

FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de **CONTABILIDAD Y FINANZAS**

“ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN DEL
CAPITAL DE TRABAJO Y LA LIQUIDEZ DE
INVERSIONES Y NEGOCIACIONES PATTI FLOR
S.A.C. – TRUJILLO 2020”

Tesis para optar el título profesional de:

Contador Público

Autor:

Alberto Isaac Vásquez Cabrera

Asesor:

Dra. Carola Rosana Salazar Rebaza
<https://orcid.org/0000-0003-2143-0109>

Trujillo - Perú

2023

JURADO EVALUADOR

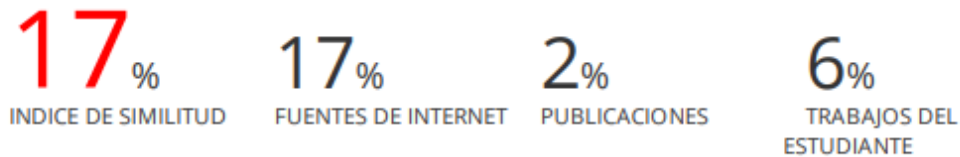
Jurado 1 Presidente(a)	Marvin Omar Aredo García	41398306
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

Jurado 2	Pamela Maidolly Torres Moya	42514240
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

Jurado 3	María Graciela Zurita Guerrero	40367879
	Nombre y Apellidos	Nº DNI

INFORME DE SIMILITUD
TESIS ISAAC VASQUEZ

INFORME DE ORIGINALIDAD



FUENTES PRIMARIAS

1	repositorio.uwiener.edu.pe Fuente de Internet	2%
2	hdl.handle.net Fuente de Internet	2%
3	repositorio.upn.edu.pe Fuente de Internet	1%
4	Submitted to Universidad Privada del Norte Trabajo del estudiante	1%
5	Submitted to Universidad Ricardo Palma Trabajo del estudiante	1%
6	dspace.unitru.edu.pe Fuente de Internet	1%
7	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	1%
8	core.ac.uk Fuente de Internet	1%
9	static2.upao.edu.pe Fuente de Internet	<1%

DEDICATORIA

A mi madre por ser quien me formó con amor y valores para poder seguir adelante
en los proyectos de mi vida.

A mi padre por ser quien me instruyó y brindó su apoyo incondicional en cada meta
que me propuse alcanzar.

A mi tío por ser quien me guio en mi camino académico e impulsó a seguir adelante
en los momentos más difíciles.

AGRADECIMIENTO

A Dios por ser quien guía mi vida, a mis padres por su confianza puesta en mí, a mi tío por su inmenso apoyo y a mi esposa e hija por el amor que me dan.

TABLA DE CONTENIDO

JURADO EVALUADOR	2
INFORME DE SIMILITUD	3
DEDICATORIA	4
AGRADECIMIENTO	5
ÍNDICE DE TABLAS	7
ÍNDICE DE FIGURAS	8
RESUMEN	9
ABSTRACT	10
CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN	11
1.1. Realidad problemática	11
1.2. Formulación del problema	20
1.3. Objetivos	20
1.4. Hipótesis	20
CAPÍTULO II: METODOLOGÍA	21
CAPÍTULO III: RESULTADOS	24
CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES	38
REFERENCIAS	43
ANEXOS	47

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 <i>Políticas de inversión del capital de trabajo</i>	25
Tabla 2 <i>Políticas de financiamiento del capital de trabajo</i>	26
Tabla 3 <i>Elementos del activo corriente</i>	27
Tabla 4 <i>Elementos del pasivo corriente</i>	28
Tabla 5 <i>Indicadores financieros de liquidez</i>	29
Tabla 6 <i>Análisis comparativo de datos sobre los activos corrientes</i>	30
Tabla 7 <i>Análisis comparativo de datos sobre los pasivos corrientes</i>	30
Tabla 8 <i>Análisis comparativo de datos sobre la liquidez</i>	31
Tabla 9 <i>Propuesta de uso de un modelo de presupuesto de efectivo</i>	34
Tabla 10 <i>Propuesta de uso del método ABC</i>	36
Tabla 11 <i>Cuadro resumen de los resultados de la propuesta de uso del método ABC</i>	36

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 <i>Fases vinculadas a la determinación del capital de trabajo</i>	24
Figura 2 <i>Valor porcentual de los elementos del activo corriente</i>	27
Figura 3 <i>Valor porcentual de los elementos del pasivo corriente</i>	28
Figura 4 <i>Propuesta de uso de la política de inversión restringida</i>	33
Figura 5 <i>Propuesta de uso de la política de financiamiento agresiva</i>	33
Figura 6 <i>Valor porcentual de los resultados de la propuesta de uso del método ABC</i>	36

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene por objetivo analizar la administración del capital de trabajo y la liquidez de Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2020, debido a la importancia de manejar una adecuada gestión financiera sobre el capital corriente y evitar problemas de liquidez. El diseño de la investigación es no experimental de tipo transversal, de alcance descriptivo y de enfoque mixto. Los instrumentos empleados para el recojo de información fueron la guía de entrevista de tipo semiestructurada y la ficha de análisis documental, de los cuales se obtuvieron como resultados la existencia de una mala administración del capital de trabajo y una escasa liquidez, llegando a tener importes de S/ 322,403.00 en el activo corriente, S/ 337,504.00 en el pasivo corriente y – S/ 15,101.00 en el capital de trabajo. Como conclusión se obtuvo que el manejo adecuado de la administración del capital de trabajo, asegura la liquidez necesaria para fomentar el correcto desarrollo empresarial, así como la próspera continuidad de las actividades económicas de la empresa comercial.

PALABRAS CLAVES: Gestión financiera, administración del capital de trabajo, liquidez, indicadores financieros

ABSTRACT

The present research work aims to analyse the working capital and liquidity management of Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. in the city of Trujillo in the year 2020, due to the importance of managing an adequate financial management of the current capital and avoiding liquidity problems. The research design is non-experimental, cross-sectional, descriptive and mixed approach. The instruments used for the collection of information were the semi-structured interview guide and the documentary analysis sheet, which resulted in the existence of poor working capital management and low liquidity, reaching amounts of S/ 322,403.00 in current assets, S/ 337,504.00 in current liabilities and - S/ 15,101.00 in working capital. As a conclusion it was obtained that the adequate management of the administration of the working capital, assures the necessary liquidity to promote the correct business development, as well as the prosperous continuity of the economic activities of the commercial enterprise.

KEYWORDS: Financial management, working capital management, liquidity, financial liquidity indicators

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

1.1. Realidad problemática

Conforme el mundo avanza, las empresas buscan destacar y volverse más competitivas con el objetivo de responder a las demandas del mercado actual. La adaptación del desenvolvimiento de las actividades económicas a los cambios constantes del mercado acrecienta la importancia en el conocimiento del manejo empresarial. Así pues, surge la imperiosa necesidad de controlar de manera eficiente los recursos que las empresas disponen, generando un mayor interés entre las decisiones tomadas y los resultados obtenidos. En ese sentido, la gestión financiera adquiere un rol importante, ya que busca que la administración y asignación de los recursos financieros sean manejados con eficiencia y eficacia, coadyuvando al desarrollo empresarial (Cabrera et al., 2017).

A nivel internacional, las crisis económicas han supuesto un gran problema al crecimiento empresarial. Las empresas que disponen de menores recursos financieros son las que mayores complicaciones presentan al momento de afrontar una crisis económica y, por lo tanto, demuestran ser más vulnerables ante este tipo de adversidades. Según la encuesta sobre el impacto empresarial de la COVID-19 del Centro de Comercio Internacional (ITC, 2020) estimó que, de 2170 empresas de 121 países, el 64% de las micro y el 60% de las pequeñas empresas expresaron haber sido muy afectadas por la crisis pandémica del coronavirus, comprometiendo enormemente la continuidad de sus actividades económicas. Asimismo, de 2547 empresas de 127 países, el 21% de las pymes consideraron cesar definitivamente sus operaciones empresariales en un periodo de tres meses debido al alto impacto de la crisis.

En el Perú, uno de los sectores económicos más afectados por la crisis fue el comercial. El Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI, 2020) señaló que, debido

a la suspensión de actividades por el estado de emergencia declarado por el Gobierno en marzo del año 2020, entre los meses de enero a octubre, el sector comercio disminuyó un 18.88% en comparación al mismo periodo de meses del año 2019. De igual forma, los subsectores del comercio al por mayor y del comercio al por menor presentaron disminuciones del 17.52% y del 20.65% respectivamente. En el subsector del comercio al por mayor, la venta de materiales de construcción y artículos de ferretería se vio disminuida por la suspensión de proyectos públicos o privados que requieran del uso de estos productos; mientras que en el subsector del comercio al por menor, decreció debido a un menor expendio de mercaderías a diferentes puntos de atención, menores contratos y licitaciones.

Dentro de la ciudad de Trujillo, tras los hechos ocurridos por la crisis económica producto de la pandemia de la COVID-19, muchas empresas tuvieron problemas con el manejo empresarial debido al abrupto cambio de circunstancias que forzaban a adaptar su planeamiento estratégico a decisiones que les permitan subsistir y sobrellevar los cambios propios del contexto en las que se encontraban. Ante ello, las empresas se han visto en la necesidad de generar cambios en sus gestiones financieras de manera casi obligada, sobre todo, en su desenvolvimiento a corto plazo; no obstante, Pereda (2017) señaló que muchos empresarios trujillanos del sector comercio toman decisiones financieras en base al empirismo por sobre criterios financieros que no permiten atenuar debidamente los riesgos internos o externos que pueden afrontar las empresas.

Así pues, el lugar elegido para realizar la presente investigación es la empresa Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C, una empresa comercial de la ciudad de Trujillo dedicada a la venta de materiales de construcción, artículos de ferretería, equipos de fontanería y suministros de calefacción. Producto de aquella coyuntura, la empresa vino denotando debilidades en la administración del capital de trabajo que afectaban al desarrollo de sus operaciones y esto es demostrado, de manera casi incuestionable, por la falta de

capacidad en cumplir con sus obligaciones a corto plazo, así como también de cubrir la transformación de los activos corrientes en dinero disponible. Las consecuencias que puede acarrear la mala administración del capital de trabajo son muchas, sin embargo, el que más destaca de entre todos es precisamente la falta de liquidez. Su escasez o ausencia derivan en riesgosas tomas de decisiones por parte del gerente general, atentando contra el desarrollo normal de las operaciones empresariales.

Al respecto, Ali (2021) indicó que la liquidez de una organización empresarial puede separarse en dos categorías según el tiempo analizado: liquidez a corto y largo plazo. Por un lado, la liquidez a corto plazo refiere a la eficiencia operativa de la gestión del capital de trabajo; mientras que la liquidez a largo plazo refiere a la capacidad financiera con la que se puede retribuir obligaciones en un periodo mayor de tiempo. De tal manera, concluyó que las empresas de la industria energética de Arabia Saudita poseen capacidades de pago de corto y largo plazo estacionarias y considerablemente diferentes, siendo la capacidad de pago de corto plazo más débil y la capacidad de pago de largo plazo más fuerte.

Por otra parte, Jaramillo (2016) sostuvo que tener un mayor conocimiento sobre cómo la gestión del capital de trabajo afecta los resultados finales de las empresas, beneficia a la industria de distribución de químicos en Colombia. De tal forma, a medida que aumenta la duración del ciclo de conversión de efectivo, los días de cuentas por cobrar y los días de cuentas por pagar, la rentabilidad de la empresa disminuye. El análisis empírico revela una fuerte correlación entre las medidas de capital circulante y los resultados de las empresas industriales, por lo que se determinó que los elementos del capital de trabajo y el ciclo de conversión de efectivo están inversamente correlacionados a la rentabilidad, influyendo igualmente en el desarrollo operativo de las compañías.

En tal sentido, Mongrut et al. (2014) al evaluar los factores que afectan a la gestión del capital de trabajo o circulante en las empresas latinoamericanas, señalaron que existen excedentes de tesorería que reducirían el valor económico y financiero de estas. Además, indicaron que las estrategias de gestión del capital trabajo varían considerablemente según el ciclo de conversión de efectivo del sector, la fuerza del mercado de la empresa, las ventas previstas y el riesgo. De tal forma, pudieron afirmar que se puede tener un óptimo desarrollo empresarial mejorando significativamente la gestión del capital de trabajo, por lo que este indicador incide favorablemente en el éxito de la empresa en su conjunto.

Adicionalmente, Mazanec (2022) precisó que un componente esencial de las finanzas corporativas es la administración del capital de trabajo. También, señaló que la eficiencia de la administración del capital de trabajo radica en la gestión del efectivo, del inventario y de las cuentas por cobrar, coadyuvando al funcionamiento de las pequeñas y medianas empresas pertenecientes al Grupo de Visegrado, especialmente del sector transporte. Así pues, concluyó que los modelos diseñados señalan que el flujo de caja operativo representa un indicador estadísticamente relevante en las empresas de Europa Central, indicando que el modelo sugiere tener más activos disponibles que el total de pasivos corrientes.

En particular, Mansilla y Milgram (2022) sostuvieron que la administración del capital de trabajo, determinada por el ciclo de conversión de efectivo, afecta en las exportaciones de empresas manufactureras de Estados Unidos y Europa, tanto en la decisión de ingresar a un mercado como en el tamaño de los envíos al exterior. De igual forma, determinaron que, utilizando el modelo de dos etapas de Heckman, una mayor extensión del ciclo de conversión de efectivo disminuye el volumen de exportación de las empresas, ejerciendo presión en la obtención de liquidez lo cual está vinculado directamente a la gestión del capital corriente.

Por otro lado, Jaworski y Czerwonka (2021) indicaron que el capital de trabajo, la liquidez y la rentabilidad están relacionados de forma no lineal sobre la gestión financiera de empresas inscritas entre 1998 y 2016 en la Bolsa de Valores de Varsovia. Además, señalaron que el crecimiento del PIB y la industria tienen un impacto en los resultados, ya que cuando el capital de trabajo y la liquidez aumentan, la rentabilidad disminuye de forma paulatina. De tal forma, determinaron que las empresas con resultados progresivos no pueden dejar de lado la contracción del ciclo de conversión de efectivo al desembolsar préstamos a corto plazo por el vínculo existente con la liquidez; también, concluyeron que los hallazgos de su investigación constatan estudios relacionados a la rentabilidad con la administración del capital de trabajo, influenciados fuertemente por la industria.

En esa línea, Vicente et al. (2020) señalaron que su artículo avanza con la teoría y la comprensión actual sobre la administración del capital de trabajo y su conexión con la rentabilidad, utilizando empresas registradas entre 2009 y 2018 en la Bolsa de Valores de Lima. También, sostuvieron que la gestión del capital circulante está estrechamente vinculada a la liquidez de la empresa, por lo que la supervivencia empresarial radica en la capacidad que tienen las empresas en cubrir con las obligaciones existentes en un periodo corto de tiempo. De igual forma, concluyeron que, dado que el capital de trabajo es un componente crucial de las finanzas a corto plazo, debe manejarse con cuidado para garantizar la adquisición oportuna de recursos financieros, además de una adecuada utilización de estos.

Asimismo, Mardones (2022) indicó que una de las decisiones más importantes que impactan en el desempeño financiero de una organización es la administración del capital de trabajo. De igual manera, señaló que la gestión del capital circulante es una de las estrategias con mayores efectos sobre el éxito financiero de una organización, ya que busca gestionar el óptimo aprovechamiento de los elementos que componen el capital circulante. Por ello,

concluyeron que invertir en capital de trabajo tiene un impacto favorable y significativo sobre la liquidez de una empresa, pues el capital de trabajo respalda los incrementos de las ventas y permite garantizar el funcionamiento de sus operaciones; no obstante, es posible evidenciar diferentes beneficios dependiendo de la industria, la nación y el tamaño de la empresa.

Por otro lado, Zimón (2020) señaló que el objetivo del capital circulante es preservar la estabilidad financiera de una empresa y, lo que es más importante, garantizar su correcto funcionamiento. Es posible demostrar que todas las organizaciones poseen capital de trabajo; sin embargo, la oportunidad de analizarlos en sus diferentes dimensiones dependerá de la industria en el que las empresas se desarrollan. Ante ello, se analizaron empresas de servicios del sector transporte y turismo en Polonia, denotando que la gestión del capital de trabajo está severamente restringida debido a la falta de inventario, el componente menos líquido de los activos circulantes. De igual forma, concluyó que los gerentes deben buscar respuestas de facto al administrar el capital de trabajo, es decir, buscar varios tipos de tácticas razonables para que sus negocios prosperen.

También, Bornacelli y Rojas (2018) denotaron que existen carencias en el conocimiento de la administración del capital de trabajo y que, a pesar de ello, se desarrollaban estrategias que incorporaban a las políticas financieras en empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería de Colombia. En consecuencia, concluyeron que la importancia de una adecuada administración del capital de trabajo radica en mantener un control oportuno sobre los componentes que permiten el desenvolvimiento apropiado de los flujos de efectivo y, por lo tanto, aseguran el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo.

En ese sentido, Arana (2019) sostuvo que existe un impacto entre la administración del capital de trabajo y los procesos financieros de una empresa comercializadora de instrumentos musicales de Nicaragua. Asimismo, se conoció la existencia de un alto nivel de desarrollo en políticas vinculadas al capital de trabajo; también, los indicadores financieros de liquidez determinaron que la empresa fue solvente de manera breve debido a la capacidad denotada por la situación financiera en su corto plazo. Por ello, concluyó que los ratios financieros revelaron que los inventarios fueron los que menos capacidad de rotación tuvieron y que, además, el endeudamiento a corto plazo estuvo apalancado de manera operacional, sosteniendo una política de financiamiento flexible.

De igual forma, Huarca (2017) señaló que existe influencia entre la gestión del capital de trabajo y la gestión financiera de una empresa comercializadora de prendas de vestir de Arequipa. Como producto del estudio, se concluyó que la empresa cuenta con la liquidez necesaria para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, no tiene sobrantes que le permitan reinvertir en el desarrollo empresarial. Además, se determinó que las cuentas por cobrar reflejaron una disminución por los cobros al contado de las ventas respectivas, no obstante, careció de políticas de crédito lo cual no le permitió captar potenciales clientes. Por último, se encontró que los inventarios presentaron una rotación favorable y, por el contrario, disminuyeron los tiempos de pagos en las cuentas por pagar a proveedores.

También, Guerrero (2018) denotó que el manejo de los recursos financieros del capital de trabajo repercute en la liquidez de una empresa comercializadora de equipos de aire acondicionado de Surco. Debido a ello, se evidenció el vínculo existente entre la gestión del capital de trabajo y el ciclo de conversión del efectivo, ya que la empresa contó con un plan financiero que ayudó en la afluencia de liquidez, mejorando los resultados obtenidos en el ciclo. Además, se demostró que aquellos resultados se vieron influenciados de manera directa por las políticas financieras; también, se comprobó la incidencia de los

procedimientos financieros sobre el ciclo de conversión del efectivo, puesto que aseguraron la ejecución de las nuevas políticas que afectaron positivamente el saldo del efectivo y, asimismo, ayudaron a no tener necesidad en requerir financiación externa.

Asimismo, Pérez (2013) denotó que existe una falta de consideración en los resultados obtenidos con respecto a los elementos que integraron el capital de trabajo, así como la obtención de mayores beneficios empresariales que afectaron a la rentabilidad de una empresa comercial de productos farmacéuticos de Trujillo. En ese sentido, las propias acciones tomadas por la empresa denotaron el vínculo que tiene la administración del capital de trabajo sobre el desenvolvimiento empresarial y, por ende, sobre los resultados. Como conclusión, se evidenció que el manejo propicio de la administración del capital de trabajo influyó de manera positiva a los activos corrientes a través de acciones ejecutadas en favor de la rentabilidad de la empresa. También, a través de ratios financieros, permitieron ayudar a controlar el capital de trabajo y establecer metas para la obtención de una mayor rentabilidad.

De igual manera, Sifuentes (2013) determinó que existe una falta de conocimiento y manejo sobre los componentes que integraban el capital de trabajo en las micro y pequeñas empresas de Simbal. En ese sentido, estableció la implicancia de una adecuada administración del capital de trabajo sobre ese tipo de empresas; asimismo, resaltó a la liquidez como enfoque financiero preponderante en el desarrollo empresarial. Por otro parte, se estableció que el manejo de los recursos financieros fue de manera apropiada, sin embargo, denotaron limitaciones en el rubro de inventarios por las dificultades en las estimaciones de ventas. Además, por las mismas limitaciones, se demostró la dificultad de acceso al crédito a algunas de las empresas por lo que se constató que la liquidez es prioridad en muchas de ellas.

Una de las principales prioridades de la gestión financiera es la administración del capital de trabajo. García et al. (2017) la definieron como la forma en las que son controladas las cuentas del activo y pasivo corriente. Asimismo, el capital de trabajo es definido como el capital corriente en la operación de una empresa, determinado por el excedente entre las partes corrientes de su activo y pasivo. En ese sentido, la adecuada administración sobre estos recursos financieros determina la manera correcta con el que las empresas son capaces de desarrollarse en el transcurso normal de sus operaciones. Sin embargo, para poder ser administrados apropiadamente, las acciones sobre el capital de trabajo deben estar alineadas al planeamiento estratégico de las empresas, ya que a través de este se determinan los requerimientos necesarios para establecer las políticas del capital trabajo. Córdoba (2012) expresó que las políticas del capital de trabajo obedecen a metas fijadas en la obtención de activos corrientes y la forma con la que son financiados.

En la gestión financiera, la liquidez es el fundamento más importante a corto plazo porque asegura el desarrollo de las operaciones en las empresas. Bernal y Amat (2012) afirmaron: “la liquidez es la capacidad que tiene la empresa para atender sus compromisos a corto plazo” (p.277). De igual forma, la liquidez es definida como la cualidad intrínseca a corto plazo de conversión en dinero disponible por parte de los activos, expresada en ratio o indicador financiero. Asimismo, en su forma de ratio es posible realizar comparaciones con otros indicadores financieros a fin de tener un mayor sustento a la hora de tomar decisiones en las actividades empresariales. Herrera et al. (2016) señalaron que los ratios financieros proveen unidades de medida y comparación con las que se pueden analizar reportes o estados financieros actuales o pasados de una empresa.

1.2. Formulación del problema

¿Cuál es el resultado del análisis de la administración del capital de trabajo y la liquidez de Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2020?

1.3. Objetivos

1.3.1. General

- Analizar la administración del capital de trabajo y la liquidez de Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2020.

1.3.2. Específicos

- Examinar las políticas de inversión y financiamiento del capital de trabajo.
- Identificar el comportamiento financiero de los componentes del capital de trabajo.
- Proponer alternativas de mejora para la administración del capital de trabajo.

1.4. Hipótesis

Las hipótesis representan manifestaciones tentativas de fenómenos dados en una investigación, desarrollándose en la idea de que las conclusiones pueden resultar verdaderas o falsas (Izcara,2014). En virtud de ello, y dada la naturaleza de la investigación, se considera pertinente no establecer hipótesis alguna, puesto que el presente trabajo académico se afianza en describir la situación en el que la unidad de estudio se desarrolló en un determinado periodo de tiempo y con evidencias notorias en los resultados.

CAPÍTULO II: METODOLOGÍA

Debido a que el objetivo principal del estudio es analizar la administración del capital de trabajo y la liquidez de Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2020, se recurrió a un diseño de investigación no experimental de tipo transversal, ya que se pretendió analizar e identificar las variables en su desenvolvimiento operacional, así como también recolectar información de ambas con respecto al año 2020. Hernández et. al (2014) definieron este diseño como la apreciación de los eventos en su ámbito natural, así como también a la no manipulación de las variables de manera preconcebida. Asimismo, definieron al tipo transversal como la compilación de datos en un determinado periodo de tiempo con el fin de detallar las variables y analizar su influencia.

En relación con lo anterior, el alcance de la investigación fue de tipo descriptivo bajo el planteamiento metodológico del enfoque mixto, ya que se buscó describir las variables y, asimismo, juntar información de realidades objetivas y subjetivas para la obtención de datos numéricos y no numéricos que favorecieron a la intelección del presente estudio. Con respecto al tipo descriptivo, Hernández et al. (2014) señalaron: “Busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población” (p.92). Acerca del enfoque mixto, Hernández y Mendoza (2018) expresaron que representa un grupo de procesos investigativos que involucra el acoplo y análisis de datos cuantitativos y cualitativos para obtener una mejor comprensión del fenómeno bajo estudio.

Para la presente investigación, la unidad de estudio fue la empresa Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. y la población estuvo integrada por el personal encargado de tomar las decisiones financieras y los estados financieros. Arias et al (2016) refirieron: “La población de estudio es un conjunto de casos, definido, limitado y accesible, que formará

el referente para la elección de la muestra que cumple con una serie de criterios predeterminados”. Por otro lado, para definir a la muestra, Lind et al. (2008) señalaron: “Es una porción o parte de la población de interés” (p.7). Del mismo modo, las muestras no probabilísticas son elegidas a razón de las características propias del trabajo de investigación, por lo que su selección no depende de probabilidades (Hernández et al., 2014). Por lo tanto, el presente estudio consideró pertinente hacer uso de muestras no probabilísticas debido a que la muestra estuvo compuesta por el gerente general y el estado de situación financiera del año 2020.

Puesto que el planteamiento metodológico fue de enfoque mixto, se hizo uso de la entrevista como técnica de recolección de datos en donde asistió, como instrumento de recolección, la guía de entrevista de tipo semiestructurada. A razón de ello, Flick (2004) expresó que su uso genera un mayor interés debido a que existe la posibilidad de que la persona entrevistada manifieste, de una forma más abierta, su manera de ver las cosas en torno a una situación. Por otro lado, se hizo uso de la técnica de análisis documental en donde se tuvo como instrumento la ficha de análisis documental. Peña y Pirela (2007) expresaron: “(...) el análisis documental constituye un proceso ideado por el individuo como medio para organizar y representar el conocimiento registrado en los documentos, cuyo índice de producción excede sus posibilidades de lectura y captura” (p.59). Asimismo, ambos instrumentos fueron adaptados y validados por el experto pertinente para que sus aplicaciones fuesen confiables.

Para los procedimientos de recolección de datos, en la guía de entrevista de tipo semiestructurada, se realizó una serie de preguntas de tipo abiertas al gerente general de la empresa Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. con las que se llegó a recolectar información respecto a las fases vinculantes a la determinación del capital de trabajo y, de igual manera, sobre las políticas de inversión y financiamiento aplicadas al capital de trabajo.

Por otra parte, en la ficha de análisis documental, se recopiló información respecto al estado de situación financiera del año 2020 con relación a los componentes del capital de trabajo. Además, la extracción de las conclusiones junto a los datos numéricos y valores porcentuales fueron analizados mediante el método de triangulación de datos, permitiendo obtener información más precisa de la situación de la empresa.

Por todo lo ya mencionado, el presente trabajo académico se hizo respetando los lineamientos de investigación proporcionados por la universidad, así como también cumpliendo con sus diferentes reglamentos. De igual manera, se cumplió con respetar las normas APA por lo que se garantizó los derechos intelectuales de los autores a través de las diferentes citas y referencias. Asimismo, los datos consignados fueron manejados con fines meramente académicos, asegurando la discreción y confiabilidad de su uso. Por último, al ser un estudio que aspira otorgar al investigador el título profesional de Contador Público, la investigación fue elaborada siguiendo los deberes, las responsabilidades y los principios éticos presentes en el Código de Ética del Investigador Científico UPN, propiciando al trabajo de investigación: integridad, objetividad, confidencialidad y comportamiento profesional.

CAPÍTULO III: RESULTADOS

1. Políticas de inversión y financiamiento del capital de trabajo de la empresa Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. de la ciudad de Trujillo en el año 2020

Una de las fases previas más importantes al momento de determinar el capital de trabajo es el planeamiento estratégico. Por ello, la empresa contó con un plan estratégico que provino de diferentes ideas y decisiones tomadas por parte del gerente general, denotando el vínculo existente como se muestra en la figura 1.

Figura 1

Fases vinculadas a la determinación del capital de trabajo



Nota. Diseño de flujograma sobre las fases vinculantes a la determinación del capital de trabajo.

De acuerdo a la figura 1, el planeamiento estratégico está conformado por las ideas establecidas en la visión, misión y objetivos a corto plazo. La ejecución de estas ideas resultó en actividades orientadas al desarrollo de las operaciones de la empresa, por lo que la integración de estos elementos derivó en la determinación de su capital de trabajo.

A pesar de ello, y según la guía de entrevista que se realizó al gerente general, la empresa no contaba con una visión y misión definidas; sin embargo, denotó la existencia de objetivos a corto plazo que resultaron en la ejecución de actividades que cambiaron de manera abrupta en el periodo 2020 tras el cese momentáneo de las operaciones empresariales debido a la crisis pandémica de la COVID-19 en el Perú.

Por otro lado, para examinar las políticas adheridas al capital de trabajo, la empresa tuvo que realizar actividades que, de manera implícita, determinaban la utilización de las mismas según las características de cada una de ellas, así como lo muestran las tablas 1 y 2.

Tabla 1

Políticas de inversión del capital de trabajo

Nombre	Características	Utilización
Política relajada	Mayor nivel de activos corrientes, menor rentabilidad por niveles altos de activos corrientes ociosos y se minimizan los riesgos de las operaciones del negocio.	Sí
Política restringida	Menor nivel de activos corrientes, mayor rentabilidad por niveles bajos de activos corrientes ociosos y se aumentan los riesgos de las operaciones del negocio.	No
Política moderada	Punto de equilibrio entre ambas políticas. Nivel adecuado de activos corrientes, rentabilidad apropiada y se minimiza el riesgo de las operaciones del negocio.	No

Nota. Datos de las políticas de inversión del capital de trabajo según guía de entrevista. (ver anexo n. ° 2)

Tabla 2
Políticas de financiamiento del capital de trabajo

Nombre	Características	Utilización
Política conservadora	Algunos activos corrientes temporales son financiados con deudas a corto plazo y el resto con deudas a largo plazo o con capital propio.	No
Política agresiva	Activos corrientes temporales y algunos permanentes son financiados con deudas a corto plazo y el resto con deudas a largo plazo o con capital propio.	No
Política moderada	Activos corrientes temporales son financiados con deudas a corto plazo y el resto con deudas a largo plazo o con capital propio.	Sí

Nota. Datos de las políticas de financiamiento del capital de trabajo según guía de entrevista. (ver anexo n.º 2)

Según la tabla 1 y 2, la política de inversión y financiamiento del capital de trabajo que más se adecuaron a las actividades realizadas durante el periodo 2020 fueron la política relajada y moderada respectivamente. La utilización de la política relajada se evidenció por los elevados importes de mercadería que mantuvo la empresa, provocando capacidad ociosa en los inventarios de escasa rotación y la nula generación de ingresos provenientes de éstos. De igual forma, la política moderada estuvo vinculada a la política relajada, ya que toda la adquisición de la mercadería fue financiada con deuda a corto plazo por haberla considerado un recurso financiero altamente rotativo y, por ende, capaz de generar liquidez.

2. Comportamiento financiero de los componentes del capital de trabajo en la empresa Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C de la ciudad de Trujillo en el año 2020

La relevancia del capital de trabajo radica en el comportamiento financiero de los elementos que lo conforman. Para identificar dicho comportamiento, la empresa realizó actividades que resultaron en movimientos de los importes de sus partidas corrientes según las siguientes tablas y figuras.

Tabla 3

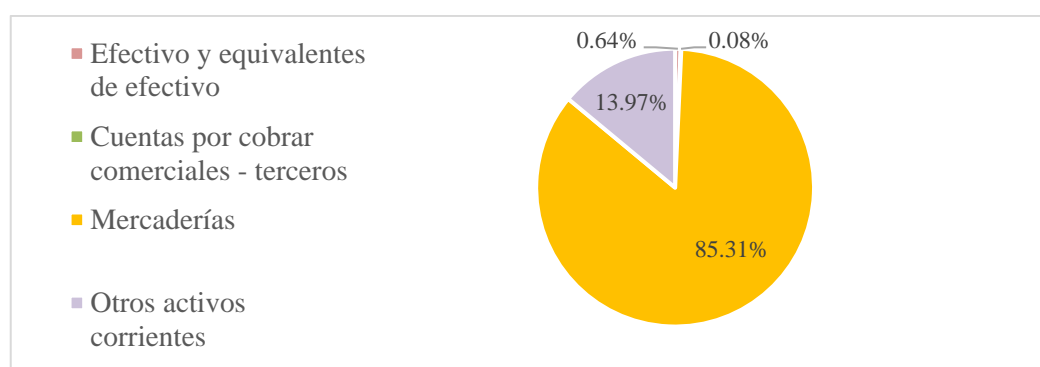
Elementos del activo corriente

Nomenclatura	Importe
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,396
Cuentas por cobrar comerciales – terceros	297
Mercaderías	319,710
Otros activos corrientes	52,353
Total del activo corriente	374,756

Nota. Importes de los elementos del activo corriente expresados en soles y según el estado de situación financiera. (ver anexo n. ° 4)

Figura 2

Valor porcentual de los elementos del activo corriente



Nota. Porcentajes de los elementos del activo corriente según el estado de situación financiera. (ver anexo n. ° 4)

Tabla 4

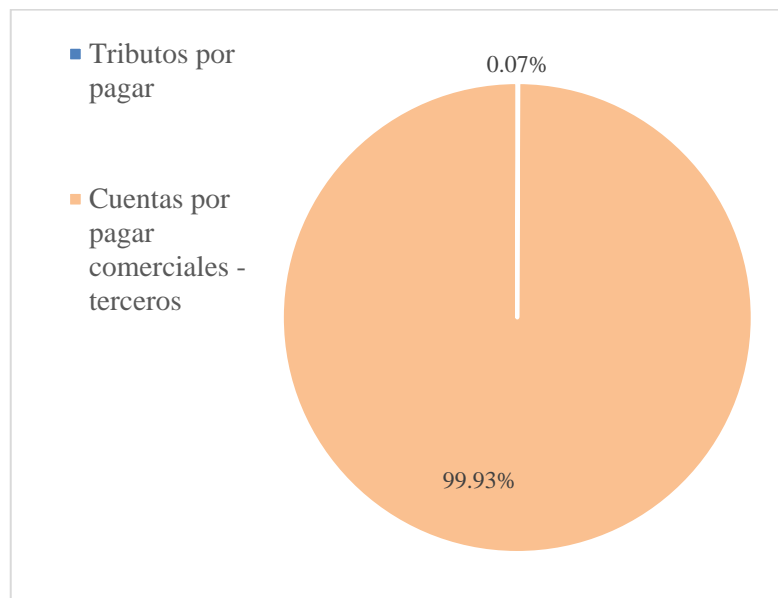
Elementos del pasivo corriente

Nomenclatura	Importe
Tributos por pagar	238
Cuentas por pagar comerciales – terceros	337,266
Total del pasivo corriente	337,504

Nota. Importes de los elementos del pasivo corriente expresados en soles y según el estado de situación financiera. (ver anexo n. ° 4)

Figura 3

Valor porcentual de los elementos del pasivo corriente



Nota. Porcentajes de los elementos del pasivo corriente según el estado de situación financiera. (ver anexo n. ° 4)

De acuerdo a la tabla 3, el activo corriente de la empresa estuvo compuesto por cuatro partidas: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales – terceros, mercaderías y otros activos corrientes. En ese sentido, el elemento que mayor influencia tuvo en el activo corriente durante el periodo 2020 fueron las mercaderías por un importe de S/ 319,710.00 que representaban, según la figura 2, el 85.31% del total del

activo corriente. Asimismo, la tabla 4 denotó las partidas que conformaron el pasivo corriente que son tributos por pagar y cuentas por pagar comerciales – terceros. En relación a ello, la partida que tuvo mayor incidencia en el pasivo corriente fueron las cuentas por pagar comerciales – terceros por un importe de S/ 337,266.00 que representaban, según la figura 3, el 99.93% del total del pasivo corriente.

En cuanto a la relación existente entre el capital de trabajo y la liquidez, los indicadores financieros permitieron expresar un análisis en base a sus resultados. Por ello, y según los elementos que conformaron el capital de trabajo, se tuvieron dos tipos de resultados: completo y ajustado, tal como lo muestra la tabla 5.

Tabla 5

Indicadores financieros de liquidez

Nomenclatura	Completo	Ajustado
Liquidez corriente	1.11	0.96
Prueba ácida	0.16	0.01
Prueba defensiva	0.01	0.01
Capital de trabajo	37,252	-15,101

Nota. Indicadores ajustados no consideran la partida otros activos corrientes. (ver anexos n. ° 4 y 5)

Conforme a la tabla 5 y tomando en consideración ambos resultados, los indicadores financieros de liquidez ajustados fueron los que mejor representaron el vínculo con el capital de trabajo, ya que al no incluir la partida otros activos corrientes demostraron de una forma más real la situación financiera de la empresa con respecto a los elementos que componían el capital de trabajo y su liquidez.

Así pues, los resultados de los ratios expresaron que por cada S/ 1.00 que se debe, la empresa cuenta con S/ 0.96 para cubrir con sus deudas a corto plazo según la liquidez corriente; mientras que la prueba ácida y prueba defensiva denotaron que la empresa cuenta con S/ 0.01 para cubrir este tipo de deudas. Del mismo modo, el resultado del

indicador ajustado de capital de trabajo indicó que la empresa se encontraba en situaciones deficientes con respecto a la obtención de liquidez y que no dispone de una óptima cantidad para continuar con sus actividades operativas por contar con – S/ 15,101.00.

Para coadyuvar al entendimiento de la situación financiera en la que se encontraba la empresa, la triangulación de datos brindó un mejor panorama en la comprensión de los resultados obtenidos, ya que tuvo como base los métodos de recolección de información empleados y sus resultados, según las siguientes tablas.

Tabla 6

Análisis comparativo de datos sobre los activos corrientes

Entrevista	Análisis documental	Resultado
¿Considera que fueron suficientes los recursos financieros del activo corriente para el desarrollo de las operaciones? Considero que sí fueron suficientes debido al alto riesgo de volver a paralizar las actividades en algún momento	Efectivo y equivalentes de efectivo: 2,396 0.64%	Alto importe y valor porcentual en el rubro mercaderías que indican asaz de este recurso financiero.
	Cuentas por cobrar comerciales - terceros: 297 0.08%	
	Mercaderías: 319,710 85.31%	
	Otros activos corrientes: 52,353 13.97%	
	Activo corriente: 374,756 100%	

Nota. Comparación de los resultados de la guía de entrevista con los importes y valores porcentuales de la ficha de análisis documental con respecto a los activos corrientes.

Tabla 7

Análisis comparativo de datos sobre los pasivos corrientes

Entrevista	Análisis documental	Resultado
¿Considera que fueron suficientes los recursos financieros del pasivo corriente para el desarrollo de las operaciones?	Tributos por pagar: 238 0.07%	Alto importe y valor porcentual en el rubro

Entrevista	Análisis documental	Resultado
Igualmente, considero que sí fueron suficientes los niveles del pasivo corriente porque al tener niveles altos de pago a proveedores, tuvimos la oportunidad de adquirir mercadería para asegurar las ventas durante todo el año y con ello pagar las deudas a los proveedores y a la Sunat.	<p>Cuentas por pagar comerciales - terceros: 337,266 99.93%</p> <p>Pasivo corriente: 337,504 100%</p>	cuentas por pagar comerciales - terceros que indica asaz de este recurso financiero.

Nota. Comparación de los resultados de la guía de entrevista con los importes y valores porcentuales de la ficha de análisis documental con respecto a los pasivos corrientes.

Tabla 8

Análisis comparativo de datos sobre la liquidez

Entrevista	Análisis documental	Resultado
¿Cuál fue el principal criterio que consideró al momento de optar por esas estrategias? Teniendo en cuenta las estrategias utilizadas y la situación en la que nos encontrábamos, el principal criterio empleado fue el de obtener mayores ingresos porque este resultaría de un mayor nivel de ventas y con ello podríamos tener un menor nivel de deudas por pagar.	<p>Liquidez corriente: 1.11 0.96</p> <p>Prueba ácida: 0.16 0.01</p> <p>Prueba defensiva: 0.01 0.01</p> <p>Capital de trabajo: 37,252 -15,101</p>	Bajos niveles de liquidez que indica la ausencia de una administración de capital de trabajo eficiente.

Nota. Comparación de los resultados de la guía de entrevista con los indicadores financieros obtenidos y desarrollados de la ficha de análisis documental con respecto a la liquidez.

De acuerdo con las tablas de análisis comparativos, tanto las preguntas seleccionadas de la guía de entrevista como los datos recabados del análisis documental denotaron las principales falencias relacionadas a la administración del capital de trabajo

y la liquidez que tenía la empresa en el contexto de crisis pandémica en la que se encontraba.

Según las tablas 6 y 7, las respuestas a las preguntas relacionadas a la administración del activo y pasivo corriente expresaron que, a criterio del gerente general, las acciones empíricas ejecutadas fueron suficientes para afrontar dicho contexto; sin embargo, estas acciones desembocaron en la utilización de manera implícita de políticas de capital de trabajo que hicieron que las partidas con mayor representación en la parte corriente sean las mercaderías y cuentas por pagar comerciales – terceros debido a sus altos importes y valores porcentuales presentados al final de periodo.

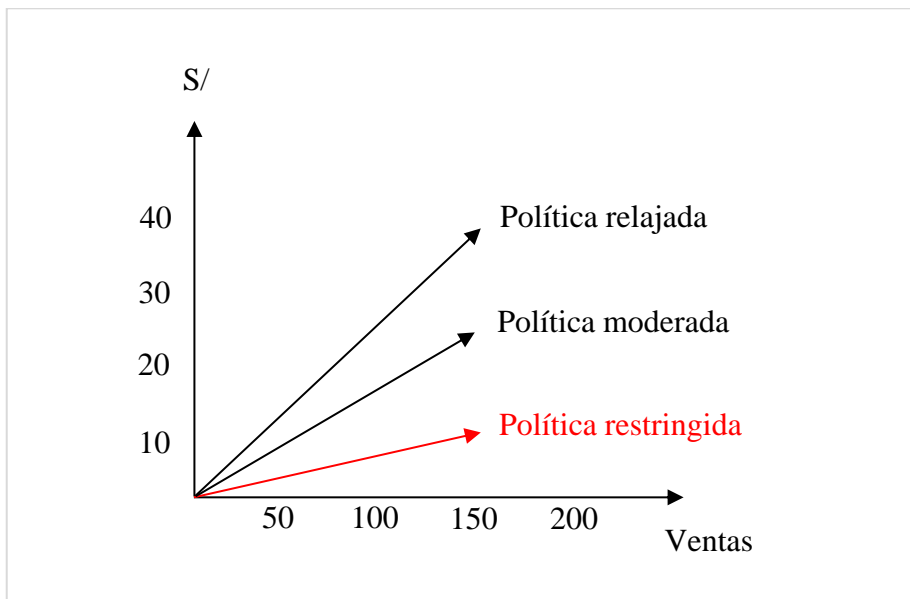
Del mismo modo, la tabla 8 denotó que las decisiones tomadas por el gerente general fueron basadas en la experiencia u observación que se tenía de la situación en la que se encontraba la empresa, optando por tener como principal criterio la obtención de mayores niveles de ventas para tener un mayor nivel de liquidez y cubrir sus deudas a corto plazo; no obstante, estas acciones reflejaron en los indicadores financieros de liquidez un bajo nivel de capacidad de cubrimiento ante sus pasivos corrientes debido a la ausencia de una administración del capital de trabajo eficiente.

3. Alternativas de mejora para la administración del capital de trabajo de la empresa Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. de la ciudad de Trujillo 2020

De acuerdo a la situación financiera en la que se encontraba la empresa, es preciso utilizar políticas de inversión y financiamiento del capital de trabajo que vayan acordes a dicha situación. En ese sentido, para coadyuvar a la administración del capital de trabajo, se propusieron la política de inversión restringida y la política de financiamiento agresiva, tal como lo muestran las siguientes figuras.

Figura 4

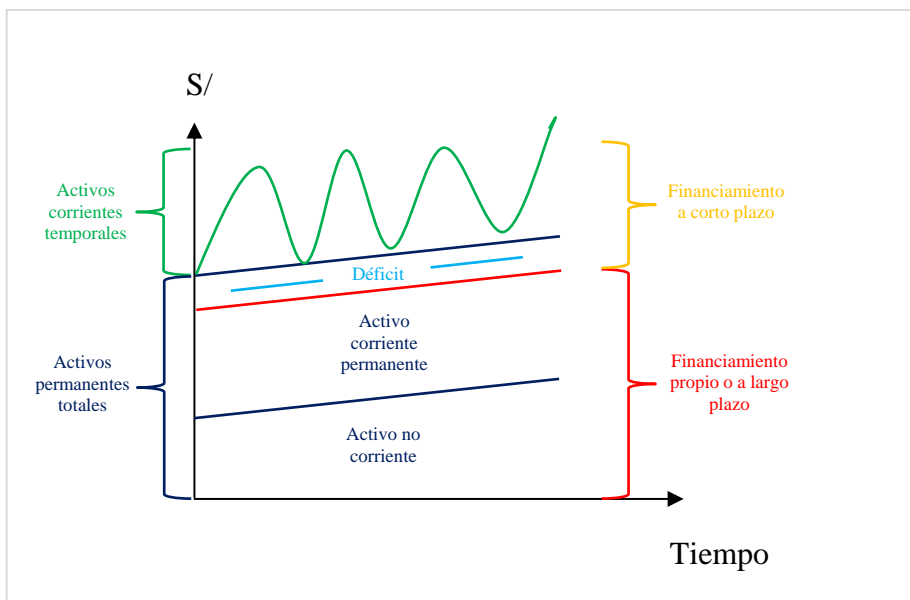
Propuesta de uso de la política de inversión restringida



Nota. Diseño de gráfico interpretando a la política de inversión del capital de trabajo a manera de ejemplo.

Figura 5

Propuesta de uso de la política de financiamiento agresiva



Nota. Diseño de gráfico interpretando a la política de financiamiento del capital de trabajo a manera de ejemplo.

Según la figura 4, la propuesta de uso de la política de inversión restringida está orientada a la contracción de las operaciones de la empresa, ya que presenta un nivel bajo de inversión en los elementos del activo corriente del capital de trabajo. De acuerdo con el ejemplo de esta figura, de S/ 10.00 invertidos en estos recursos financieros, se espera conseguir S/ 150.00 en ventas, lo cual permite maximizar la rentabilidad por no mantener cantidades ociosas de este recurso financiero.

De la misma manera, la figura 5 denota que la propuesta de uso de la política de financiamiento agresiva está alineada a la política de inversión restringida, debido a que ambas mantienen estructura adecuada ante eventuales crisis económicas. Conforme esta figura, la totalidad de los activos corrientes temporales y algunos activos corrientes permanentes se financian con deudas a corto plazo, mientras que la otra parte de los activos corrientes permanentes y la totalidad de los activos fijos con deuda a largo plazo o con capital propio.

Por otro lado, la herramienta financiera idónea capaz de planificar las políticas de inversión y financiamiento del capital de trabajo orientadas al cumplimiento de objetivos a corto plazo es el presupuesto de efectivo, tal y como lo muestra la tabla 9.

Tabla 9

Propuesta de uso de un modelo de presupuesto de efectivo

Ingresos de efectivo	Enero	Febrero	Marzo
Cobranza de ventas al contado	4,500	5,200	5,900
Cobranza de ventas al mes anterior	2,750	4,500	5,200
Cobranza de ventas a dos meses anteriores	2,400	2,750	4,500
Total de ingresos de efectivo	9,650	12,450	15,600

Egresos de efectivo	Enero	Febrero	Marzo
Pago de compras al contado	5,000	2,300	1,500
Pago de compras al mes anterior	7,500	5,000	2,300
Pago de compras a dos meses anteriores	6,800	7,500	5,000
Impuestos	1,500	1,500	1,500
Otros gastos	2,500	1,800	1,100
Total de egresos de efectivo	23,300	18,100	11,400
Saldos del efectivo	Enero	Febrero	Marzo
Flujo neto de efectivo	-13,650	-5,650	4,200
Saldo inicial de efectivo	2,396	-11,254	-16,904
Déficit de efectivo	-11,254	-16,904	-12,704

Nota. Importes expresados en soles y colocados a manera de ejemplo para un trimestre.

De acuerdo con el ejemplo de la tabla 9, y teniendo como criterio base el incremento de la liquidez, la totalidad de los ingresos de efectivo fueron incrementándose en comparación a la totalidad de los egresos de efectivo. A pesar de ello, se tuvo déficit de efectivo en enero de – S/ 11,254.00, febrero de – S/ 16,904.00 y marzo de – S/ 12,704.00, mostrando un aumento y disminución del déficit debido a las actividades realizadas que formaron parte de las cobranzas y pagos al contado que sirvieron para elaborar el presupuesto de efectivo.

Por otra parte, la herramienta financiera de administración de inventarios capaz de clasificar de forma más eficiente las existencias y que a su vez se oriente al cumplimiento de los objetivos a corto plazo es el método ABC, según lo muestran las siguientes tablas y figura.

Tabla 10
Propuesta de uso del método ABC

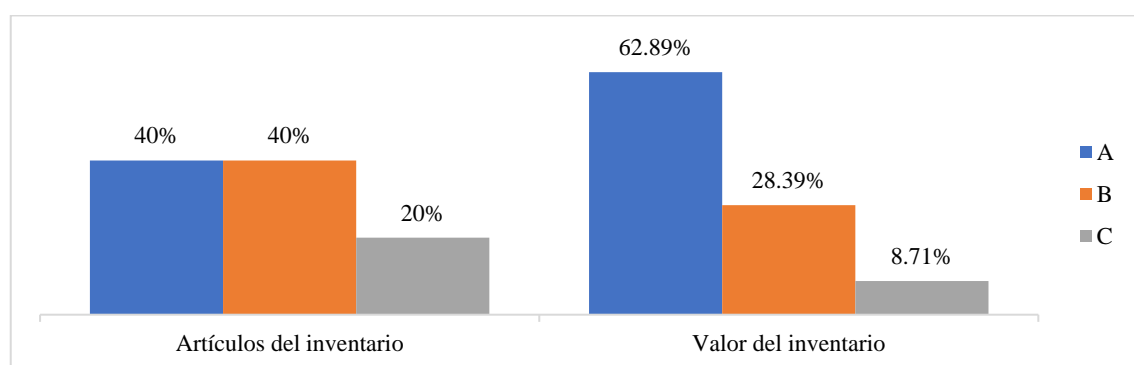
Productos	Unidades vendidas	Costo unitario	Valor de consumo	Porcentaje	Porcentaje acumulado	Grupo A 80%	Grupo B 95%	Grupo C 100%
P1	365	25	9,125	31.85%	31.85%	A	-	-
P2	234	38	8,892	31.04%	62.89%	A	-	-
P3	126	42	5,292	18.47%	81.37%	-	B	-
P4	98	29	2,842	9.92%	91.29%	-	B	-
P5	78	32	2,496	8.71%	100%	-	-	C

Nota. Cantidades e importes colocados a manera de ejemplo.

Tabla 11
Cuadro resumen de los resultados de la propuesta de uso del método ABC

Grupo	Cantidad de productos	Artículos del inventario	Valor del inventario
A	2	40%	62.89%
B	2	40%	28.39%
C	1	20%	8.71%

Nota. Cantidades y porcentajes resumidos de la propuesta de uso del método ABC.

Figura 6
Valor porcentual de los resultados de la propuesta de uso del método ABC


Nota. Porcentajes de los valores que representan la cantidad de artículos y valor de los inventarios.

Conforme el ejemplo de la tabla 10, la propuesta de uso del método ABC consideró cinco productos como la totalidad de productos que posee la empresa y que, dependiendo de sus porcentajes acumulados, se diferenciaron en tres grupos: A, B y C. El grupo A fue conformado por productos que alcanzaron hasta el 80% del valor de los inventarios, el grupo B por los que alcanzaron entre el 81% al 95% y el grupo C por los que alcanzaron entre el 96% el 100%.

La tabla 11 denotó que los productos P1 y P2 encajaron en el grupo A por representar el 62.89% del valor de inventario, mientras que los productos P3 y P4 estuvieron en el grupo B por tener el 28.39% y el producto P5 en el grupo C por tener el 8.71%. Sin embargo, tanto los productos del grupo A y como los productos del grupo B representaron un 40% del total de los artículos de la empresa, mientras que los productos del grupo C tuvieron el 20%.

Por lo ya mencionado, la figura 6 presentó de una forma gráfica los resultados de la propuesta de uso del método ABC en donde a pesar de que los productos de los grupos A y B representaran el mismo valor de los artículos del inventario con 40%, su valor de inventario fue distinto. Como resultado, los productos que tuvieron un mayor impacto en las existencias fueron los que conformaron al grupo A con un 62.89%, lo que derivó en actividades ejecutadas o planificadas en torno a estos productos.

CAPÍTULO IV: DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

A partir de los resultados hallados en la presente investigación, se comprobó la existencia de una mala administración del capital de trabajo proveniente de una falta de gestión adecuada en el manejo de las mercaderías y cuentas por pagar comerciales – terceros, así como también de una falta de pertinencia al aplicar políticas de inversión y financiamiento del capital de trabajo, teniendo repercusiones directas en la falta de liquidez de la empresa. Por otro lado, al ser una investigación que agrupa resultados provenientes de la gestión financiera realizada, y por ende de factor interno, se considera como limitación a la pandemia ocasionada por el coronavirus en el año 2020, ya que fue este factor externo el que dificultó el apersonamiento al centro de actividades de la empresa en el que, además, el gerente general no frecuentaba debido a sus constantes viajes fuera de la ciudad de Trujillo, acrecentando la dificultad de obtener la información pertinente de dicho periodo; no obstante, la información recaudada fue suficiente para otorgar validez a los resultados hallados.

Los resultados del estudio iniciaron con la examinación de las políticas de inversión y financiamiento del capital de trabajo, evidenciando la correspondencia entre el planeamiento estratégico y la determinación del capital de trabajo; asimismo, se revela que fueron aplicadas la política de inversión relajada y la política de financiamiento moderada siendo estas, por sus características y bajo una situación pandémica, no adecuadas para manejar correctamente las necesidades de inversión y financiamiento del capital de trabajo, ocasionando falta de liquidez en la empresa. Estos resultados concuerdan con la investigación de Arana (2019) quien examinó el impacto que tuvo la administración del capital de trabajo sobre el proceso financiero en el que, a pesar de demostrar que la empresa fue solvente de manera breve, tuvo problemas en el manejo de sus recursos financieros por la aplicación inadecuada de políticas de administración del capital de trabajo. Por otro lado,

los resultados son similares a la investigación de Bornacelli y Rojas (2018) quienes detallaron las características más importantes de los componentes de la administración del capital de trabajo debido a que las empresas implementaban políticas financieras sin conocer mucho del tema lo cual afectaba a los flujos de efectivo y, por ende, a la liquidez.

En la identificación del comportamiento financiero de los componentes del capital de trabajo, se demuestra que existieron importes y valores porcentuales elevados en los rubros mercaderías y cuentas por pagar comerciales – terceros, denotando niveles altos de estancamiento de inventarios y exceso de deudas a proveedores. Asimismo, comparados con los resultados obtenidos de los indicadores financieros de liquidez, corroboraron el hecho de que una mala administración del capital de trabajo afectaba significativamente a la liquidez de la empresa. Estos resultados guardan relación con la investigación de Mongrut et al. (2014) quienes expresaron que la tenencia de excedentes en la partida del activo corriente de tesorería decrementaba el valor económico y financiero de las empresas, por lo que para resarcir dicha situación se necesitaba contar con una óptima gestión del capital de trabajo. Por otra parte, los resultados son parecidos a los estudios de Mazanac (2022) y Vicente et al. (2020) quienes evidenciaron que la eficiencia del capital de trabajo radica en la correcta gestión de los recursos financieros del activo y pasivo corriente, vinculándola de manera estrecha con la obtención y preservación de la liquidez en base al desenvolvimiento operacional de las empresas.

Para la proposición de alternativas de mejora para la administración del capital de trabajo, y teniendo como resultado la aplicación de políticas del capital de trabajo inadecuadas, se propone el uso de las política de inversión restringida y financiamiento agresiva, debido a que ambas están alineadas en buscar contraer las operaciones de la empresa de manera paulatina, procurando generar la liquidez necesaria, manejar mejor los recursos financieros y velar por la obtención de rentabilidad operacional o a corto plazo. De

igual modo, se plantean como propuestas el uso del presupuesto de efectivo y el método ABC como herramientas financieras a corto plazo que permiten gestionar las necesidades del capital de trabajo y mantener niveles adecuados de flujo de efectivo, ya que al tener como resultados problemas con la gestión del capital corriente y la liquidez, estas herramientas prevendrían el mal manejo de sus componentes, así como también la escasez o ausencia de la liquidez. Estos resultados coinciden con las investigaciones de Mardones (2022) y Zimón (2020) quienes expresaron que la administración del capital de trabajo está vinculada al éxito financiero de las empresas, ya que busca aprovechar el funcionamiento de los elementos del capital circulante en base a estrategias analizadas dependiendo del contexto en el que se encuentra, respaldando mayores niveles de ventas.

Finalmente, la implicancia práctica de la presente investigación radica en los aportes de las propuestas de mejora para la administración del capital de trabajo, relacionadas al manejo adecuado de los requerimientos necesarios del capital corriente, así como también de la gestión de sus componentes y, de igual manera, con la aplicación de políticas pertinentes de inversión y financiamiento. Esta implicancia permitirá contribuir a brindar herramientas de solución a problemas vinculados a la administración del capital de trabajo, como el inadecuado manejo de sus elementos o la falta de liquidez, solventándose en base a estrategias que permitan tener un control acertado al momento de usarlas.

CONCLUSIONES

- Se concluye que existe una mala administración del capital de trabajo y escasez en la liquidez de la empresa comercial, debido a que no se tuvo una gestión adecuada en el manejo de los componentes del capital de trabajo, específicamente en los rubros de mercaderías y cuentas por pagar comerciales – terceros. Asimismo, junto con la falta de pertinencia al aplicar políticas de inversión y financiamiento del capital de trabajo, derivaron en la difícil tarea de mantener o convertir parte de sus recursos financieros en dinero disponible que les hubiese permitido cumplir con sus obligaciones de pago y poder mantener un correcto funcionamiento de sus actividades comerciales.
- Se deduce que las políticas de inversión y financiamiento del capital de trabajo escogidas fueron las menos adecuadas para afrontar la crisis económica, ya que la política de inversión relajada y la política de financiamiento moderada, obedecen a requerimientos previamente fijados bajo criterios financieros más sólidos y en una coyuntura distinta al de una crisis. De igual forma, se demostró la carencia de conocimientos en la gestión financiera, lo que dificultó el acoplo de una política de capital de trabajo más adecuada.
- Se infiere que el comportamiento financiero de los componentes del capital de trabajo mostraba debilidades en su control. Los altos niveles con los que se componían los elementos del activo y pasivo corriente, analizados bajo indicadores financieros de liquidez, denotaban claramente problemas en la obtención de dinero que permita contribuir al desenvolvimiento empresarial. Parte de los resultados obtenidos evidenciaron que, a pesar de contar con los elementos esenciales de toda actividad propia de las empresas del sector comercio, había elementos ajenos a dicha actividad que no permitían ver la magnitud del problema de la escasez de liquidez, como lo fue

el rubro otros activos corrientes. Los indicadores financieros de liquidez mostraban tener un capital de trabajo positivo considerando dicho rubro, sin embargo, al no pertenecer a la actividad propia del comercio de la empresa, se filtró y resultó en importes ajustados más apegados a la realidad de la empresa demostrando problemas en la captación de dinero.

- Como conclusión final, se propusieron alternativas de mejora para la administración del capital de trabajo en busca de solucionar, con criterio financiero, las principales deficiencias que acarreó la empresa como lo fue la no fijación de requerimientos necesarios de los elementos del capital corriente y la falta de adecuación de políticas de capital de trabajo. En ello, se demuestra que el manejo adecuado de la administración del capital de trabajo asegura la liquidez necesaria para fomentar el correcto desarrollo empresarial, así como la próspera continuidad de las actividades económicas de la empresa comercial.

REFERENCIAS

- Ali, A. (2021). Liquidity variations and variability cohesiveness with revenue and profitability: A case of saudi energy sector companies. *Accounting*, 7, 763-770.
<https://doi.org/10.5267/j.ac.2021.2.008>
- Arana, F. (2019). *Efectos de la administración del capital de trabajo en el proceso financiero de la entidad CECA Musical Multicomercial S.A. para el periodo 2016-2018* [Tesis de Maestría, Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua]. Repositorio Institucional UNAN – Managua.
- Arias, J., Villasís, M., y Miranda, M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63(2), 201-206.
<https://doi.org/10.29262/ram.v63i2.181>
- Bernal, D. y Amat, O. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai*, 8(2), 271-286.
<https://doi.org/10.35197/rx.08.02.2012.06.db>
- Bornacelli, C., & Rojas, L. (2018). *Administración del capital de trabajo en empresas comercializadoras de materiales de construcción y ferretería en la ciudad de Barranquilla, Colombia* [Tesis de Maestría, Universidad de la Costa]. Repositorio Institucional de la Universidad de la Costa.
- Cabrera, C., Fuentes, M., y Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*, 3(4), 220-232.
<https://doi.org/10.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.4.oct.220-232>
- Centro de Comercio Internacional. (2020). *Perspectivas de competitividad de las pymes 2020*. <https://www.intracen.org/smecco2020/>
- Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera*. Ediciones Ecoe.

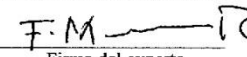
- Flick, U. (2004). *Introducción a la investigación cualitativa*. Ediciones Morata.
- García, J., Galarza, S. y Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia Unemi*, 10(23), 30-39. <https://doi.org/10.29076/issn.2528-7737vol10iss23.2017pp30-39p>
- Guerrero, E. (2018). *Incidencia de la gestión del capital de trabajo en el ciclo de conversión del efectivo de Grupo Frigorífico SAC, Santiago de Surco, 2016* [Tesis de Pregrado]. Repositorio Institucional UPN.
- Hernández, R. y Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGraw-Hill Interamericana.
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill Interamericana.
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega, S. y Vivanco, E. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para la toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 24(46), 151-160. <https://doi.org/10.15381/quipu.v24i46.13249>
- Huarca, K. (2017). *El capital de trabajo y su efecto en la gestión financiera de una empresa comercializadora de prendas de vestir – caso empresa Palacio EIRL Arequipa 2016* [Tesis de Pregrado]. Repositorio Institucional UNSA
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2020). *Informe técnico – Producción Nacional – N° 12 – Diciembre 2020*. <http://m.inei.gob.pe/biblioteca-virtual/boletines/produccion-nacional/1/#lista>
- Izcara, P. (2014). *Manual de investigación cualitativa*. Ediciones Fontamara.
- Jaramillo, S. (2016). Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*, Vol. 8, 327-347. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2016.8.2.6>

- Jaworski, J., y Czerwonka, L. (2021). Profitability and working capital management: Evidence from the warsaw stock exchange. *Journal of Business Economics & Management, Volume 23*, 180–198. <https://doi.org/10.3846/jbem.2022.15087>
- Lind, D., Marchal, W. y Wathen, S. (2008). *Estadística aplicada a los negocios y la economía*. McGraw-Hill.
- Mansilla, J., y Milgram, J. (2022). Working capital management, financial constraint and exports: evidence from European and US manufacturers. *Empir Econ.* <https://doi.org/10.1007/s00181-022-02295-5>
- Mardones, J. (2022). Working capital management and business performance: evidence from Latin American companies. *Economic Research-Ekonomika Istrazivanja, Vol. 35*, 3189-3205. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2021.1986675>
- Mazanec, J. (2022). The impact of Working Capital management on Corporate in Small-Medium Enterprises in the Visegrad Group. *Mathematics, 10*(6), 951. <https://doi.org/10.3390/math10060951>
- Mongrut, S., O’Shee, D., Zavaleta, C., y Zavaleta, J. (2014). Determinants of Working Capital Management in Latin American Companies. *Innovar, 24*, 5-18. <https://doi.org/10.15446/innovar.v24n51.41235>
- Peña, T. y Pirela, J. (2007). *La complejidad del análisis documental. Información, cultura y sociedad: revista del Instituto de Investigaciones Bibliotecológicas*, (16), 55-81. <https://doi.org/10.34096/ics.i16.869>
- Pereda, Y. (2017). *Impacto de la gestión empresarial en el crecimiento de las mypes del sector comercio en el distrito de Trujillo – año 2015* [Tesis de Maestría]. Repositorio Institucional de la Universidad Nacional de Trujillo.

- Pérez, C. (2013). *La administración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Farmedic E.I.R.L. periodo 2012* [Tesis de Pregrado]. Repositorio Institucional de la Universidad Nacional de Trujillo.
- Sifuentes, K. (2013). *Administración del capital de trabajo y su incidencia en la gestión de las micro y pequeñas empresas del distrito de Simbal en el año 2013* [Tesis de Pregrado]. Repositorio Institucional de Universidad Nacional de Trujillo.
- Vicente, W., Ames, M., Quispe, R., y Rojas, M. (2020). Working Capital Management and Return on Assets of Manufacturing Industry of Peru. *Empirical Economics, Volume 11*, 382-389. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n2p382>
- Zimon, G. (2020). Management Strategies of Working Capital in Polish Services Providing Companies. *WSEAS Transactions on Business and Economics, Vol. 17*, 225-230. <https://doi.org/10.37394/23207.2020.17.24>

ANEXOS

ANEXO n.º 1. Matriz de evaluación de expertos de la guía de entrevista

MATRIZ DE EVALUACIÓN DE EXPERTOS						
Título de la investigación:	Análisis de la administración del capital de trabajo y la liquidez de Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. – Trujillo 2020					
Línea de investigación:	Desarrollo sostenible y Gestión empresarial					
Eje temático:	Gestión de MYPE y PYME					
Tipo de instrumento (Marcar con X)	Cuestionario	Guía de entrevista	X	Guía de Observación	Ficha de análisis documental	
Mediante la matriz de evaluación de expertos, Ud. tiene la facultad de evaluar cada una de las preguntas marcando con una "X" en las columnas de SÍ o NO. Asimismo, le exhortamos en la corrección de los ítems, indicando sus observaciones y/o sugerencias, con la finalidad de mejorar la coherencia de las preguntas sobre la variable en estudio.						
Ítems	Preguntas	Aprecia		Observaciones		
		SÍ	NO			
1	¿El instrumento de medición presenta el diseño adecuado?	X				
2	¿El instrumento de recolección de datos tiene relación con el título de la investigación?	X				
3	¿En el instrumento de recolección de datos se mencionan las variables de investigación?	X				
4	¿El instrumento de recolección de datos facilitará el logro de los objetivos de la investigación?	X				
5	¿El instrumento de recolección de datos se relaciona con las variables de estudio?	X				
6	¿La redacción de las preguntas tiene un sentido coherente y no están sesgadas?	X				
7	¿Cada una de las preguntas del instrumento de medición se relaciona con cada uno de los elementos de los indicadores?	X				
8	¿El diseño del instrumento de medición facilitará el análisis y procesamiento de datos?	X				
9	¿Son entendibles las alternativas de respuesta del instrumento de medición?	X				
10	¿El instrumento de medición será accesible a la población sujeto de estudio?	X				
11	¿El instrumento de medición es claro, preciso y sencillo de responder para, de esta manera, obtener los datos requeridos?	X				
Sugerencias:						
Nombre completo: Ferrnando José Marrero Rodríguez						 Firma del experto
DNI: 18065323						
Especialidad y grado: Mgs. Administración						

ANEXO n.º 2. Guía de entrevista de tipo semiestructurada

GUÍA DE ENTREVISTA DE TIPO SEMIESTRUCTURADA

Objetivo: Recaudar información sobre las fases vinculadas a la determinación del capital de trabajo, así como también sobre las políticas de inversión y financiamiento aplicadas al capital de trabajo de la empresa Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. en el periodo 2020.

Lugar: Centro de actividades de la empresa Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C.

Para: Gerente general de la empresa Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C.

Observación: Información recaudada y utilizada con fines meramente académicos.

PREGUNTAS

1. ¿Considera que la empresa contó con una visión y misión bien definida?
Hasta el momento la empresa no cuenta con una visión y misión, sin embargo, no se descarta la posibilidad de plantearlas próximamente para así poder encaminar la empresa de una mejor manera.
2. ¿Cuáles fueron los objetivos a corto plazo que planteó la empresa?
A inicios de año, los objetivos a corto plazo fueron la obtención de mayores ingresos por la venta de mercadería y una mayor rentabilidad.
3. ¿Considera que los objetivos a corto plazo planteados se mantuvieron por todo el año?
Debido a que en marzo de aquel año comenzó la pandemia, la empresa desarrolló sus actividades de manera intermitente por lo que los objetivos a corto plazo cambiaron una vez empezada la pandemia en el país.
4. ¿Qué estrategias aplicó para responder a los objetivos a corto plazo?
Lo que se quería era que la empresa siguiera vendiendo, así que se aplicó la inyección de dinero para comprar más mercadería y pagar las deudas respectivas.
5. ¿Cuál fue el principal criterio que consideró al momento de optar por esas estrategias?
Teniendo en cuenta las estrategias utilizadas y la situación en la que nos encontrábamos, el principal criterio empleado fue el de obtener mayores ingresos porque este resultaría de un mayor nivel de ventas y con ello podríamos tener un menor nivel de deudas por pagar.
6. ¿Qué características considera que se aplicó como parte de una política de inversión en el capital de trabajo?
Con la pandemia a cuestas, lo que se pretendía era minimizar los riesgos ocasionados por el paro de actividades, así que se mantuvieron niveles altos de mercadería y efectivo en su debido momento.
7. ¿Cuál fue para usted el nivel apropiado de activos corrientes?
Desde inicios del segundo trimestre de ese año, se creyó pertinente que el nivel apropiado fuera el de tener más activos corrientes que pasivos corrientes.
8. ¿Cuál fue el elemento del activo corriente que consideró más importante preservar durante aquel año?
Como a veces por ordenanzas del gobierno las actividades cesaban, se creyó que la mercadería sería la mejor opción a preservar porque así no habría el riesgo quedarse sin ella en algún momento del año.
9. ¿Cree que el nivel del elemento que consideró más importante influyó en el desenvolvimiento del negocio?
Sí, mantuvimos un nivel alto de mercaderías que nos estancó en su momento porque no fue vendida y además acrecentó las deudas hacia los proveedores.
10. ¿Considera que fueron suficientes los recursos financieros del activo corriente para el desarrollo de las operaciones?
Considero que sí fueron suficientes debido al alto riesgo de volver a paralizar las actividades en algún momento.
11. ¿Qué características considera que se aplicó como parte de una política de financiamiento en el capital de trabajo?
Como de costumbre, el financiamiento de las mercaderías fue mediante deudas por pagar a los proveedores.
12. ¿Cuál fue para usted el nivel apropiado de pasivos corrientes?
De manera similar al de una pregunta anterior, se creyó conveniente que el nivel apropiado fuera el de tener menos pasivos corrientes que el de activos corrientes.
13. ¿Cuál fue el elemento del pasivo corriente que consideró más importante disminuir durante aquel año?
Al pensar en adquirir mercaderías que nos durasen durante todo el año, se creyó conveniente tener un nivel alto de deudas a proveedores por pagar y a su vez disminuir este elemento durante el transcurso del año.
14. ¿Cree que el nivel del elemento que consideró más importante influyó en el desenvolvimiento del negocio?
Sí, no pudimos cumplir con pagar a los proveedores por lo que mantenemos niveles altos en los pagos hacia ellos.
15. ¿Considera que fueron suficientes los recursos financieros del pasivo corriente para el desarrollo de las operaciones?
Igualmente, considero que sí fueron suficientes los niveles del pasivo corriente porque al tener niveles altos de pago a proveedores, tuvimos la oportunidad de adquirir mercadería para asegurar las ventas durante todo el año y con ello pagar las deudas a los proveedores y a la Sunat.

ANEXO n.º 3. Matriz de evaluación de expertos de la ficha de análisis documental

MATRIZ DE EVALUACIÓN DE EXPERTOS						
Título de la investigación:	Análisis de la administración del capital de trabajo y la liquidez de Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. – Trujillo 2020					
Línea de investigación:	Desarrollo sostenible y Gestión empresarial					
Eje temático:	Gestión de MYPE y PYME					
Tipo de instrumento (Marcar con X)	Cuestionario	<input type="checkbox"/>	Guía de entrevista	<input type="checkbox"/>	Guía de Observación	<input type="checkbox"/>
					Ficha de análisis documental	<input checked="" type="checkbox"/>
Mediante la matriz de evaluación de expertos, Ud. tiene la facultad de evaluar cada una de las preguntas marcando con una "X" en las columnas de SÍ o NO. Asimismo, le exhortamos en la corrección de los ítems, indicando sus observaciones y/o sugerencias, con la finalidad de mejorar la coherencia de las preguntas sobre la variable en estudio.						
Ítems	Preguntas	Aprecia		Observaciones		
		SÍ	NO			
1	¿El instrumento de medición presenta el diseño adecuado?	X				
2	¿El instrumento de recolección de datos tiene relación con el título de la investigación?	X				
3	¿En el instrumento de recolección de datos se mencionan las variables de investigación?	X				
4	¿El instrumento de recolección de datos facilitará el logro de los objetivos de la investigación?	X				
5	¿El instrumento de recolección de datos se relaciona con las variables de estudio?	X				
6	¿La redacción de las preguntas tiene un sentido coherente y no están sesgadas?	X				
7	¿Cada una de las preguntas del instrumento de medición se relaciona con cada uno de los elementos de los indicadores?	X				
8	¿El diseño del instrumento de medición facilitará el análisis y procesamiento de datos?	X				
9	¿Son entendibles las alternativas de respuesta del instrumento de medición?	X				
10	¿El instrumento de medición será accesible a la población sujeto de estudio?	X				
11	¿El instrumento de medición es claro, preciso y sencillo de responder para, de esta manera, obtener los datos requeridos?	X				
Sugerencias:						
Nombre completo: <u>Fernando José Montero Rodríguez</u>						 Firma del experto
DNI: <u>18069383</u>						
Especialidad y grado: <u>Mag. Administración</u>						

ANEXO n.º 4. Ficha de análisis documental

FICHA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL

Objetivo: Recaudar información en base a documentación oficial en el que se identifica los importes de las cuentas del activo y pasivo corriente, así como también coadyuvar a la obtención de los indicadores financieros pertinentes a la liquidez de Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C. en el periodo 2020.

Lugar: La empresa Inversiones y Negociaciones Patti Flor S.A.C.

Observación: Información recaudada y utilizada con fines meramente académicos.

Estado de situación financiera
Al 31 de diciembre del 2020
(Cifrado expresado en soles)

ACTIVO

Corriente

Efectivo y equivalentes de efectivo	2,396
Cuentas por cobrar comerciales - terceros	297
Mercaderías	319,710
Otros activos corrientes	52,353
Total activo corriente	<u>374,756</u>

No corriente

Propiedades, planta y equipo	27,582
Depreciación acumulada	-7,513
Total activo no corriente	<u>20,069</u>
Total activo	<u><u>394,825</u></u>

PASIVO

Corriente

Tributos por pagar	238
Cuentas por pagar comerciales - terceros	337,266
Total pasivo corriente	<u>337,504</u>

No corriente

Total pasivo no corriente	<u>0</u>
Total pasivo	<u><u>337,504</u></u>

PATRIMONIO

Capital	30,000
Resultados acumulados positivos	12,435
Utilidad del ejercicio	14,886
Total patrimonio	<u>57,321</u>
Total pasivo y patrimonio	<u><u>394,825</u></u>

ANEXO n.º 5. Fórmulas de los indicadores financieros de liquidez

Tipo de indicador**Fórmula**

Liquidez corriente:

$$\frac{\textit{Activo corriente}}{\textit{Pasivo corriente}}$$

Prueba ácida:

$$\frac{\textit{Activo corriente} - \textit{Mercaderías}}{\textit{Pasivo corriente}}$$

Prueba defensiva:

$$\frac{\textit{Caja y Bancos}}{\textit{Pasivo corriente}}$$

Capital de trabajo:

$$\textit{Activo corriente} - \textit{Pasivo corriente}$$