elementos determinantes de liquidez: i.) Plazo promedio de inventarios. ii) Plazo promedio de cuentas por cobrar. En ese sentido, Gitman y Zutter (2012 citado por Graziano, 2016) mencionan que la administración del ciclo de conversión de efectivo es un elemento importante en el capital de trabajo, e incluye tres puntos vitales: los días promedio de inventario, periodo de cobranza de cuentas por cobrar y periodo de diferimiento de las cuentas por pagar.

Regis et al. (2007) sugieren, que para una empresa sería genial contar con ciclos de conversión de efectivo negativo, pues representa que el periodo promedio de pago supera el ciclo operativo. Donde contar con ciclos de efectivo positivos significaría que las empresas deben usar formas de financiamiento.

2.4.2. Rentabilidad

2.4.2.1. Definición de rentabilidad.

La rentabilidad es un elemento que se aplica a toda acción económica de una empresa, para medir el grado de rendimiento y efectividad con la que la empresa cuenta para obtener resultados. Según Meza (2013) “se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales (ventas y activos) utilizados para la operación de la misma”. Así mismo, Días (2013) refiere que hay una relación entre la utilidad y la inversión, puesto que la efectividad de la gerencia de una empresa está demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de sus inversiones de forma responsable.

Finalmente se afirma que la rentabilidad es una variable clave en las decisiones de inversión, el cual permite comparar las ganancias actuales y/o esperadas de varias inversiones con los niveles de rentabilidad y objetivos planteados, donde se movilizan medios materiales, humanos y/o financieros con el fin de obtener ciertos resultados Ccaccya (2015).

2.4.2.2. Importancia de la rentabilidad.

La rentabilidad es fundamental para el desarrollo de la economía, porque es la medida que permite decidir entre varias alternativas. Por ello, es fundamental que la política económica de una nación potencie sectores rentables. En ese sentido, Cortijo (2016) indica que la rentabilidad es una noción con mayor jerarquía en las compañías modernas y utilizadas con mayor frecuencia en las corporaciones de negocios. A su vez, Rodríguez (2013) refiere que esta importancia viene determinada por la multiplicidad de objetivos a que se afronta una compañía, algunos basados en beneficio o rentabilidad, otros en crecimiento y/o estabilidad, debido que en todo análisis empresarial la discusión se sitúa en rentabilidad, solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

Por su parte. Cano, Olivera, Balderrabano, y Pérez (2013) argumentan que las razones de rentabilidad cobran importancia al medir la eficacia de la gestión empresarial

manifestada en las ganancias, entre mayor sea la eficacia mayor será la competitividad de la compañía. Por esa razón, Mejía (2009) indica que permite realizar comparaciones entre sociedades diversas del mismo sector y/o de sectores diferentes, lo cual se manifiesta en cifras de rentabilidad, lo que permitirá comprobar el beneficio de conservar o ampliar una determinada inversión en un sector económico o en otro.

2.4.2.3. Tipos de rentabilidad.

a. Rentabilidad económica. La rentabilidad económica o de inversión es considerada como una medida de la capacidad económica de los activos de una empresa para generar valor, referida a un periodo de tiempo. Para Cortés, Rayo, y Lara (2009) la capacidad económica de los activos de una empresa es medible por el grado de independencia y como han sido financiados dichos activos, generando valor de los mismos. Donde Sánchez (2002) refiere que “es un indicador básico para calificar la eficiencia en la gestión empresarial, precisamente el comportamiento de los activos con independencia de financiación, el que determina en forma general si una empresa sea o no rentable en términos económicos”. Dado que compara el resultado alcanzado por la empresa y ello con la independencia de la procedencia de los recursos financieros implicados, relacionados a los activos empleados para alcanzar los resultados plasmados (Lizcano, 2004).

b. Rentabilidad financiera. La rentabilidad financiera o de los fondos propios es calificada como una medida concerniente al rendimiento obtenido por los capitales propios en un determinado periodo. Según, Sánchez (2002) “la rentabilidad financiera puede considerarse así una medida de beneficio más cercada a propietarios y/o accionistas que la rentabilidad económica, lo que hace que sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar el interés de los dueños”. Así mismo, Contreras (2006) y Lizcano (2004) arguyen que la rentabilidad financiera incorpora en su cálculo, dentro del

denominador, la cuantía de los fondos propios, por lo que esta rentabilidad constituye un test de medición o rentabilidad para el accionista o propietario de la entidad. En efecto, Meza (2013) refiere que el ROE se presenta en función del palanqueo financiero, producto de la financiación de la compañía a través del endeudamiento.

2.4.2.4. Medidas de rentabilidad.

Las medidas de rentabilidad son herramientas que permiten relacionar el resultado que proporciona una inversión con los capitales que son necesarios para llevar a cabo. Para Gitman (2003) estas medidas permiten a los analistas evaluar las utilidades de la empresa respecto a un nivel determinado de ventas, cierto nivel de activos de inversión de los propietarios. A su vez, Trigo y Moreno, (2015) revelan, que dichas medidas relacionan el efecto que facilitan los activos con el capital que la empresa necesita para conservar en su estructura económica.

Según, Dess y Lumpkin (2003 citado por Hoz, Ferrer y Hoz, 2008) las medias de rentabilidad muestran con que eficiencia utiliza la compañía sus activos y con qué eficacia gestiona sus operaciones. Según, Dess y Lumkin (2003) las tres medidas de rentabilidad más conocidas son:

- 1) Margen de beneficio, mide el beneficio obtenido por cada unidad monetaria de ventas.
- 2) Rentabilidad del activo, el cual mide el beneficio por unidad monetaria del activo
- 3) Rentabilidad de los fondos propios, mide como les va a los accionistas durante el año, es decir, evidencia la verdadera medida del resultado de la utilidad.

2.4.2.5. Dimensiones de rentabilidad.

a. Rentabilidad sobre activos. Se considera como un indicador de la efectividad de la dirección, medir la capacidad de la empresa para generar un rendimiento satisfactorio de la inversión.

Contreras (2006) refiere que el indicador de la efectividad de la dirección permite conocer como las empresas manejan los activos existentes mientras generan ganancias. Así mismo, Ccaccya (2015) indica la eficacia o productividad con que se han sido utilizados los activos totales de la empresa sin considerar los efectos de financiamiento. A su vez, Gironella (2007) señala, que su cálculo se obtiene dividiendo el ingreso neto entre el activo total de la empresa, el cual ayuda a conocer el retorno o rendimiento de su inversión y si la gerencia está generando suficiente retorno de sus activos. Si el valor del ROA es bajo, la gerencia tal vez sea deficiente, y si es alta es buena señal que la empresa está operando eficientemente.

b. Resultado bruto de explotación. El resultado bruto de explotación evidencia la rentabilidad económica de explotación de la actividad típica de toda organización, y recoge el saldo diferencial entre el valor añadido bruto y los gastos de operación.

Sánchez (2002) indica que es el núcleo más importante de la rentabilidad de la empresa, a su vez, Gironella (2007) manifiesta que es la RE más pura y genuina, al incluir solamente el resultado de explotación, es decir, el resultado recurrente o típico, aquel que forma parte del ciclo normal de la explotación de una empresa, sin incluir, por tanto, las partidas no recurrentes, extraordinarias o excepcionales. En efecto, Ibarra (2001, alude que es una cantidad absoluta que se denomina Rentabilidad o Beneficio Bruto (ingresos totales menos coste de ventas). Posteriormente, la rentabilidad de la explotación resulta de deducir al beneficio bruto, los gastos de operación (de ventas y administrativos). Finalmente Contreras (2006) expone que el beneficio neto a ventas mide los resultados de explotación y la rentabilidad y la relación de ventas a activo total o rotación de activos, es decir, la efectividad como se generan ventas utilizando los activos disponibles.

c. Rentabilidad de recursos propios. La rentabilidad de recursos propios denominada también rentabilidad del patrimonial (capital propio), mide el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa.

Saucedo y Oyola (2014) refiere que es una de las razones de la rentabilidad más importantes y a medida que el valor del ratio de rentabilidad financiera sea mayor, mejor sea el benéfico. A su vez, Meza (2013) agrega que es un indicador de nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o patrimonio. Consiste en utilización de deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. En ese sentido, Gallizo (2017) argumenta que este ratio informa el beneficio absoluto para los accionistas, en relación a su inversión. Un alto porcentaje, significaría éxito en los negocios y como consecuencia un alto precio en las acciones, facilitando la captación de nuevos fondos, el cual, conducirá a mayores utilidades.

2.5. Marco conceptual

a. Capital de trabajo: es una medida del grado en que la empresa está protegida contra los problemas de liquidez, cuya inversión es en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios), esta medida de liquidez mediante el capital de operación, constituye un índice de estabilidad financiera o margen de protección para futuras operaciones. Donde la finalidad es manejar adecuadamente el activo y el pasivo circulante de una empresa, para mantenerlos a un nivel admisible y evitar caer en estado de insolvencia.

b. Inventarios: son bienes tangibles que representan una gran parte del activo total de una organización, por ello es necesario tener un buen manejo y control de inventarios para no generar gastos en almacenes. El control adecuado de los días de inventarios no es tan sencillo, cuyo propósito es la reducción de costos, pero a la misma vez es preciso

contar con mercadería suficiente para atender necesidades urgentes que se presentan en las operaciones cotidianas, mejorando la eficiencia de los procesos, puesto que juegan un papel importante en la economía de la empresa.

c. Cuentas por cobrar: son extensiones de créditos comerciales de proveedor a los clientes a corto plazo, con el fin de promover más ventas y obtener mejores resultados. Pero si estos créditos van aumentando, pueden causar problemas de liquidez en la empresa, puesto que se contará con poco bajos recursos disponibles. Una buena administración de cuentas por cobrar permitirá obtener mejor disponibilidad de recursos financieros y así mantener niveles adecuados de servicio.

d. Cuentas por pagar: son deudas contraídas por la empresa que están relacionadas con el giro de la actividad empresarial y representa importes pendientes de pago a proveedores por operaciones a corto plazo, las mismas que pueden ser utilizadas como garantía de calidad de producto y sí que el producto resulta averiado, se podrá devolver en los plazos establecidos entre ambas partes.

e. Ciclo de conversión de efectivo: es la medida de tiempo donde los recursos de la empresa permanecen inmovilizados (diferencia entre el ciclo operativo y el periodo promedio de pago), desde que se realiza el pago por la compra hasta el cobro de las facturas producto de la venta. Una buena dirección de ciclo de conversión de efectivo es vital en el capital de trabajo, pues tener ciclos de conversión de efectivo negativo representa que el periodo de pago supera al ciclo operativo, y tener ciclos de conversión positivos significa que las empresas deben usar formas de financiamiento.

f. Rentabilidad: es un elemento que se aplica a toda acción económica de una empresa, para medir el grado de rendimiento y efectividad con la que la empresa cuenta para obtener resultados, debido a que existe una relación entre la utilidad y la inversión,

por lo que la efectividad de la gerencia de una empresa está demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la utilización de sus inversiones de forma responsable.

g. Rentabilidad económica: Es una medida de capacidad económica con grado de independencia de los activos de una compañía para generar valor en un periodo de tiempo, cuyo indicador básico permite calificar la eficiencia en la gestión empresarial, si una empresa es rentable o no en términos económicos. Dado que relaciona los beneficios alcanzados con los activos empleados para alcanzar sus objetivos.

h. Rentabilidad financiera. Esta rentabilidad es calificada como una medida de rendimiento obtenido por los capitales propios en un periodo determinado, y cuya medida es la más cercana a los propietarios y accionistas, lo que constituye un test de rentabilidad para el inversor, dado que representa un palanqueo financiero producto de la financiación de la empresa a través del endeudamiento.

i. Rentabilidad sobre activos: la rentabilidad de activos es un indicador de efectividad de dirección y determina el rendimiento de los activos totales con independencia de financiación, su cálculo se obtiene dividiendo el ingreso neto y el activo total de la empresa, el cual ayuda a conocer el rendimiento de su inversión y si la gerencia está generando suficiente retorno de sus activos. Si el valor del ROA es bajo, la gerencia tal vez sea deficiente, y si es alta es buena señal que la empresa está operando eficientemente.

j. Resultado bruto de la explotación: el resultado bruto de explotación evidencia la rentabilidad económica de explotación de la actividad típica de toda organización, y recoge el saldo diferencial entre el valor añadido bruto y los gastos de operación (ingresos totales menos coste de ventas). Posteriormente, la rentabilidad de la explotación resulta de deducir al beneficio bruto, los gastos de operación (de ventas y administrativos).

k. Rentabilidad de recursos propios: la rentabilidad de recursos propios denominada también rentabilidad del patrimonial (capital propio), mide el beneficio neto generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Consiste en utilización de deuda para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. Un alto porcentaje, significaría éxito en los negocios y como consecuencia un alto precio en las acciones, facilitando la captación de nuevos fondos, el cual, conducirá a mayores utilidades.

CAPÍTULO III

MATERIALES Y MÉTODOS

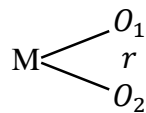
3.1. Tipo de estudio

Este trabajo de investigación es correlacional. Según Hernandez, Fernandez & Baptista (2014) Correlacional porque miden el grado de asociación, en la investigación entre las variables, administración de capital de trabajo y la rentabilidad de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud, mediante herramientas estadísticas de correlación.

3.2. Diseño de investigación

Según Hernández (2010), los diseños no experimentales son estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos. Por lo tanto, el diseño de este estudio es no experimental puesto que no se manipuló ninguna de las dos variables, es así que estos datos se obtuvieron de la información real de la empresa. Es de corte transversal ya que se realizan varias tomas por los periodos a estudiar de 2016-2017 Asimismo, es retrospectivo ya que los datos son de años anteriores.

Grafico del diseño



3.3. Descripción del área de estudio

El presente trabajo de investigación se realizó en la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud representado por la Unión Peruana del Norte. La Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud es una organización que coordina y promueve la salud biopsicosocial espiritual a través de la literatura de la Iglesia Adventista del Séptimo Día. Esta área ayuda a otros departamentos en la promoción, venta y distribución de suscripciones a revistas y libros publicados por las editoriales adventistas. Sus frentes de acción se desarrollan a través de los ejecutivos de ventas.

3.4. Población y muestra

3.4.1. Población

La población de este estudio estuvo conformada por los colaboradores administrativos de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud – Norte.

3.4.2. Muestra

La muestra está representada por las áreas que componen la parte administrativa de la empresa Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud – Norte (por Gerente General (1), Gerente Comercial (1), Contador General (1), Logística (1), Créditos y Cobranzas (1) y administradores sede (5)) que se encuentra ubicada en la Región Lima.

Muestreo

El muestreo de este estudio fue no probabilístico por conveniencia ya que la población es pequeña y es de fácil acceso para el investigador.

3.5. Hipótesis

3.5.1. Hipótesis General

Existe relación entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud- Norte durante el periodo 2014-2017.

3.5.2. Hipótesis Específicas

- Existe relación entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de activos de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte durante el periodo 2014-2017.
- Existe relación la administración del capital de trabajo y el resultado bruto de explotación de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte durante el periodo 2014-2017.
- Existe relación entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de los recursos propios de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte durante el periodo 2015-2017.

3.6. Operacionalización de variables

Tabla 1

Operacionalización de variables

Variables	Definición conceptual	Dimensiones	Definición instrumental	Técnica e instrumento	Fuente
Capital de trabajo	El Capital de Trabajo es la inversión de una empresa en activos a corto plazo (efectivo, valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios). (Weston, 1994)	Inventario (DOH)	Inventarios (COGS/365)	Análisis documentario de los Estados financieros y estados de resultados.	Base de datos de SEHS-Norte
		Cuentas por cobrar (DSO)	Cuentas por cobrar (VENTAS/365)		
		Cuentas por pagar (DPO)	Cuentas por pagar (COGS/365)		
		Ciclo de conversión de efectivo (CCE)	DOH+DSO-DPH		
Rentabilidad	Se denomina rentabilidad a la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales (ventas y activos) utilizados para la operación de la misma. (Meza 2013).	Return on assets (ROA)	Ventas-gastos operativos Total de activos-activos financieros		
		Gross operating profit (GOP)	Ventas - COGS Total de activos-activos financieros		
		Rentabilidad sobre los recursos propios (ROE)	Ingreso netos/patrimonio		

3.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Los datos recolectados corresponden a información secundaria que ha sido construida por la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte durante el periodo 2014-2017. La recolección de datos de la investigación, fueron mediante el análisis de estados de situación financiera, datos estadísticos, informes e información financiera de la empresa en estudio. Cada dimensión o indicador será medido a través de ratios, y luego incrustado en el SPSS, tal y como se muestra en la Operacionalización de variables.

3.8. Técnicas de procesamiento y análisis de datos

Para el análisis de datos que se recogieron de la presente investigación se utilizó el paquete estadístico Statistical Package for the Social Sciences (SPSS, versión 22.0) el cual permitirá analizar de manera confiable los datos recolectados, además se utilizó el programa Microsoft Excel para organizar y categorizar los datos.

- Primero se realizaron el cálculo de las ratios según lo dispuesto en la Operacionalización de variables.
- Al tener las ratios se ingresó al SPSS, para su validación estadística.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

4.1. Resultados descriptivos

Para efectos de la investigación se realizó un análisis descriptivo de la variables administración de capital de trabajo y rentabilidad de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud Norte, periodo 2014-2107,

4.1.1. Capital de trabajo

Tabla 2

Administración del capital de trabajo de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud Norte, periodo 2014-2107

Año	Días de Inventario		Días de Cuentas por Cobrar		Días Cuentas por Pagar		Ciclo de Conversión de Efectivo	
	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar
2014	67.92	103.33	11.57	8.56	40.01	59.36	39.48	52.59
2015	89.43	155.25	16.25	22.67	47.13	82.88	58.55	94.97
2016	55.72	73.78	14.94	19.06	48.51	78.92	22.15	16.28
2017	53.27	68.41	13.21	12.31	32.92	41.00	33.55	39.65

En la tabla 1, se observa el valor de la media y la desviación estándar de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte respecto a la variable Administración de capital de trabajo y sus dimensiones en estudio, obteniendo los siguientes resultados.

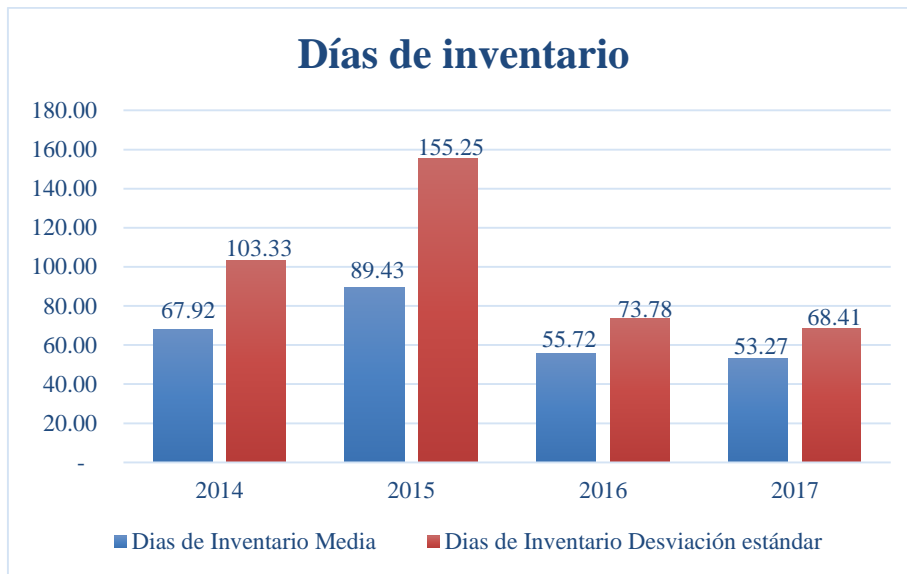


Figura 2. Promedios y desviaciones estándar del indicador inventario de la variable Administración de capital de trabajo.

La primera dimensión días de inventario, en el año 2014 muestra una media de 67.92 y una desviación estándar de 103.33. En año 2015 muestra una media de 89.43 y una desviación estándar de 155.25. En el año 2016 se observa una media y desviación estándar de 55.72 y 73.78, respectivamente. Así mismo, en el 2017 se muestra una media de 53.27 y una desviación estándar de 68.41, siendo el 2015 el año de menor rotación de inventarios, cada 89 días se movía las existencias. Y el año de mayor rotación de inventarios fue el 2017, puesto que cada 53 días rotaban los inventarios.

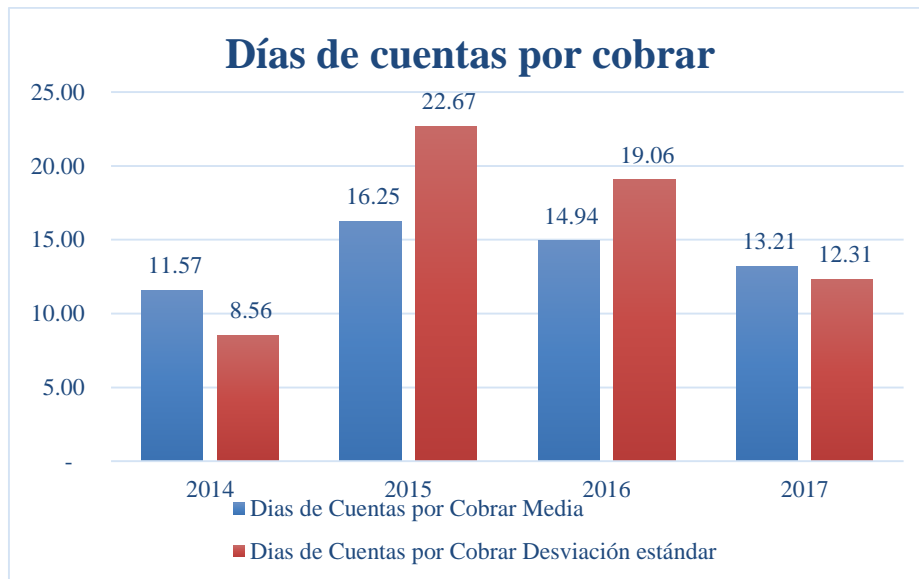


Figura 3 Promedios y desviaciones estándar del indicador Cuentas por cobrar de la variable Administración de capital de trabajo.

La segunda dimensión días de cuentas por cobrar muestra que el año 2014 obtuvo una media de 11.57 y una desviación estándar de 8.56. En el año 2015 alcanzó una media y desviación estándar de 16.25 y 22.67 respectivamente, en el año 2016 se puede observar la media de 14.94 y la desviación de 19.06, y en el 2017 la empresa alcanzo una media de 13.21 y una desviación estándar de 12.31. Así mismo, podemos observar que en el año 2016 la cuentas por cobrar de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte, giraron 16.25 veces al año el cual construye el año que logro mayor liquidez, y el año de menor liquidez fue el 2014, porque las cuentas por cobrar giraron en promedio 11.57 veces al año, el cual tardo mayor tiempo en hacer efectivo su cobranzas.

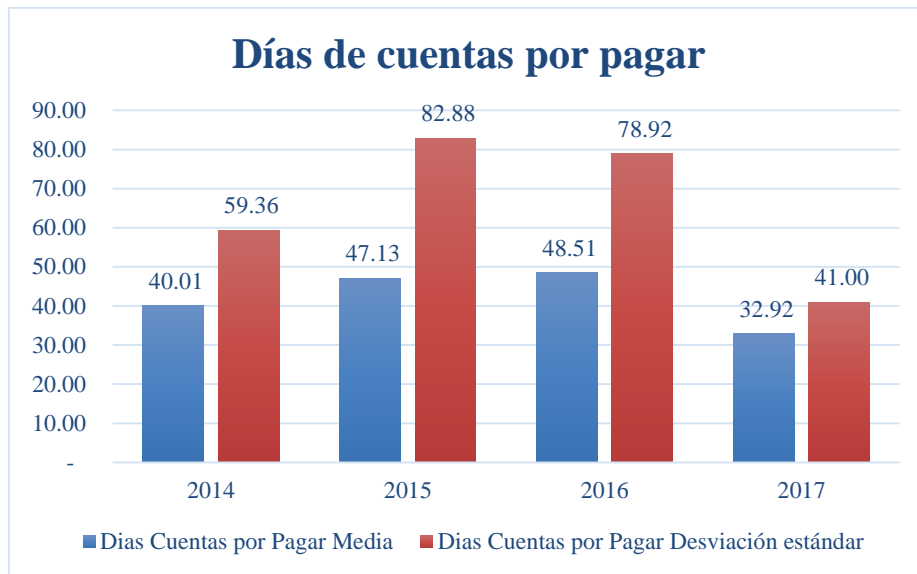


Figura 4. Promedios y desviaciones estándar del indicador Cuentas por pagar de la variable Administración de capital de trabajo.

La tercera dimensión de días de Cuentas por pagar se observa que en el año 2014 obtuvo la institución obtuvo una media de 40.01 y una desviación estándar de 59.36, y en el 2015 alcanzó una media de 47.13 y una desviación estándar de 82.88. Así mismo, en el año 2016 logró una media y desviación estándar de 48.51 y 78.92 respectivamente, y en el 2017 una media de 32.92 y la desviación estándar de 41.00, siendo este el año, donde las obligaciones se pagó en menor tiempo, cada 33 días, y el año 2016 donde se tardó mayor tiempo en pagar a los proveedores cada 49 días.

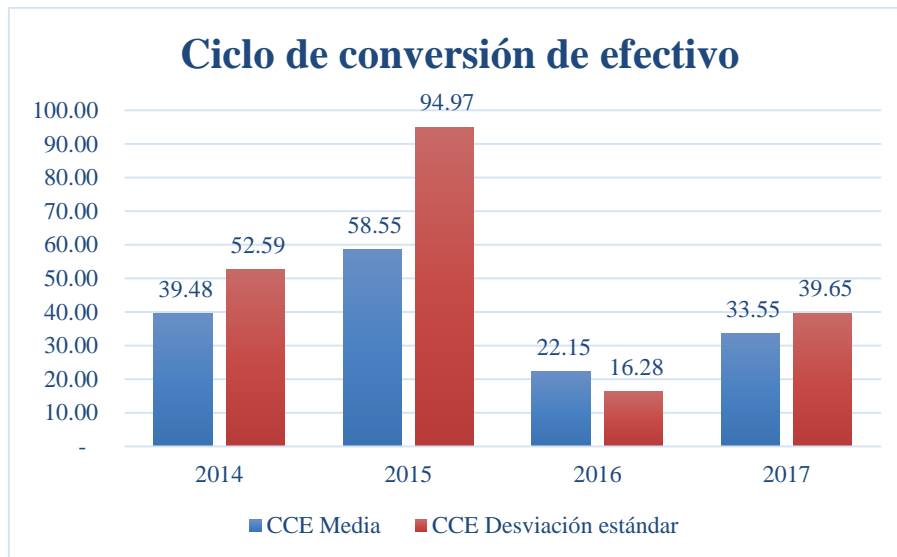


Figura 5. Promedios y desviaciones estándar del indicador Ciclo de conversión de efectivo de la variable Administración de capital de trabajo.

La cuarta dimensión, ciclo de conversión de efectivo indica que el año 2014 obtuvo un promedio y una desviación estándar de 39.48 y 52.59 respectivamente. Así mismo, en el año 2015 obtuvo un promedio de 58.55 y una desviación estándar de 94.97, en el 2016 logró 22.15 de promedio y 16.28 de desviación estándar. Finalmente, en el 2017 alcanzó un promedio de 33.55 y una desviación estándar de 39.65. Siendo el año 2015, donde se demoró mayor días para la conversión de efectivo cada 59 días y el 2016 el año que demoro menor días en el ciclo de conversión en efectivo cada 22 días en promedio.

4.1.2. Ratios Financieros

Tabla 3

Resultados descriptivos de la variable Rentabilidad de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud Norte, periodo 2014-2017.

Año	Rentabilidad sobre los activos (ROA)		Resultado bruto de la explotación (GP)		Rentabilidad de Recursos Propios (ROE)	
	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar	Media	Desviación estándar
2014	.55	.32	.34	.19	.04	.10
2015	.53	.30	.24	.13	.03	.08
2016	.79	.46	.41	.23	.23	.10
2017	.62	.30	.39	.20	.14	.04

En la tabla 3, se observa el promedio y la desviación estándar de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte respecto a la variable Rentabilidad y sus dimensiones en estudio (ROA, GP y ROE), obteniendo los siguientes resultados.

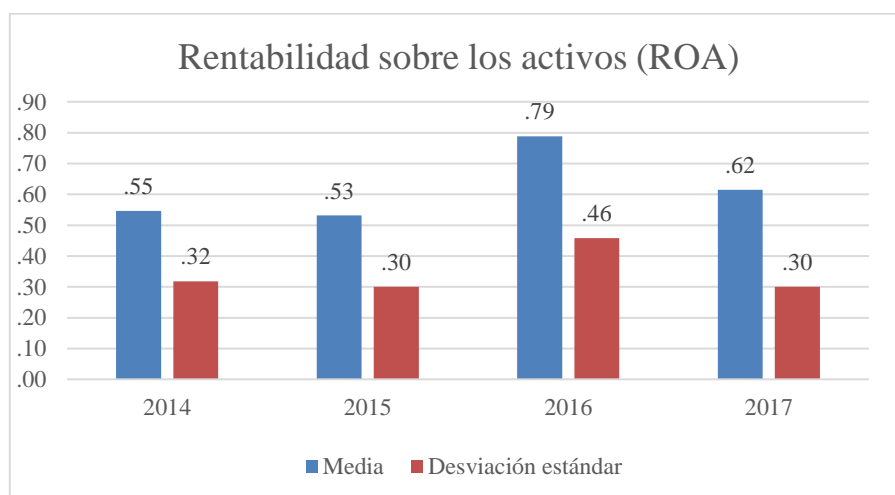


Figura 6. Promedios y desviaciones estándar de la dimensión Rentabilidad sobre los activos (ROA) de la variable Rentabilidad.

La primera dimensión Rentabilidad sobre los activos muestra que en el 2014 se obtuvo un promedio de 0.55 y una desviación de 0.32. En el 2015 se alcanzó un promedio y una desviación estándar de 0.53 y 0.30 respectivamente. El 2016 se logró 0.79 de promedio y

0.46 de desviación estándar, y en el 2017 se obtuvo un promedio de 0.62 y una desviación estándar de 0.30. Es decir, que el año 2016 obtuvo mayor rendimiento sobre los activos con 79% y 2015 solo alcanzo un 53%, siendo este el de menor beneficio.

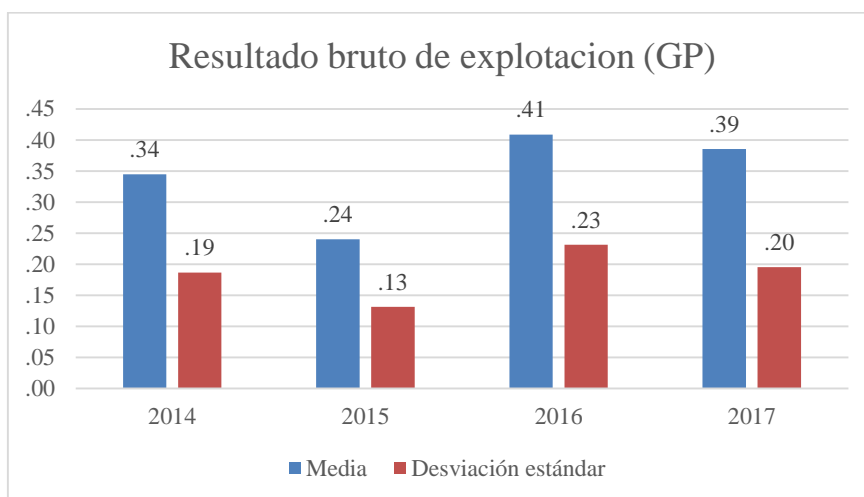


Figura 7. Promedios y desviaciones estándar de la dimensión Resultado bruto de explotación (GP) de la variable Rentabilidad.

La segunda dimensión Resultado bruto de explotación evidencia que en el 2014 se obtuvo un promedio de 0.34 y una desviación de 0.19. En el 2015 se consiguió un promedio y una desviación estándar de 0.24 y 0.13 respectivamente. El 2016 se alcanzó 0.41 de promedio y 0.23 de desviación estándar, y en el 2017 se logró un promedio de 0.39 y una desviación estándar de 0.20. Cabe indicar, que la mayor capacidad de supervivencia lo obtuvo en año 2016 con un 41% y la menor en el 2015 con un 24% respectivamente.

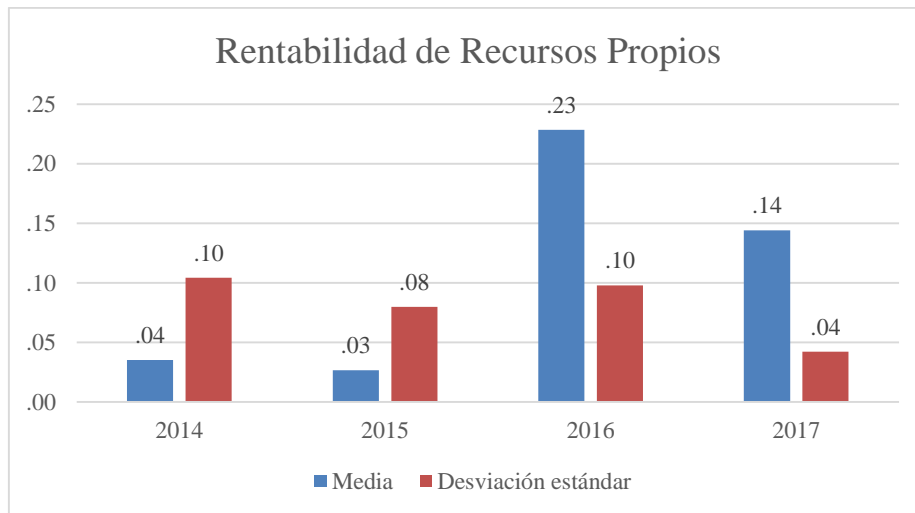


Figura 8. Promedios y desviaciones estándar de la dimensión Rentabilidad de recursos propios (ROE) de la variable Rentabilidad.

La tercera dimensión Rentabilidad de recursos propios indica que en el 2014 se obtuvo un promedio de 0.04 y una desviación de 0.10. En el 2015 se adquirió un promedio y una desviación estándar de 0.03 y 0.08 respectivamente. El 2016 se logró 0.23 de promedio y 0.10 de desviación estándar, y en el 2017 se obtuvo un promedio de 0.14 y una desviación estándar de 0.04. Lo cual indica, que la mayor rentabilidad de los recursos propios se obtuvo en año 2016 con un 23% y la menor en el 2015 con un 3% respectivamente.

4.2. Pruebas de hipótesis

Tabla 4

Prueba de normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	p valor
Inventario	.543	48	.000
Cuentas por Cobrar	.643	48	.000
Cuentas por Pagar	.579	48	.000
Ciclo de Conversión de Efectivo	.524	48	.000
Rentabilidad sobre los Activos	.965	48	.157
Resultado bruto de explotación	.957	48	.077
Rentabilidad de Recursos Propios	.985	48	.786

En la tabla 4, se presenta el análisis de normalidad de Shapiro-Wilk de las dimensiones de la variable de Administración de capital de trabajo y la Rentabilidad, donde se obtuvo los resultados del p valor menores a 0.05 ($p < 0.05$), son la rotación de días de inventarios, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y ciclo de conversión de efectivo. Y los ($p > 0.05$) son rentabilidad de los activos, resultado bruto de explotación y rentabilidad de los recursos propios.

Así mismo, se concluye que la distribución de la información obtenida es no normal, y para efectuar el análisis de la comprobación de la hipótesis, se utilizó el coeficiente de correlación Rho de Spearman, el cual es el adecuado para casos de distribuciones no paramétricas.

Nivel de significancia

Alfa = 5% = 0.05

Regla de decisión:

Si el p – valor < 0.05 donde rechazamos la hipótesis nula y nos quedamos con la hipótesis alterna.

Si el p – valor ≥ 0.05 se acepta la hipótesis nula.

4.2.2. Prueba de hipótesis del objetivo específico 1

Para el objetivo específico 1 que establece determinar a relación que existe entre la Administración de capital de trabajo y la y la Rentabilidad de los activos se formula las siguientes hipótesis:

H0: No existe relación significativa e inversa entre la administración de capital de trabajo y la rentabilidad sobre los activos de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud de Norte, periodo 2014-2017.

H1: Existe una relación significativa e inversa entre la administración de capital de trabajo y la Rentabilidad sobre los activos de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud de Norte, periodo 2014-2017.

Tabla 5

Relación entre la Administración de capital de trabajo y la Rentabilidad sobre los Activos

	Rentabilidad sobre los activos		
	Rho de Spearman	Sig	N
Días de Inventario	-,856**	.000	48
Días de Cuentas por Cobrar	-,886**	.000	48
Días Cuentas por Pagar	-,908**	.000	48
Ciclo de Conversión de Efectivo	-,758**	.000	48

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

En la Tabla 5, se presenta la relación entre la Rentabilidad y los Activos de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte en el periodo 2014-2017. En primer lugar, se observa que la relación entre días de inventario y rentabilidad sobre activos es inversa y fuerte (Rho= -0.856) así también se observa que el p valor es igual a 0.000 ($p < 0.05$) lo que indica que la relación es significativa, de este modo se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la nula. Se concluye que a menor rotación de días de

inventario mayor será la rentabilidad sobre activos o viceversa. En segundo, lugar se observa que la relación entre días de cuentas por cobrar y rentabilidad sobre activos es inversa y fuerte ($Rho = -0.886$) así también se observa que el p valor es igual a 0.000 ($p < 0.05$) lo que indica que la relación es significativa, de este modo se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la nula. Se concluye que a menor rotación de días de cuentas por cobrar mayor será la rentabilidad sobre activos o viceversa. En tercer lugar, se observa que la relación entre la dimensión de cuentas por pagar y la Rentabilidad de los activos es inversa y fuerte ($Rho = -0.908$) así también se observa que el p valor es igual a 0.000 ($p < 0.05$) lo que indica que la relación es significativa, de este modo se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la nula. Cuyo resultado demuestra que si menor son las cuentas por pagar mayor será la rentabilidad sobre los activos o viceversa. Finalmente, se observa que la relación entre la dimensión de ciclo de conversión de efectivo y la Rentabilidad sobre los activos es inversa y fuerte ($Rho = -0.758$) así también se observa que el p valor es igual a 0.000 ($p < 0.05$) lo que indica que la relación es significativa, de este modo se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la nula. Se concluye si menor son los días de conversión de efectivo mayor rentabilidad sobre los activos, obtendrá la empresa.

4.2.3. Prueba de hipótesis del objetivo específico 2

Para el objetivo específico 2 que establece determinar la relación que hay entre la Administración de capital de trabajo y el Resultado bruto de explotación se formula las siguientes hipótesis:

H₀: No existe relación significativa e inversa entre la administración de capital de trabajo y el Resultado bruto de explotación de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud de Norte, periodo 2014-2017.

H1: Existe una relación significativa e inversa entre la administración de capital de trabajo y el Resultado bruto de explotación de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud de Norte, periodo 2014-2017.

Tabla 6

Relación entre la Administración del capital de trabajo y el Resultado bruto de explotación

	Resultado bruto de explotación		
	Rho de Spearman	Sig	N
Días de Inventario	-,838**	.000	48
Días de Cuentas por Cobrar	-,881**	.000	48
Días Cuentas por Pagar	-,904**	.000	48
Ciclo de Conversión de Efectivo	-,742**	.000	48

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

En la Tabla 6, se presenta la relación entre la Administración del capital de trabajo y el Resultado Bruto de Explotación de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte en el periodo 2014-2017. En primer lugar se observa una relación entre el indicador inventario y el Resultado bruto de explotación que tiene un resultado de -0.838, lo cual indica una relación inversa, y el p valor es igual a 0.000 ($p < 0.05$). Finalmente, este resultado demuestra que si es menor el inventario mayor será el Resultado bruto de explotación o viceversa. En segundo lugar se observa una relación entre la dimensión días cuentas por cobrar y el Resultado bruto de explotación que tiene un resultado de -0.881, lo cual indica una relación inversa, y el p valor es igual a 0.000 ($p < 0.05$). Donde, este resultado demuestra que si menor es las cuentas por cobrar mayor será el Resultado bruto de explotación o viceversa. En tercer lugar, se observa una relación entre la dimensión de cuentas por pagar y el Resultado bruto de explotación que tiene un resultado de -0.904, el cual indica una relación inversa, y el p valor es igual a 0.000 ($p < 0.05$), cuyo resultado demuestra que si menor son las cuentas por cobrar mayor será el Resultado bruto de explotación. En cuarto lugar, se observa una relación entre la dimensión de ciclo de

conversión de efectivo y el Resultado bruto de explotación que tiene un resultado de -0.742, lo cual demuestra una relación inversa, y el p valor es igual a 0.000 ($p < 0.05$). Finalmente, este resultado expresa que si menor son los días de conversión de efectivo mayor será el Resultado bruto de explotación, que obtendrá la empresa.

4.2.4. Prueba de hipótesis del objetivo específico 3

Para el objetivo específico 3 que establece determinar la relación que existe entre la Administración de capital de trabajo y la rentabilidad de los recursos propios se formula las siguientes hipótesis:

H0: No existe relación significativa e inversa entre la administración de capital de trabajo y la Rentabilidad de los recursos propios de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud de Norte, periodo 2014-2017.

H1: Existe relación significativa e entre la administración de capital de trabajo y la Rentabilidad de los recursos propios de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud de Norte, periodo 2014-2017.

Tabla 7

Relación significativa entre la administración de capital de trabajo y la Rentabilidad de los recursos propios

	Rentabilidad de Recursos Propios		
	Rho de Spearman	Sig	N
Días de Inventario	-.176	.231	48
Días de Cuentas por Cobrar	-.094	.526	48
Días Cuentas por Pagar	-.110	.456	48
Ciclo de Conversión de Efectivo	-.195	.184	48

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

En la tabla 7, se presenta la relación entre la Administración del capital de trabajo y la Rentabilidad de Recursos propios de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud del Norte en el periodo 2014-2017. En primer lugar se observa en la tabla 7 la relación entre la variable rentabilidad de recursos propios e inventario. Se aprecia que la relación

entre ambas variables es débil e inversa $Rho = -.176$. Como también se observa que el p valor es .231 siendo este mayor a 0.05, lo que indica que se acepta la hipótesis nula y se rechaza la alterna. Se concluye que no existe relación significativa e inversa entre ambas variables en el periodo 2014 -2017 de la asociación servicio educacional hogar y salud del Norte. En segundo lugar se observa la relación entre la variable rentabilidad de recursos propios e días de cuentas por cobrar. Se aprecia que la relación entre ambas variables es débil e inversa $Rho = -.094$. Como también se observa que el p valor es .526 siendo este mayor a 0.05, lo que indica que se acepta la hipótesis nula y se rechaza la alterna. Se concluye que no existe relación significativa e inversa entre ambas variables en el periodo 2014 -2017 de la asociación servicio educacional hogar y salud del Norte. En tercer lugar se la relación entre la variable rentabilidad de recursos propios e días cuentas por pagar. Se aprecia que la relación entre ambas variables es débil e inversa $Rho = -.110$. Como también se observa que el p valor es .456 siendo este mayor a 0.05, lo que indica que se acepta la hipótesis nula y se rechaza la alterna. Se concluye que no existe relación significativa e inversa entre ambas variables en el periodo 2014 -2017 de la asociación servicio educacional hogar y salud del Norte. Finalmente se muestra la relación entre la variable rentabilidad de recursos propios e ciclo de conversión de efectivo. Se aprecia que la relación entre ambas variables es débil e inversa $Rho = -.195$. Como también se observa que el p valor es .184 siendo este mayor a 0.05, lo que indica que se acepta la hipótesis nula y se rechaza la alterna. Se concluye que no existe relación significativa e inversa entre ambas variables en el periodo 2014 -2017 de la asociación servicio educacional hogar y salud del Norte.

4.2. Discusión

El propósito del trabajo de investigación fue determinar la relación que tiene la

administración de capital de trabajo y la rentabilidad de la asociación Servicio Educativo Hogar y Salud de Norte, periodo 2014-2017. Los resultados indican que existe una relación inversa entre los indicadores de la variable independiente (administración de capital de trabajo) y los indicadores de variable dependiente (Rentabilidad), puesto que existe un nivel de significancia mayor a lo aceptado (5%), aceptando la hipótesis nula.

En referencia a la dimensión días de inventario y rentabilidad de los activos tuvo una relación negativa inversa con un coeficiente de -0.856 y un p valor de 0.000, es decir, que los inventarios, si se dan su uso correcto pueden ser ventajosos para la empresa (Calderon, 2016). Así mismo, Maina (2011) al determinar los efectos del capital de trabajo en la rentabilidad de las pequeñas empresas en Nairobi condado de Kenia, encontró que existe una correlación negativa significativa entre el periodo de mantenimiento de inventarios y la rentabilidad de las PYME con un coeficiente de -0.930 lo que indica que mantener niveles óptimos de inventario reduce el coste de las posibles interrupciones y evita la pérdida de negocio derivado de la escasez de productos. Por otro lado, Baveld (2012) en su investigación la influencia de la gestión del capital de trabajo en la rentabilidad de las empresas que cotizan en bolsa en los Países Bajos, encontró que existe una influencia negativa entre los días de inventarios y la rentabilidad de las empresas. Sin embargo, existe investigaciones donde se encontró relación positiva, como es el caso de Jaramillo (2014) en su trabajo encontró que los días de inventarios muestran una relación positiva pero no significativa, con respecto a la rentabilidad. Así mismo, Mathuva (2010) encontró que hay una relación positiva entre DOH y el ROA. Estos resultados arrojan que las empresas tratan de alcanzar altos niveles de inventarios para tener disponibilidad de productos.

En cuanto a los días de cuentas por cobrar existe una relación negativa inversa y fuerte

con un coeficiente de -0.886 y un p valor de 0.000 , mostrando una relación significativa. Así mismo, Pérez (2013) refiere que las cuentas por cobrar evidenciaron mejoras significativas. Sin embargo, para Jaramillo (2014) existe relación positiva y el coeficiente de determinación de 96.67% , mostro que las cuentas por cobrar mejoro la rentabilidad.

Los días de cuentas por pagar evidencia relación negativa inversa y fuerte con un coeficiente de -0.908 y un p valor de 0.000 , lo que indica relación significativa. Cuyo resultado se asemeja al de Basantes y Jácome (2016), donde existió una relación negativa y significativa. Resultado distintos obtuvo Riaño Solano (2014) donde mostro relación positiva cuya variación en la rentabilidad representa a 95.26% .

El ciclo de conversión de efectivo muestra relación inversa y fuerte con un coeficiente de -0.758 y un p valor de 0.000 , indicando que la relación es significativa. Sin embargo, Jaramillo (2014) evidencio que existe relación altamente negativa. Por otro lado, (Sharaf y Haddad (2015) refiere que la relación es significativa positiva. Cuyos resultados de cada indicador demuestra que la relación que existe en el trabajo en mención es significativa, de modo que se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la hipótesis nula.

En la demostración empírica de la dimensión días de inventario y el resultado bruto de explotación se encontró que hay relación negativa inversa con un coeficiente de -0.838 y con un p valor $=0.000$. Dicho resultado demuestra que si los inventarios permanecen menor tiempo en almacén mayor será el resultado bruto de la explotación o viceversa. En efecto, Fawzi y Salim (2015) encontraron que entre estas dimensiones hay una relación negativa significativa con un coeficiente -0.0248 . Lo cual revela que las empresas deben mantener un inventario a un nivel óptimo, ya que la mala gestión de inventarios podría generar dificultades financieras. Sin embargo, Basantes y Jácome (2016) en su trabajo de investigación incidencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad mostro relación fuerte y negativa.

En la dimensión días de cuentas por cobrar y el resultado bruto de explotación se encontró que hay relación inversa con un coeficiente -0.881 y un p valor de 0.000 , lo que demuestra que, entre menor sea el plazo que otorga la empresa a sus clientes mayor será la rentabilidad alcanzada. A su vez, Basantes y Jácome (2016) en su investigación incidencia de la administración de capital de trabajo en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas en Ecuador, encontró que hay relación negativa y significativa. Sin embargo, Jaramillo (2014) refiere que en su investigación se puede evidenciar una relación significativamente negativa (DSO y GOP) con un coeficiente de -0.00031 (-0.031%)

En la dimensión de días de cuentas por pagar y el resultado bruto de explotación se encontró que hay relación inversa con un coeficiente de -0.904 y el p valor de 0.000 , lo que indica que si menor son las cuentas por pagar mayor será la rentabilidad.

Sin embargo, Sharaf y Haddad (2015) en su investigación “The relationship between working capital management and profitability for Industrial companies Listed in Amman Stock Exchange” encontró relación positiva en el periodo de diferimiento de las cuentas por pagar y el rendimiento sobre el patrimonio como una medida de rentabilidad.

En la dimensión de ciclo conversión de efectivo y el resultado bruto de explotación muestra un resultado de -0.742 y un p valor de 0.000 , lo que indica que la relación es significativa.

En referencia a la dimensión días de inventarios y rentabilidad de recursos propios se encontró que existe relación débil e inversa con un coeficiente de -0.176 y un p valor de 0.231 . Dicho resultado demuestra que no existe relación significativa entre ambas dimensiones. Sin embargo para Riaño Solano (2014) si existe relación positiva entre ambas variables, puesto que los inventarios influyeron (76.89) en las variaciones de los activos.

En cuanto a la dimensión días de cuentas por cobrar y rentabilidad de recursos propios, se encontró relación débil e inversa con un coeficiente -0.094 y un p valor de $.526$.

En la demostración empírica de la dimensión días por cobrar y la rentabilidad de los activos se encontró una relación negativa inversa con un coeficiente de -0.886 y un p valor de 0.000 , es decir que si los días de cobro a los clientes son menores, mayor será el beneficio.

La rotación de cuentas por cobrar y promedio en días de las cuentas por cobrar; los cuales reflejan el número de veces en que rotan las cuentas por cobrar y el número de días en convertirse en efectivo.

CAPÍTULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

Después del análisis de los resultados se llegó a las siguientes conclusiones:

En primer lugar, con respecto al primer objetivo formulado, se determinó que existe una relación inversa y fuerte entre días de inventario y la rentabilidad sobre activos, puesto que se obtuvo un $Rho = -0.856$ y un p valor igual a 0.000, es decir que a menor rotación de días de inventario mayor será la rentabilidad sobre activos o viceversa. Así también se determinó que existe una relación inversa y fuerte entre días de cuentas por cobrar y la rentabilidad sobre los activos, evidenciado con un $Rho = -0.886$ y un p valor igual a 0.000, esto significa que a menor rotación de días de cuentas por cobrar mayor será la rentabilidad sobre activos o viceversa. De similar manera se determinó que existe una relación inversa y fuerte entre las cuentas por pagar y la rentabilidad de los activos, evidenciado con un $Rho = -0.908$ y un p valor igual a 0.000; lo que significa que si menor son las cuentas por cobrar mayor será la rentabilidad sobre los activos o viceversa. Y por último se determinó que existe una relación inversa y fuerte entre el ciclo de conversión de efectivo y la rentabilidad sobre los activos, esto evidenciado con un $Rho = -0.758$ y un p valor igual a 0.000, indicando que si menor son los días de conversión de efectivo mayor rentabilidad sobre los activos obtendrá la empresa.

Por lo tanto, mediante el análisis de los resultados de las dimensiones de las variables, se determina que existe una relación significativa, inversa y fuerte entre la administración del capital y la rentabilidad de los activos, es decir que mientras mejor sea la administración del capital de trabajo aumentará la rentabilidad de los activos o viceversa.

En segundo lugar, con respecto al segundo objetivo, se determinó que existe una relación inversa y fuerte entre el indicador inventario y el resultado bruto de explotación, puesto que se obtuvo un $Rho = -0.838$ y un p valor igual a 0.000, es decir que si es menor el inventario mayor será el Resultado bruto de explotación o viceversa. Así también se determinó que existe una relación inversa y fuerte entre relación entre la dimensión días cuentas por cobrar y el resultado bruto de explotación, evidenciado con un $Rho = -0.881$ y un p valor igual a 0.000, esto significa que si menor es las cuentas por cobrar mayor será el Resultado bruto de explotación o viceversa. De similar manera se determinó que existe una relación inversa y fuerte entre las cuentas por pagar y el resultado bruto de explotación, evidenciado con un $Rho = -0.904$ y un p valor igual a 0.000; lo que significa que si menor son las cuentas por cobrar mayor será el Resultado bruto de explotación. Y por último se determinó que existe una relación inversa y fuerte entre el ciclo de conversión de efectivo y el Resultado bruto de explotación, esto evidenciado con un $Rho = -0.742$ y un p valor igual a 0.000, indicando que si menor son los días de conversión de efectivo mayor será el resultado bruto de explotación que obtendrá la empresa.

Por consiguiente, mediante el análisis de los resultados de las dimensiones de las variables, se determina que existe una relación significativa, inversa y fuerte entre la administración del capital y el resultado bruto de explotación, es decir que mientras mejor sea la administración del capital de trabajo aumentará el resultado bruto de explotación o viceversa.

En tercer lugar, con respecto al tercer objetivo, se determinó que no existe una relación significativa entre el indicador inventario y la rentabilidad de recursos propios, puesto que se obtuvo un $Rho = -0.176$ y un p valor de .231. Así también se determinó que no existe una relación significativa entre relación entre la dimensión días cuentas por cobrar y la rentabilidad de recursos propio, evidenciado con un $Rho = -0.094$ y un p valor de

.526. Del mismo modo, se determinó que no existe una relación significativa entre cuentas por pagar y la rentabilidad de los recursos propios y, evidenciado con un $Rho = -.110$ y un p valor de .456. Y por último se determinó que no existe una relación significativa entre los ciclos de conversión de efectivo y la rentabilidad de recursos propios, esto evidenciado con un $Rho = -.195$ y un p valor de .184.

Por consiguiente, mediante el análisis de los resultados de las dimensiones de las variables, se determinó que no existe una relación significativa entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de los propios recursos.

Y de acuerdo a los resultados y conclusiones anteriores, se determina que mientras se mejore la administración del capital de trabajo la rentabilidad de la Asociación SEHS – Norte aumentará, aunque no necesariamente en todos sus indicadores.

5.2. Recomendaciones

Se recomienda a la Gerencia de la Asociación SEHS-Norte indagar sobre qué otras variables se relacionan directamente con la rentabilidad de la empresa, específicamente con la rentabilidad de los recursos propios, para generar sistemas de gestión adecuada y obtener mejor resultados en dicho indicador.

Se recomienda realizar un análisis exhaustivo de los informes de rentabilidad que se utilizan en la administración del capital de trabajo para ayudar a cumplir con los planes y objetivos de la Asociación SEHS-Norte.

Se recomienda implementar mejores sistemas de información contable y financiera con el propósito de garantizar la eficiencia de la empresa.

Se recomienda que respecto a capital de trabajo, se debe tener un mejor control sobre ello para poder tener el manejo eficiente de este, además de mantener el efectivo necesario para el trabajo de la Asociación SEHS-Norte, como prevención a riesgos que afecten las inversiones a corto plazo.

LISTA DE REFERENCIAS

- Alonso, A., Ortiz, D., Pérez, O., Mendoza, Á., & Ripoll, V. (2010). *Análisis del capital de trabajo neto en una empresa integral de servicios automotores*. 41–60.
- Basantes, G., & Jácome, X. (2016). *Incidencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas de los sectores comercial e industrial en Ecuador*. Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.
- Bavelde, B. M. (2012). *The Influence of Working Capital Management on Profitability of Listed Companies in the Netherlands* (University Of Twente). <https://doi.org/10.5709/ce.1897-9254.29>
- Calderon, A. (2016). *Propuesta de mejora en la gestión de inventarios para el almacén de insumos en una empresa de consumo masivo*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Cano, M., Olivera, D., Balderrabano, J., & Pérez, G. (2013). Rentabilidad y competitividad en la PYME. *Ciencia Administrativa Año*, (2), 80–86.
- Castañeda, E. A. (2016). *La Administración del Capital de Trabajo y su influencia en la Gestión Empresarial de la empresa constructora Génesis SAC, Trujillo*. Universidad Nacional de Trujillo.
- Castelo, O., & Anchundia, Á. (2016). “Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa EDITMEDIOS S.A.” Universidad de Guayaquil.
- Castillo Padron, Y., & Camejo Monasterrio, O. M. (2007). LA ADMINISTRACIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO: UN RETO EMPRESARIAL. *Revista Científica “Vision de Futuro,”* 8(2), 1–20. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.1055/s-0037-1602722>
- Ccaccya, A. (2015). Análisis de rentabilidad de una empresa. *Actualidad Empresarial, VII–1*(Informe Financiero), 341.
- Colmenares, A., & Monsalve, Y. (2013). *Análisis de las cuentas por pagar de la empresa Instalaciones Y Montajes Instamonta , C. A.* Universidad Nacional Experimental de Guayana.
- Contreras, I. (2006). Análisis de la rentabilidad económica (ROI) y financiera (ROE) en empresas comerciales y en un contexto inflacionario. *Visión Gerencial, V–1*, 13–28.
- Cortés, A., Rayo, S., & Lara, J. (2009). *UN MODELO EXPLICATIVO-PREDICTIVO DE LA*

RENTABILIDAD FINANCIERA DE LAS EMPRESAS EN LOS PRINCIPALES SECTORES ECONÓMICOS ESPAÑOLES. 1–24.

- Cortés, Y., Delgadillo, D., Gante, Y., Gil, S., Martínez, Lady, & Mondragon, R. (2008). *Análisis financiero para la mejor toma de decisiones “Administración del Capital de Trabajo”* (pp. 1–209). pp. 1–209. Mexico: Instituto Politécnico Nacional.
- Cortijo, D. (2016). *Administración del Capital de Trabajo u su influencia en la Rentabilidad de la empresa Gas Antonio SAC Trujillo 2014-2015*. Universidad Leonardo Da Vinci.
- Delfín, F., & Acosta, M. (2016). Importancia y análisis del desarrollo empresarial. *Revista Científica Pensamiento y Gestión*, (40), 184–202. <https://doi.org/10.14482/pege.40.8810>
- Días, M. M. (2013). *Producción, Comercialización Y Rentabilidad De La Naranja (Citrus Aurantium) Y Su Relación Con La Economía Del Cantón La Maná Y Su Zona De Influencia, Año 2011*. Universidad Técnica de Cotopaxi.
- En, L. A. C. (n.d.). *Tendencias globales de talento 2019*. Retrieved from <https://info.mercer.com/rs/521-DEV-513/images/tendencias-globales-de-talento-2019.pdf>
- Fernandez, E., Montes, J., & Vasquez, C. (1996). Factores Explicativos De La Rentabilidad Empresarial. *Revista de Economía Aplicada*, IV(82), 139–149.
- Gallizo, J. (2017). Ratios de solvencia y rentabilidad en empresas familiares y PYMES. *Càtedra d’Empresa Familiar de La Universidad de Lleida*, 5, 95–118.
- García, A., Mures, J., & Lanero, J. (2010). Euclides, Pacioli y el analisis de ratios financieros: aproximación historia, textual y estadística. *VII Encuentro de Trabajo Sobre Historia de La Contabilidad*, 22.
- García, D., Madrid, A., & Munuera, J. (2008). Crecimiento, endeudamiento y rentabilidad de las instituciones feriales en España. *ICE (Ferias Comerciales)*, 840, 105–122.
- Girón, J. (2002). Catálogo De Términos Y Sus Definiciones Utilizadas En Administración Financiera Y Administración Tributaria. In *Administración Financiera*. Guatemala: Superintendencia de Administraión Tributaria.
- Gironella, E. (2007). *Cálculo de la rentabilidad económica de una empresa* (pp. 1–11). pp. 1–11. España: Gironella Veasco Auditores S.A.
- Gitman, L. (2009). *Fundamentos de Inversiones*.
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de la Administración financiera* (Decimoprim; P. Guerrero &

- B. Gutiérrez, Eds.). México: Pearson Educación.
- Goicochea, M. A. (2009). *Sistema De Control De Inventarios Del Almacen De Productos Terminados En Una Empresa Metal Mecanica*. Unicersidad Ricardo Palma.
- Gonzales, E. (2013). *La administración del capital de trabajo en la gestión de las empresas distribuidoras de medicinas de Lima Metropolitana*. 130.
- González, M. (2014). *El contador público y auditor como consultor externo en el diseño y elaboraación de un manual de políticas y procedimientos del departamento de cuentas por cobrar para una empresa comercializadora de combustibles derivados del petróleo*. Universidad de San Carlos de Guatemala.
- Graziano, M. (2016). *Ciclo de Conversion del Efectivo en la Inversion yLiquidez en las empresas Picadoras de Piedra Calizada del Municipio Rosario de Perija*. Universidad Rafael Urdaneta.
- Hernandez, Roberto;Fernandez, Carlos; Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6a edición). Mexico: Mc Graw Hill Education.
- Higuerey, A. (2007). Administración financiera de cuentas por cobrar. *Nucleo Universitario "Rafael Rangel,"* pp. 1–13.
- Hoz, B., Ferrer, M., & Hoz, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales (RCS)*, XIV(315–9518), 88–109.
- Huamán, M., & Rojas, V. (2017). *Evaluación de la Gestion del Capital de Trabajo y su influencia en la Rentabilidad de la empresa "Plaza Invest S.R.L" periodo 2013*. Universidad Nacional de San Martin-Tarapoto.
- Humberto, C. (2014). *El ciclo operativo de la empresa en el mantenimiento del capital de trabajo , en las PYMES industriales*. Universidad de Buenos Aires.
- Ibarra, A. (2001). *Análisis de las dificultades financieras de las empresas en una economía emergente: las bases de datos y las variables independientes en el sector hotelero de la bolsa mexicana de valores*. Universidad Autónoma de Barcelona.
- Ibarra, A. (2009). Desarrollo del análisis factorial multivariable aplicado al análisis financiero actual. In 2009. Colombia: Fundación Universitaria de ecnología de COMFENALCO.
- INEI. (2018). *Micro, Pequeñas y Medianas empresas concentran más del 20% de las ventas*.

- Jaramillo, S. (2014). La correlación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia durante el periodo 2008-2012 (Vol. 8). Universidad Autónoma de Manizales.
- Jaramillo, S. (2016). Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia Artículo n°1. *Revista Finanzas y Política Económica*, 8(2), 327–347.
<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2016.8.2.6>
- Jiménez, J., Rojas, F., & Ospina, H. (2013). The importance of cash cycle and calculation of working capital management in smes. *Clío América*, 7(13), 48–63.
- Lapeña, J., & Martínez, V. (1995). Factores Explicativos De La Rentabilidad Empresarial. *Revista Española de Financiación y Contabilidad VO - 24*, (82), 41.
- Lizcano, J. (2004). *Rentabilidad Empresarial Propuesta Práctica de Análisis y Evaluación* (2004th ed.). https://doi.org/M-4269-*2004
- Maina, P. (2011). Effects of Working Capital Management Practices on Profitability of small and meium enterprises in Nairobi country, Kenya (Vol. 4). UNIVERSITY KENYATTA.
- Mejía, C. A. (2009). La Importancia De Medir La Rentabilidad (I). *DOCUMENTOS PLANNING Publicación Periódica Coleccionable LA*, (76), 1–4.
- Meza, V. (2013). La gestión estratégica de costos en la rentabilidad en las empresas de ensamblaje e instalación de ascensores en Lima Metropolitana, año 2012. *Tesis*, 163.
- Mijangos, B. (2011). *Administración del ciclo de conversión de efectivo en las empresas comercializadoras de neumáticos en Guatemala*. Universidad de San Carlos de Guatemala.
- Morales, J., Díaz, C., & López, K. (2011). El capital de trabajo de las empresas que cotizan en la Bolza Mexicana de Valores. *Economía Informa*, 59, 193–210.
- Orozco, M. (1998). *Las finanzas en la toma de decisiones respecto a la administracion del capital de trabajo*. Universidad Autónoma de Nuevo León.
- Peñaloza, M. (2008). Admonistración de Capital de Trabajo. *PERSPECTIVAS*, (21), 161–172.
- Pérez, C. M. (2013). La administración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa Farmedic E.I.R.L. período 2012. *Universidad Nacional de Trujillo*, 1–108.
- Pierri, K. (2009). *Propuesta de un sistema de Gestión de Inventarios, para una empresa de*

metal mecánica. Universidad de San Carlos de Guatemala.

Regis, C., Ruíz, E., Portillo, H., Cruz, J., Peralta, J., & Peña, L. (2007). La empresa, su operación y su entorno. In A. Villicaña (Ed.), *Planeación financiera de la empresa a corto y largo plazo* (pp. 1–183). México: Escuela Superior de Comercio y Administración.

Reyes, C., & Rojas, S. (2014). *Control contable del área de compras y las cuentas por pagar de la empresa distribuidora Agroveterinaria Trujillo S.A.C.* Universidad Privada Antenor Orrego.

Riño Solano, M. (2014). *Administración del Capital de Trabajo, Liquidez y Rentabilidad en el Sector Textil de Cúcuta, Periodo 2008-2011*. 19(1).

Rizo, E., Pablos, G., & Rizo, E. (2011). *La teoría del capital de trabajo y sus técnicas*. 1–17.

Rodríguez, D. (2013). *Administración del Capital de Trabajo y su influencia en la Rentabilidad de la empresa Consorcio Roga S.A.C Trijillo 2011-2012*. Universidad Privada Antenor Orrego.

Rosas, M., & Tellez, J. (2010). *Administración del capital de trabajo de la empresa Bodega Gourmet S.A.* Universidad de San Buenaventura sede Bogota.

Sánchez Aguilar, A., Hidalgo Calle, N., Morán Flores, G., Blas Alcántara, R., Marcela Revoredo Lozano, C., & Casaretto Fonseca Diagramación Joel Zanabria Urdánegui Diseño de Carátula Ana Lucía Quispe Saavedra, F. (2017). *Perú: Principales Resultados de la Encuesta Nacional de Empresa, 2015*. Retrieved from https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1430/pdfs/libro.pdf

Sánchez, J. P. (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. *Análisis Contable*, pp. 1–24. España: Universidad de Murcia.

Saucedo, D., & Oyola, E. (2014). *La Administración del Capital de Trabajo y su influencia en la Rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A - Chiclayo, en los periodos 2012-2013*. Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo.

Sharaf, R. F., & Haddad, F. S. (2015). The Relationship between Working Capital Management and Profitability for Industrial Companies Listed in Amman Stock Exchange. *Jordan Journal of Financial Administration*, 11(2), 509–523.

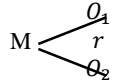
Tarziján, J. (2009). *Fundamentos de Estrategia Empresarial*. (UNIVERSIDA). Chile: PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA DE CHILE.

- Trigo, E., & Moreno, R. (2015). Medidas de rentabilidad ajustadas al riesgo en el ámbito de las entidades Bancarias. *Statewide Agricultural Land Use Baseline 2015, 1*, 1–22.
<https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Administración Financiera* (Decimoterc; G. Dominguez & F. Hernandez, Eds.). México: Pearson Educación.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Administración Financiera* (Decimoterc; G. Dominguez & F. Hernandez, Eds.). México: Pearson Educación.
- Velásquez, G. (2015). *Propuesta de un sistema de administración de inventarios en la Comercializadora y Reparadora de Calzado Recordcalza Cia. Ltda.* Universidad Politécnica Salesiana Sede Cuenca.
- Villamizar, M. (2011). *Optimización del proceso de cuentas por pagar de la empresa administradora servilar, c.a.* Venezuela.

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de consistencia

Título: Administración del Capital de trabajo y la Rentabilidad de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud- Norte Lima, periodo 2014-2017.

Planteamiento del problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Metodología
Problema General	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Independiente	Tipo de investigación Descriptivo correlacional
¿Qué relación existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte durante el periodo 2014-2017?	Determinar la relación entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte durante el periodo 2014-2017.	La administración del capital de trabajo está relacionada significativamente con la rentabilidad de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte durante el periodo 2014-2017.	Capital de trabajo	Diseño de investigación No experimental
				Grafico del diseño 
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicos	Variable Dependiente	Población
¿Qué relación existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de los activos de Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte durante el periodo 2014-2017?	Determinar la relación que existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de los activos de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte durante el periodo 2014-2017.	Existe relación entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de activos de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte durante el periodo 2014-2017.	Rentabilidad de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte	Todos los colaboradores administrativos de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud – Norte.
¿Qué relación existe entre la administración del capital de trabajo y el resultado bruto de explotación de Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte durante el periodo 2014-2017?	Determinar la relación que existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad del resultado bruto de explotación de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte durante el periodo 2014-2017.	Existe relación la administración del capital de trabajo y el resultado bruto de explotación de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte durante el periodo 2014-2017.		Muestra La muestra está representada por las áreas que componen la empresa Asociación SEHS – Norte: Gerente General (1), Gerente Comercial (1), Contador General (1), Logística (1), Créditos y Cobranzas (1) y administradores sede (5)) que se encuentra ubicada en la Región Lima.
¿Qué relación existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de los recursos propios de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte durante el periodo 2014-2017?	Determinar la relación que existe entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de los recursos propios de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte durante el periodo 2014-2017.	Existe relación entre la administración del capital de trabajo y la rentabilidad de los recursos propios de la Asociación Servicio Educativo Hogar y Salud-Norte durante el periodo 2015-2017.		

