

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

Facultad de Ciencias Empresariales

**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS
CONTABLES Y FINANCIERAS**



**LA MOROSIDAD Y SU EFECTO EN LA LIQUIDEZ
DE LA EMPRESA COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.
PERIODO 2011 AL 2018**

PRESENTADA POR:

BACH. CLADEY PFOCCORI SALAZAR

Asesor:

Ing. René Fredy Mamani Choque

Para optar el título profesional de:

**CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN
AUDITORIA**

TACNA-PERÚ

2019

DEDICATORIA

A mi madre Elena por ser mi inspiración en todo momento, a mis hermanas Diana y Sayda, por sus consejos y por ser mis amigas incondicionales de toda la vida.

AGRADECIMIENTO

A Dios por acompañarme y guiarme en mi carrera profesional, por ser mi fortaleza en momentos de debilidad.

A mis padres y hermanas por ser un referente y aliento para alcanzar mis metas.

A mis profesores que con sus conocimientos forjaron mi vida profesional.

Y finalmente a mí por demostrarme lo fuerte que soy a pesar de las adversidades.

TABLA DE CONTENIDOS

TABLA DE CONTENIDOS	iv
LISTA DE TABLAS	vi
LISTA DE FIGURAS	viii
RESUMEN	ix
ABSTRACT	x
INTRODUCCION	xi
CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	12
1.1 Descripción del problema.....	12
1.2 Formulación del problema.....	14
1.2.1 Problema general.....	14
1.2.2 Problemas específicos	14
1.3 Justificación, importancia y alcances de investigación	15
1.4 Objetivos.....	15
1.4.1 Objetivo general	15
1.4.2 Objetivo específico.....	16
CAPITULO II: MARCO TEÓRICO:	17
2.1 Antecedentes del estudio	17
2.1.1 Antecedentes Internacionales.....	17
2.1.2 Antecedentes nacionales	19
2.1.3 Antecedentes locales	20
2.2 Bases teóricas – científicas.....	23
2.2.1 Variable independiente.....	23
2.2.2 Variable independiente.....	32
2.3 Definición de términos básicos	39
2.3.1 Morosidad	39
2.3.2 Liquidez.....	39
2.3.3 Cuentas por cobrar	39
2.3.4 Efectivo y equivalente de efectivo o caja y bancos.....	40
2.3.5 Activo corriente.....	40
2.3.6 Pasivo corriente	40
2.4 Sistema de hipótesis	41
2.4.1 Hipótesis general.....	41
2.4.2 Hipótesis específica.....	41
2.5 Sistema de variables	41
2.5.1 Identificación de variables	41
2.5.2 Operacionalización de las variables	42
CAPITULO III: METODOLOGÍA	43
3.1 Tipo de investigación	43
3.2 Diseño de investigación.....	43
3.3 Nivel de investigación	43

3.4	Población y muestra	43
3.5	Técnicas e instrumentos de recolección de datos	44
3.6	Técnicas de procesamiento de datos.....	44
	CAPITULO IV: CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSION .	45
4.1	Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros	45
4.1.1	Resultados de la variable morosidad.....	45
4.1.2	Resultados de la variable liquidez.....	51
4.2	Contraste de hipótesis.....	57
4.2.1	Hipótesis general.....	57
4.2.2	Hipótesis específicas	58
4.3	Discusión de resultados	63
	I. REFERENCIAS.....	67
	CAPITULO V: APÉNDICE	72
	Matriz de consistencia	72

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de las variables	42
Tabla 2 <i>Estadísticos descriptivos de rotación de cuentas por cobrar</i> ..	45
Tabla 3 <i>Estadísticos descriptivos de periodo promedio de cobranza</i> ..	47
Tabla 4 <i>Estadísticos descriptivos de la morosidad</i>	49
Tabla 5 <i>Estadísticos descriptivos de la prueba defensiva</i>	51
Tabla 6 <i>Estadísticos descriptivos de la razón fondo de maniobra sobre activos totales</i>	53
Tabla 7 <i>Estadísticos descriptivos de la razón circulante</i>	55
Tabla 8 <i>Coeficientes del modelo nivel de morosidad y prueba defensiva</i>	57
Tabla 9 <i>Coeficientes del modelo nivel de morosidad y la razón circulante</i>	59
Tabla 10 <i>Coeficientes del modelo periodo promedio de cobranza y la prueba defensiva</i>	60
Tabla 11 <i>Coeficientes del modelo rotación de cuentas por cobrar y razón fondo de maniobra sobre activos totales</i>	62
Tabla 12 <i>Matriz de consistencia</i>	72
Tabla 13 <i>Base de datos de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018</i>	73
Tabla 14 <i>Resumen del modelo nivel de morosidad y razón circulante</i>	76
Tabla 15 <i>Resumen del modelo nivel de morosidad y prueba defensiva</i>	76
Tabla 16 <i>Resumen del modelo periodo promedio de cobranza y prueba defensiva</i>	76

Tabla 17 <i>Resumen del modelo rotación de cuentas por cobrar y razón de fondo de maniobra sobre activos totales</i>	77
Tabla 18 <i>Resumen del modelo nivel de morosidad y razón fondo de maniobra</i>	77
Tabla 19 <i>Coeficientes del modelo nivel de morosidad y razón fondo de maniobra</i>	77
Tabla 20 <i>Resumen del modelo rotación de cuentas por cobrar y razón circulante</i>	78
Tabla 21 <i>Coeficientes del modelo rotación de cuentas por cobrar y razón circulante</i>	78
Tabla 22 <i>Resumen del modelo rotación de cuentas por cobrar y prueba defensiva</i>	78
Tabla 23 <i>Coeficientes del modelo rotación de cuentas por cobrar y prueba defensiva</i>	79
Tabla 24 <i>Resumen del modelo periodo promedio de cobranza y razón circulante</i>	79
Tabla 25 <i>Coeficiente del modelo periodo promedio de cobranza y razón circulante</i>	79
Tabla 26 <i>Resumen del modelo periodo promedio de cobranza y razón fondo de maniobra sobre activos</i>	80
Tabla 27 <i>Coeficiente del modelo periodo promedio de cobranza y razón fondo de maniobra sobre activos</i>	80

LISTA DE FIGURAS

<i>Figura 1.</i> Comportamiento de rotación de cuentas por cobrar en los periodos 2011-2018.....	46
<i>Figura 2.</i> Comportamiento de periodo promedio de cobranza en los periodos 2011-2018.....	48
<i>Figura 3.</i> Comportamiento del nivel de morosidad en el periodo 2011-2018 .	50
<i>Figura 4.</i> Comportamiento de la prueba defensiva en los periodos 2011-2018	52
<i>Figura 5.</i> Comportamiento de la razón fondo de maniobra de los periodos 2011-2018.....	54
<i>Figura 6.</i> Comportamiento de la razón circulante en el periodo 2011-2018....	56

RESUMEN

El presente estudio tuvo como objetivo determinar la influencia existente entre la morosidad y la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A. en los periodos 2011 al 2018. El estudio partió de la hipótesis que existe relación significativa entre la morosidad y la liquidez.

El presente trabajo es de tipo pura o básica de corte no experimental longitudinal, se recogió de la muestra de la empresa Compañía Universal Textil S.A. de los periodos 2011 al 2018. Para la recolección de datos se utilizó ratios financieros producto de los Estados Financieros de la empresa Compañía Universal Textil S.A. de los periodos 2011 al 2018. Se realizó el tratamiento estadístico en IBM PSS statistics 23.00 y el análisis de la información se realizó una vez tabulados los datos.

La conclusión general a la que se ha llegado después de la investigación es que existe influencia significativa entre la morosidad y la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A.

Palabras clave: morosidad, liquidez.

ABSTRACT

The objective of this study was to determine the influence between late payment and liquidity of Compañía Universal Textil S.A. in the periods 2011 to 2018. The study started from the hypothesis that there is a significant relationship between delinquency and liquidity.

The present work is of a pure or basic type of longitudinal non-experimental cutting, it was collected from the sample of the company Compañía Universal Textil S.A. from 2011 to 2018. For data collection, financial ratios were used as a result of the Financial Statements of Compañía Universal Textil S.A. from the periods 2011 to 2018. The statistical treatment was performed in IBM PSS statistics 23.00 and the analysis of the information was performed once the data were tabulated.

The general conclusion reached after the investigation is that succeed significant relationship between late payment and liquidity of Compañía Universal Textil S.A.

Keywords: late payment, liquidity.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación titulada “La morosidad y su efecto en la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018”, tiene por finalidad demostrar la influencia entre la morosidad y la liquidez, ya que dicha información es de importancia para la vida operativa de toda empresa, así como para la toma de decisiones de la alta gerencia para que le permita tomar medidas preventivas y/o correctivas con relación al resultado.

En tal sentido en el Capítulo I se realiza la descripción y el planteamiento del problema, los objetivos que se plantean pretenden investigar si existe una influencia significativa entre la morosidad y la liquidez.

En el Capítulo II se detallan los principales aspectos teóricos, con relación a las variables de estudio tales como la morosidad y la liquidez, así como los antecedentes de otras investigaciones similares.

En el Capítulo III, se establece el marco metodológico, donde se toma en cuenta el tipo y diseño de la investigación, la población, las técnicas y el tratamiento del trabajo de campo a través de la aplicación de instrumentos tales como ratios financieros.

Finalmente en el Capítulo IV, se explica la descripción del trabajo de campo, la presentación de los resultados obtenidos, la prueba estadística y la comprobación de hipótesis de acuerdo con las variables de estudio. Así como las conclusiones y recomendaciones a las cuales se ha abordado al terminar el trabajo de investigación.

CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción del problema

El objetivo de toda empresa privada textil es crecer y generar utilidades. Lamentablemente en el proceso muchas de estas empresas se ven afectadas de manera directa por la falta de liquidez debido a las cuentas incobrables o la morosidad que mantienen, producto del incumplimiento de pago de parte de los clientes, lo que no les permite hacer frente a sus obligaciones con sus colaboradores, el fisco y terceros.

Según Buffett (2013) el efectivo otorga a las empresas independencia de acción, ya que el edificó su imperio a merced del efectivo como un airbag en tiempos de dificultad. De la misma manera Hodrik (2013) afirma que las empresas en Estados Unidos acumulan miles de millones de dólares, tales como Apple que mantiene más dinero que el tesoro de EE.UU., su liquidez les permite afrontar las crisis.

Por otro lado, en España y de acuerdo con González R. (2018) según los datos del Boletín de Morosidad y Financiación Empresarial que elabora CEPYME, en colaboración con la Dirección General de Industria y de la PYME, muestran que la industria química y de plástico aminora su periodo promedio de cobranza en 4 y 2 días respectivamente. Muy por el contrario el sector textil representa entre los que mayor periodo promedio de cobro tiene, sobrepasando los 95 días de plazo medio.

Del mismo modo en Perú según Bobadilla (2019) en el informe de la Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) hasta el periodo de Octubre 2018 el

índice promedio de morosidad alcanzó 3.14% , superado el ratio de morosidad del periodo 2017 que cerró con 3.04%, registrando un pico muy alto.

Para García (2019) de las empresas peruanas estudiadas por Moody's , el 46% afrontaba un alto peligro de financiación en el 2018, porcentaje menor en comparación al 2017 que se registró en un 55% en igualdad con el 2016. A fines del 2018, el 38% mantenía un peligro de liquidez alto, en comparación al 2017 (36%) y 2016 (31%).

Pese a esta mejora Moody's advierte que la clasificación de riesgo de liquidez en las empresas de Perú todavía se considera elevado, ubicándose por encima del correspondiente a otras empresas de América Latina.

La empresa Compañía Universal Textil S.A. tenía como principal actividad la producción de toda clase de hilados, tejidos, tintorería y confecciones, así mismo vendía sus productos en el mercado local a través de terceros y en diversos mercados del exterior a través de firmas importadoras y/o comercializadoras de prendas de vestir. A partir del 1 de agosto de 2018 se dedica a comercializar productos como: tejido, poliéster y algodón, en el mercado nacional.

Según los Estados Financieros de los periodos 2011 al 2018 reflejan cuentas por cobrar en soles y dólares, teniendo una política de crédito de 30 a 120 días calendarios que no devengan intereses, de la misma manera maneja letras por cobrar en soles y dólares de 30 a 180 días que si devengan intereses a tasas del mercado, con cierta periodicidad la compañía evalúa los límites de créditos de sus nuevos clientes a través de un análisis interno teniendo en cuenta su experiencia crediticia y le asigna un límite de crédito por cada cliente.

Por otro lado, también presenta movimiento en la cuenta de estimación de cobranza dudosa en los periodos anteriormente mencionados, según la opinión de la Gerencia de la Compañía, la estimación por el deterioro de las cuentas por cobrar pone en riesgo el crédito de esas partidas.

Ante esta realidad, en este trabajo de investigación se pretende demostrar cuáles son los efectos de la morosidad sobre la liquidez; para ello se evaluarán los índices y el periodo promedio de cobranza, así como la rotación de cobranza, y para medir la liquidez se hará uso de las ratios de liquidez corriente, razón defensiva y razón de fondo de maniobra sobre activos totales.

1.2 Formulación del problema

1.2.1 Problema general

¿De qué manera influye la morosidad en la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A., periodo 2011 - 2018?

1.2.2 Problemas específicos

- ¿De qué manera influye el nivel de morosidad en la razón circulante de la empresa Compañía Universal Textil S.A., periodo 2011 - 2018?
- ¿De qué manera influye el periodo promedio de cobranza en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A., periodo 2011 - 2018?
- ¿De qué manera influye la rotación de cobranza en la razón de fondo de maniobra sobre activos totales de la empresa Universal Textil S.A., periodo 2011 - 2018?

1.3 Justificación, importancia y alcances de investigación

La presente investigación es de mucha importancia ya que se enfocó en estudiar la influencia de la morosidad en la empresa Compañía Universal Textil S.A. desde el periodo 2011 hasta el 2018, con el propósito de encontrar soluciones a los problemas, por tal motivo se pretendió determinar en qué medida afecta dicha situación para hacer frente a sus obligaciones corrientes frente a terceros, tales los trabajadores, el fisco y sus proveedores.

Para su desarrollo se emplearon teorías y criterios de distintas fuentes científicas para la justificación del presente proyecto. Así mismo el tipo de investigación que se realizó fue pura o básica, de nivel causal o explicativo no experimenta de corte longitudinal y se trabajaron con la fuente de datos secundaria ya que se utilizaron como herramienta los Estados Financieros de la empresa Compañía Universal Textil S.A. de los periodos 2011 al 2018, con el fin de conocer la influencia de la morosidad en la liquidez, de esta manera la presente investigación servirá como base a otras investigaciones similares, que tengan interés sobre el presente tema contribuyendo con más noción de investigación para la facultad de ciencias empresariales.

1.4 Objetivos

1.4.1 Objetivo general

Determinar de qué manera influye la morosidad en la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A., periodo 2011 - 2018.

1.4.2 Objetivo específico

- Determinar de qué manera influye el nivel de morosidad en la razón circulante de la empresa Compañía Universal Textil S.A., periodo 2011 - 2018.
- Determinar de qué manera influye el periodo promedio de cobranza en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A., periodo 2011 - 2018.
- Determinar de qué manera influye la rotación de cobranza en la razón de fondo de maniobra sobre activos totales de la empresa Universal Textil S.A., periodo 2011 - 2018

CAPITULO II: MARCO TEÓRICO:

2.1 Antecedentes del estudio

2.1.1 Antecedentes Internacionales

Según Gonzáles & Vera (2013) en su tesis titulada “Incidencia de la gestión de las cuentas por cobrar en la liquidez y rentabilidad de la empresa Hierros San Félix CA, periodo 2011.” en opción al grado académico de Licenciado en Contaduría Pública en la Universidad Nacional Experimental de Guayana. El objeto general de la investigación fue evaluar la incidencia de la gestión de las cuentas por cobrar en la liquidez y rentabilidad de la empresa Hierros San Félix, CA, periodo 2018. La investigación realizada es descriptiva, de diseño no experimental. Para la muestra se consideró realizar una entrevista a través de un cuestionario al gerente, coordinadores de ventas y analistas de cobranza. Del análisis realizado, se arribó a la conclusión de que la empresa Hierros San Félix no llevo un correcto manual de procedimientos; en consecuencia, hubo un retraso en el cobro de las facturas, así mismo la empresa Hierros San Félix no cuenta con medidas estrictas de cobro a las cobranzas dudosas que mantiene, finalmente concluye indicando que se tienen que tomar en cuenta los efectos que tienen las cuentas por cobrar en la liquidez y la rentabilidad de la empresa, ya que se encuentra unida a todos los procesos principales de la organización ya que de ellas depende la solvencia de la empresa.

Según Avelino Ramirez (2017) en su tesis titulada “Las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Adecar Cía, LTDA.” en opción al grado académico de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría – CPA, de la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil. El objeto general de la

investigación fue evaluar el impacto de las cuentas por cobrar en la liquidez de la empresa Adecar Cía, LTDA. La investigación realizada es descriptiva, de diseño inductivo deductivo, de enfoque cualitativo. Para la muestra se consideró realizar una entrevista a través de un cuestionario al gerente, contador y los departamentos de crédito y cobranza. Del análisis realizado se llegó a la conclusión de que se demostró a través de indicadores financieros que la inadecuada administración de las cuentas por cobrar, generan un impacto en la liquidez de la empresa Adecar Cía., LTDA.

Carrera Navarrete (2017) en su tesis titulada “Análisis de la gestión de cuentas por cobrar en la empresa Induplasma S.A. en el año 2015”, en opción al grado académico de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría, de la Universidad Politécnica Salesiana de Ecuador. El objeto general de la investigación fue analizar la gestión de cobro de la empresa industrial en el periodo 2015 a través del método COSO I que permitió descifrar las falencias en la cobrabilidad. La investigación realizada es descriptiva explicativa, con diseño no experimental y tipo transversal. Para la muestra se realizó una entrevista al personal a través de encuestas al departamento de administración de la empresa, el resultado de dicho análisis fue que el 100% de encuestados no conocían las políticas de créditos, por otro lado, la administración tomaba como base la confianza en los clientes para otorgarles créditos, no obedeciendo los procedimientos y manuales de créditos, en tal sentido se desencadenó un riesgo de morosidad muy alto en dicha empresa.

2.1.2 Antecedentes nacionales

Según Dominguez Silvera & Esteban Ore (2017) en su tesis titulada “Efecto de la gestión financiera de las cuentas por cobrar comerciales en la liquidez y rentabilidad de la empresa GMO Comercial S.R.L. del periodo 2016”, para optar el grado académico de Contador público, de la Universidad Tecnológica del Perú, el trabajo de investigación planteó como objetivo general determinar el efecto de la gestión financiera de las cuentas por cobrar en la liquidez y rentabilidad de la empresa GMO Comercial S.R.L. del periodo 2016. Para lograr alcanzar el objetivo general se planteó un diseño de investigación descriptiva no experimental, de tipo documental y de campo, así mismo como técnica se tomó la encuesta a 15 personas que comprenden el área de Contabilidad, Administración y Finanzas. Donde los resultados permitieron demostrar la existencia de la relación entre la gestión financiera de las cuentas por cobrar, la liquidez y la rentabilidad.

Según Arana Mera (2017) en su tesis titulada “La morosidad de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa Corporación Green Valley S.A.C. – Trujillo 2017” para optar el grado académico de Contador Público, de la Universidad Privada del Norte, el trabajo de investigación planteó como objetivo principal comprobar la influencia de las cuentas por cobrar en la liquidez de la empresa Corporación Green Valley S.A.C. – Trujillo 2017, esta investigación tiene como hipótesis general si la morosidad influye significativamente en la liquidez, para ello se utilizó un diseño de investigación transversal, cuantitativo no experimental, la técnica que se utilizó fue la recolección de datos además de entrevistas aplicando un cuestionario al encargado de créditos y cobranza así como al encargado de tesorería y finanzas.

Donde los resultados permitieron demostrar la hipótesis planteada, es decir, la existencia de una relación entre la morosidad y la liquidez en la empresa Corporación Green Valley S.A.C. Concluyéndose que en el análisis de morosidad de las cuentas por cobrar se observó que se aceptó la hipótesis del investigador la morosidad en las cuentas por cobrar influye significativamente en la liquidez.

De acuerdo con Burga Julca & Rodrigo Laurente (2019) en su tesis titulada “Cuentas por cobrar y su incidencia en los indicadores de liquidez del Centro de Aplicación Imprenta Unión , Lima, periodos 2013-2017” para optar el grado académico de Contador Público, de la Universidad Peruana Unión, en el trabajo de investigación se planteó como objetivo general determinar la incidencia de los indicadores de liquidez del Centro de Aplicación Imprenta Unión, periodos 2013-2017, esta investigación tiene como hipótesis que las cuentas por cobrar inciden significativamente en los indicadores de liquidez del Centro de Aplicación Imprenta Unión, para ello se utilizó un diseño de investigación estadístico descriptivo, de manera retrospectiva, llegando a la conclusión de que en las cuentas por cobrar, la dimensión de procedimiento de cobranza incide significativamente en los indicadores de liquidez corriente y razón ácida , así mismo la morosidad y la incobrabilidad no tienen incidencia significativa sobre los indicadores de liquidez del Centro de Aplicación Imprenta Unión periodo 2013-2017.

2.1.3 Antecedentes locales

Según Llerena Talavera (2017) en su tesis titulada “La gestión de tesorería y su influencia en la liquidez de la Universidad Privada de Tacna; 2013-2014”, para optar el grado académico de Maestro en contabilidad, tributación y

auditoría, de la Universidad Privada de Tacna, en el trabajo de investigación se planteó como objetivo general determinar si la gestión del Área de Tesorería influye en la liquidez de la Universidad privada de Tacna, en el periodo 2013-2014, para ello se utilizó el tipo de investigación pura de enfoque mixto ya que se utilizaron datos cuantitativos y cualitativos, el diseño de la investigación es no experimental y se utilizó como muestra los documentos de las actividades y proceso del Área de Tesorería así como los Estados Financieros de la Universidad Privada de Tacna, por otro lado la técnica que se utilizó fueron las encuestas a través de cuestionarios dirigidos a las autoridades y jefaturas de las áreas de tesorería. Teniendo como resultado a un nivel de confianza del 95%, se determinó que la gestión del Área de Tesorería influye en la liquidez de la Universidad Privada de Tacna, en el periodo 2013-2014, según la aplicación de la prueba Chi-cuadrada, se obtuvo que el p-valor es (0,024) mayor que 0,05.

Según Chambilla Chuquimia (2017) en su tesis titulada “Gestión de cobranzas y su influencia en el efecto y equivalente de efectivo de las empresas de transporte de carga pesada en la ciudad de Tacna en el periodo 2016” para optar el grado académico de Contador Público de la Universidad Latinoamericana Cima, en el trabajo de investigación se planteó como objetivo general demostrar si la gestión de cobranzas influye en el efectivo y equivalente de efectivo en las empresas de transporte de carga pesada de la ciudad de Tacna en el año 2016, para ello se utilizó el tipo de investigación descriptiva y explicativa con diseño no experimental descriptiva correlacional teniendo como población a 30 empresas de transporte, como técnica se utilizó la encuesta con un cuestionario dirigido al personal de tesorería y al área de contabilidad de las empresas de transporte. Siendo la hipótesis si las estrategias de cobranza

influyen significativamente en la liquidez de las empresas de transporte de carga pesada de la ciudad de Tacna. Teniendo como resultado que efectivamente la gestión de cobranzas influye en el efectivo y equivalente de efectivo en las empresas de transporte de carga pesada la ciudad de Tacna en el Año 2016, así mismo se observó que las empresas de carga pesada no tienen en cuenta la recuperación adecuada y oportuna de los créditos otorgados.

Según Florez Valdez (2017) en su tesis titulada “Gestión de cuentas por cobrar y su influencia en el nivel de liquidez de la empresa Unipersonal transportista distribuidor de combustible y lubricantes en la ciudad de Tacna, año 2015” para optar el grado de Contador Público, de la Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann de Tacna, en el trabajo de investigación se planteó el objetivo general de determinar cómo la gestión de cuentas por cobrar influye en el nivel de liquidez de la empresa Unipersonal Transportista Distribuidor de Combustible y Lubricantes en la ciudad de Tacna, año 2015, para ello se utilizó el tipo de investigación aplicada de diseño no experimental, la técnica que se utilizó fue la encuesta a través de un cuestionario a los trabajadores de las áreas técnica de cobranzas , ventas, compras y caja de la empresa Unipersonal Transportista Distribuidor de Combustible y Lubricantes en la ciudad de Tacna. Se planteó la como hipótesis general, la gestión de cuentas por cobrar no influye en el nivel de liquidez de la empresa Unipersonal Transportista Distribuidor de Combustible y Lubricantes en la ciudad de Tacna, año 2015, dando como resultado que la gestión de cuentas por cobrar influye en el nivel de liquidez de la empresa con un 95% de confianza.

2.2 Bases teóricas – científicas

2.2.1 Variable independiente

2.2.1.1 Morosidad

González Pascual & Gomes Bastos (2000) señalan a la morosidad como impuntualidad en la cancelación de las obligaciones en la fecha establecida.

De la Dehesa & Guillamon (1992) es el impago de un deficitario, se entiende que la morosidad es la suma de lo que los deficitarios de las empresas tienen caduco en el pago.

Así mismo para Oto Topón (2011) la morosidad es una cartera cargada, dado que los clientes están en falta con sus obligaciones de cancelación, siendo la morosidad el resultado de una pésima clasificación crediticia, en cuanto a información de garantías y una mala administración.

De acuerdo con Pere J., (2008) conceptualiza que es aquella palabra más utilizada por las entidades para señalar a las cuentas por cobrar que aún no se han cobrado después del plazo concertado (créditos no cobrables) en consecuencia se cargarán a las cuentas incobrables.

Para calcular el nivel de morosidad se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Nivel de morosidad} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ingresos}}$$

2.2.1.2 Clases de morosos

Según Brachfield (2013) clasifica a los morosos en 6 categorías de la siguiente manera:

- a. Los morosos intencionales; deudores que pueden pagar, pero no quieren: son aquellos llamados de mala fe, que tienen la capacidad de pagar, puesto que tienen bastante liquidez, pero no desean hacerlo: son los frescos que procuran ganar dinero a costa de sus proveedores.
- b. Deudores fortuitos o sobrevenidos, que quieren pagar, pero no pueden: en periodos de crisis nace una legión de morosos. En esta clase de morosos se encuentran incluidos todos los que son de buena voluntad de pagar, pero no pueden cancelar la deuda ya que por el momento no tienen efectivo. Estos deudores cancelarían su deuda si tuvieran los recursos para hacerlo. Los morosos en esta categoría terminan cancelando la deuda apenas tengan los recursos económicos para hacerlo si se les otorga el periodo suficiente y se les concede las facilidades para saldar la deuda comprometida.
- c. Los deudores incompetentes y/o desorganizados que pueden pagar, pero no saben lo que tienen que pagar: son aquellos deudores que pueden cancelar su deuda y no tienen mala voluntad, pero no conocen lo que tienen que saldar ya que su gestión es un caos: son los desordenados, ineptos y despistados. Algunos no cancelan sus deudas ya que han traspapelado el comprobante y mantienen una contabilidad ligera.
- d. “Los deudores negligentes o despreocupados que siguen la filosofía del "Akuna Matata””: estos morosos tienen los recursos suficientes para cancelar sus deudas, pero son responsables por

negligencia o despreocupación de no cancelar sus deudas a sus acreedores ya que su consigna de la vida es “Don’t worry, be happy”. En consecuencia, el impago es producto de un problema de dirección y no por falta de efectivo. En tal sentido son aquellos que no quieren conocer sobre su deuda contraída: están despreocupados por la buena gestión de su empresa, aunque viven conscientes de ello.

- e. Los deudores circunstanciales, que pueden pagar, pero no lo hacen porque hay un litigio con el acreedor: son aquellos que han obstruido el pago de manera voluntaria ya que existe una incidencia en los productos o servicios suministrados, pero son de buena voluntad, terminaran pagando la deuda contraída si solo si el proveedor resuelve el problema comercial.
- f. Los deudores insumisos que, aunque pueden pagar no quieren hacerlo ya que no consideran que exista una deuda: son aquellos morosos que rechazan realizar la cancelación de su deuda porque tienen la convicción de que no les corresponde pagar ya que la cantidad o conceptos reclamados son injustos.

2.2.1.3 Impacto de la morosidad

Según Brachfield (2013) indica que la consecuencia de la morosidad se ve definida por 4 principales causas que se precisan de la siguiente manera:

- a. La dimensión de la empresa: las empresas grandes y con un capital solido tienen recursos financieros idóneos para hacer frente a los deudores y también suelen tener los riesgos bien diversificados, con lo que pueden afrontar el resultado provocado

por un impago. A diferencia de las empresas pequeñas que un solo impago puede significar entrar en una posición de riesgo. En consecuencia, el impacto que causan en una pequeña empresa puede ser perjudicial, porque una empresa de ese tamaño no puede sostener un deterioro en comparación de una empresa grande. En consecuencia, idénticas cantidades impagadas pueden suponer, en el caso de una grande empresa un bajo daño económico sin embargo representa la bancarrota de una pequeña empresa.

- b. Los tipos de intereses: la morosidad genera un coste financiero ya que las empresas tienen que financiar durante un tiempo adicional saldos de cuentas por cobrar al vencimiento. Este coste producto del atraso de los cobros de las facturas incrementa si los tipos de interés son superiores, el daño económico ocasionado por la morosidad surge mayor que cuando los tipos son bajos.
- c. El mercado y la actividad comercial: la circunstancia del mercado en el que se desenvuelve la actividad de la empresa y el sector en el que se desarrolla ejercen una influencia directa en el resultado de la morosidad. Una empresa que este en la capacidad de compensar las pérdidas ocasionadas por clientes morosos produciendo una o varias actividades solventes puede salir exitosa de un quebranto. Por el contrario, si el mercado desfavorece la producción de nuevas actividades, la empresa que sufrió la pérdida no podrá salir airoso de la situación con rapidez y su situación económica se empeorará.

- d. El margen de beneficios aportados por los productos o servicios comercializados: el ente que no alcanza el cobro de una venta realizada padece una pérdida económica pura que se asimila al coste del producto vendido. Del mismo modo soporta un lucro cesante que es el margen comercial que ha dejado de percibir.

2.2.1.4 Causas de los morosos

2.2.1.4.1 Insolvencia

Es la habilidad de las instituciones para solucionar dilemas de deuda, según Pere J., (2008), indica que existen los siguientes tipos de insolvencia:

Tres tipos de insolvencia según su origen:

1. Las insolvencias existentes: son aquellas que ya habían en el momento en que se concedió el crédito.
2. Las insolvencias sobrevenidas: son aquellas que aparecen producto de razones ajenas a la voluntad del insolvente y son súbitas.
3. Las insolvencias intencionales: son aquellas utilizadas por el insolvente para evadir sus compromisos de cancelación.

2.2.1.5 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son el producto de las ventas o prestación de servicio a crédito que una empresa otorga a sus usuarios a fin de incrementar su negocio, es otras palabras es una forma de subvencionar en un corto plazo a sus clientes.

Bajo esta premisa el concepto de ventas o prestación servicios a crédito nos lleva a retroceder en el tiempo y reconocer que, a través de la historia en los

pueblos primitivos del mundo, se utilizaba como intercambio: el trueque o permuta (Mejia, 2012). Dicha modalidad surge a necesidad del hombre intercambiando parte del producto de su trabajo a cambio del producto de otro integrante de la misma comunidad.

Según Uceda Davalos & Villacorta (2014) en la actualidad las empresas manejan cuentas por cobrar comerciales como un instrumento para incrementar su negocio, utilizando el principio de confianza de la permuta, sin embargo, ligado a una garantía, permitiéndole al cliente la adquisición de bienes o servicios al momento, facilitándole la fecha de pago en fechas posteriores a la adquisición.

Se puede definir entonces que las cuentas por cobrar son el resultado de un crédito que nos permite conseguir bienes o servicios de manera anticipada, generando activos a la empresa.

Así mismo, la palabra crédito surge de la palabra en latín “credere” cuyo significado es “tener confianza”, que al mismo tiempo encierra un “riesgo crediticio” debido a la confianza otorgada en que el cliente pagará el precio de la operación.

2.2.1.6 Objetivo de las cuentas por cobrar

Según Gonzáles & Vera (2013) manifiestan que las cuentas por cobrar son de importancia siempre y cuando exista competencia dado que a través de ello se produce inversión en las cuentas dentro del capital de trabajo, en tal sentido las cuentas por cobrar se utilizan como una herramienta para empujar el negocio y así posicionarse en el mercado.

2.2.1.7 Clasificación de las cuentas por cobrar

Al realizar ventas al crédito toda empresa genera cuentas por cobrar, Aguilar Pinedo (2012) señala que estas se deben clasificar como activos corrientes, así mismo según la Norma Internacional de Contabilidad 1 (NIC 1) “Presentación de Estados Financieros” indica que una de las características para considerar un activo corriente es que espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes al periodo sobre el que se informa.

Según nuestro Plan Contable General Empresarial tenemos dos clasificaciones de las cuentas:

- Cuentas por cobrar comerciales: Estas corresponden a netamente clientes, originadas en un curso normal de ventas de servicios o bienes, propios del giro del negocio de las empresas.
- Cuentas por cobrar diversas: Estas corresponden a otros deudores, procedentes de otras actividades como distintas fuentes de ingreso de la empresa, que no corresponden al giro principal del negocio de la empresa.

2.2.1.8 Naturaleza de las cuentas por cobrar

Para Whittington & Pany (2000) las cuentas por cobrar implican no solo la demanda de derechos frente a los deudores que nacen producto de la venta de bienes o servicios, sino también implica una diversidad de derechos compuestos tales como préstamos a la alta gerencia o trabajadores, derechos frente a distintas firmas.

2.2.1.9 Rotación de cuentas por cobrar

La rotación de cuentas por cobrar refleja la información sobre la cantidad de veces que la entidad convierte sus ventas a crédito en efectivo durante un determinado periodo (Andía Valencia, 2010).

Para Aching Guzmán, (2005) el saldo de las cuentas por cobrar no debe superar a las ventas, ya que si el saldo supera las ventas se genera la detención total de los fondos en las cuentas por cobrar, en consecuencia, se disminuye a la entidad la capacidad de liquidez y por ende la pérdida de pago, mientras más corto sea el tiempo de cobranza, menor requerimiento de capital se necesitaría.

Siendo la fórmula de este ratio de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ingresos}}{\text{Cuentas por cobrar}}$$

2.2.1.10 Periodo promedio de cobranza

Para Aching Guzmán, (2005) el periodo promedio de cobranza es un componente del proceso de transformación de efectivo, lo que nos indica que en promedio cuando sus clientes pagan, mostrando en número de días en que las cuentas por cobrar se convertirán en efectivo; es decir calcula los días en que se tarda en cobrar por los productos o servicios que se otorgaron a crédito, en otras palabras, refleja el tiempo en que se tardan las cuentas por cobrar en convertirse en efectivo.

Siendo la fórmula de este ratio de la siguiente manera:

$$\text{Periodo promedio de cobranza} = \frac{\text{Días del año}}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

2.2.1.11 Administración de las cuentas por cobrar y el efectivo

Según Robles Roman (2012) es de suma importancia la relación que existe entre las cuentas por cobrar y el efectivo ya que se analiza el capital de trabajo que debe mantener una entidad para su buen funcionamiento sin que existe un faltante o excedente de efectivo, por el contrario que una empresa pueda cubrir de manera adecuada todas sus necesidades, es por ello que son de suma importancia las cuentas por cobrar, ya que se considera el periodo de financiamiento para los deudores.

2.2.1.12 Ley N° 30201 – Ley del registro de deudores judiciales morosos

Ley que crea el registro de deudores judiciales morosos, dicha norma fue publicada en el diario oficial El Peruano el 28 de mayo del 2015, a través de dicha norma se pretende crear un registro de deudores judiciales morosos, ya que se espera fomentar la cultura del cumplimiento de compromisos entre las partes, logrando mayor seguridad jurídica.

2.2.1.13 Decreto Supremo N° 011-2014-JUS.

Mediante dicho Decreto Supremo se aprueba el reglamento de la ley N° 30201 que crea el registro de deudores judiciales morosos, en el cual se registrará, a pedido del ejecutante, la falta de cumplimiento de pago originadas en resoluciones, en las que se declara el estado de deudor judicial moroso en relación con los artículos 594 y 692-A del Código Procesal Civil. Dicha información se entregará de manera gratuita al público en general por el Poder Judicial.

2.2.2 Variable independiente

2.2.2.1 Liquidez

Según Aching Guzmán (2005) “Miden la capacidad de pago que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas de corto plazo. Es decir, el dinero en efectivo de que dispone, para cancelar las deudas. Expresan no solamente el manejo de las finanzas totales de la empresa, sino la habilidad gerencial para convertir en efectivo determinados activos y pasivos corrientes.”

Según Wild, Subramanyan, & Halsey (2007) el efectivo, es el activo más líquido, comprende en moneda y dinero disponible en deposito, siendo un concepto muy importante para el análisis financiero de las empresas, por liquidez se comprende la cantidad de efectivo y su equivalente de efectivo que la compañía tiene disponible, así como la cantidad de efectivo que puede juntar en breve periodo. De la misma forma la liquidez también está relacionada con la amplitud de una empresa de satisfacer sus obligaciones a la medida de su vencimiento.

Según Rubio Domínguez (2007) la liquidez es el nivel que un ente puede hacer frente a sus deberes en la medida de su efectivo a corto plazo. La liquidez comprende, por lo tanto, la capacidad a tiempo de transformar los activos en líquidos o de conseguir disponible para hacer frente a sus obligaciones con terceros a corto plazo.

2.2.2.2 Liquidez en la operatividad de la empresa

De acuerdo con Análisis Financieros (2015) , la operatividad de una entidad está en función de la liquidez que tenga la misma para ejecutar sus

obligaciones financieras, tanto con sus proveedores, con sus empleados, para expandir su capacidad industrial, para comprar materia prima, etc.

En tal sentido la entidad necesita medir con exactitud su real capacidad financiera para así poder respaldar todas sus obligaciones y necesidades más próximas.

2.2.2.3 Importancia de la liquidez

Según Análisis Financieros (2015) conocer la liquidez de una entidad es de suma importancia tanto para el área de administración de la misma como para terceros, tales como aquellos que están interesados en realizar inversiones, así como las entidades estatales. Saber como determinar la liquidez de una empresa es parte fundamental para realizar proyecciones financieras y presupuestales de cualquier empresa, dado que la falta de ese conocimiento certero de la capacidad de la empresa para desarrollar un flujo de efectivo, es casi imposible realizar una proyección, o también iniciar cualquier proyecto a futuro dado que en esas condiciones sería riesgoso e irresponsable contraer compromisos sin contar con la certeza de poder cumplirlos.

2.2.2.4 Efectos financieros por falta y exceso de liquidez

Para Castillo Suruy, (2012) la escasez de efectivo puede representar muchas veces la no posibilidad de utilizar ventajas comerciales tales como rebajas por pronto pago o posibles ventajas de negociación con los abastecedores o compradores; es decir la escasez de efectivo significa libertad de elección y de movimiento por parte de la gerencia. Se puede considerar también que la falta de liquidez podría ocasionar incapacidad de parte de la empresa para hacer frente a sus deberes vencidos de tal manera que se ve forzada a vender sus activos para

cancelar sus obligaciones y así eludir la insolvencia y en el peor de los casos la quiebre de la empresa.

- ✓ Existen factores que desencadenan un mal nivel de liquidez tales como:
- ✓ No observar las pérdidas que surgen al principio de las operaciones.
- ✓ No examinar que el capital de trabajo aumentará de manera proporcional con las operaciones de la empresa.
- ✓ Empezar operaciones completamente apalancados.
- ✓ No tomar en cuenta el efectivo al iniciar las operaciones.

Cuando se discute de excedente de liquidez, se dice que existen causas que las originan, tales como:

- La no planificación del efectivo.
- Por aspectos estacionales de acuerdo al giro del negocio de la empresa.

2.2.2.5 Liquidez y solvencia

Según Banco Base (2018) la liquidez , solvencia y rentabilidad con conceptos relacionados, pero se diferencian ya que muestran la buena o mala salud financiera de una empresa.

Saber diferenciarlos es de suma importancia ya que su relación muestra el desempeño económico financiero, así como la capacidad de pago de una empresa, dichos resultados son tomados en consideración por los nuevos inversionistas, proveedores y entidades financieras al momento de otorgar préstamos bancarios.

Si la liquidez de una entidad es alta, esto quiere decir que esta en la capacidad de hacer frente a sus compromisos a corto plazo, pero no necesariamente esto quiere decir que es solvente. Se puede dar el caso que tenga liquidez en sus cuentas pero por otro lado no tener suficiente rentabilidad para garantizar que exista solvencia en un futuro para cancelar préstamos o a proveedores.

Muy por el contrario si tiene una liquidez baja la compañía no cuenta con dinero de momento, esto no quiere decir que no sea solvente, ya que el total de sus activos pueden utilizarse como garantía para cumplir sus obligaciones a largo plazo.

Tomando en cuenta lo anteriormente mencionado, la salud financiera de la compañía se basa en que esta tenga la capacidad de generar utilidades a partir de sus ingresos, lo que significa tacitamente que es solvente. Pero si estos ingresos no son suficientes para cancelar sus deudas, estaría cayendo en una insolvencia que se podría compensar un financiamiento a través de sus activos fijos. Dicha solución situaría a la empresa en una posición que tiene como nombre solvencia efectiva.

2.2.2.6 Ratios de financieros

Según Aching Guzmán (2005) sostiene que un ratio es una razón, es decir el vínculo entre dos números. Son un grupo de índices, el producto de relacionar dos cuentas del Estado de Situación Financiera o del Estado de Resultados. Los ratios otorgan información que permite tomar decisiones correctas a quienes estén atraídos en la empresa, tales como los dueños, gerentes, banqueros, asesores, etc.

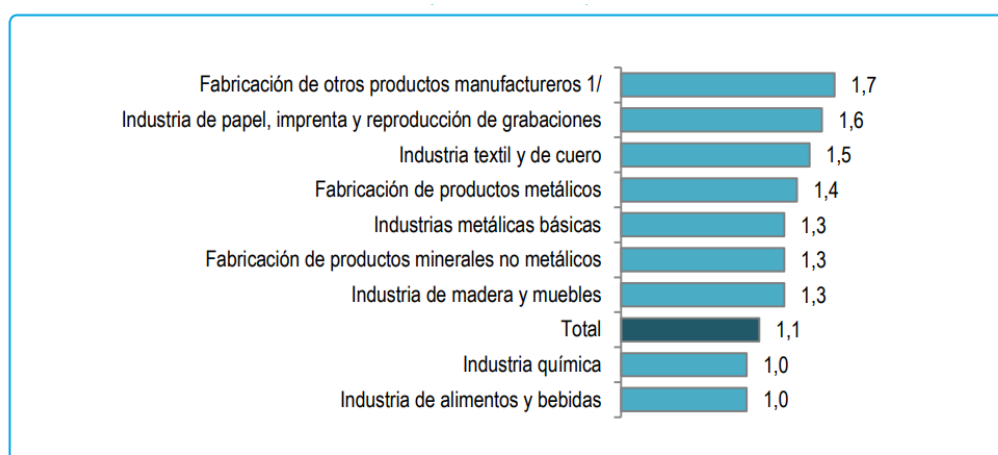
Ayudan para definir la magnitud y dirección de los cambios ocasionados en la empresa durante un determinado tiempo.

2.2.2.7 Ratios de liquidez en el sector textil a nivel de Perú

Según el documento presentado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática, Perú: características económicas y financieras de las empresas manufactureras, resultado de la encuesta anual 2017, ejercicio económico 2016, (2018):

- Según dicho documentos el ratio de razón corriente para las grandes empresas manufactureras en la actividad económica 2016 fue de la siguiente manera:

“Las actividades económicas que presentaron la mayor capacidad de pago de su deuda de corto plazo fueron la fabricación de otros productos manufactureros con 1,7, la industria de papel, imprenta y reproducción de grabaciones con 1,6, la industria textil y de cuero con 1,5.”



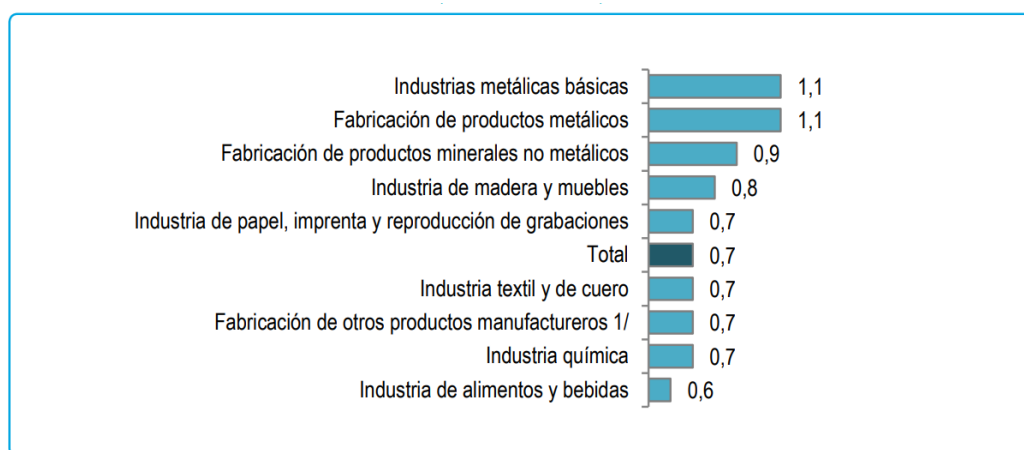
1/ Incluye fabricación de joyas, bisutería, artículos de orfebrería de oro y plata, instrumentos médicos, velas, juegos, juguetes y otros.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Encuesta Económica Anual 2017.

Figura 1. Razón corriente de las grandes empresas manufactureras, según actividad económica, 2016

Fuente: INEI (2019)

- Así mismo según dicho documentos el ratio de prueba ácida para las grandes empresas manufactureras en la actividad económica 2016 fue de la siguiente manera:

“En el año 2016, el indicador de prueba ácida en las grandes empresas manufactureras fue de 0,7 veces, es decir, por cada sol de deuda de corto plazo, la empresa contó con una capacidad de pago de 70 céntimos de sol, sin considerar la venta de sus existencias.”



1/ Incluye fabricación de joyas, bisutería, artículos de orfebrería de oro y plata, instrumentos médicos, velas, juegos, juguetes y otros.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática – Encuesta Económica Anual 2017.

Figura 2. Prueba ácida de las grandes empresas manufactureras, según actividad económica, 2016

Fuente: INEI (2019)

2.2.2.8 Ratios de liquidez

Son aquellos ratios que miden la disponibilidad del efectivo o la capacidad que tiene un ente para hacer frente a sus acreedores a corto plazo.

- ✓ A su vez los ratios se dividen de la siguiente manera:
- ✓ Ratios de liquidez corriente
- ✓ Ratios de liquidez severa o prueba ácida
- ✓ Ratios de liquidez absoluta o prueba defensiva
- ✓ Capital de trabajo

- ✓ Razón de fondo de maniobra sobre activos totales

2.2.2.8.1 Razón circulante

De acuerdo con Aching Guzmán (2005) el ratio de liquidez general lo conseguimos de la división del activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente comprende básicamente las cuentas de efectivo, bancos, cuentas y letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Este ratio es la primordial medida de liquidez, enfoca qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en efectivo pertenece aproximadamente al vencimiento de los pendientes.

Siendo la fórmula para el cálculo de la razón circulante de la siguiente manera:

$$\text{Liquidez general} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{veces}$$

2.2.2.8.2 Prueba defensiva

Permite calcular la suficiencia efectiva de la empresa en el breve plazo; considera únicamente los activos sostenidos en Caja Bancos y los valores negociables, descontando la influencia del tiempo y los saldos de las demás cuentas del activo corriente. Nos indica la amplitud de la empresa para ejecutar con sus activos más líquidos, sin requerir a sus flujos de venta. Computamos este ratio fraccionando el total de los restos de caja y bancos entre el pasivo corriente, según Aching Guzmán (2005).

Siendo la fórmula de la siguiente manera:

$$\text{Prueba defensiva} = \frac{\text{Caja y bancos}}{\text{Pasivo corriente}} = \%$$

2.2.2.8.3 Razón de fondo de maniobra sobre activos totales

De acuerdo con Andía Valencia (2010) la resta entre activos circulantes y los pasivos circulantes se entiende como fondo de maniobra. Mide, aproximadamente, los fondos potenciales de tesorería de la empresa.

Los directivos repentinamente reflejan el fondo de maniobra como una relación de los activos totales.

Siendo la fórmula de la siguiente manera:

Fondo de maniobra sobre activos = Activos circulante – Pasivo circulante

Activo total

2.3 Definición de términos básicos

2.3.1 Morosidad

Según González Pascual & Gomes Bastos (2000) desde un sentido empresarial, la morosidad se definiría como el incumplimiento de la cancelación de los compromisos caontraídos, es decir se trata del no pago en un periodo determinado.

2.3.2 Liquidez

Para Wong Cam (2000) la liquidez es la capacidad de cancelación a corto periodo.

2.3.3 Cuentas por cobrar

Según Herz Gherzi (2015) las cuentas por cobrar representan aquellos derechos exigibles de cancelación de efectivo que mantiene una entidad con sus clientes, producto de las actividades propias de la empresa, es decir de las ventas realizadas en un periodo.

2.3.4 Efectivo y equivalente de efectivo o caja y bancos

Para Herz Gherzi (2015) cuando se define el efectivo y el equivalente de efectivo comprende tanto caja como los depositos bancarios a la vista. Siendo los equivalentes de efectivo todas aquellas inversiones a corto plazo pero de mayor liquidez que se convierten con facilidad en efectivo.

2.3.5 Activo corriente

Para Rodríguez Domínguez, Gallego Álvarez, & García Sánchez (2009) el activo corriente es la suma de los elementos del patrimonio que en un futuro se esperan vender en un periodo de tiempo normal, son todas aquellas partidas cuyo vencimiento se espera se realice en un plazo no mayor a un año contados a partir de la fecha del cierre del periodo anterior.

Esto incluye las partidas de caja y bancos, derechos, clientes, inversiones financieras temporales, etc.

2.3.6 Pasivo corriente

Según Rodríguez Domínguez, Gallego Álvarez, & García Sánchez (2009) el pasivo corriente comprende, todos aquellos deberes con terceros cuya fecha maxima de pago es de un año, en el que se espera que se extinga dicha deuda, contados a partir de la fecha de cierre del periodo anterior. Incluyen los recursos de terceros cuya fecha de cancelacion se encuentra dentro del plazo de 12 meses.

2.3.7 Ventas

Para Andía Valencia (2010) es la actividad o acción de transferir una propiedad de algo a alguien después de realizado el pago o no por lo concedido.

También se entiende como un contrato en el que se realiza la transferencia de un bien a dominio de terceros por un monto anteriormente pactado.

2.4 Sistema de hipótesis

2.4.1 Hipótesis general

La morosidad influye significativamente en la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A., periodo 2011 - 2018.

2.4.2 Hipótesis específica

- ✓ La morosidad influye en la razón circulante de la empresa Compañía Universal Textil S.A., periodo 2011 - 2018.
- ✓ El periodo promedio de cobranza influye en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A., periodo 2011 - 2018.
- ✓ La rotación de cobranza influye en la razón de fondo de maniobra sobre activos totales de la empresa Compañía Universal Textil S.A., periodo 2011 - 2018.

2.5 Sistema de variables

2.5.1 Identificación de variables

La relación funcional es la siguiente: $Y = f(X)$

Dónde:

X: variable independiente: Morosidad.

Y: variable dependiente: Liquidez.

2.5.2 Operacionalización de las variables

Tabla 1
Operacionalización de las variables

Variable Independiente	Definición	Indicadores	Escala de medición
Morosidad	Según la Real academia española (2019) “Lentitud, demora”	– Índice de morosidad	Ratio
		– Rotación de cobranza	
Variable Dependiente	Definición	Indicadores	Escala de medición
Liquidez	Según la Real academia española (2019) “Cualidad del activo de un banco que puede transformarse fácilmente en dinero efectivo”	– Razón circulante	Ratio
		– Prueba defensiva	
		– Razón de fondo de maniobra sobre activos totales	

La tabla muestra la operacionalización de la variable dependiente liquidez, indicando la escala de medición.

CAPITULO III: METODOLOGÍA

3.1 Tipo de investigación

Conforme Hernández Sampieri, Fernández Collado, & Batista Lucio, (2014) el tipo de investigación es pura o básica, ya que en esta investigación no se manipularon las variables, por el contrario, se basaron en las teorías científicas con respecto a la morosidad frente a la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A., para analizar los efectos de una en otra.

3.2 Diseño de investigación

La investigación que se desarrolló es de carácter no experimental y longitudinal. Es no experimental, ya que las variables que comprende el problema fueron analizadas en su contexto real, no se realizó manipulación de las variables bajo estudio. Es longitudinal, puesto que se analizó los datos comprendidos en el periodo 2011 - 2018, en consecuencia, se hizo un estudio de serie de tiempo. Para obtener la información se utilizaron los Estados Financieros de la empresa Compañía Universal Textil S.A. de los periodos 2011-2018.

3.3 Nivel de investigación

El nivel de investigación es causal-explicativo, ya que el objetivo de la investigación fue determinar si existe o no influencia de la morosidad frente a la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A.

3.4 Población y muestra

En la presente investigación, para la población se utilizó la serie de tiempo de las variables de investigación, en este caso la variable independiente

que es la morosidad y la variable dependiente la liquidez y la muestra de estudio está comprendida en el periodo 2011 al 2018.

3.5 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

En la presente investigación se realizó análisis documental de los datos e información secundario. La información secundaria incluyó datos elaborados por la empresa Compañía Universal Textil S.A.

El instrumento que se utilizó en la presente investigación es la ficha de recolección, se tomaron los resultados trimestrales de la empresa Compañía Universal Textil S.A. para las variables de investigación morosidad y liquidez en los periodos 2011 al 2018.

El ámbito en el cual se va a realizar la investigación lo constituye en Perú, dentro de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima, se tomará a la empresa Compañía Universal Textil S.A. en el periodo 2011 al 2018.

3.6 Técnicas de procesamiento de datos

En la investigación, los datos obtenidos de la empresa Compañía Universal Textil S.A. fueron procesados en el programa de Excel, posteriormente se importó y creó una base de datos en el Software Estadísticos IBM SPSS Statistics 23.

Se presentaron los datos mediante diagramas de dispersión de tendencia para cada una de las variables, así como sus datos estadísticos.

La escala de medición que se utilizó para las dos variables es la escala Ratio, por lo cual se utilizó los siguientes métodos estadísticos: el modelo de regresión múltiple, el análisis de varianza (ANOVA), la prueba T de significancia y el Coeficiente de Determinación R^2 .

CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSION

4.1 Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros

4.1.1 Resultados de la variable morosidad

4.1.1.1 Análisis por indicador de la variable morosidad

4.1.1.1.1 Análisis de rotación de cuentas por cobrar

Tabla 2
Estadísticos descriptivos de rotación de cuentas por cobrar

Estadísticos	Valor
Media	1.0245764563
Mediana	.9860359000
Moda	.66417910
Desv. típ.	.22254551950
Varianza	.050
Asimetría	.570
Curtosis	.000
Rango	.92437380
Mínimo	.66417910
Máximo	1.58855290
Q1	.8898517750
Q2	.9860359000
Q3	1.1897164750

Según la Tabla 2 se puede apreciar que la variable de rotación de cuentas por cobrar indica que el valor que mayormente se repitió es de 0.66, esto quiere decir que la empresa Compañía Universal Textil S.A. en los trimestres del 2011 al 2018 las cuentas por cobrar rotaron menos de 1 vez en el trimestre, mostrando así una cobranza floja. Así mismo el 50% de los valores está por encima de 0.98 y el restante se sitúa por debajo, mostrando que la empresa en todos los trimestres no alcanzo cobranzas ni una vez por trimestre; pero en promedio la rotación de las cuentas por cobrar fue de 1.02 en todo el periodo de estudio llegando a convertir sus cuentas por cobrar en efectivo aunque sea una vez por trimestre. La serie de datos presenta una asimetría

positiva lo que quiere decir que hay valores agrupados hacia la izquierda de la curva por debajo de la media, también presenta una curtosis igual a 0 lo que significa es que puede tratarse de una curva normal.

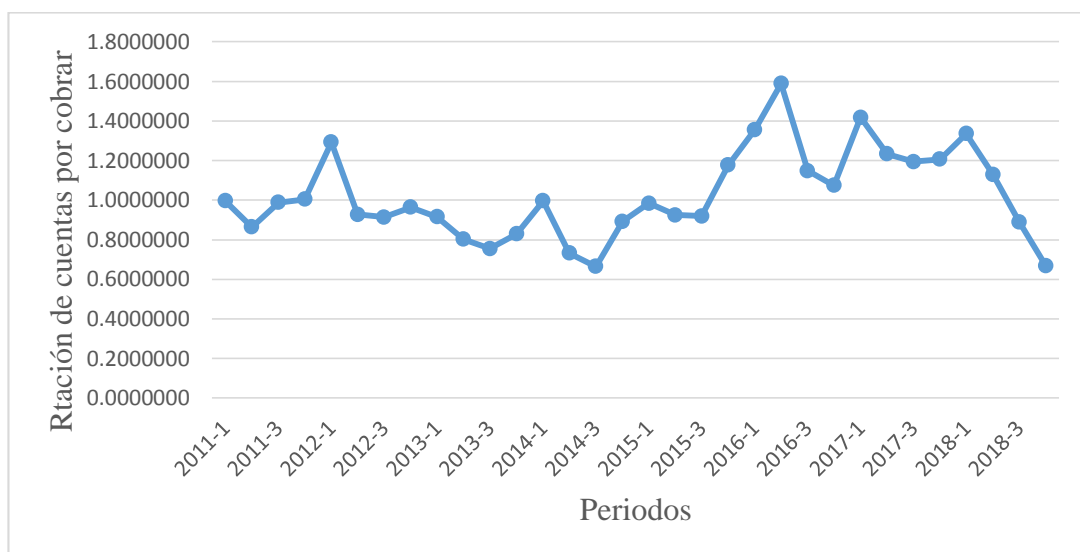


Figura 3. Comportamiento de rotación de cuentas por cobrar en los periodos 2011-2018

Fuente (SBS) 2019

Según la Figura 1, se puede observar el comportamiento de la rotación de las cuentas por cobrar de los trimestres del 2011 al 2018 de la empresa Compañía Universal Textil S.A. siendo el III trimestre del año 2014 el pico más bajo con un índice de 0.66, lo cual muestra que en ese periodo las cuentas por cobrar se hicieron efectivas menos de una vez en el trimestre, por otro lado en el II Trimestre del año 2012 refleja el índice más alto siendo 1.59, lo que quiere decir que se cobró casi 2 veces en ese trimestre, muy por el contrario en todos los demás trimestres muestra como promedio que solo se llegó a cobrar 1 vez por trimestre mostrando una rotación de la cuentas por cobrar muy lenta, esto indica que la empresa no tiene una acertada política de crédito que impide una movilización de sus fondos de cuentas por cobrar.

4.1.1.1.2 Análisis de periodo promedio de cobranza

Tabla 3
Estadísticos descriptivos de periodo promedio de cobranza

Estadísticos	Valor
Media	91.8429423969
Mediana	91.2750054000
Moda	56.65533650
Desv. típ.	19.66555468715
Varianza	386.734
Asimetría	.434
Curtosis	-.079
Rango	78.85028150
Mínimo	56.65533650
Máximo	135.50561800
Q1	75.6514459250
Q2	91.2750054000
Q3	101.1407022500

Según la Tabla 3 se puede apreciar los estadísticos descriptivos de la variable periodo promedio de cobranza mostrando que la empresa Compañía Universal Textil S.A. en los trimestres 2011 al 2018 mayormente cobró a sus clientes después de 56 días, en promedio la empresa cobró pasados los 91 días, además el 50% por ciento de las veces que se cobraron está por encima de 91.27 días esto nos muestra claramente que no se alcanzó una cobranza efectiva dado que se mantuvieron las cuentas por cobrar en más de un mes sin poder ser cobradas. Así mismo el total de los valores procesados muestran una asimetría positiva en 0.434 que indican que existen valores mayores a la media, también muestra una curtosis negativa.

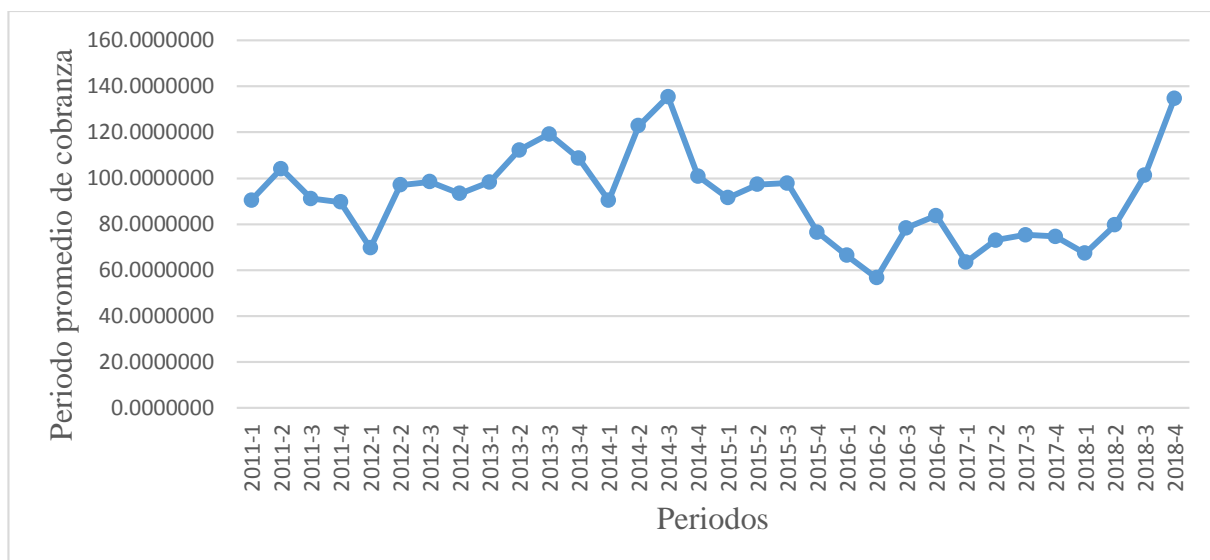


Figura 4. Comportamiento de periodo promedio de cobranza en los periodos 2011-2018

Fuente (SBS) 2019

Según la Figura 2, se puede apreciar el comportamiento del indicador del periodo promedio de cobranza de la empresa Compañía Universal Textil S.A., mostrando en el III Trimestre del año 2014 el punto más alto es de 136 días de periodo promedio de cobranza esto nos quiere decir que en ese trimestre los clientes demoraron más de 3 meses en cancelar sus deudas con la empresa Compañía Universal Textil S.A, muy por el contrario en el II Trimestre del año 2016 el periodo promedio de cobranza solo fue de 57 días dado que agilizaron la cobranza para obtener mayor liquidez, lamentablemente este resultado no se muestra favorable ya que aun siendo menor el tiempo del promedio de cobranza, refleja que las cuentas por cobrar estuvieron pendientes hasta en 57 días, esto es más de un mes.

4.1.1.2 Análisis general de la variable morosidad

Tabla 4
Estadísticos descriptivos de la morosidad

Estadísticos	Valor
Media	1.0204771375
Mediana	1.0141667000
Moda	.62950370
Desv. típ.	.21850616095
Varianza	.048
Asimetría	.434
Curtosis	-.079
Rango	.87611430
Mínimo	.62950370
Máximo	1.50561800
Q1	.8405716250
Q2	1.0141667000
Q3	1.1237855750

Según la Tabla N° 4 se aprecia en los estadísticos de la variable morosidad siendo la media de todos los valores procesados 1.02 esto quiere decir que la empresa Compañía Universal Textil S.A. en el periodo 2011 al 2018 en promedio tuvo una morosidad que alcanzó el 1.02, superando los niveles normalmente permitidos. El cincuenta por ciento de los valores está por encima del 1.01, siendo ese el punto medio de todos los valores procesados, mostrando un nivel de morosidad alto en todo el periodo 2011 al 2018, así mismo el restante se sitúa por debajo de este valor. El valor de la morosidad que se presenta con mayor frecuencia en todos los datos procesados es de 0.63 siendo una morosidad baja, que en varios trimestres se presentó. Por otro lado, la serie de datos presenta una asimetría positiva lo que indica que hay más valores agrupados hacia la izquierda de la curva, estando por debajo de la media, también se observa que la curtosis es negativa, indicando que la curva es más plana.

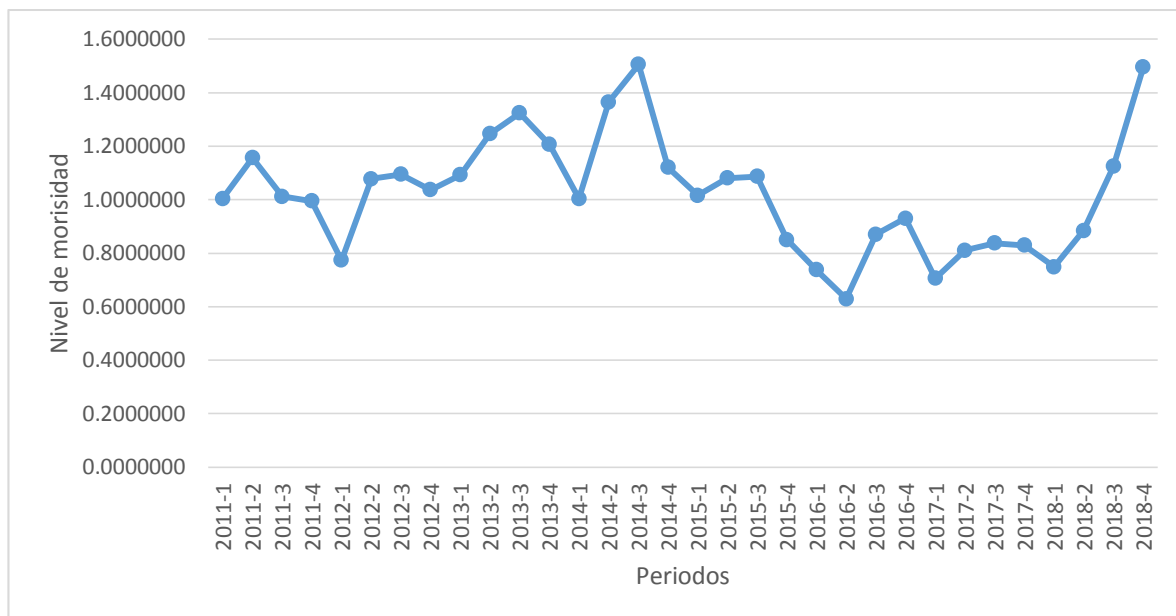


Figura 5. Comportamiento del nivel de morosidad en el periodo 2011-2018

Fuente SBS (2019)

Según la figura N° 3 la distribución del nivel de la morosidad en el periodo 2011 al 2018 de la empresa Compañía Universal Textil S.A. refleja en el II trimestre del año 2016 el nivel bajo de morosidad siendo un 0.6% debido a que fueron muy asiduos en la cobranza de tejidos y confecciones que vendieron así mismo no mantuvieron un nivel de morosidad alto, en comparación con el III trimestre del 2014 y IV trimestre del año 2018 mostrando un nivel de morosidad de 1.5% esto debido a que las cuentas por cobrar superaron el nivel de las ventas.

4.1.2 Resultados de la variable liquidez

4.1.2.1 Análisis de la prueba defensiva

Tabla 5
Estadísticos descriptivos de la prueba defensiva

Estadísticos	Valor
Media	S/ 7.3441774406
Mediana	S/ 1.9662477500
Moda	S/ 0.03039320
Desv. típ.	S/ 9.10420656902
Varianza	S/ 82.887
Asimetría	S/ 0.913
Curtosis	-.597
Rango	S/ 26.64938980
Mínimo	S/ 0.03039320
Máximo	S/ 26.67978300
Q1	S/ 0.0611576250
Q2	S/ 1.9662477500
Q3	S/ 13.8830641250

De acuerdo con la Tabla 5 se puede apreciar los resultados de la variable prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A. en los periodos 2011 al 2018 siendo la media de todos los valores procesados 7.34, así mismo el valor que mayormente se repitió fue 0.03 esto quiere decir que en la mayor parte de los trimestres por cada sol de deuda la empresa no pudo hacer frente a sus obligaciones, también el 50% de los resultados están por encima de 1.96 y el restante se sitúa por debajo de este valor. La serie de datos presenta una asimetría positiva lo que indica que su distribución se sitúa más a la izquierda por debajo de la media, también presenta una curtosis negativa.

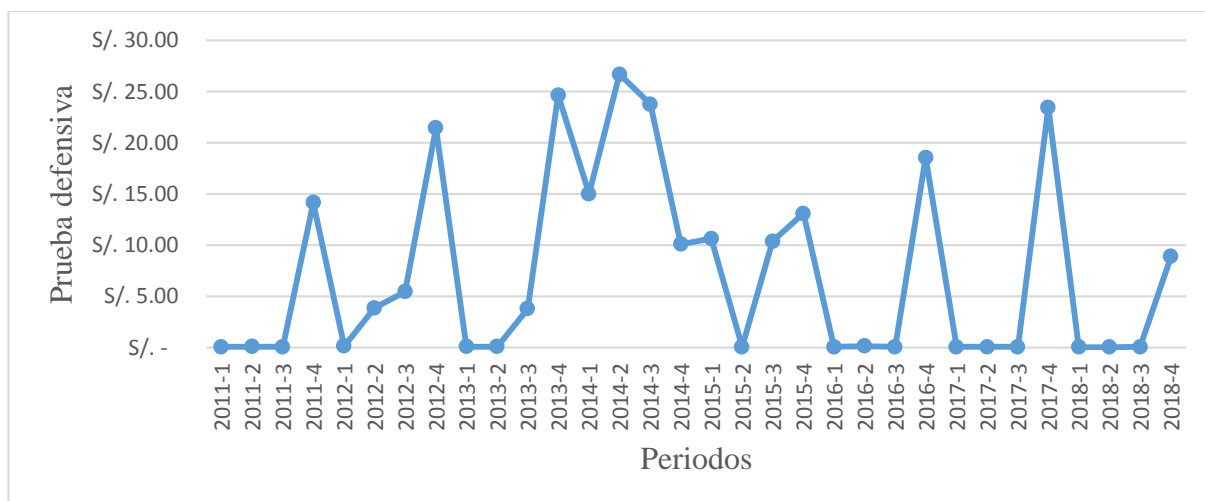


Figura 6. Comportamiento de la prueba defensiva en los periodos 2011-2018

Fuente (SBS) 2019

De acuerdo con la Figura 4 el comportamiento de la variable prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A. en los periodos 2011 al 2018 se puede apreciar que en el I trimestre del 2016 y el I trimestre del 2018 el pico más bajo es S/ 0 esto quiere decir que en esos trimestres la empresa no poseía capacidad de liquidez para operar con sus activos más líquidos así como para hacer frente a sus pagos más próximos ya sea proveedores o a terceros, muy por el contrario en el III trimestre del año 2015 y el II trimestre del año 2012 reflejan S/ 24.6 y S/ 26.7 respectivamente siendo los picos más altos de estudio, esto quiere decir que en esos trimestres la empresa por cada sol de deuda contó con más del 20 soles de liquidez para asumir sus obligaciones a corto plazo, mostrando así una capacidad de liquidez muy buena.

4.1.2.2 Análisis de la razón fondo de maniobra sobre activos totales

Tabla 6
Estadísticos descriptivos de la razón fondo de maniobra sobre activos totales

Estadísticos	Valor
Media	.1842680313
Mediana	.1903977500
Moda	.05522680
Desv. típ.	.03389342099
Varianza	.001
Asimetría	-1.841
Curtosis	5.916
Rango	.17766850
Mínimo	.05522680
Máximo	.23289530
Q1	.1778902250
Q2	.1903977500
Q3	.1992874500

De acuerdo con la Tabla 6 los estadísticos descriptivos de la variable razón fondo de maniobra sobre activos totales refleja que la empresa Compañía Universal Textil S.A. en los periodos 2011 al 2018 tiene una media de 0.18, quiere decir que en promedio se obtuvo en términos porcentuales un 18% que representa el capital de trabajo en comparación del activo total, también indica que el valor que mayormente se repitió en los trimestres fue 0.05, el 50% de los valores procesados se ubican por encima del 0.19 y el restante se sitúa por debajo de este valor, la serie de datos presenta una asimetría negativa en -1.841 lo que indica que en la cola de la distribución de datos se alarga para valores inferiores a la media, así mismo tiene una curtosis positiva en 5.916.

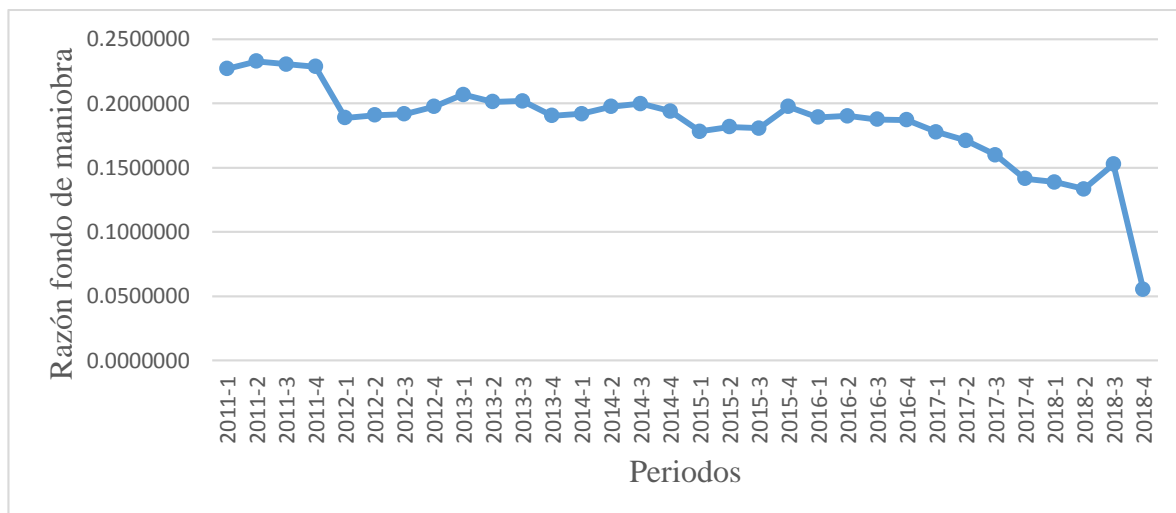


Figura 7. Comportamiento de la razón fondo de maniobra sobre activos totales de los periodos 2011-2018

Fuente (SBS) 2019

De acuerdo con la Figura 5 el comportamiento de la razón fondo de maniobra sobre activos totales de la empresa Compañía Universal Textil S.A. en los periodos 2011 al 2018, muestra el pico más bajo en el IV trimestre del 2018 siendo en términos porcentuales 6% esto quiere decir que en ese trimestre el peso del capital de trabajo representaba solo un 6% del total de activos, por otro lado el índice más alto que se obtuvo del total de datos procesados fue en el II trimestre del año 2011 y donde se alcanzó un 23% de razón de fondo de maniobra sobre el total de activos, siendo este el mejor periodo en el que se obtuvo este resultado, esto quiere decir que la empresa no llega a cubrir el 50% del total de sus activos en un trimestre.

4.1.2.3 Análisis general de la variable liquidez

Tabla 7
Estadísticos descriptivos de la razón circulante

Estadísticos	Valor
Media	S/ 1.9832097125
Mediana	S/ 1.9976658000
Moda	S/ 1.22062060
Desv. típ.	S/ 0.26089401971
Varianza	S/ 0.068
Asimetría	-.921
Curtosis	S/ 1.081
Rango	S/ 1.15583050
Mínimo	S/ 1.22062060
Máximo	S/ 2.37645110
Q1	S/ 1.8751672500
Q2	S/ 1.9976658000
Q3	S/ 2.1829432000

En la Tabla 7 se muestra que la empresa Compañía Universal Textil S.A. en los periodos 2011 al 2018 obtuvo mayormente el indicador de 1.2 esto quiere decir que por cada sol de deuda a corto plazo en esos periodos se obtuvo 1.2 soles para cubrirlo, asimismo el 50% de los indicadores en esos periodos estuvo por encima del valor de 1.99. En promedio los indicadores de razón circulante fue de 1.98 esto quiere decir que por cada sol de deuda en los trimestres del periodo 2011 al 2018 solo se obtuvo 1.98 soles muy por debajo de lo que normalmente una empresa con liquidez puede hacer frente a sus obligaciones más próximas.

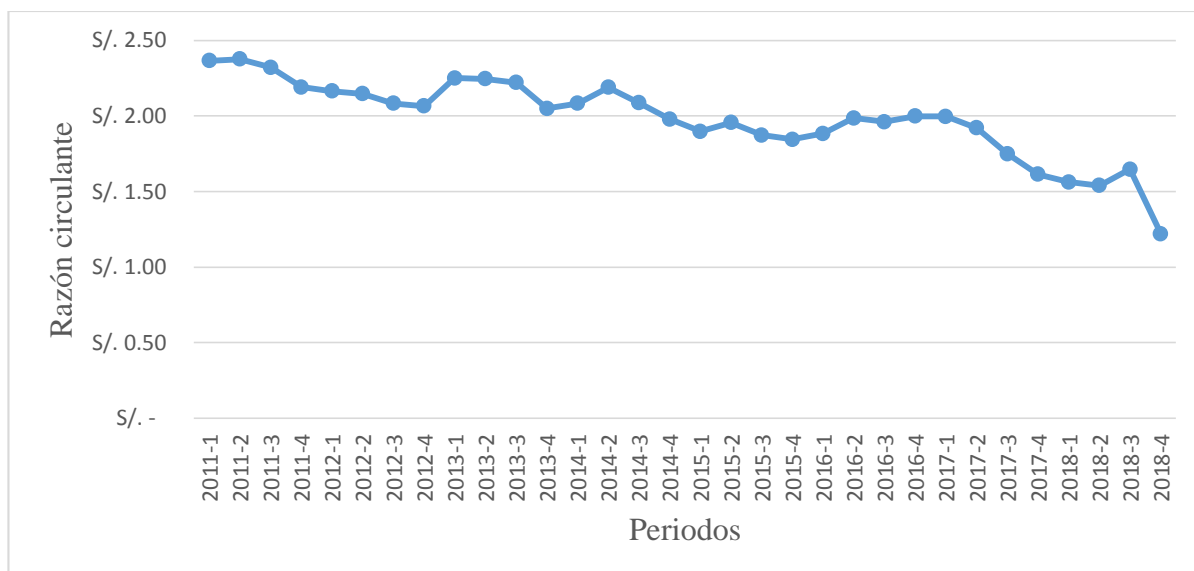


Figura 8. Comportamiento de la razón circulante en el periodo 2011-2018

Fuente (SBS) 2019

Según la Figura 6 los índices de la variable razón circulante en los trimestres de los periodos 2011 al 2018 de la empresa Compañía Universal Textil S.A. tienden a decrecer dado que en el IV trimestre del 2018 se obtuvo 1.2 soles para hacer frente a sus deudas a corto plazo, mostrando una baja liquidez así como una cobranza muy floja, en comparación con el II trimestre del 2012 que se obtuvo el valor de 2.4 soles siendo favorable para la empresa, dado que en ese trimestre se mantuvo una política de cobrar muy rígida.

4.2 Contraste de hipótesis

4.2.1 Hipótesis general

a. Planteamiento de la hipótesis

Ho: EL nivel de morosidad no influye significativamente en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

H1: EL nivel de morosidad influye significativamente en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

b. Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

c. Prueba estadística

Anova, regresión lineal

d. Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia no aceptar Ho.

e. Cálculo estadístico

Tabla 8
Coefficientes del modelo nivel de morosidad y prueba defensiva

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	-11.624	9.317		-1.248	.223
Nivel de morosidad	19.340	9.413	.464	2.055	.050
p1	-3.023	6.922	-.152	-.437	.666
p2	.849	6.124	.044	.139	.891
p3	-.584	5.861	-.030	-.100	.921

f. Conclusión

De acuerdo con la Tabla 8 podemos concluir con el nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para afirmar que existe una influencia entre las variables del nivel de morosidad y la prueba defensiva, ya que se aprecia que la significancia (0.050) es igual a 0.05 por lo cual no se acepta la hipótesis nula (H_0) y se concluye en aceptar la hipótesis alterna (H_1). Por lo tanto, se concluye que el nivel de morosidad influye significativamente en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

4.2.2 Hipótesis específicas**4.2.2.1 Hipótesis específica 1****a. Planteamiento de hipótesis**

H₀: EL nivel de morosidad no influye significativamente en la razón circulante de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

H₁: EL nivel de morosidad influye significativamente en la razón circulante de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

b. Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

c. Prueba estadística

Anova, regresión lineal

d. Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia no aceptar H_0 .

e. Cálculo estadístico

Tabla 9
Coefficientes del modelo nivel de morosidad y la razón circulante

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	10.062	1.343		7.491	.000
Nivel de morosidad	-6.625	1.357	-.510	-4.882	.000
p1	9.192	.998	1.478	9.210	.000
p2	5.359	.883	.888	6.070	.000
p3	1.976	.845	.328	2.338	.027

f. Conclusión

Tomando en cuenta la Tabla 9 podemos concluir con el nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para afirmar que existe una influencia entre las variables del nivel de morosidad y la razón circulante, ya que se aprecia que la significancia (0.000) es menor que 0.05 por lo cual no se acepta la hipótesis nula (H_0) y se concluye en aceptar la hipótesis alterna (H_1). Por lo tanto, se concluye que el nivel de morosidad influye significativamente en razón corriente de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

4.2.2.2 Hipótesis específica 2

a. Planteamiento de hipótesis

H₀: EL periodo promedio de cobranza no influye significativamente en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

H1: EL periodo promedio de cobranza influye significativamente en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

b. Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

c. Prueba estadística

Anova, regresión lineal

d. Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia no aceptar Ho.

e. Calculo estadístico

Tabla 10
Coefficientes del modelo periodo promedio de cobranza y la prueba defensiva

	Coefficientes no estandarizados		Coefficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	-11.624	9.317		-1.248	.223
Periodo promedio de cobranza	.215	.105	.464	2.055	.050
p1	-3.023	6.922	-.152	-.437	.666
p2	.849	6.124	.044	.139	.891
p3	-.584	5.861	-.030	-.100	.921

f. Conclusión

De acuerdo con la Tabla 10 podemos concluir con el nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para afirmar que existe una influencia entre las variables del periodo promedio de cobranza y la prueba defensiva, ya que se aprecia que la significancia (0.050) es igual a 0.05 por lo cual no se acepta la hipótesis nula (Ho) y se concluye en aceptar la hipótesis

alterna (H_1). Por lo tanto, se concluye que el periodo promedio de cobranza influye significativamente en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

4.2.2.3 Hipótesis específica 3

a. Planteamiento de hipótesis

H₀: La rotación de cuentas por cobrar no influye significativamente en la razón de fondo de maniobra sobre activos totales de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

H₁: La rotación de cuentas por cobrar influye significativamente en la razón de fondo de maniobra sobre activos totales de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

b. Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

c. Prueba estadística

Anova, regresión lineal

d. Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia no aceptar H_0 .

e. Cálculo estadístico

Tabla 11
Coefficientes del modelo rotación de cuentas por cobrar y razón fondo de maniobra sobre activos totales

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados		t	Sig.
	B	Error típ.	Beta			
(Constante)	-.003	.003			-1.132	.267
Rotación de cuentas por cobrar	.006	.002	.473		2.962	.006
p1	.007	.001	1.192		5.021	.000
p2	.004	.001	.728		3.294	.003
p3	.001	.001	.129		.623	.538

f. Conclusión

De acuerdo con la Tabla 11 podemos concluir con el nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para afirmar que existe una influencia entre las variables de la rotación de cuentas por cobrar y la razón fondo de maniobra sobre activos totales, ya que se aprecia que la significancia (0.006) es menor a 0.05 por lo cual no se acepta la hipótesis nula (H_0) y se concluye en aceptar la hipótesis alterna (H_1). Por lo tanto, se concluye que la rotación de cuentas por cobrar influye significativamente en la razón de fondo de maniobra sobre activos totales de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

4.3 Discusión de resultados

Los resultados obtenidos de la investigación son en base al estudio que establece la influencia de la morosidad en la liquidez, tomando en cuenta los siete indicadores de estudio el nivel de morosidad, el periodo promedio de cobranza y la rotación de cuentas por cobrar influyen en la liquidez, la razón circulante, la prueba defensiva y razón de fondo de maniobra sobre activos totales.

Considerando la morosidad reflejada en el nivel de morosidad y su influencia en la prueba defensiva, en los indicadores se observó que los valores obtenidos en la prueba defensiva existe un P valor igual a 0.050 ($p < 0.05$), de acuerdo a la teoría, al trabajar con un nivel de confiabilidad del 95% se acepta un margen de error del 5% ($\alpha = 5\%$), el “ α ” tendrá que ser menor que 0.05 para que se pueda considerar estadísticamente significativo y se acepte la hipótesis alterna, en tal sentido podemos afirmar que en la presente investigación con un nivel de confianza del 95% la morosidad influye significativamente en la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018.

Dicha afirmación se relaciona parcialmente con el trabajo de investigación de Burga Julca & Rodrigo Laurente (2019) en su tesis titulada “Cuentas por cobrar y su incidencia en los Indicadores de liquidez del Centro de Aplicación Imprenta Unión, Lima, Periodos 2013-2017” concluyó que el procedimiento de cobranza incide significativamente en la liquidez, ya que genera un alto porcentaje de cuentas por cobrar, poniendo en riesgo el retraso del cumplimiento de sus obligaciones. Se coincide en ello ya que la liquidez de una empresa es el resultado de una cobranza acelerada y la poca atención es esta trae como consecuencia morosidad de los clientes, lo que no le permitirá a la empresa hacerse cargo de sus acreedores.

CONCLUSIONES

- 1. PRIMERA:** Con un nivel de significancia del 5% (0.05) se puede afirmar que el nivel de morosidad influye significativamente en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018, ya que según el análisis estadístico las cuentas por cobrar superan a las ventas y el porcentaje del efectivo sobre los pasivos corrientes no refleja una liquidez constante y fluida para la empresa.
- 2. SEGUNDA:** A un nivel de confianza del 95%, se determinó que la morosidad influye significativamente en la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodo 2011 al 2018, según la aplicación de la prueba, se obtuvo como resultado que el p valor es 0.000 menor al 0.05 que es el nivel de significancia, teniendo en consideración las variables del nivel de morosidad con la razón circulante. Esto debido a que la empresa mantiene una cobranza floja lo que no le permite acelerar sus cuentas por cobrar teniendo como resultado una liquidez muy baja y por consecuencia morosidad.
- 3. TERCERA:** De acuerdo al análisis del test estadístico y las gráficas de tendencia, se concluye que el periodo promedio de cobranza de la empresa la empresa Compañía Universal Textil S.A. es de 91 días según la media de esta variable, esto debido a la falta de implementación de una política de gestión de cobranza en la empresa, desencadenando la morosidad y por consecuencia índices de liquidez muy bajos, lo que no le permite a la empresa hacer frente a sus obligaciones más próximas con sus proveedores, trabajadores u otros, así como inversiones futuras.

4. **CUARTA:** De acuerdo al análisis del test estadístico y las gráficas de tendencia, se concluye que la rotación de cobranza se dió al menos 1 vez por trimestre, reflejado en 1.02 según la media, esto claramente nos indica que la empresa Compañía Universal Textil S.A. no tiene una rotación constante de sus cuentas por cobrar afectando la razón de fondo de maniobra sobre los activos totales siendo el pico más alto obtenido en un trimestre de 23% del total de sus activos.

RECOMENDACIONES

- 1. PRIMERA:** Tratar de mantener una liquidez constante a través de presupuestos bien elaborados para poder realizar futuras inversiones y una toma de decisiones con el buen uso del efectivo.
- 2. SEGUNDA:** Debe implementarse políticas de cobranza, puesto que la morosidad tiene influencia significativa en los indicadores de liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A. por lo que la alta gerencia debe ordenar la preparación e implementación de un plan para mejorar la cobranza y así evitar los altos niveles de morosidad, para gozar de mayor liquidez y así hacer frente a sus obligaciones con terceros además de realizar posibles inversiones futuras.
- 3. TERCERA:** Implementar en la empresa Compañía Universal Textil S.A. como política un sistema de gestión de cobranza eficiente, que contenga evaluaciones y supervisiones constantes de crédito a los clientes, descuentos por pronto pago y otros, para que la rotación de sus cuentas por cobrar sea en menos tiempo, y por consecuencia tener mayor liquidez en menor tiempo para que le permita obtener ventajas financieras sobre sus acreedores con el objetivo de cumplir sus compromisos con terceros y hacer inversiones futuras.
- 4. CUARTA:** Tener una provisión para periodos de liquidez baja, dado que la rotación de las cuentas por cobrar es muy lenta y que el fondo de maniobra no es suficiente para hacer frente a sus obligaciones más próximas, esto con el fin no sufrir crisis de liquidez y tener una buena salud financiera.

I. REFERENCIAS

- Aching Guzmán, C. (2005). *Ratios financieros y matematicas de la mercadotecnia*. Procencia y cultura S.A.
- Aguilar Cancino, L. V., & Yesquen Barrezueta, A. E. (2018). *Crecimiento económico y su relación con la recaudación de impuestos en el departamento de Lambayeque, periodo 2004-2016*. Universidad Nacional Pedro Ruiz Gallo, Lambayeque. Obtenido de <http://repositorio.unprg.edu.pe/handle/UNPRG/3083>
- Aguilar Pinedo, V. H. (2012). *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Contratista Corporación Petrolera S.A.C*. Lima.
- Améndola, V. (04 de Mayo de 2017). *Gestión*. Obtenido de Moody's: Riesgo de liquidez de las empresas peruanas es menor, pero sigue siendo alto: <https://gestion.pe/economia/mercados/moody-s-riesgo-liquidez-empresas-peruanas-menor-sigue-siendo-alto-134402-noticia/>
- Andía Valencia, W. (2010). *Manual práctico de finanzas empresariales*. Lima: El saber.
- Araiza Martínez, V. (2015). *Administración de las cuentas por cobrar*.
- Arana Mera, J. M. (2017). *La morosidad de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa Corporación Green Valley S.A.C. - Trujillo 2017*. Trujillo.
- Avelino Ramirez, M. A. (2017). *Las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Adecar Cía, LTDA*. Guayaquil.
- Banco Base. (23 de Octubre de 2018). *Grupo financiero base*. Obtenido de Diferencia entre liquidez, solvencia y rentabilidad: <https://blog.bancobase.com/diferencia-entre-liquidez-solvencia-y-rentabilidad>

- Bobadilla, E. (25 de Marzo de 2019). *Gestión*. Obtenido de En el 2018 aumentó la morosidad crediticia en el Perú: <https://gestion.pe/publiirreportaje/2018-aumento-morosidad-crediticia-peru-255634-noticia/>
- Brachfield, P. (2013). *Análisis del moroso profesional*. España: Profit.
- Buffett, W. (31 de Julio de 2013). *Rt*. Obtenido de La liquidez desborda las empresas: Apple tiene más dinero que el Tesoro de EE.UU.: <https://actualidad.rt.com/economia/view/101710-apple-dinero-tesoro-eeuu>
- Burga Julca, H. O., & Rodrigo Laurente, S. A. (2019). *Cuentas por cobrar y su incidencia en los indicadores de liquidez del Centro de Aplicación Imprenta Unión, Lima, Periodos 2013-2017*. Lima.
- Carrera Navarrete, S. I. (2017). *Análisis de la gestión de cuentas por cobrar en la empresa Induplasma S.A. . Guayaquil .*
- Castillo Suruy, Y. (2012). *Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo*. Guatemala.
- Chambilla Chuquimia , A. E. (2017). *Gestión de cobranzas y su influencia en el efectivo y equivalente de efectivo de las empresas de transporte de carga pesada en la ciudad de Tacna en el periodo 2016*. Tacna.
- De la Dehesa, G., & Guillamon, H. (02 de Diciembre de 1992). *El país*. Obtenido de ¿Qué es la morosidad?: https://elpais.com/diario/1992/12/02/economia/723250822_850215.html
- Dominguez Silvera, G. J., & Esteban Ore, R. O. (2017). *Efecto de la gestión financiera de las cuentas por cobrar comerciales en la liquidez y rentabilidad de la empresa GMO Comercial SRL del periodo 2016*. Lima.

- Fernández Collado, C., Baptista Lucio, P., & Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigación*. México DF: Interamericana Editores S.A. de C.V.
- Florez Valdez , M. (2017). *Gestión de cuentas por cobrar y su influencia en el nivel de liquidez de la empresa Unipersonal Transportista Distribuidor*. Tacna.
- García, E. (12 de Mayo de 2019). *Gestión*. Obtenido de Riesgo de liquidez de empresas peruanas es elevado pero menor que el de hace dos años: <https://gestion.pe/economia/riesgo-liquidez-empresas-peruanas-elevado-menor-dos-anos-266536-noticia/?ref=gesr>
- Gonzáles , A., & Vera, E. (2013). *Incidencia de la gestión de las cuentas por cobrar en la liquidez y rentabilidad de la empresa Hierros San Felix CA, periodo 2011*. Guayana.
- González , R. (26 de Marzo de 2018). *Cinco días*. Obtenido de El sector textil, la oveja negra de la morosidad: https://cincodias.elpais.com/cincodias/2018/03/26/pyme/1522048308_761309.html
- González Pascual, J., & Gomes Bastos, R. V. (2000). *La morosidad; un acuciante problema financiero de nuestros días*.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Batista Lucio, P. (2014). *Metodología de la investigación* . Santa fe : Mexicana .
- Herz Gherzi, J. (2015). *Apuntes de contabilidad financiera*. Lima: Universidad peruana de ciencias aplicadas S.A.C.
- Hodrik, L. (31 de Julio de 2013). *Rt*. Obtenido de La liquidez desborda las empresas: Apple tiene más dinero que el Tesoro de EE.UU.: <https://actualidad.rt.com/economia/view/101710-apple-dinero-tesoro-eeuu>

- Informática, I. N. (Diciembre de 2018). *Perú: características económicas y financieras de las empresas manufactureras*. Obtenido de Perú: características económicas y financieras de las empresas manufactureras: https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1602/libro.pdf
- Llerena Talavera, D. K. (2017). *La gestión de tesorería y su influencia en la liquidez de la universidad privada de Tacna 2013-2014*. Tacna.
- Mejia, M. (2012). *Mercadeo creativo*. Obtenido de Historia de las ventas: <https://mercadeocreativo.wordpress.com/el-vendedor-exitoso/historia-de-las-ventas/>
- Oto Topón, B. S. (2011). *Modelo de gestión financiera y reducción de morosidad en el departamento financiero de la empresa Eléctrica Riobamba S.A.* Riobamba.
- Real academia española*. (21 de Noviembre de 2019). Recuperado el 21 de Noviembre de 2019, de Real academia española: <https://dej.rae.es/lema/morosidad>
- Robles Roman, C. L. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. México: Red tercer milenio S.C.
- Rodríguez Domínguez, L., Gallego Álvarez, I., & García Sánchez, I. (2009). *Contabilidad para no economistas*. Mexico.
- Rubio Domínguez, P. (2007). *Manual de análisis financiero*. España: Edición electrónica .
- Uceda Davalos, L. K., & Villacorta, B. F. (2014). *Las políticas de ventas al crédito y su influencia en la morosidad de los clientes de la empresa Import. y Export. Yomar E.I.R.L. en la ciudad de Lima periodo 2013*. Trujillo.
- Whittington, R., & Pany, K. (2000). *Auditoría :un enfoque integral*. Bogotá: Santafé de Bogotá.

Wild, J. J., Subramanyan, K. R., & Halsey, R. F. (2007). *Análisis de Estados Financieros*. México: Mexicana.

Wong Cam, D. (2000). *Finanzas corporativas: un enfoque para el Perú*. Lima: Universidad del Pacífico.

CAPITULO V: APÉNDICE

Tabla 12
Matriz de consistencia

La morosidad y su influencia en la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018.

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
Problema Principal	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Independiente X: Morosidad.	Tipo de investigación: Pura o básica
¿De qué manera influye la morosidad en la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018?	Determinar de qué manera influye la morosidad en la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018.	La morosidad influye significativamente en la liquidez de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018.	<ul style="list-style-type: none"> - Nivel de Morosidad - Periodo promedio de cobranza - Rotación de cobranza 	Nivel de la investigación: Causal o explicativo.
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Especificas	Variable Dependiente Y: Liquidez.	Diseño de investigación: No experimental, longitudinal.
<ul style="list-style-type: none"> - ¿De qué manera influye la morosidad en la razón circulante de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018? - ¿De qué manera influye el periodo promedio de cobranza en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018? - ¿De qué manera influye la rotación de cobranza en la razón de fondo de maniobra sobre activos totales de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018? 	<ul style="list-style-type: none"> - Determinar de qué manera influye la morosidad en la razón circulante de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018. - Determinar de qué manera influye el periodo promedio de cobranza en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018. - Determinar de qué manera la rotación de cobranza influye en la razón de fondo de maniobra sobre activos totales de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018. 	<ul style="list-style-type: none"> - El nivel de morosidad influye en la razón circulante de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018. - El periodo promedio de cobranza influye en la prueba defensiva de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018. - La rotación de cobranza influye en la razón de fondo de maniobra sobre activos totales de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018 	<ul style="list-style-type: none"> - Razón circulante - Prueba defensiva - Razón de fondo de maniobra sobre activos totales 	Fuente de los datos: Compañía Universal Textil S.A. Recolección de datos: Estados Financieros periodos del 2011 al 2018 Test estadístico: Regresión.

Tabla 13
Base de datos de la empresa Compañía Universal Textil S.A. periodos 2011 al 2018

			VARIABLE INDEPENDIENTE			VARIABLE DEPENDIENTE				
			MOROSIDAD			LIQUIDEZ				
			NIVEL DE MOROSIDAD	ROTACIÓN DE CUENTAS POR COBRAR	PERIODO PROMEDIO DE COBRANZA	RAZÓN CIRCULANTE	PRUEBA DEFENSIVA	RAZÓN FONDO DE MANIOBRA SOBRE ACTIVOS TOTALES	RAZÓN CIRCULANTE (N)	RAZÓN FONDO DE MANIOBRA(N)
			CUENTAS POR COBRAR	VENTAS	DIAS	ACTIVO CORRIENTE	CAJA Y BANCOS	(ACT. CORRIENTE - PAS. CORRIENTE)		
			VENTAS	CUENTAS POR COBRAR	ROTACIÓN DE CTS POR COBRAR	PASIVO CORRIENTE	PASIVO CORRIENTE	ACTIVO TOTAL		
Nº	AÑO	PERIODO	x1	x2	x3	y1	y2	y3	y1n	y3n
1	2,011	2011-1	1.00	1.00	90.39	2.36	0.06	0.23	13.22	0.01
2		2011-2	1.16	0.86	104.13	2.38	0.08	0.23	13.42	0.01
3		2011-3	1.01	0.99	91.07	2.32	0.07	0.23	12.50	0.01
4		2011-4	1.00	1.00	89.58	2.19	14.15	0.23	10.51	0.01

5	2,012	2012-1	0.77	1.29	69.61	2.16	0.13	0.19	10.13	0.01
6		2012-2	1.08	0.93	97.01	2.15	3.85	0.19	9.89	0.01
7		2012-3	1.09	0.91	98.49	2.08	5.44	0.19	9.04	0.01
8		2012-4	1.04	0.96	93.33	2.06	21.46	0.20	8.80	0.01
9	2,013	2013-1	1.09	0.92	98.33	2.25	0.08	0.21	11.39	0.01
10		2013-2	1.25	0.80	112.19	2.25	0.10	0.20	11.32	0.01
11		2013-3	1.32	0.75	119.21	2.22	3.79	0.20	10.95	0.01
12		2013-4	1.21	0.83	108.59	2.05	24.64	0.19	8.60	0.01
13	2,014	2014-1	1.00	1.00	90.32	2.08	15.02	0.19	9.03	0.01
14		2014-2	1.36	0.73	122.82	2.19	26.68	0.20	10.50	0.01
15		2014-3	1.51	0.66	135.51	2.09	23.76	0.20	9.08	0.01
16		2014-4	1.12	0.89	100.86	1.98	10.09	0.19	7.76	0.01
17	2,015	2015-1	1.02	0.98	91.48	1.90	10.63	0.18	6.83	0.01
18		2015-2	1.08	0.92	97.31	1.96	0.06	0.18	7.48	0.01

19		2015-3	1.09	0.92	97.82	1.87	10.37	0.18	6.57	0.01
20		2015-4	0.85	1.18	76.50	1.84	13.08	0.20	6.27	0.01
21	2,016	2016-1	0.74	1.36	66.40	1.88	0.06	0.19	6.67	0.01
22		2016-2	0.63	1.59	56.66	1.99	0.14	0.19	7.84	0.01
23		2016-3	0.87	1.15	78.32	1.96	0.06	0.19	7.55	0.01
24		2016-4	0.93	1.07	83.75	2.00	18.56	0.19	7.98	0.01
25	2,017	2017-1	0.71	1.42	63.48	2.00	0.07	0.18	7.96	0.01
26		2017-2	0.81	1.23	72.98	1.92	0.07	0.17	7.08	0.01
27		2017-3	0.84	1.19	75.37	1.75	0.05	0.16	5.35	0.00
28		2017-4	0.83	1.21	74.63	1.61	23.46	0.14	4.21	0.00
29	2,018	2018-1	0.75	1.34	67.36	1.56	0.05	0.14	3.82	0.00
30		2018-2	0.88	1.13	79.63	1.54	0.03	0.13	3.64	0.00
31		2018-3	1.12	0.89	101.23	1.65	0.06	0.15	4.47	0.00
32		2018-4	1.50	0.67	134.60	1.22	8.90	0.06	1.82	0.0

Tabla 14
Resumen del modelo nivel de morosidad y razón circulante

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación			
.908	.824	.798	1.276			
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión		206.180	4	51.545	31.682	.000
Residual		43.927	27	1.627		
Total		250.107	31			

Tabla 15
Resumen del modelo nivel de morosidad y prueba defensiva

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación			
.421	.177	.056	8.848			
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión		455.914	4	113.979	1.456	.243
Residual		2113.569	27	78.280		
Total		2569.484	31			

Tabla 16
Resumen del modelo periodo promedio de cobranza y prueba defensiva

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación			
.421	.177	.056	8.848			
		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión		455.914	4	113.979	1.456	.243
Residual		2113.569	27	78.280		
Total		2569.484	31			

Tabla 17
Resumen del modelo rotación de cuentas por cobrar y razón de fondo de maniobra sobre activos totales

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación		
.783	.613	.555	.002		
	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	.000	4	.000	10.681	.000
Residual	.000	27	.000		
Total	.000	31			

Tabla 18
Resumen del modelo nivel de morosidad y razón fondo de maniobra

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
.806	.650	.598	.002

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	.000	4	.000	12.520	.000
Residual	.000	27	.000		
Total	.000	31			

Tabla 19
Coeficientes del modelo nivel de morosidad y razón fondo de maniobra

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	.010	.002		5.212	.000
Nivel de morosidad	-.007	.002	-.522	-3.542	.001
p1	.008	.001	1.248	5.505	.000
p2	.004	.001	.722	3.493	.002
p3	.001	.001	.171	.862	.396

Tabla 20
Resumen del modelo rotación de cuentas por cobrar y razón circulante

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
.895	.801	.772	1.357

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	200.379	4	50.095	27.199	.000
Residual	49.728	27	1.842		
Total	250.107	31			

Tabla 21
Coeficientes del modelo rotación de cuentas por cobrar y razón circulante

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados		t	Sig.
	B	Error típ.	Beta			
(Constante)		-2.927	1.939		-1.510	.143
Rotación de cuentas por cobrar		6.180	1.461	.484	4.232	.000
p1		8.964	1.058	1.442	8.471	.000
p2		5.462	.956	.906	5.716	.000
p3		1.742	.895	.289	1.947	.062

Tabla 22
Resumen del modelo rotación de cuentas por cobrar y prueba defensiva

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
.398	.159	.034	8.948

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	407.731	4	101.933	1.273	.305
Residual	2161.753	27	80.065		
Total	2569.484	31			

Tabla 23
Coefficientes del modelo rotación de cuentas por cobrar y prueba defensiva

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	26.339	12.783		2.060	.049
Rotación de cuentas por cobrar	-18.081	9.630	-.442	-1.878	.071
p1	-2.374	6.977	-.119	-.340	.736
p2	.537	6.300	.028	.085	.933
p3	.096	5.901	.005	.016	.987

Tabla 24
Resumen del modelo periodo promedio de cobranza y razón circulante

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
.908	.824	.798	1.276

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	206.180	4	51.545	31.682	.000
Residual	43.927	27	1.627		
Total	250.107	31			

Tabla 25
Coefficiente del modelo periodo promedio de cobranza y razón circulante

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	10.062	1.343		7.491	.000
Periodo promedio de cobranza	-.074	.015	-.510	-4.882	.000
p1	9.192	.998	1.478	9.210	.000
p2	5.359	.883	.888	6.070	.000
p3	1.976	.845	.328	2.338	.027

Tabla 26
Resumen del modelo periodo promedio de cobranza y razón fondo de maniobra sobre activos

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
.806	.650	.598	.002

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	.000	4	.000	12.520	.000
Residual	.000	27	.000		
Total	.000	31			

Tabla 27
Coefficiente del modelo periodo promedio de cobranza y razón fondo de maniobra sobre activos

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)		.010	.002	5.212	.000
Periodo promedio de cobranza		.000	.000	-.522	.001
p1		.008	.001	1.248	.000
p2		.004	.001	.722	.002
p3		.001	.001	.171	.396