



Universidad Católica de Santa María

Facultad de Ciencias Contables y Financieras

Escuela Profesional de Contabilidad

**Cuentas por cobrar y liquidez en una empresa comercial registrada en la
Bolsa de Valores 2019-2023**

Tesis presentada por:

Durand Montoya, Renato Aldahir

ORCID: 0009-0001-0150-4185

Avalos Aparicio, Nicole Esthefani

ORCID: 0009-0008-6204-4611

para optar el Título Profesional de Contador Público

Asesor (a):

Mg. Portilla Linares, María Magdalena

ORCID: 0000-0002-6440-1239

Arequipa - Perú

2026

UCSM-ERP

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE SANTA MARÍA

CONTABILIDAD

TITULACIÓN CON TESIS

DICTAMEN APROBACIÓN DE BORRADOR

Arequipa, 18 de Marzo del 2026

Dictamen: 015720-C-EPC-2026

Visto el borrador del expediente 015720, presentado por:

2015241052 - AVALOS APARICIO NICOLE ESTHEFANI

2015224281 - DURAND MONTOYA RENATO ALDAHIR

Titulado:

**CUENTAS POR COBRAR Y LIQUIDEZ EN UNA EMPRESA COMERCIAL REGISTRADA EN LA BOLSA
DE VALORES 2019-2023**

Nuestro dictamen es:

APROBADO

Título Profesional/Título de Segunda Especialidad/Grado Académico a optar:

CONTADOR PÚBLICO

29223437 - SUCLLA REVILLA JORGE LUIS
DICTAMINADOR



29515584 - ROJAS MONTOYA FABRIZIO ANDREW
DICTAMINADOR



29645119 - ZEGARRA FERNANDEZ YOLANDA JESUS
DICTAMINADOR



Activi
/e a Cc

CUENTAS POR COBRAR Y LIQUIDEZ EN UNA EMPRESA COMERCIAL REGISTRADA EN LA BOLSA DE VALORES 2019-2023

INFORME DE ORIGINALIDAD

6%

INDICE DE SIMILITUD

8%

FUENTES DE INTERNET

7%

PUBLICACIONES

4%

TRABAJOS DEL ESTUDIANTE

FUENTES PRIMARIAS

1	repositorio.upci.edu.pe	3%
	Fuente de Internet	
2	hdl.handle.net	1%
	Fuente de Internet	
3	repositorio.ucsm.edu.pe	1%
	Fuente de Internet	
4	Submitted to Universidad Cesar Vallejo	1%
	Trabajo del estudiante	

Excluir citas

Apagado

Excluir coincidencias < 1%

Excluir bibliografía

Apagado

DEDICATORIA

En primer lugar, dedico este trabajo a Dios, por ser mi guía y fortaleza a lo largo de este camino.

A mis padres, William y Fabiana, por ser mi pilar e inspiración para lograr esta meta.

A mis hermanos, Samanta y Sebastián, por su compañía en este proceso.

A mis abuelos, Justo y Marina, por creer en mí y darme motivación todos los días.

A mi abuela, Teresa, por su apoyo absoluto y compañía.

Agradezco por la confianza en mí y el apoyo incondicional de todos ustedes para el logro de mis metas.

Avalos Aparicio Nicole Esthefani

Dedico esta tesis, en primer lugar, a Dios, por ser mi guía, mi fortaleza y por haberme permitido llegar a este momento importante de mi vida y para mi crecimiento profesional.

A mis padres, Renato y Silvia, por su motivación y apoyo a lo largo de mis estudios. A mis hermanos Ademir y Mihael, por su compañía.

A mis Abuelos paternos y maternos, por su apoyo y aliento en mi formación.

A tío Don Victor, por su aliento, motivación y consejos para mi vida y profesión.

Que este logro les sirva de ejemplo de que todo es posible con esfuerzo, dedicación y motivación.

Asimismo, les agradezco a ustedes por su motivación, aliento y confianza para este objetivo profesional.

Durand Montoya Renato Aldahir

RESUMEN

La investigación analiza la relación entre cuentas por cobrar y liquidez en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores de Lima durante 2019-2023. Mediante enfoque cuantitativo no experimental correlacional con análisis longitudinal de tendencia, se examinaron estados financieros auditados aplicando prueba de Spearman ($\rho=0.05$) para verificar siete hipótesis: una general y seis específicas. Los resultados revelaron ausencia de relación estadísticamente significativa entre cuentas por cobrar (comerciales, entidades relacionadas, y otras) y las tres dimensiones de liquidez (general, ácida y defensiva), con todos los p-valores superiores a 0.05. El análisis descriptivo mostró volatilidad en cuentas por cobrar comerciales (0.57-1.12%) y liquidez general oscilante (1.14-1.63). Estos hallazgos sugieren que la gestión de liquidez en la empresa es multifactorial, dependiendo de variables mediadoras como gestión de créditos, política de tesorería y contexto microeconómico, más que de relaciones directas bivariadas. La investigación contribuye metodológicamente demostrando limitaciones de modelos correlacionales simples para fenómenos financieros complejos, recomendando enfoques sistémicos en futuras investigaciones.

Palabras clave: Cuentas por cobrar, Liquidez empresarial, Bolsa de Valores.

ABSTRACT

The research analyzes the relationship between accounts receivable and liquidity in a commercial company registered on the Lima Stock Exchange during 2019-2023. Using a non-experimental quantitative correlational approach with longitudinal trend analysis, audited financial statements were examined applying Spearman's test ($\rho=0.05$) to verify seven hypotheses: one general and six specifics. The results revealed the absence of a statistically significant relationship between accounts receivable (commercial, related entities, and others) and the three dimensions of liquidity (general, acidic, and defensive), with all p-values greater than 0.05. Descriptive analysis showed volatility in trade receivables (0.57-1.12%) and oscillating overall liquidity (1.14-1.63). These findings suggest that liquidity management in the company is multifactorial, depending on mediating variables such as credit management, treasury policy and microeconomic context, rather than on direct bivariate relationships. The research contributes methodologically by demonstrating limitations of simple correlational models for complex financial phenomena, recommending systemic approaches in future research.

Key words: Accounts receivable, Corporate liquidity, Stock exchange.

ÍNDICE

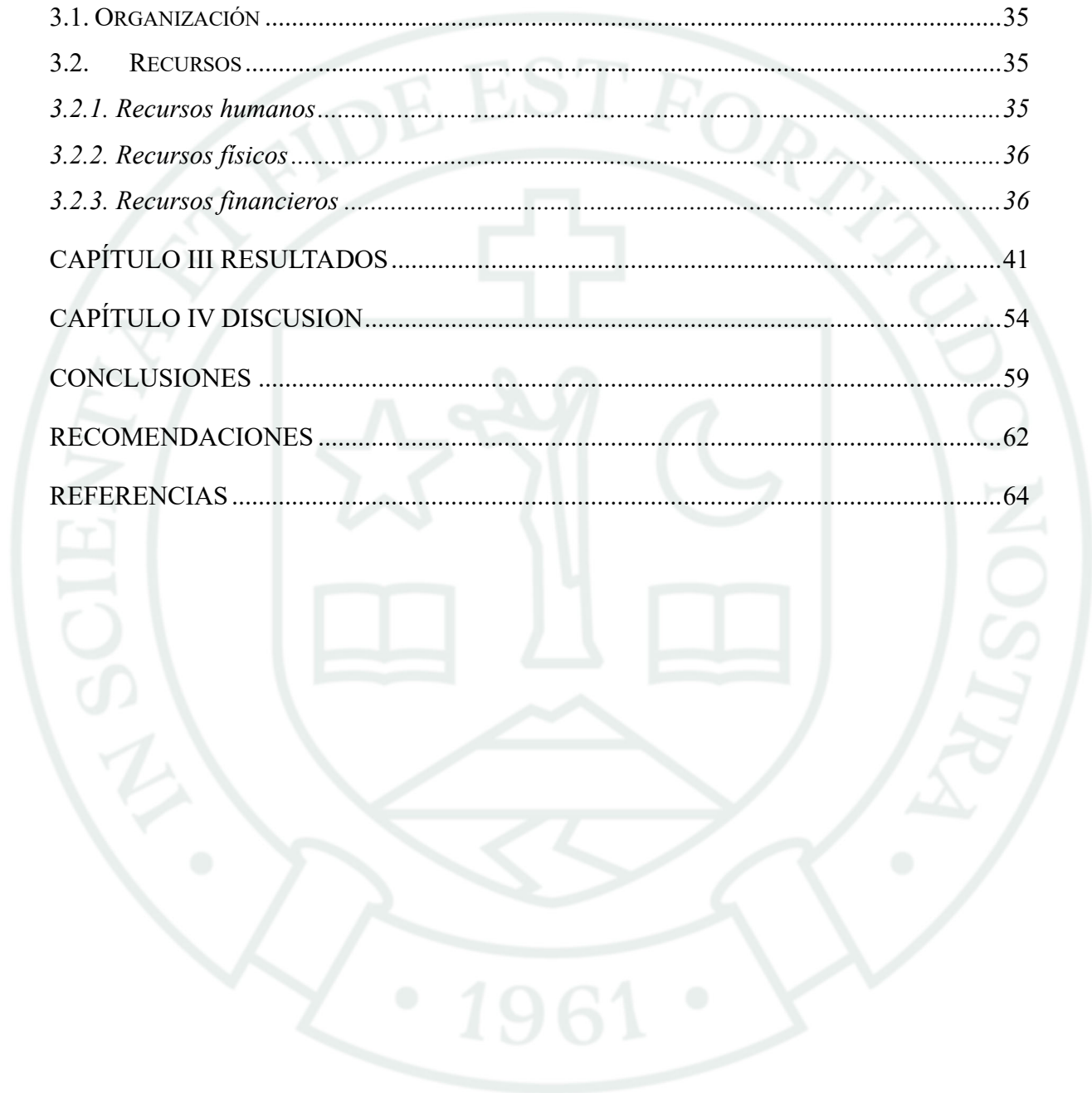
DEDICATORIA

RESUMEN

ABSTRACT

INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I PLANTEAMIENTO TEÓRICO	2
1.1. DETERMINACIÓN DEL PROBLEMA	3
1.2. ENUNCIADO DEL PROBLEMA	5
1.2.1. <i>Interrogante general</i>	6
1.2.2. <i>Interrogantes específicas</i>	6
1.3. DESCRIPCIÓN	7
1.3.1. <i>Área del conocimiento</i>	7
1.3.2. <i>Tipo y nivel: Tipo de Investigación – Nivel de Investigación</i>	7
1.4. JUSTIFICACIÓN DEL PROBLEMA	8
2. OBJETIVOS	9
2.1. OBJETIVO GENERAL	9
2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	10
3. OPERACIONALIZACIÓN Y DESCRIPCIÓN DE VARIABLES	10
3.1. VARIABLES	10
3.2. INDICADORES	11
3.3. CUADRO DE VARIABLES, INDICADORES Y SUB INDICADORES	12
4. MARCO TEÓRICO	13
4.1. ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS	13
4.2. MARCO CONCEPTUAL	20
5. HIPÓTESIS	31
5.1. HIPÓTESIS GENERAL	31
5.2. HIPÓTESIS ESPECÍFICAS	31
CAPÍTULO II PLANTEAMIENTO OPERACIONAL	32
1. TÉCNICAS, INSTRUMENTOS Y MATERIALES DE VERIFICACIÓN	33

1.1. TÉCNICAS.....	33
1.2. INSTRUMENTOS	33
2. CAMPO DE VERIFICACIÓN	34
3. ESTRATEGIA DE RECOLECCIÓN DE DATOS	35
3.1. ORGANIZACIÓN	35
3.2. RECURSOS.....	35
3.2.1. Recursos humanos.....	35
3.2.2. Recursos físicos.....	36
3.2.3. Recursos financieros	36
CAPÍTULO III RESULTADOS.....	41
CAPÍTULO IV DISCUSION.....	54
CONCLUSIONES	59
RECOMENDACIONES	62
REFERENCIAS.....	64



ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1 VARIABLES INDICADORES Y SUB INDICADORES	12
TABLA 2 PRESUPUESTO EN RECURSOS HUMANOS	35
TABLA 3 PRESUPUESTO EN RECURSOS FÍSICOS	36
TABLA 4 PRESUPUESTO EN RECURSOS FINANCIEROS	36
TABLA 5 VALORES ANUALES DE LAS DIMENSIONES DE CUENTAS POR COBRAR	42
TABLA 6 ANÁLISIS DESCRIPTIVO DE LAS DIMENSIONES DE CUENTAS POR COBRAR	43
TABLA 7 VALORES ANUALES DE LOS RATIOS DE LIQUIDEZ.....	45
TABLA 8 ANÁLISIS DESCRIPTIVO DE LAS DIMENSIONES DE LIQUIDEZ	47
TABLA 9 PRUEBA DE CORRELACIÓN ENTRE CUENTAS POR COBRAR Y LIQUIDEZ GENERAL EN UNA EMPRESA COMERCIAL REGISTRADA EN LA BVL 2019-2023	48
TABLA 10 PRUEBA DE CORRELACIÓN ENTRE CUENTAS POR COBRAR Y LIQUIDEZ ÁCIDA EN UNA EMPRESA COMERCIAL REGISTRADA EN LA BVL 2019-2023	49
TABLA 11 PRUEBA DE CORRELACIÓN ENTRE CUENTAS POR COBRAR Y LIQUIDEZ DEFENSIVA EN UNA EMPRESA COMERCIAL REGISTRADA EN LA BVL 2019-2023	50
TABLA 12 PRUEBA DE CORRELACIÓN ENTRE LIQUIDEZ Y CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES EN UNA EMPRESA COMERCIAL REGISTRADA EN LA BVL 2019-2023	51
TABLA 13 PRUEBA DE CORRELACIÓN ENTRE LIQUIDEZ Y CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS EN UNA EMPRESA COMERCIAL REGISTRADA EN LA BVL 2019-2023	51
TABLA 14 PRUEBA DE CORRELACIÓN ENTRE LIQUIDEZ Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR EN UNA EMPRESA COMERCIAL REGISTRADA EN LA BVL 2019-2023	52
TABLA 15 <i>PRUEBA DE CORRELACIÓN ENTRE CUENTAS POR COBRAR Y LIQUIDEZ EN UNA EMPRESA COMERCIAL REGISTRADA EN LA BVL 2019-2023</i>	53

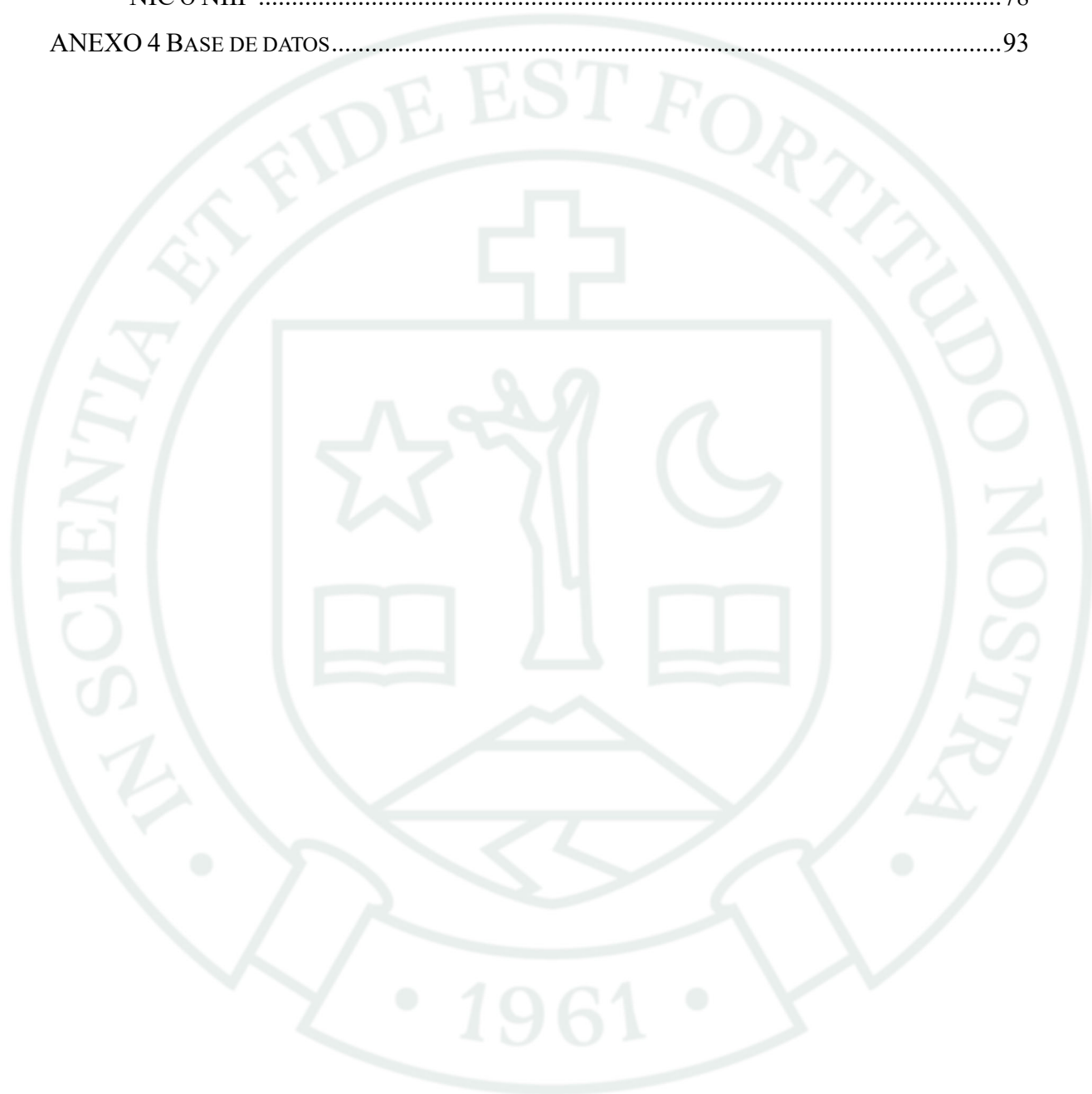
ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1 EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE CUENTAS POR COBRAR SOBRE VENTAS (%).....	42
FIGURA 2 ANÁLISIS DESCRIPTIVO DE LAS DIMENSIONES DE CUENTAS POR COBRAR	44
FIGURA 3 EVOLUCIÓN DE LOS RATIOS DE LIQUIDEZ	46
FIGURA 4 ANÁLISIS DESCRIPTIVO DE LAS DIMENSIONES DE LIQUIDEZ.....	47



ÍNDICE DE ANEXOS

ANEXO 1 MATRIZ DE CONSISTENCIA	72
ANEXO 2 GUÍA DE ANÁLISIS DOCUMENTAL	77
ANEXO 3 DECLARACIÓN DE APLICACIÓN DE NORMAS CONTABLES O FINANCIERAS NIC o NIIF	78
ANEXO 4 BASE DE DATOS.....	93



INTRODUCCIÓN

En el entorno económico actual, las organizaciones enfrentan constantes desafíos para mantener su estabilidad financiera y asegurar su continuidad operativa. En este contexto, la gestión eficiente del capital de trabajo adquiere una relevancia fundamental, destacando especialmente la administración de las cuentas por cobrar y la liquidez, debido a su incidencia directa en la capacidad de las empresas para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

Las cuentas por cobrar constituyen un componente significativo del activo corriente, derivado de las operaciones de venta al crédito, y representan recursos económicos que se espera convertir en efectivo en un periodo determinado. No obstante, su inadecuada gestión puede generar problemas de morosidad, afectando negativamente el flujo de efectivo. Por su parte, la liquidez se entiende como la capacidad de una entidad para disponer de recursos financieros suficientes y oportunos para hacer frente a sus compromisos inmediatos, siendo un indicador clave de su salud financiera.

En las empresas comerciales registradas en la Bolsa de Valores, la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez adquiere especial importancia, debido a la necesidad de mantener indicadores financieros sólidos que respalden la confianza de inversionistas y organismos reguladores. En este sentido, una adecuada gestión de las cuentas por cobrar puede contribuir a optimizar la liquidez, mientras que deficiencias en su administración podrían comprometer el equilibrio financiero de la organización.

En atención a lo expuesto, la presente investigación tiene como propósito determinar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores durante el periodo 2019-2023. Para ello, se emplea un enfoque cuantitativo de nivel correlacional, analizando información financiera histórica con el fin de establecer el grado de asociación entre ambas variables. Los resultados obtenidos permitirán aportar evidencia empírica relevante para la toma de decisiones financieras y contribuir al desarrollo del conocimiento en el ámbito de las finanzas corporativas.



CAPÍTULO I
PLANTEAMIENTO TEÓRICO

1.1. Determinación del problema

Uno de los desafíos primordiales que confrontan las compañías del ámbito mercantil dentro del escenario económico actual radica en alcanzar un equilibrio óptimo entre la gestión eficiente de los créditos otorgados y la disponibilidad efectiva de fondos líquidos, especialmente en aquellas organizaciones que operan en el mercado de valores. Este equilibrio se torna crucial para garantizar los recursos necesarios en las operaciones diarias; al mismo tiempo, se procura optimizar la rentabilidad y mantener una conducción apropiada del capital empresarial. Para lograr esta meta, se requiere una gestión efectiva del capital de trabajo, donde los créditos por recuperar representan un componente clave; además, el manejo adecuado de estos recursos no únicamente se vincula de forma directa con la salud financiera de la organización, sino que también constituye una herramienta fundamental para crear valor en la empresa (Castro, 2021). De igual forma, múltiples elementos se relacionan estrechamente con la capacidad de obtener rendimientos en las empresas mercantiles respecto a los créditos otorgados, incluyendo indicadores como la rotación de cobros y el período promedio de recuperación. Cuando estos componentes son gestionados de manera eficiente, contribuyen significativamente al robustecimiento del patrimonio y la situación económica, permitiendo que las entidades incrementen su potencial para generar beneficios; por el contrario, una gestión deficiente de estos créditos, reflejada en altos niveles de morosidad, puede comprometer seriamente los resultados económicos y la capacidad monetaria de las compañías. En este contexto, la relación entre los créditos otorgados y la disponibilidad de fondos puede tornarse decisiva para el triunfo o el fracaso de una entidad comercial (Quispe, 2022).

En el ámbito internacional, esta problemática se manifiesta en los registros financieros de la empresa SERIMTEC SA ubicada en Ecuador, misma que muestra un comportamiento preocupante. Durante el período 2021, los créditos por recuperar alcanzaron el 72,59% del total de activos de la compañía, representando una proporción desmedidamente alta; para el período 2022, aunque se observó una disminución, estos créditos continuaron representando el 60,57% del total de activos. Esta significativa proporción de créditos pendientes afecta la capacidad para cumplir con las obligaciones y la obtención de beneficios de la entidad; adicionalmente, se observó que la rotación de cobros decreció de 15 veces en 2021 a 14 veces en 2022, indicando un deterioro en la efectividad del proceso de recaudación. El período promedio de cobro se amplió de 24 a 27 días, demostrando que la empresa requiere mayor tiempo para transformar en dinero sus transacciones a crédito (Guarderas y Concha, 2023).

En el escenario internacional, particularmente en España, la crisis sanitaria del COVID-19 produjo un efecto económico devastador, afectando severamente la capacidad de recursos líquidos en las empresas, dificultando de esta manera el cumplimiento de sus compromisos financieros. Un estudio sobre las necesidades de fondos líquidos de las empresas no financieras españolas durante 2020 estimó un requerimiento que sobrepasaba los 230 mil millones de euros desde abril hasta diciembre; de este monto, cerca del 75% podría cubrirse mediante sistemas de avales gubernamentales para créditos, mientras que el segmento remanente necesitaría el empleo de reservas monetarias o la adquisición de nuevo financiamiento sin garantía. Pese a este panorama, más del 40% de las empresas lograron superar la crisis sin un deterioro considerable de su situación patrimonial; sin embargo, las pequeñas y medianas compañías, junto con sectores como turismo, entretenimiento, transporte y automotriz, evidenciaron una vulnerabilidad financiera notablemente mayor en este contexto (Banco de España, 2020).

En el ámbito nacional, las empresas comerciales, incluyendo las que participan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), enfrentan desafíos importantes en el manejo de sus créditos otorgados. Una investigación realizada por Flores et al. (2021) demostró que el 49,96% de las empresas presentaban un riesgo crediticio considerable, evidenciando que aproximadamente la mitad de las organizaciones del rubro enfrentan problemas significativos en el manejo de sus créditos pendientes; simultáneamente, un estudio efectuado por Ortiz et al. (2020) en una empresa de servicios ubicada en Lima reveló que los créditos otorgados en relación con los activos corrientes constituyeron el 16,34% del total de activos en 2016, aumentando a 18,30% en 2017 y llegando a un inquietante 31,72% en 2018. La rotación de cobros en 2018 fue de 15,92 veces durante el período, concretándose la recuperación cada 22,62 días; esta problemática se debería principalmente a la ausencia de procedimientos adecuados en las gestiones de recuperación, la falta de tácticas de cobranza eficaces y la escasa capacitación del personal.

De igual manera, Morales y Carhuacho (2020) indican que en la empresa Aquasport SAC los créditos otorgados se elevaron en un 142% del 2017 al 2018. La rotación de cobros disminuyó de 15 veces en 2017 a 14 veces en 2018, considerando que el rango óptimo fluctúa entre 6 a 12 veces anuales; el período promedio de cobro se incrementó de 24 a 27 días. Esta situación se debe fundamentalmente a la carencia de políticas crediticias apropiadas, procedimientos de recuperación deficientes y falta de personal capacitado en el área financiera; por otra parte, la empresa no desarrolla estimaciones de ventas y cobros, ni elabora estados de flujos de efectivo, dificultando así el control de los recursos monetarios. Esta circunstancia afecta negativamente

la capacidad de fondos líquidos de la empresa y su posibilidad para cumplir con las obligaciones de corto plazo.

En la situación peruana, los resultados del análisis de tensión de capacidad de fondos líquidos realizado a un año indican que las entidades financieras, en términos generales, tienen la habilidad para enfrentar retiros considerables de recursos incluso bajo escenarios desfavorables, debido a la disponibilidad de activos líquidos de excelente calidad que poseen. En un escenario particularmente severo, que incorpora factores como la volatilidad política, el conflicto social, los impactos del Fenómeno del Niño y una mayor prevención al riesgo derivada de las crisis bancarias en países desarrollados, el sistema financiero peruano presenta brechas acumuladas negativas moderadas, las cuales, calculadas en períodos de uno y tres meses, representan el -1% y -3% del total de obligaciones del sistema, respectivamente; a pesar de estas brechas, múltiples empresas podrían compensarlas mediante la implementación de sus Planes de Contingencia de Liquidez, demostrando una significativa capacidad de respuesta ante perturbaciones. No obstante, aunque la información demuestra que el sistema financiero peruano puede soportar la concreción de diversos eventos graves, existen ciertos riesgos que requieren una supervisión constante y especializada para asegurar la estabilidad financiera a largo plazo (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP [SBS], 2023).

1.2. Enunciado del problema

En el ámbito local, la vinculación entre cuentas por cobrar y liquidez en compañías comerciales registradas en la Bolsa de Valores se presenta como un territorio fascinante de investigación dentro del panorama financiero global; a partir de los reportes contables divulgados, resulta posible inferir la presencia de una dinámica compleja que amerita una exploración más exhaustiva. Si bien no se ha constatado la circunstancia específica en el entorno local de análisis más allá de la información financiera pública, puede afirmarse que diversos elementos macroeconómicos y del entorno comercial podrían estar ejerciendo influencia en esta dinámica; es probable que las variaciones en los períodos económicos estén impactando las variables vinculadas con las cuentas por cobrar y la liquidez de las compañías, lo cual podría evidenciarse en modificaciones sustanciales en los días promedio de recuperación y en la disponibilidad de efectivo para afrontar compromisos financieros. Igualmente, las circunstancias competitivas del entorno podrían estar condicionando las estrategias de otorgamiento de crédito empresarial, ejerciendo presión sobre la flexibilidad en las condiciones de pago proporcionadas a los consumidores; estos efectos, aunque complejos de cuantificar directamente, pueden deducirse

mediante las tendencias observadas en la capacidad de fondos líquidos, las cuentas por cobrar y los niveles de solvencia reportados por las organizaciones.

Como consecuencia de esta circunstancia, resulta probable que algunas organizaciones estén atravesando retos en su administración de fondos líquidos, lo cual podría manifestarse en modificaciones de sus indicadores financieros vinculados con el capital operativo; adicionalmente, puede especularse que la rentabilidad de estas compañías podría verse comprometida, aspecto que podría reflejarse en fluctuaciones de los márgenes de utilidad presentados en los reportes contables. Si estas tendencias persisten sin una intervención adecuada, las proyecciones podrían sugerir una presión creciente sobre los indicadores financieros fundamentales de las empresas, potencialmente comprometiendo su valorización en el mercado de valores; no obstante, una administración estratégica de la relación entre cuentas por cobrar y la liquidez fundamentada en un examen de la información financiera disponible, podría optimizar significativamente la situación. Esta realidad problemática enfatiza la necesidad de una investigación integral para comprender mejor la dinámica específica entre cuentas por cobrar y la liquidez en el contexto local de empresas comerciales inscritas en la Bolsa de Valores.

1.2.1. Interrogante general

¿Cuál es la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?

1.2.2. Interrogantes específicas

PE1: ¿Cuál es la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez general en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?

PE2: ¿Cuál es la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez ácida en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?

PE3: ¿Cuál es la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez defensiva en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?

PE4: ¿Cuál es la relación entre la liquidez y las cuentas por cobrar comerciales en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?

PE5: ¿Cuál es la relación entre la liquidez y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?

PE6: ¿Cuál es la relación entre la liquidez y las otras cuentas por cobrar en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?

1.3. Descripción

1.3.1. Área del conocimiento

Campo: Ciencias contables y financieras

Área: Finanzas Corporativas

Línea: Gestión Financiera y Contabilidad

El estudio se sustenta en el análisis de información financiera oficial correspondiente a una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, cuyos estados financieros han sido presentados de manera obligatoria ante la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Dicha información ha sido elaborada conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), e incluye la declaración de responsabilidad de la gerencia, así como los informes de auditoría exigidos por la normativa vigente para las empresas emisoras de valores. En consecuencia, los datos utilizados en la investigación cuentan con respaldo normativo, confiabilidad y comparabilidad, garantizando la validez técnica del análisis realizado para el período 2019–2023.

1.3.2. Tipo y nivel: Tipo de Investigación – Nivel de Investigación

La investigación de naturaleza básica se dirigió hacia la generación de conocimiento sin pretender su empleo práctico de forma inmediata; su meta central consistió en extender el entendimiento sobre distintos fenómenos, marcos teóricos y fundamentos inherentes a un determinado campo disciplinar. Generalmente, este tipo de indagación se lleva a cabo en entornos regulados donde quienes investigan cuentan con la capacidad de evaluar minuciosamente y de forma organizada las variables involucradas, prescindiendo de la necesidad de obtener conclusiones aplicables de manera directa; desde esta perspectiva, el trabajo desarrollado correspondió a esta categoría investigativa, ya que mediante el estudio de los datos obtenidos se aspiró a fortalecer el acervo científico relacionado con los constructos de cuentas por cobrar y liquidez (Castro et al., 2020).

La indagación que presenta un alcance correlacional persiguió como meta reconocer y entender los nexos o asociaciones existentes entre distintas variables, sin que ello signifique la determinación de vínculos causales; se examinó la manera en que una variable experimenta transformaciones según las modificaciones presentadas por otra, además de verificar si prevalece alguna forma de correspondencia entre sus magnitudes. A través del tratamiento estadístico aplicado a la información recabada, se aspiró a determinar tanto la intensidad como la dirección del vínculo entre las variables estudiadas, posibilitando formular proyecciones o deducciones respecto a su manifestación en universos poblacionales de mayor amplitud; en este

sentido, el alcance investigativo del presente trabajo correspondió a lo correlacional, dado que se propuso establecer el nivel de asociación presente entre las variables examinadas (Ramos, 2020).

El planteamiento de tipo no experimental se ejecutó dentro de un escenario ya constituido, significando esto que los elementos objeto de análisis fueron contemplados en su medio habitual, evitando cualquier tipo de intervención o transformación sobre las variables estudiadas; su enfoque se circunscribió exclusivamente a la contemplación de los acontecimientos tal cual se presentan en su ambiente genuino, procediendo posteriormente a su respectivo examen. Bajo este razonamiento, la presente indagación adoptó esta modalidad no experimental, toda vez que se descartó cualquier tipo de alteración sobre las variables sometidas a estudio (Calle, 2023); adicionalmente, respecto al corte temporal del planteamiento, este correspondió al longitudinal de tendencia, en el que los mismos sujetos, grupos o unidades de análisis se estudian repetidamente a lo largo del tiempo, con el propósito de observar cambios, evoluciones o tendencias en una o más variables, según lo expresan Arispe et al. (2020) al manifestar que la medición se realiza en dos o más momentos temporales.

1.4. Justificación del problema

Este estudio contribuye de forma sustancial al corpus de saberes establecidos dentro del campo de las finanzas corporativas y la gestión organizacional; al determinar el vínculo existente entre las cuentas por cobrar y la liquidez en una entidad mercantil inscrita en el mercado de valores a lo largo de un quinquenio (2019-2023), la indagación proporciona una visión particular sobre la manera en que dichos componentes se relacionan dentro de un contexto comercial cambiante y regulado. En consecuencia, bajo esta mirada, el trabajo desarrollado posibilitó contrastar y validar los marcos teóricos ya existentes sobre el manejo de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez; simultáneamente, facilitó la construcción de nuevos modelos conceptuales que integran las particularidades propias de organizaciones mercantiles que se negocian en bolsa. La indagación igualmente enriquece el conocimiento concerniente a la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el reconocimiento y presentación de cuentas por cobrar y liquidez, aportando evidencia empírica respecto a su efectividad y posibles espacios de mejora.

Desde una perspectiva aplicada, esta indagación presenta implicaciones concretas y trascendentes para la conducción financiera de entidades mercantiles, especialmente aquellas que participan en el mercado bursátil; los descubrimientos del estudio suministraron datos relevantes para perfeccionar las estrategias de otorgamiento de crédito, mejorar los mecanismos

de recuperación y formular tácticas efectivas para la gestión de la liquidez. La detección de tendencias y asociaciones entre las cuentas por cobrar y la liquidez puede auxiliar a los directivos financieros en la toma de decisiones más fundamentadas concernientes a la distribución de recursos, la proyección de flujos monetarios y la evaluación del riesgo de incobrabilidad; de igual manera, las recomendaciones emanadas del estudio pueden conducir a perfeccionamientos en los mecanismos de control interno y en la calidad de los reportes financieros presentados a los propietarios y organismos supervisores.

La justificación desde el ámbito social de esta indagación radica en su potencial para incrementar la transparencia y la credibilidad de los reportes financieros en el ámbito bursátil; al profundizar en el manejo de cuentas por cobrar y liquidez de una compañía que transa en bolsa, el trabajo aporta a la protección de los intereses de quienes invierten y a la eficiencia del sistema de valores en su conjunto. Asimismo, un entendimiento y manejo más apropiado de estos componentes financieros puede originar una mayor solidez económica de la entidad, lo cual puede generar un efecto positivo en la estabilidad laboral de sus empleados y en su habilidad para aportar a la economía regional a través de tributos y otras formas de compromiso social.

Desde una perspectiva procedimental, esta indagación planteó un abordaje comprehensivo para analizar el vínculo entre cuentas por cobrar y liquidez en entidades mercantiles inscritas en bolsa; la estrategia metodológica desarrollada, que combina el examen cuantitativo de registros financieros históricos con una aproximación longitudinal de cinco años, puede utilizarse como referente para subsecuentes investigaciones en el terreno de las finanzas corporativas y la dirección empresarial. El trabajo también demuestra la utilización práctica de procedimientos estadísticos sofisticados en el examen de información contable, lo cual puede motivar y guiar a otros académicos en la estructuración de estudios semejantes; adicionalmente, la estrategia metodológica propuesta para evaluar la calidad y efectividad de las políticas de crédito y recuperación en relación con la liquidez puede ser ajustada y empleada en diversos entornos organizacionales, aportando de esta forma al perfeccionamiento de instrumentos analíticos más sólidos en el ámbito de la administración financiera.

2. OBJETIVOS

2.1. Objetivo general

Determinar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

2.2. Objetivos específicos

OE1: Verificar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez general en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

OE2: Verificar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez ácida en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

OE3: Verificar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez defensiva en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

OE4: Verificar la relación entre la liquidez y las cuentas por cobrar comerciales en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

OE5: Verificar la relación entre la liquidez y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

OE6: Verificar la relación entre la liquidez y las otras cuentas por cobrar en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

3. OPERACIONALIZACIÓN Y DESCRIPCIÓN DE VARIABLES

3.1. Variables

Variable independiente: Cuentas por cobrar

Se definen como títulos de cobro que una organización posee frente a sus consumidores producto de la venta de mercancías o entrega de servicios mediante mecanismos de financiamiento; constituyen recursos patrimoniales prospectivos cuya recepción se anticipa dentro de un plazo determinado. Estos rubros conforman un componente del activo corriente en el balance general de la compañía, siendo su gestión adecuada fundamental para mantener la capacidad de fondos líquidos y la estabilidad económica; el examen de las cuentas por cobrar permite detectar el riesgo de morosidad y el tiempo medio en que los clientes cumplen sus obligaciones, elemento que influye de manera directa en el movimiento de efectivo y la condición financiera de la entidad (Quiroz et al., 2019).

Variable dependiente: Liquidez

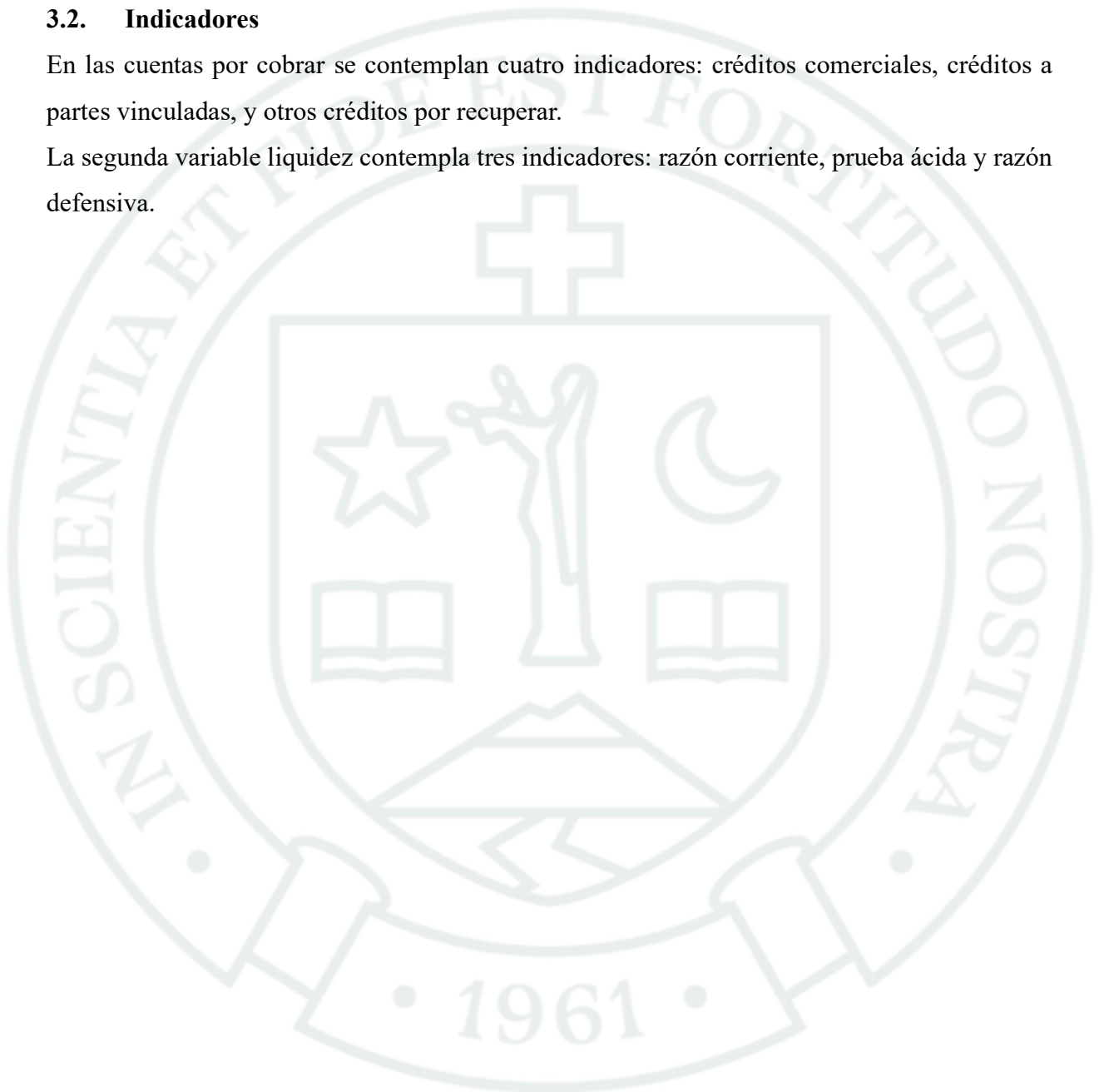
La liquidez se entiende como la habilidad de un bien patrimonial para transformarse de manera rápida en recursos monetarios sin sufrir una pérdida significativa de su cotización, requiriendo que sea fácilmente negociable y que los costos asociados a su transformación sean mínimos; además, resulta crucial que su valor se mantenga constante a lo largo del período. Por otro lado, la facilidad para negociar un bien depende del contexto donde se transe, puesto que en un

mercado con alta liquidez existe una presencia continua de oferentes y demandantes que facilita realizar transacciones rápidas sin que el precio del bien se modifique de forma considerable; de esta manera, un bien es clasificado como líquido cuando puede ser convertido en dinero de forma eficaz, con rapidez y sin afectar desfavorablemente su valoración (Tarawallie & Bein, 2025)

3.2. Indicadores

En las cuentas por cobrar se contemplan cuatro indicadores: créditos comerciales, créditos a partes vinculadas, y otros créditos por recuperar.

La segunda variable liquidez contempla tres indicadores: razón corriente, prueba ácida y razón defensiva.



3.3. Cuadro de variables, indicadores y sub indicadores

Tabla1 Variables indicadores y sub indicadores

Variables de investigación	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
Cuentas por cobrar	Según Flores (2014) en su Manual práctico de estados financieros, las cuentas por cobrar incorporan derecho exigible originado por venta, servicio prestado, autorización de préstamo u otro concepto análogo.	De acuerdo a lo especificado en el Manual práctico de estados financieros de Flores (2014) se tendrán en cuenta, para la variable cuenta por cobrar, las siguientes dimensiones:	Cuentas por cobrar comerciales	Ventas
			Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Cuentas por cobrar comerciales
			Otras cuentas por cobrar	Ventas
				Cuentas por cobrar a entidades relacionadas
				Otras cuentas por cobrar
Liquidez	La liquidez constituye un instrumento esencial para las corporaciones, dado que cuantifica su capacidad para hacer frente a deudas y compromisos financieros en el corto plazo (Chirinos, 2023).	La variable liquidez, de acuerdo a Chirinos (2023) de acuerdo a su investigación, se medirá de acuerdo a las siguientes dimensiones:	Liquidez general	Activo corriente
			Liquidez ácida	Pasivo corriente
			Liquidez defensiva	Activo corriente - inventarios
				Pasivo corriente
				Cajas y bancos
	Pasivo corriente			

4. MARCO TEÓRICO

4.1. Antecedentes investigativos

Antecedentes internacionales

Cedeño et al. (2021) determinaron el impacto financiero ocasionado mediante los créditos comerciales al interior organizacional aplicando una metodología descriptiva-analítica; bajo este contexto, constataron cómo tales partidas constituyen un segmento considerable entre los recursos corrientes corporativos, posicionándose posteriormente al dinero disponible junto con instrumentos equivalentes. Simultáneamente, enfatizaron cómo el manejo inadecuado respecto a dichas acreencias mercantiles podría afectar las corrientes monetarias proyectadas institucionalmente; consecuentemente, establecieron la necesidad de preservar un control efectivo sobre las cuentas por cobrar para asegurar el equilibrio económico corporativo, puesto que incide directamente en la obtención de activos monetarios además de la continuidad financiera empresarial a largo plazo.

Mittal y Monika (2020) analizaron la interacción bilateral concerniente a los créditos comerciales junto con las obligaciones proveedores, investigando adicionalmente sus efectos en el rendimiento económico correspondiente a compañías pequeñas ubicadas en India aplicando una metodología cuantitativa empleando datos longitudinales provenientes de 193 organizaciones fabriles de dimensiones limitadas registradas ante el Mercado Bursátil de Bombay durante 2011 hasta 2019; comprobaron cómo las cuentas por cobrar generan un efecto relevante en la implementación respecto a las cuentas por pagar ($p < 0.01$). Igualmente, detectaron cómo el periodo estándar para recuperación representó 64,65 días, en tanto que el lapso promedio destinado al cumplimiento crediticio registró 44,84 días, mostrando así como las cuentas por pagar sostienen una correlación inversa además de sustancial frente a los beneficios organizacionales; en consecuencia, determinaron cómo el control sólido concerniente a las cuentas por cobrar logra influenciar positivamente el manejo relacionado con cuentas por pagar, optimizando entonces los rendimientos junto al patrimonio institucional.

Kuraesin et al. (2023) investigaron el efecto del ciclo crediticio comercial en los beneficios correspondientes a compañías industriales registradas ante el Mercado Bursátil Indonesio durante 2015 hasta 2020 mediante modelamiento econométrico multivariable; sus resultados evidenciaron cómo la rotación de cuentas por cobrar genera una influencia favorable además de estadísticamente relevante en los márgenes operativos, presentando una significancia inferior al 0,05. Consecuentemente, establecieron cómo el manejo efectivo respecto a los

créditos comerciales, manifestado mediante un coeficiente rotacional superior, aporta positivamente hacia el desempeño financiero institucional de las corporaciones analizadas.

Owuor et al. (2021) evaluaron el efecto del manejo crediticio comercial en los resultados económicos correspondientes a centros universitarios estatales acreditados dentro de Kenia aplicando técnicas descriptivas junto con inferenciales, empleando datos longitudinales provenientes de 31 entidades educativas gubernamentales a lo largo de los periodos contables abarcados desde 2016/2017 hasta 2018/2019; comprobaron cómo la administración respecto a las cuentas por cobrar muestra una relación negativa además de relevante frente al rendimiento económico organizacional ($p = 0,000$, $\beta = -0,875$). Complementariamente, su investigación determinó cómo los créditos comerciales justificaban un 76,5% concerniente a las fluctuaciones del comportamiento financiero académico; consecuentemente, establecieron cómo el control efectivo sobre las cuentas por cobrar, distinguido mediante periodos recuperatorios breves, correlaciona positivamente hacia resultados económicos superiores dentro de las instituciones educativas superiores estatales kenianas.

Guarderas y Concha (2023) examinaron el impacto derivado de los créditos comerciales en los márgenes operativos correspondientes a SERIMTEC S.A. localizada en Guayaquil a lo largo del periodo 2022, empleando una metodología combinada mediante enfoques descriptivos junto con exploratorios; detectaron cómo las cuentas por cobrar constituyeron un 60,57% del patrimonio global durante 2022, mostrando una disminución respecto al 72,59% observado para 2021. Concerniente a los rendimientos operacionales, las transacciones comerciales reflejaron un aumento del 2,03% comparando 2021 frente a 2022; complementariamente, el índice rotacional crediticio para 2022 registró 1,24 ciclos al año, presentando un lapso recuperatorio estándar equivalente a 291,37 días, en tanto que los beneficios netos durante 2022 ascendieron a \$2.653,57, representando un 2,39% del volumen transaccional agregado. Consecuentemente, determinaron cómo las cuentas por cobrar generan un efecto relevante en los rendimientos corporativos, enfatizando cómo la efectividad administrativa constituye un factor esencial destinado a preservar corrientes monetarias óptimas además de cumplir obligaciones económicas inmediatas.

Muñoz y Mendoza (2023) evaluaron la incidencia del manejo crediticio comercial en la solvencia correspondiente a una institución benéfica localizada dentro del territorio Portoviejo aplicando una metodología observacional, seccional junto con enfoque descriptivo; verificaron cómo a lo largo del periodo 2020 prevalecía una cobertura sustancial destinada a afrontar

compromisos inmediatos, presentando un coeficiente circulante equivalente a \$23,54 por unidad pasiva, valor reducido hacia \$5,52 durante 2021. Similarmente, el indicador ácido evidenció una contracción respecto a las posibilidades organizacionales para solventar deudas corrientes, decreciendo desde \$19,50 para 2020 hasta \$3,12 en 2021; adicionalmente, la ratio defensiva presentó un declive preocupante, exhibiendo \$11,36 durante 2020 frente a solamente \$1,13 para 2021, demostrando así una merma considerable en activos monetarios. En consecuencia, determinaron cómo el control deficiente sobre las cuentas por cobrar afecta desfavorablemente los niveles de liquidez dentro de la Fundación "Alianza", fundamentalmente ocasionado mediante escasa aplicación normativa crediticia, monitoreo junto con medición de ratios económicos, restringiendo las capacidades institucionales orientadas a cumplir necesidades operativas inmediatas.

Zambrano et al. (2021) investigaron los márgenes operativos, apalancamiento junto con solvencia correspondientes a pequeños negocios dentro de Ecuador empleando una aproximación numérica fundamental, manteniendo intactas las variables, mediante perspectiva cuantitativa además de cobertura descriptiva seccional; identificaron cómo el indicador circulante promedio concerniente a microemprendimientos localizados en Guayas excede al registrado por pequeñas unidades productivas ubicadas en demás territorios ecuatorianos, esto significa, por unidad monetaria adeudada. No obstante, un 50% empresarial guayasense solamente posee USD 0,34 destinados a solventar cada unidad pasiva inmediata, en tanto que los micronegocios pertenecientes a provincias adicionales mantienen USD 1,11; establecieron entonces cómo los microemprendimientos guayasenses demuestran capacidades superiores orientadas al cumplimiento obligacional inmediato contrastando frente a entidades localizadas en territorios ecuatorianos alternativos. Pese a ello, un segmento importante corporativo dentro de Guayas experimenta restricciones al momento de responder ante compromisos económicos corrientes frente a sus proveedores financieros.

Sánchez et al. (2022) analizaron los ratios económicos fundamentales correspondientes a las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) dentro de Ecuador aplicando una metodología fundamental, conservando inalteradas las variables, utilizando una perspectiva numérica mediante características descriptivas junto con exploratorias; comprobaron cómo las mipymes litorales exhiben coeficientes circulantes además del indicador ácido considerablemente más elevados comparados frente a organizaciones localizadas dentro del territorio serrano. Complementariamente, detectaron cómo las compañías andinas generan beneficios superiores concernientes al capital societario contrastando contra las entidades

costeras; mientras tanto, no detectaron contrastes relevantes relacionados con apalancamiento ni administración patrimonial comparando dichas zonas. Los hallazgos derivados del estudio ofrecen directrices destinadas a investigaciones posteriores orientadas a examinar elementos determinantes sobre los márgenes operativos organizacionales además del declive institucional.

Peña et al. (2021) evaluaron los coeficientes de solvencia junto con márgenes operativos empleando ratios económicos orientados a optimizar el rendimiento monetario además de financiero institucional aplicando una metodología observacional, mediante perspectiva cualitativa además de cobertura descriptiva; sus resultados evidencian cómo la compañía presentó oscilaciones respecto a su liquidez además de beneficios durante 2017 hasta 2020. Para 2017, la organización presentaba insuficiencia operacional, exhibiendo un fondo maniobra deficitario equivalente a \$29.963,54; no obstante, a lo largo de 2018 junto con 2019 las condiciones progresaron, registrando \$97.566,91 además de \$21.875,97 correspondientemente, pese a que para 2020 las cifras retornaron hacia valores adversos presentando \$46.396,90. El indicador circulante igualmente evidenció fluctuaciones, decreciendo desde \$0,48 para 2017 hacia \$0,26 durante 2018, recuperándose luego hasta \$1,20 en 2019 previo a contraerse otra vez hacia \$0,57 para 2020; el coeficiente ácido exhibió cifras negativas desde 2017 hasta 2020, mostrando complicaciones al afrontar compromisos inmediatos prescindiendo de transacciones comerciales o arrendamientos. Establecieron cómo constituye algo esencial ejecutar evaluaciones económicas, puesto que a través de los ejercicios examinados detectaron dificultades concernientes a activos monetarios además de utilidades insuficientes dentro del microemprendimiento.

Antecedentes nacionales

Guevara y Calvanapon (2020) desarrollaron un estudio orientado a evaluar el impacto del manejo crediticio comercial-externos en los márgenes operativos correspondientes a una compañía a lo largo del periodo 2018 aplicando una metodología observacional, seccional mediante perspectiva numérica, descriptiva-asociativa; sus resultados evidenciaron cómo las cuentas por cobrar comerciales presentaron un aumento desde 7,8% hacia 7,9% del patrimonio global comparando 2017 frente a 2018. El índice rotacional crediticio declinó desde 14,44 hacia 9,61 ciclos al año, en tanto que el lapso recuperatorio creció desde 24,93 hasta 37,46 días; concerniente a los beneficios, el ROA progresó desde 0,09 hacia 0,22, mientras tanto el ROE mostró una reducción mínima desde 0,19 hasta 0,18. Consecuentemente, establecieron cómo prevalece una correlación inversa comparando el ciclo crediticio contra los márgenes

económicos, dado que cuando declina la rotación igualmente se contrae el desempeño monetario.

Carhuancho (2020) ejecutó una investigación orientada a establecer las condiciones del crédito comercial junto con su efecto en los reportes contables correspondientes a una compañía prestadora de servicios localizada en Lima a lo largo del periodo 2018 aplicando una metodología combinada mediante diseño integral además de cobertura comprensiva; sus resultados mostraron cómo las cuentas por cobrar respecto a recursos circulantes constituyeron un 16,34% del patrimonio global durante 2016, elevándose hacia 18,30% para 2017 además de registrar 31,72% en 2018. El índice rotacional recuperatorio para 2018 registró 15,92 ciclos al año, presentando un lapso cobratorio equivalente a 22,62 días; determinó cómo la carencia procedimientos apropiados concernientes a recaudaciones afectaba desfavorablemente el control crediticio comercial, sugiriendo aplicar mecanismos recaudatorios superiores destinados a mejorar la solvencia además del rendimiento económico corporativo.

Pintado et al. (2023) ejecutaron un estudio orientado a determinar el impacto del crédito comercial en los márgenes operativos respecto al capital invertido correspondiente a una MYPE nacional aplicando una metodología numérica mediante diseño observacional además de seccional; sus resultados mostraron cómo las cuentas por cobrar sostienen una correlación relevante además de favorable frente a los beneficios del capital, exhibiendo un índice explicativo equivalente a 0,544. Dicho valor indica cómo los créditos comerciales justifican un 54,4% concerniente a las fluctuaciones del desempeño patrimonial; en consecuencia, establecieron cómo el manejo efectivo crediticio comercial, incorporando normativas crediticias junto con recaudatorias adecuadas, constituye algo esencial destinado a elevar los rendimientos patrimoniales dentro de las MYPE nacionales.

Quispe (2022) desarrolló una investigación orientada a examinar la asociación concerniente a los créditos comerciales frente a los márgenes operativos sobre ingresos netos correspondientes a una compañía registrada ante el Mercado Bursátil Limeño a lo largo del lapso 2017-2021 aplicando una metodología observacional, mediante cobertura asociativa además de diseño temporal extendido; sus resultados evidenciaron cómo las cuentas por cobrar comerciales netas carecen de correlación relevante respecto a los beneficios sobre transacciones netas ($p > 0,05$). Sin embargo, detectaron una vinculación importante comparando las provisiones deterioro crediticio contra la consistencia transaccional neta ($p = 0,001$, índice correlacional = 0,994); finalmente, establecieron cómo montos superiores concernientes a créditos comerciales

vigentes no implican automáticamente rendimientos mayores sobre operaciones netas a través del intervalo examinado en dicho estudio.

Serrano (2023) desarrolló un estudio orientado a determinar el impacto del manejo crediticio comercial correspondiente a una entidad localizada en Chepén a lo largo del periodo 2021 aplicando una metodología observacional además de explicativa; sus resultados mostraron cómo las transacciones crediticias constituyeron un 43% del volumen transaccional global durante 2021, registrando S/ 103.850,00, en tanto que el examen crediticio comercial evidenció un lapso recuperatorio estándar equivalente a 163 días. Complementariamente, detectaron falencias respecto a normativas crediticias junto con recaudatorias, incluyendo carencia verificatoria crediticia estricta además de monitoreo retrasado concerniente a adeudos expirados; determinaron cómo el control crediticio comercial institucional presentaba ejecución deficiente, mediante directrices comerciales inadecuadas obstaculizando la recaudación crediticia, situación capaz de afectar desfavorablemente la solvencia además del rendimiento económico corporativo.

Mantilla y Huanca (2021) desarrollaron una investigación orientada a evaluar la manera como los créditos comerciales impactan en la solvencia correspondiente a GF Alimentos del Perú S.A.C. aplicando una metodología fundamental, diseño observacional además de cobertura asociativa; sus resultados indican cómo el índice correlacional Pearson registró 0,602, presentando magnitud favorable, demostrando una vinculación directa además de intermedia comparando dichas variables. Consecuentemente, después de ejecutar evaluaciones respecto a coeficientes económicos, emplear medidas descriptivas, examinar comportamientos temporales junto con desarrollar estudios inferenciales, establecieron cómo dentro de la compañía, a lo largo del periodo 2017-2019, prevalece una asociación relevante comparando los ratios crediticios comerciales frente a las posibilidades corporativas destinadas a solventar puntualmente compromisos inmediatos, evitando afectar sus propósitos económicos además de monetarios.

Mejía et al. (2020) ejecutaron una investigación orientada principalmente a evaluar la solvencia correspondiente a la compañía decorativa interior localizada en Lima aplicando una metodología fundamental, diseño observacional, mediante perspectiva combinada además de cobertura descriptiva; entre sus resultados destacados, empleando el coeficiente ácido, lograron establecer cómo la organización, durante el periodo 2017, mantenía S/ 0,87 por unidad monetaria adeudada destinados a solventar compromisos inmediatos, en tanto que para 2018

dicho valor declinó hacia S/ 0,32 por unidad pasiva, demostrando cómo las posibilidades monetarias corporativas decrecieron comparando ambos ejercicios. Complementariamente, la carencia evaluativa concerniente a ratios económicos obstaculiza las posibilidades directivas orientadas a establecer determinaciones adecuadas resolviendo dificultades de liquidez; finalmente, conforme a los resultados, prevalece un control económico deficiente ocasionado mediante carencia táctica administrativa destinada a optimizar las condiciones monetarias institucionales.

Mejía et al. (2020) realizaron un estudio dirigido fundamentalmente a analizar los niveles de liquidez dentro de una empresa especializada en diseño interior ubicada en Lima utilizando un abordaje básico, esquema sin intervención, con enfoque híbrido junto con alcance descriptivo; mediante sus hallazgos principales, aplicando el indicador de prueba rápida, determinaron que la entidad, a lo largo de 2017, poseía S/ 0,87 por cada sol comprometido para afrontar deudas corrientes, mientras que en 2018 esta cantidad disminuyó a S/ 0,32 por sol debido, evidenciando que la capacidad financiera organizacional se contrajo entre períodos consecutivos. Adicionalmente, la inexistencia de análisis sobre indicadores financieros limita las opciones gerenciales para adoptar decisiones apropiadas ante problemas de solvencia; consecuentemente, según los descubrimientos, existe una gestión financiera inadecuada derivada de la ausencia estratégica gerencial para mejorar la situación económica empresarial.

Vásquez et al. (2021) ejecutaron un estudio orientado a analizar los créditos comerciales junto con la solvencia dentro de compañías lácteas registradas ante el mercado bursátil limeño aplicando una metodología observacional, seccional además de descriptiva; sus resultados mostraron cómo Leche Gloria S.A. alcanzó mayor efectividad recaudatoria crediticia gracias a su ágil mecanismo cobratorio, en tanto que Laive S.A. evidenció demoras transformando transacciones hacia recursos monetarios. Respecto a los niveles de liquidez, las dos entidades preservaron sólidas posibilidades financieras destinadas a solventar obligaciones además de pasivos inmediatos, excediendo proyecciones; determinaron cómo mediante parámetros recuperatorios adecuados, las dos corporaciones obtuvieron solvencia suficiente permitiendo ejecutar desembolsos pertinentes además de prevenir paralizaciones dentro de sus procesos operacionales.

4.2. Marco conceptual

Cuentas por cobrar

Definición

Las cuentas por cobrar representan un recurso para las empresas, constituyendo una fracción de su patrimonio que se encuentra en poder de terceros; se originan como resultado del mecanismo de transacciones entre entidades, donde existe un lapso temporal entre la transferencia de propiedad de bienes o servicios y el momento del pago. Adicionalmente, simbolizan una fuente esencial de flujo monetario y se muestran en los estados financieros como activos; desde una perspectiva contable, las cuentas por cobrar emergen de las relaciones contractuales de la empresa con personas y entidades legales (Mbarushimana y Kengere, 2023).

Constituyen los importes que los clientes o deudores adeudan a una organización como consecuencia de operaciones a crédito; representan una porción del activo circulante, dado que se espera que se conviertan en efectivo en un periodo breve, habitualmente dentro de un año. Las cuentas por cobrar son un indicador relevante de la liquidez organizacional, puesto que reflejan las ventas realizadas, pero aún no cobradas; asimismo, la gestión eficiente de estas cuentas por cobrar resulta fundamental para preservar el flujo monetario y garantizar que la empresa pueda honrar sus obligaciones financieras (Mantilla y Huanca, 2020).

La gestión eficaz de las cuentas por cobrar resulta esencial para mantener la liquidez, solvencia y estabilidad financiera de una organización; el capital vinculado a las cuentas por cobrar constituye una porción significativa de los recursos empresariales, por lo cual su administración efectiva resulta determinante (Kakeeto et al., 2019). Además, la administración de cuentas por cobrar se refiere a las actividades orientadas a controlar de manera óptima su nivel, considerándose como una modalidad de protección contra la insolvencia; la calidad, magnitud y estructura de las cuentas por cobrar influyen directamente en la posición financiera general empresarial, su competitividad y atractivo (Surikova et al., 2022).

En base a lo indicado por NIC 1 – Presentación de Estados Financieros emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y publicadas por IFRS Foundation (2024) dentro del contexto peruano, donde establece los lineamientos principales de estructuración de los estados financieros, donde se dispone a que las entidades deben realizar la clasificación de sus activos y pasivos tanto en corrientes y no corrientes, salvo que la presentación basada en el grado de la liquidez que proporcione información más confiable y resaltante. Dentro de esta

normativo, un activo se clasifica como corriente cuando espera realizarlo, venderlo o consumirlo dentro del ciclo normal de una operación, cuando se mantiene con un objetivo de negociación, cuando se espera ejecutarlo dentro de los doce meses posteriores al periodo sobre el que se informa, o cuando se trata de efectivo o equivalentes del efectivo, dentro de estos criterios, las cuentas por cobrar se ubican dentro del activo corriente, en la medida que constituyan derechos exigibles y que se derivan de ventas al crédito, que se espera convertir en dinero líquido en el corto plazo, dentro de aproximadamente un año como máximo.

Esta disposición normativa se vincula de forma directa con la definición doctrinal de cuentas por cobrar, entendida como un recurso empresarial que presenta parte del patrimonio en poder de otros (Mbarushimana y Kengere, 2023); así mismo, de importes adeudados por clientes que son parte del activo circulante (Mantilla y Huanca, 2020). Por consecuencia, la presentación de las cuentas por cobrar en los estados financieros sigue los lineamientos de clasificación de la NIC 1, mientras que su reconocimiento y medición contable se complementa con otras normas específicas como la propia NIIF 9 – Instrumentos Financieros emitida también por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) publicado por la IFRS Foundation (2024) donde se hace la regulación de aspectos como la valoración, deterioro, tratamiento del riesgo crediticio asociado a estos activos financieros, asegurando la coherencia entre la presentación y el tratamiento técnico contable que se deben aplicar a cualquier cuenta por cobrar.

Relevancia de las cuentas por cobrar en empresas

Las cuentas por cobrar constituyen un elemento determinante para la organización, dado que representan una fuente relevante de ingreso monetario y resultan fundamentales para mantener un flujo de efectivo saludable; adicionalmente, simbolizan un recurso financiero, patrimonio y derecho empresarial a partir de los cuales se puede obtener algún beneficio en el corto plazo. Asimismo, configuran una obligación crediticia derivada de la adquisición de productos o servicios suscrita por un cliente, que puede concretarse a corto o largo plazo; su gestión apropiada influye en la cobranza para prevenir morosidades y genera un impacto proporcional en la liquidez y rentabilidad empresarial. Resulta fundamental evaluar la capacidad de pago de los clientes, examinar su situación económica al otorgar crédito comercial y valorar el riesgo de incumplimiento para no comprometer la estabilidad financiera (Vásquez et al., 2021).

Modelo teórico de cuentas por cobrar

Según Flores (2014) en su Manual práctico de estados financieros, las cuentas por cobrar incorporan derechos exigibles originados por ventas, servicios prestados, otorgamiento de préstamos u otros conceptos similares; el autor las clasifica como cuentas por cobrar comerciales, que emergen de operaciones de comercialización de productos o servicios, cuentas por cobrar a entidades vinculadas, que son aquellas pendientes de cobranza a empresas del mismo conglomerado económico, y otras cuentas por cobrar, que abarcan conceptos diversos como préstamos a trabajadores o reclamos de seguros. Estas dimensiones permiten una comprensión detallada de la naturaleza y origen de los derechos de cobranza empresarial, facilitando su gestión y análisis financiero.

Modelo de la gerencia del valor

El enfoque de la gestión del valor se fundamenta en una serie de generadores de valor que funcionan como herramientas financieras esenciales para el monitoreo y manejo efectivo de los recursos dentro de la entidad; estos generadores están diseñados para garantizar una dirección óptima de los flujos de efectivo, lo cual facilita a la organización disponer de recursos líquidos suficientes para cubrir sus obligaciones financieras de corto plazo y asegurar su estabilidad operativa. Este planteamiento se complementa con la optimización de la productividad, dado que una administración eficiente del capital de trabajo y los flujos de efectivo no solamente mejora la rentabilidad, sino también la competitividad empresarial; de esta manera, en conjunto, la implementación de este enfoque permite no solo optimizar los costos y gastos operativos, sino también incrementar los ingresos, contribuyendo al fortalecimiento financiero y estratégico de la compañía mientras garantiza su capacidad de generar valor sostenible a largo plazo para los accionistas y demás grupos de interés (Rojas et al., 2020).

Modelo de gestión de cobranza

El marco teórico de la administración de cuentas por cobrar sostiene que una dirección apropiada de los créditos otorgados y la cobranza resulta esencial para mantener la estabilidad financiera y la rentabilidad de las organizaciones; una gestión efectiva, fundamentada en procesos y políticas definidas, facilita reducir la morosidad y optimizar la liquidez empresarial mientras el monitoreo efectivo de las cuentas por cobrar y la limitación de los créditos a largo plazo contribuyen a prevenir el impacto negativo de las cuentas por cobrar incobrables, que pueden comprometer la rentabilidad y la situación financiera de la compañía. Adicionalmente, una rotación eficiente de las cuentas por cobrar está directamente relacionada con una mayor rentabilidad, lo que resalta la importancia de un flujo de efectivo constante para cubrir las obligaciones financieras de la entidad, transformándose la optimización en la administración de cobranzas en una herramienta estratégica que no solo disminuye la morosidad, sino que también favorece la toma de decisiones para el crecimiento sostenido organizacional (Díaz y Flores, 2019).

Ingresos (ventas) según la NIIF 15

De acuerdo con la NIIF 15 brindado por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) establecido por la IFRS Foundation (2024) los ingresos de actividades ordinarias (ventas), que acuerdos comerciales con clientes se reconocen con base en un modelo estructurado que busca reflejar la transparencia de bienes o servicios al cliente por un importe que represente la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho. Esta norma establece un modelo de cinco pasos para reconocer los ingresos, primero la identificación del acuerdo comercial con el cliente, segunda identificación de obligaciones de desempeño en el compromiso comercial, tercero la determinación del precio de la transacción, cuarto la asignación del precio de transacción a las obligaciones de desempeño y último, reconocimiento del ingreso cuando la entidad satisface una obligación mediante la entrega del bien o servicio al cliente. De esta forma, las ventas no solo se reconocen como una emisión de la factura o derecho de cobro, sino cuando se da cumplimiento a la transferencia efectiva del control de acuerdo a los criterios que establece la NIIF 15.

Dimensiones

Conforme a lo establecido en el Manual práctico de estados financieros de Flores (2014) se considerarán, han sido tomadas en cuenta las siguientes dimensiones para la comprensión de las cuentas por cobrar:

Dimensión 1: Las cuentas por cobrar comerciales representan el monto adeudado a la entidad por sus clientes como resultado de la comercialización de mercancías o prestación de servicios en el transcurso habitual de sus operaciones; estas cuentas por cobrar constituyen un componente del activo circulante y reflejan el financiamiento concedido por la compañía a los clientes, mientras su administración involucra establecer políticas crediticias, evaluar la capacidad de pago de los clientes y ejecutar mecanismos de cobranza efectivos. El análisis de estas cuentas por cobrar proporciona información sobre la eficiencia de las políticas crediticias de una compañía y su habilidad para convertir ventas en efectivo (Finnerty, 2022). Los indicadores son

- i. Ventas: constituyen el valor total de mercancías o servicios suministrados a consumidores en el desarrollo habitual de las actividades de una entidad, que todavía no han sido cancelados; este indicador refleja el volumen de operaciones comerciales efectuadas a crédito y resulta fundamental para evaluar la efectividad de las estrategias crediticias de la compañía (Finnerty, 2022). Desde la perspectiva normativa de la NIIF 15, establece que los ingresos se reconocen cuando (a medida que) que la entidad satisface una obligación de desempeño mediante la transferencia del control del bien o servicio que se le promete al cliente, aplicando el modelo de cinco fases de reconocimiento de ingresos procedentes de acuerdos comerciales con el cliente (IFRS Foundation, 2024).
- ii. Cuentas por cobrar comerciales: constituyen los importes pendientes de cancelación por parte de consumidores derivados de las transacciones de mercancías o servicios realizadas en el desarrollo habitual de las operaciones; este indicador refleja el saldo actual de créditos comerciales otorgados y constituye un componente significativo del activo corriente (Finnerty, 2022).

Dimensión 2: Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas constituyen derechos de recuperación que una organización posee frente a otras entidades con las cuales mantiene una relación de control, influencia significativa o parentesco; estas cuentas por cobrar pueden originarse de operaciones comerciales, financiamientos o transferencias entre las partes

vinculadas. Su examen resulta relevante para comprender las relaciones financieras dentro de un conglomerado empresarial y puede generar implicaciones en términos de precios de transferencia y regulaciones fiscales; la administración de estas cuentas por cobrar requiere un equilibrio entre los intereses del conglomerado y la necesidad de mantener transacciones en condiciones de mercado (Murro & Peruzzi, 2021). Los indicadores son:

- i. Ventas: constituyen el valor total de las mercancías o servicios suministrados a compañías o individuos que mantienen una relación de control, influencia significativa o parentesco con la entidad informante; este indicador resulta relevante para comprender el volumen de operaciones comerciales dentro de un conglomerado empresarial o entre partes vinculadas (Murro & Peruzzi, 2021). Según lo indicado en la NIIF 15, independiente de la naturaleza de la relación de partes, el reconocimiento de ingresos debe hacerse según dicha norma, con la aplicación del modelo de las cinco partes, y reconociendo el ingreso únicamente cuando la entidad haya logrado la obligación de desempeño y transferido el control de lo ofrecido al cliente (IFRS Foundation, 2024).
- ii. Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: constituyen los importes pendientes de recuperación derivados de operaciones con compañías o individuos vinculados; este indicador refleja el saldo actual de créditos otorgados a partes relacionadas y puede incluir tanto operaciones comerciales como financiamientos internos (Murro & Peruzzi, 2021).

Dimensión 3: Otras cuentas por cobrar engloban los derechos de recuperación que no se clasifican en las categorías anteriores; pueden incluir anticipos a empleados, depósitos en garantía, reclamaciones de seguros pendientes o impuestos por recuperar. Estas cuentas suelen ser de naturaleza no comercial y pueden tener diferentes características en términos de plazo y riesgo; su administración requiere un seguimiento individualizado debido a su diversidad. El examen de estas cuentas provee una visión más completa de los activos corrientes de la empresa y puede revelar aspectos adicionales de sus operaciones financieras y administrativas (Cascio et al., 2023).

- i. Ventas: constituyen ingresos derivados de actividades no principales o transacciones no comerciales de la compañía; este indicador puede incluir ventas de activos fijos, ingresos por servicios ocasionales o cualquier otra transacción que genere un derecho de recuperación no clasificado en las categorías anteriores (Cascio et al., 2023). El reconocimiento del ingreso, dependerá si la transacción constituye un acuerdo con el cliente dentro del alcance de la NIIF

15, si existe transferencia de bienes o servicios como parte de las acciones ordinarias, se aplica el modelo de cinco fases, caso contrario, podría corresponder a otra normativa contable. Por ello, el análisis se centra en la determinación de que la operación cumple con la definición de acuerdo comercial con cliente y genera ingresos de actividades ordinarias (IFRS Foundation, 2024).

ii. Otras cuentas por cobrar: este indicador puede incluir anticipos a empleados, depósitos en garantía, reclamaciones de seguros pendientes o impuestos por recuperar; su naturaleza variada requiere un examen individualizado para comprender su composición y los riesgos asociados (Cascio et al., 2023).

Liquidez

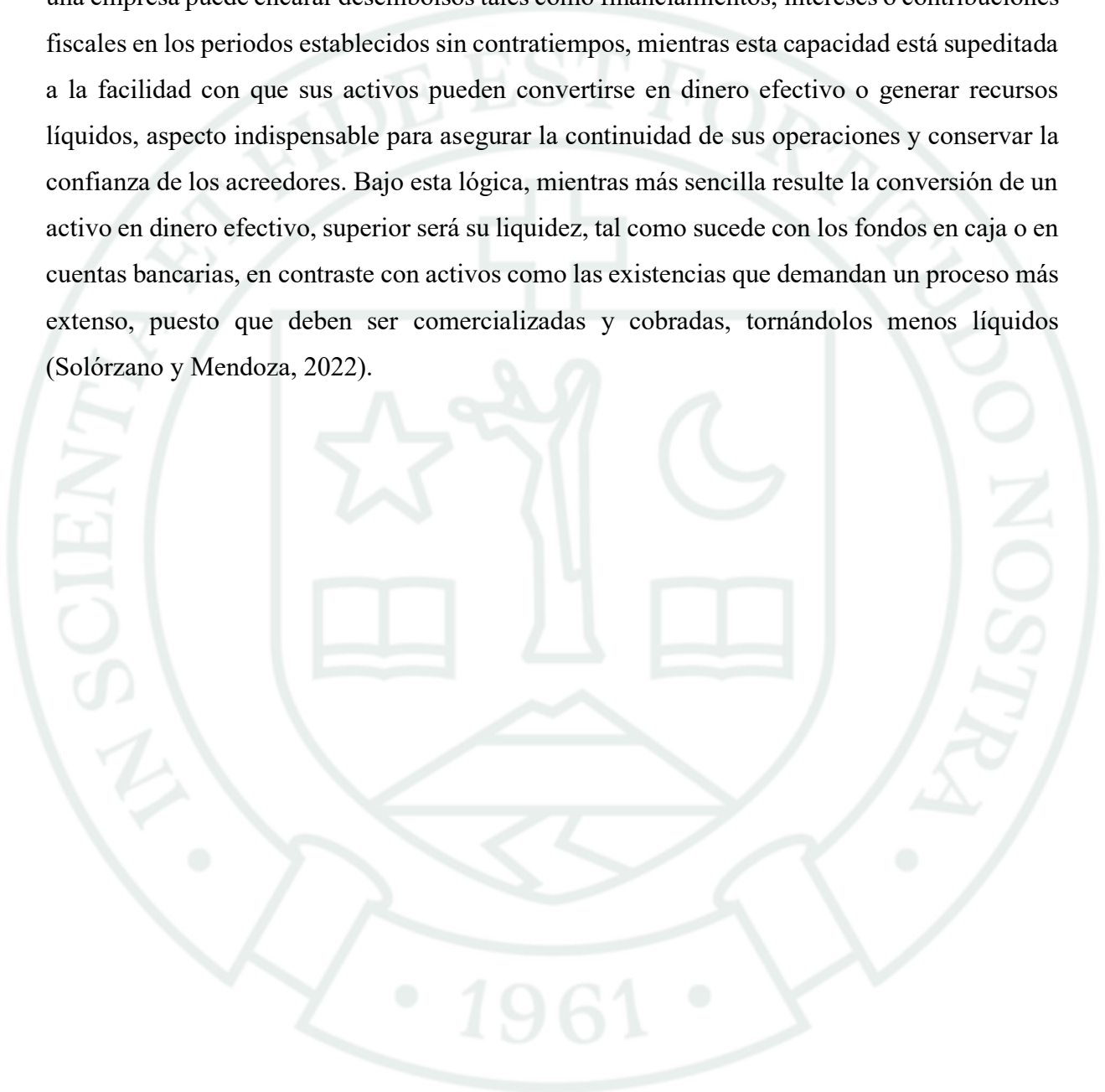
Definición

La liquidez simboliza la capacidad financiera de una empresa para honrar sus obligaciones de corto plazo, reflejando la velocidad con que puede transformar sus activos en dinero efectivo dentro de un periodo inferior a doce meses; se constituye como un parámetro fundamental para establecer la solidez y estabilidad de una institución, dado que facilita identificar su potencial para cancelar deudas con proveedores, empleados, obligaciones tributarias y gastos operativos, mientras está condicionada por la rapidez con que los clientes adquieren productos o servicios, además de la productividad en los procesos y comercialización empresarial. Una organización se califica como líquida cuando logra responder a sus obligaciones empleando sus propios recursos o facilidades crediticias, evidenciando su bienestar financiero y su capacidad de gestión efectiva (Macias y Rivera, 2023).

La liquidez representa un elemento vital para las organizaciones, puesto que cuantifica su potencial para responder ante pasivos y obligaciones financieras en el corto plazo, abarcando compromisos con proveedores, clientes y entidades bancarias; dicho de otro modo, la liquidez manifiesta el volumen de recursos disponibles para satisfacer estas obligaciones en los plazos pactados, asegurando la operatividad ininterrumpida de las actividades corporativas, mientras puede entenderse como la velocidad con que los activos pueden convertirse en dinero efectivo, aspecto que se determina a través de ratios financieros que brindan una perspectiva precisa de la facultad organizacional para honrar sus obligaciones. Dichos ratios facilitan comprender la

condición económica de la entidad en el ámbito comercial y su solidez frente a las demandas monetarias (Chirinos, 2024).

La liquidez se entiende como la capacidad de una institución para responder a sus obligaciones de corto plazo conforme estos se tornan exigibles; en otras palabras, simboliza el nivel en que una empresa puede encarar desembolsos tales como financiamientos, intereses o contribuciones fiscales en los periodos establecidos sin contratiempos, mientras esta capacidad está supeditada a la facilidad con que sus activos pueden convertirse en dinero efectivo o generar recursos líquidos, aspecto indispensable para asegurar la continuidad de sus operaciones y conservar la confianza de los acreedores. Bajo esta lógica, mientras más sencilla resulte la conversión de un activo en dinero efectivo, superior será su liquidez, tal como sucede con los fondos en caja o en cuentas bancarias, en contraste con activos como las existencias que demandan un proceso más extenso, puesto que deben ser comercializadas y cobradas, tornándolos menos líquidos (Solórzano y Mendoza, 2022).



Relevancia de la liquidez en las empresas

Una gestión apropiada de la liquidez resulta crucial para todas las entidades, puesto que representa un parámetro determinante de su capacidad para cumplir con las obligaciones monetarias dentro de cada ciclo operativo; igualmente, resulta indispensable adoptar decisiones estratégicas que garanticen una dirección efectiva de la liquidez, lo cual implica administrar de forma óptima tanto los activos circulantes como los pasivos circulantes, manteniendo un equilibrio apropiado entre ambos, mientras es necesario proyectar y monitorear continuamente los activos circulantes con la finalidad de prevenir dificultades en el cumplimiento de las obligaciones financieras a corto plazo, lo que demanda una vigilancia permanente de los ratios fundamentales vinculados a esta variable (Vásquez et al., 2021).

Modelo teórico

Modelo de preferencia por la liquidez de John Maynard Keynes

El modelo de preferencia por la liquidez establece que los individuos y organizaciones tienden a priorizar mantener dinero en efectivo o recursos que puedan transformarse velozmente en dinero, dado que esto facilita enfrentar contingencias y capitalizar oportunidades imprevistas, particularmente en escenarios de incertidumbre económica o pesimismo donde este patrón se acentúa, propiciando una reducción en el gasto o la inversión. En las entidades, esta preferencia se vincula directamente con la necesidad de conservar fondos líquidos adecuados para asegurar el cumplimiento de sus responsabilidades financieras, solventar gastos de funcionamiento y preservar la estabilidad económica; la conducción eficiente del capital operativo se torna en un elemento fundamental, implicando la administración apropiada de existencias, la implementación de estrategias crediticias y la correcta estructuración de activos y pasivos financieros, posibilitando a las organizaciones garantizar un nivel óptimo de liquidez para su operatividad (Chirinos, 2024).

Modelo de Gestión del Capital de Trabajo

Este modelo se enfoca en la conducción de recursos y compromisos corrientes para preservar un movimiento de efectivo apropiado, lo cual abarca estrategias de control de existencias, cuentas por cobrar y la proyección del financiamiento a corto lapso; la conducción del capital circulante se constituye de los plazos requeridos para transformar los recursos en efectivo. De esta forma, el capital de trabajo neto operativo está integrado por: el período de recuperación a

los consumidores, que corresponde al número de días entre la transacción y el pago; el período de cancelación a abastecedores, que indica los días desde que la compañía recibe los productos hasta que efectúa el pago; y el período de existencias, que comprende desde la adquisición de las materias primas hasta su transformación en productos terminados. Al sumar los períodos de consumidores y existencias, y restar el de abastecedores, se obtiene el capital de trabajo neto; es decir, el financiamiento diario necesario para las operaciones de la organización (Díaz et al., 2023).

Modelo IS-LM

El modelo IS-LM de Hicks examina la interacción entre el mercado de bienes (IS) y el mercado monetario (LM) para establecer la tasa de interés y el nivel de producción en equilibrio; en este abordaje, la preferencia por la liquidez desempeña una función fundamental, especialmente en situaciones de trampa de liquidez, cuando las tasas de interés están próximas a cero, donde los individuos prefieren conservar dinero en efectivo debido a la ausencia de rendimientos en los instrumentos financieros. De esta forma, la mayor oferta monetaria únicamente satisface la demanda de liquidez sin generar incentivos a la inversión, lo cual disminuye la efectividad de la política monetaria, dado que las personas no invierten y se refugian en la liquidez, por consiguiente, Hicks propone que en estas circunstancias se debe recurrir a políticas fiscales para dinamizar la economía (Ferullo, 2024).

Dimensiones

La variable liquidez, de acuerdo a Chirinos (2023) de acuerdo a su investigación, se medirá de acuerdo a las siguientes dimensiones:

Dimensión 1: La liquidez general es una métrica financiera que evalúa la capacidad de una entidad para cumplir con sus compromisos inmediatos, especialmente sus obligaciones de corto plazo, a través de sus activos disponibles a corto plazo, mientras este índice ofrece una referencia sobre la estabilidad financiera de la organización en el horizonte temporal más cercano (Chirinos, 2024). Los indicadores son:

i. **Activo corriente:** este indicador representa los recursos o propiedades de la compañía que pueden transformarse en efectivo en un lapso inferior a un año; el activo corriente incluye el efectivo disponible, otros activos líquidos, cuentas por cobrar, existencias e inversiones a corto plazo (Guaman y Montero, 2021).

ii. Pasivo corriente: representa todas las deudas que la compañía debe saldar en un lapso inferior a un año o durante el ciclo operativo habitual; para cumplir con estas obligaciones, la compañía recurre a sus activos corrientes. Entre los pasivos corrientes se incluyen elementos como las obligaciones por pagar y las cuotas pendientes de préstamos a corto plazo (Guaman y Montero, 2021).

Dimensión 2: Liquidez ácida, denominada también como razón ácida o prueba rápida, constituye un indicador financiero que evalúa la capacidad de una entidad para enfrentar sus obligaciones de corto plazo mediante el empleo de sus activos más líquidos, excluyendo las existencias del cálculo (Chirinos, 2024). Los indicadores son:

i. Activo corriente-inventarios: es un indicador financiero que refleja la proporción de los activos más líquidos de una entidad, excluyendo las existencias, respecto al total de activos corrientes; resulta de utilidad para evaluar la habilidad de la compañía de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo utilizando solo sus recursos más fácilmente convertibles en efectivo, sin considerar las existencias que pueden tardar más tiempo en liquidarse o convertirse en efectivo (Solórzano y Mendoza, 2022).

ii. Pasivo corriente: representa todas las deudas que la compañía debe saldar en un lapso inferior a un año o durante el ciclo operativo habitual; para cumplir con estas obligaciones, la compañía recurre a sus activos corrientes. Entre los pasivos corrientes se incluyen elementos como las obligaciones por pagar y las cuotas pendientes de préstamos a corto plazo (Guaman y Montero, 2021)

Dimensión 3: Liquidez defensiva, este indicador financiero determina el nivel de respaldo que ofrecen los recursos disponibles en efectivo, depósitos bancarios y valores negociables frente a las deudas de corto plazo de una entidad; asimismo, permite analizar la solvencia inmediata de la organización al utilizar exclusivamente los activos más líquidos y de rápida conversión en efectivo para atender sus compromisos financieros inmediatos (Chirinos, 2024). Los indicadores son:

i. Cajas y bancos: representan los recursos financieros líquidos de una entidad, que incluyen tanto el efectivo disponible en la caja como los fondos depositados en cuentas bancarias; estos son fundamentales para la operatividad diaria, permitiendo a la compañía cumplir con sus obligaciones inmediatas, como pagos a proveedores, salarios y otros gastos operativos (Vásquez et al., 2021).

ii. Pasivo corriente: representa todas las deudas que la compañía debe saldar en un lapso inferior a un año o durante el ciclo operativo habitual; para cumplir con estas obligaciones, la compañía recurre a sus activos corrientes. Entre los pasivos corrientes se incluyen elementos como las obligaciones por pagar y las cuotas pendientes de préstamos a corto plazo (Guaman y Montero, 2021).

5. HIPÓTESIS

5.1. Hipótesis general

Las cuentas por cobrar se relacionan de manera significativa con la liquidez en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

5.2. Hipótesis específicas

HE1: Existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la liquidez general en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

HE2: Existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la liquidez ácida en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

HE3: Existe relación significativa relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez defensiva en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

HE4: Existe relación significativa entre la liquidez y las cuentas por cobrar comerciales en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

HE5: Existe relación significativa entre la liquidez y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

HE6: Existe relación significativa entre la liquidez y las otras cuentas por cobrar en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.



CAPÍTULO II
PLANTEAMIENTO OPERACIONAL

1. TÉCNICAS, INSTRUMENTOS Y MATERIALES DE VERIFICACIÓN

1.1. Técnicas

La técnica correspondiente fue el análisis documental, la cual radica en buscar, seleccionar, organizar e inspeccionar documentos con el fin de responder a preguntas relacionadas con un tema específico (Campos et al., 2021), eligiéndose esta técnica porque resulta la más apropiada para el estudio de información financiera histórica, mientras el análisis documental permitió examinar de manera sistemática y objetiva los estados financieros de la empresa comercial seleccionada durante el período 2019-2023

1.2. Instrumentos

El instrumento seleccionado fue la guía documental, el cual estuvo enfocado en recopilar información a partir de registros de otros documentos que ayuden a identificar las características documentales de una institución, entidad o evento (Mondragón y Siaden, 2021), mientras la guía documental para este estudio se estructuró en dos partes principales, una para cada variable de estudio.

En primer lugar, la guía documental para cuentas por cobrar estuvo diseñada para recopilar información detallada sobre las diferentes categorías de cuentas por cobrar de la empresa comercial durante el período 2019-2023, estructurándose en cuatro secciones principales: cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, y otras cuentas por cobrar. Para cada sección, la guía permite registrar dos tipos de datos por año: las ventas relacionadas con cada tipo de acreencia y el saldo de cada tipo de acreencia, facilitando esta estructura el análisis de la composición de las cuentas por cobrar, su relación con las ventas y su evolución a lo largo del tiempo, mientras la guía se fundamenta en el modelo teórico de Flores (2014) y está diseñada para alinearse con los estándares de presentación de información financiera requeridos por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) del Perú.

Finalmente, la guía documental para liquidez del mismo modo captura información sobre los diferentes tipos de liquidez de la compañía comercial durante el lapso 2019-2023, dividiéndose en cinco secciones principales. Para cada sección, la guía permite registrar el importe específico de cada tipo de liquidez y la liquidez; adicionalmente, para la sección de utilidad ventas, se incluye un campo para registrar la utilidad antes de intereses e impuestos, permitiendo esta estructura un análisis de la composición de la liquidez de la compañía mientras se fundamenta en el modelo teórico de Baena (2015). Asimismo, está diseñada para cumplir con los requisitos de presentación de información financiera establecidos por la SMV del Perú.

2. CAMPO DE VERIFICACIÓN

Ubicación Espacial

La investigación fue realizada analizando los estados financieros de una empresa comercial inscrita en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), Perú. La empresa seleccionada estuvo listada en la BVL durante el período de estudio completo.

Ubicación Temporal

El estudio abarcará un período de cinco años, desde el año 2019 hasta el año 2023. Se analizaron los datos financieros anuales correspondientes a este período para observar la evolución de las variables a lo largo del tiempo.

Unidades de Estudio

Población

Se refiere al conjunto de datos relacionados con una característica medida en cada individuo dentro de un grupo específico, considerándose también como el total de casos que cumplen con ciertos criterios (Carhuancho et al., 2019), mientras en este estudio la población comprendió los estados financieros de una corporación del sector comercial inscrita en la Bolsa de Valores.

Muestra

Es un subconjunto que se considera representativo de la población o el universo, mientras los datos que se recolectaron provinieron de esta muestra y la población se define a partir de la problemática investigada (Arias y Covinos, 2021). Para esta investigación, la muestra consiste en los estados financieros del 2019 al 2023 de Saga Falabella S.A.

Procedimientos de muestreo

Se refiere a la técnica utilizada para definir qué parte de la población debe ser estudiada (Hernández y Carpio, 2019), mientras en este caso se ha empleado un muestreo no probabilístico, específicamente un muestreo por conveniencia, seleccionando los estados financieros de los últimos cinco años de la empresa elegida.

3. ESTRATEGIA DE RECOLECCIÓN DE DATOS

3.1. Organización

La obtención de información se ejecutó comenzando con la selección de una compañía comercial inscrita en la Bolsa de Valores de Lima que cumpla con los criterios definidos para el estudio; posteriormente, se accedió al portal web oficial de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) del Perú para conseguir los estados financieros auditados de la entidad seleccionada, descargándose los reportes financieros anuales correspondientes a los años 2019, 2020, 2021, 2022 y 2023, incluyendo el Estado de Situación Financiera, el Estado de Resultados Integrales y las Notas a los Estados Financieros, mientras dichos documentos se organizaron en carpetas digitales clasificadas por año y tipo de reporte financiero. Luego, se creó una base de datos en Excel para analizar la información relevante extraída, enfocándose en las cuentas por cobrar y la liquidez; finalmente, se verificó la integridad y consistencia de los datos recopilados, asegurando que no haya información faltante o errores de transcripción.

3.2. Recursos

3.2.1. Recursos humanos

Tabla2

Presupuesto en recursos humanos

Recursos humanos	Cantidad	Costo unitario S/	Costo total S/
Investigador principal	2	.	.
Asesor	1	.	.
Estadístico	1	S/ 1000.00	S/ 1000.00
Total			S/ 1000.00

3.2.2. Recursos físicos

Tabla3

Presupuesto en recursos físicos

Recursos físicos	Cantidad	Costo unitario S/	Costo total S/
Bienes			
Computadora	S/ 1800.00	1	S/ 1800.00
Impresora	S/ 200.00	1	S/ 200.00
Sub total			S/ 2000.00
Materiales			
Lapicero	S/ 2.00	10	S/ 20.00
Resaltador	S/ 3.50	3	S/ 10.50
Corrector	S/ 4.00	2	S/ 8.00
Lápices	S/ 2.50	10	S/ 25.00
Engrampadora	S/ 4.00	1	S/ 4.00
Perforador	S/ 6.00	1	S/ 6.00
Papel A4	S/ 45.00	3	S/ 135.00
USB	S/ 40.00	1	S/ 40.00
Manila	S/ 2.00	10	S/ 20.00
Borrador	S/ 1.50	10	S/ 15.00
Sub Total			S/ 283.50
Total			S/ 2283.50

3.2.3. Recursos financieros

Tabla4

Presupuesto en recursos financieros

Servicios	Cantidad	Costo unitario S/	Costo total S/
Internet	S/ 80.00	8	S/ 640.00
Transporte	S/ 4.50	40	S/ 180.00
Fotocopiado	S/ 0.10	200	S/ 20.00
Energía eléctrica	S/ 90.00	8	S/ 720.00
Línea de teléfono	S/ 35.00	8	S/ 280.00

Adquisición de libros o artículos	S/ 500.00	1	S/ 500.00
Anillado	S/ 10.00	3	S/ 30.00
Otros			S/ 100.00
Total			S/ 2470.00

Validación del instrumento

Considerando la naturaleza de las variables y la clase de instrumento empleado en esta investigación, no se ejecutó un procedimiento de validación convencional del instrumento, dado que las guías documentales, al constituir herramientas estructuradas para la compilación sistemática de información financiera proveniente de documentos oficiales (estados financieros auditados), no demandan una validación bajo el enfoque tradicional que se aplica a instrumentos tales como encuestas o escalas de medición.

Criterio para el manejo de resultados

Matrices

La información recopilada de los estados financieros se organizó en matrices utilizando hojas de cálculo de Excel, incluyendo estas matrices una matriz para cuentas por cobrar, desglosada en: cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, y otras cuentas por cobrar, así como una matriz para la liquidez, desglosada en liquidez general, liquidez ácida y liquidez defensiva. Estas matrices permitieron visualizar la evolución de cada componente a lo largo del período 2019-2023, facilitando el análisis de tendencias y la identificación de patrones.

Tratamiento estadístico

En primer lugar, se realizó un tratamiento estadístico descriptivo para poder verificar la situación de las variables y realizar el análisis de las cuentas por cobrar y la liquidez; para ambos casos se utilizó Excel para calcular el promedio anual y la tasa de crecimiento de cada tipo de acreencia, mientras se realizó un análisis de tendencia utilizando la función de tendencia de Excel para determinar si el nivel de cuentas por cobrar es sostenible a lo largo del período 2019-2023.

Respecto al primer objetivo específico orientado a verificar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez general, se empleó el software estadístico SPSS versión 27 aplicando el estadístico Rho de Spearman para constatar la relación significativa considerando un p-valor inferior a 0.050.

En relación al segundo objetivo específico enfocado en verificar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez ácida, se utilizó SPSS 27 mediante la aplicación del estadístico Rho de Spearman para establecer la relación significativa con un p-valor menor a 0.050.

Concerniente al tercer objetivo específico destinado a verificar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez defensiva, se manejó SPSS 27 empleando el estadístico Rho de Spearman para confirmar la relación significativa considerando un p-valor inferior a 0.050.

Por otra parte, para el cuarto objetivo específico orientado a verificar la relación entre la liquidez y las cuentas por cobrar comerciales, se empleó SPSS 27 aplicando el estadístico Rho de Spearman para constatar la relación significativa mediante un p-valor menor a 0.050.

En el quinto objetivo específico enfocado en verificar la relación entre la liquidez y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, se utilizó SPSS 27 mediante la aplicación del estadístico Rho de Spearman para establecer la relación significativa considerando un p-valor inferior a 0.050.

En el sexto objetivo específico orientado a verificar la relación entre la liquidez y las otras cuentas por cobrar, se empleó SPSS 27 aplicando el estadístico Rho de Spearman para constatar la relación significativa considerando un p-valor inferior a 0.050.

Finalmente, para abordar el objetivo general enfocado en determinar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez, se utilizó SPSS 27 mediante la aplicación del estadístico Rho de Spearman para medir el vínculo entre ambas variables, considerándose una relación estadísticamente significativa cuando el valor p resultó inferior a 0.05.

Tablas y graficas

Las tablas y gráficas se diseñarán para representar claramente los resultados de los análisis estadísticos realizados para cada objetivo:

Para el objetivo específico 1:

i. Solo 1 tabla mostrando el valor del estadístico Rho de Spearman entre cuentas por cobrar y liquidez, incluyendo el valor p.

Para el objetivo específico 2:

i. Solo 1 tabla mostrando el valor del estadístico Rho de Spearman entre cuentas por cobrar y liquidez, incluyendo el valor p.

Para el objetivo específico 3:

i. Solo 1 tabla mostrando el valor del estadístico Rho de Spearman entre cuentas por cobrar y liquidez, incluyendo el valor p.

Para el objetivo específico 4:

i. Solo 1 tabla mostrando el valor del estadístico Rho de Spearman entre cuentas por cobrar y liquidez, incluyendo el valor p.

Para el objetivo específico 5:

i. Solo 1 tabla mostrando el valor del estadístico Rho de Spearman entre cuentas por cobrar y liquidez, incluyendo el valor p.

Para el objetivo específico 6:

i. Solo 1 tabla mostrando el valor del estadístico Rho de Spearman entre cuentas por cobrar y liquidez, incluyendo el valor p.

Para el objetivo general:

i. Tabla mostrando el valor del estadístico Rho de Spearman entre cuentas por cobrar y liquidez, incluyendo el valor p.

Estudio de datos sistematizados

El examen de los datos sistematizados se enfocó en interpretar los hallazgos estadísticos en el contexto de las hipótesis formuladas.

Para las hipótesis específicas (1, 2, 3, 4, 5, y 6), se procedió a interpretar los hallazgos obtenidos a través del análisis de correlación ejecutado mediante el software estadístico SPSS versión 27; en este proceso, se evaluó tanto la magnitud como la dirección de la asociación entre las dimensiones en estudio, considerando que existe una correlación significativa cuando el coeficiente de correlación presenta un valor de p menor a 0.05, mientras el examen se enfocó en establecer la asociación entre las siguientes dimensiones: cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, otras cuentas por cobrar, liquidez general, liquidez ácida y liquidez defensiva. De esta manera, se buscó identificar posibles vínculos entre los componentes del activo corriente y los indicadores de liquidez de la entidad, permitiendo este examen comprender mejor la conexión que tiene cada una de las cuentas por cobrar en la capacidad de la organización para hacer frente a sus obligaciones financieras de corto plazo, sirviendo como insumo para la adopción de decisiones estratégicas orientadas a fortalecer la salud financiera de la entidad.

Para la hipótesis general, se interpretaron los hallazgos de correlación ejecutados en SPSS 27; se evaluó la magnitud y dirección de la asociación, considerando significativa si el coeficiente de correlación es estadísticamente significativo ($p < 0.05$), mientras se discutieron las implicaciones de esta asociación para la gestión financiera de la compañía, considerando cómo las políticas crediticias y de cobranza pueden influir en la liquidez.



**CAPÍTULO III
RESULTADOS**

3. Presentación de resultados

3.1. Análisis descriptivo

Tabla5

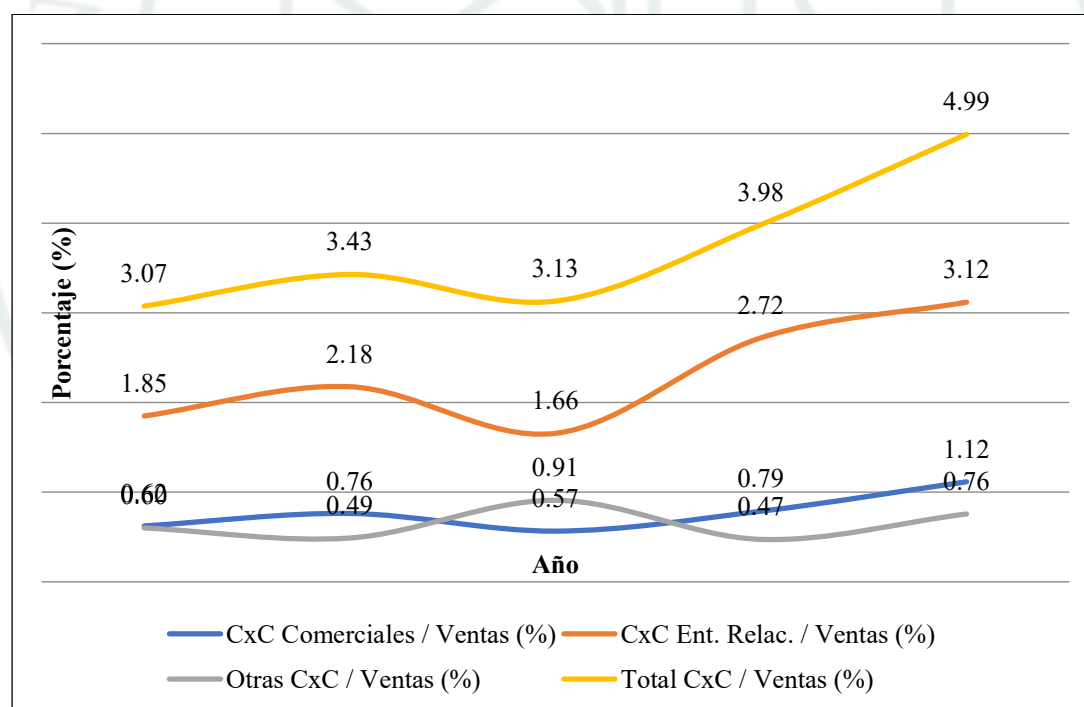
Valores anuales de las dimensiones de cuentas por cobrar

Año	CxC Comerciales / Ventas (%)	CxC Ent. Relac. / Ventas (%)	Otras CxC / Ventas (%)	Total CxC / Ventas (%)
2019	0.62	1.85	0.60	3.07
2020	0.76	2.18	0.49	3.43
2021	0.57	1.66	0.91	3.13
2022	0.79	2.72	0.47	3.98
2023	1.12	3.12	0.76	4.99

Nota. Elaboración propia

Figura1

Evolución de los ratios de cuentas por cobrar sobre ventas (%)



Nota. Elaboración propia

En la tabla 5 y figura 1, La tabla muestra la evolución anual de las diferentes dimensiones de las cuentas por cobrar en relación con las ventas durante el periodo 2019–2023. En términos generales, se observa una tendencia creciente en el total de cuentas por cobrar respecto a las

ventas, pasando de 3.07% en 2019 a 4.99% en 2023, lo cual indica que con el transcurso de los años una mayor proporción de las ventas se mantuvo pendiente de cobro.

Respecto a las cuentas por cobrar comerciales, estas registraron fluctuaciones moderadas durante el periodo analizado. En 2019 representaron el 0.62% de las ventas, aumentando a 0.76% en 2020, posteriormente descendieron a 0.57% en 2021, para luego incrementarse nuevamente a 0.79% en 2022 y alcanzar su valor máximo de 1.12% en 2023. Este comportamiento sugiere un aumento reciente en la proporción de ventas a crédito aún no recuperadas.

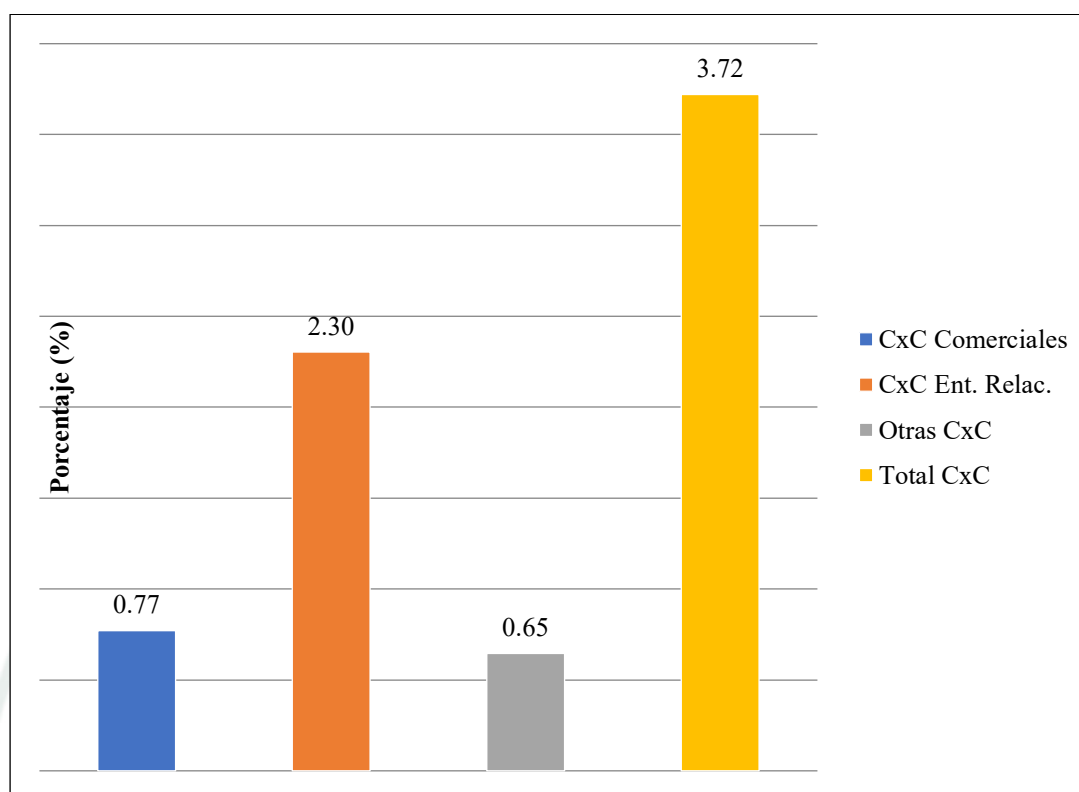
En relación con las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, estas constituyeron la mayor proporción dentro del total de cuentas por cobrar en todos los años analizados. En 2019 representaron 1.85% de las ventas, aumentando a 2.18% en 2020, reduciéndose a 1.66% en 2021, y posteriormente incrementándose significativamente hasta 2.72% en 2022 y 3.12% en 2023. Esto evidencia que las operaciones con partes relacionadas tienen una participación relevante en la estructura de cuentas por cobrar de la empresa. Por su parte, las otras cuentas por cobrar presentaron un comportamiento variable. En 2019 representaron 0.60% de las ventas, disminuyendo a 0.49% en 2020, aumentando considerablemente a 0.91% en 2021, descendiendo nuevamente a 0.47% en 2022, y finalmente incrementándose a 0.76% en 2023. Estas variaciones reflejan la naturaleza menos estable de este tipo de cuentas, las cuales suelen depender de situaciones específicas o transacciones particulares.

Tabla6 *Análisis descriptivo de las dimensiones de cuentas por cobrar*

Estadístico	CxC Com./Ventas (%)	CxC Ent.Rel./Ventas (%)	Otras CxC/Ventas (%)	Total CxC/Ventas (%)
n	5	5	5	5
Media	0.77	2.30	0.65	3.72
Mediana	0.76	2.18	0.60	3.43
Desv. Estándar	0.21	0.61	0.19	0.80
Mínimo	0.57	1.66	0.47	3.07
Máximo	1.12	3.12	0.91	4.99
Rango	0.55	1.46	0.44	1.92
Coef. Variación (%)	27.75	26.40	28.77	21.39

Nota. Elaboración propia

Figura2 *Análisis descriptivo de las dimensiones de cuentas por cobrar*



Nota. Elaboración propia

Como se muestra en la tabla 6 y figura 2, se obtuvo una media de 0.77%, lo cual indica que, en promedio, las ventas pendientes de cobro por operaciones comerciales representaron menos del 1 del total de ventas. La mediana fue 0.76, valor muy cercano a la media, lo cual evidencia una distribución relativamente equilibrada de los datos. El valor mínimo registrado fue 0.57, mientras que el máximo fue 1.12, generando un rango de 0.55 puntos porcentuales. Asimismo, la desviación estándar fue 0.21, y el coeficiente de variación alcanzó 27.75%, lo que indica un nivel de variabilidad moderado.

Respecto a las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, se observó una media de 2.30, constituyendo la mayor proporción dentro de las cuentas por cobrar. La mediana fue 2.18, valor cercano al promedio, lo que sugiere estabilidad relativa en los datos. El valor mínimo fue 1.66 y el máximo 3.12, generando un rango de 1.46 puntos porcentuales. La desviación estándar fue 0.61, mientras que el coeficiente de variación fue 26.40%, lo que evidencia una variabilidad moderada a lo largo del periodo analizado.

En cuanto a las otras cuentas por cobrar, la media registrada fue 0.65, con una mediana de 0.60, lo cual refleja una distribución relativamente equilibrada. El valor mínimo fue 0.47 y el máximo

0.91, resultando en un rango de 0.44 puntos porcentuales. La desviación estándar fue 0.19, mientras que el coeficiente de variación alcanzó 28.77%, indicando que esta dimensión presenta la mayor variabilidad relativa entre las tres dimensiones analizadas.

El total de cuentas por cobrar respecto a las ventas presentó una media de 3.72 y una mediana de 3.43, lo que indica que, en promedio, aproximadamente el 3.7 de las ventas permanecieron pendientes de cobro durante el periodo analizado. El valor mínimo fue 3.07 y el máximo 4.99, generando un rango de 1.92 puntos porcentuales. La desviación estándar fue 0.80, mientras que el coeficiente de variación fue 21.39%, lo que sugiere que el total de cuentas por cobrar mostró una variabilidad menor en comparación con sus componentes individuales, evidenciando cierta estabilidad relativa.

Tabla7

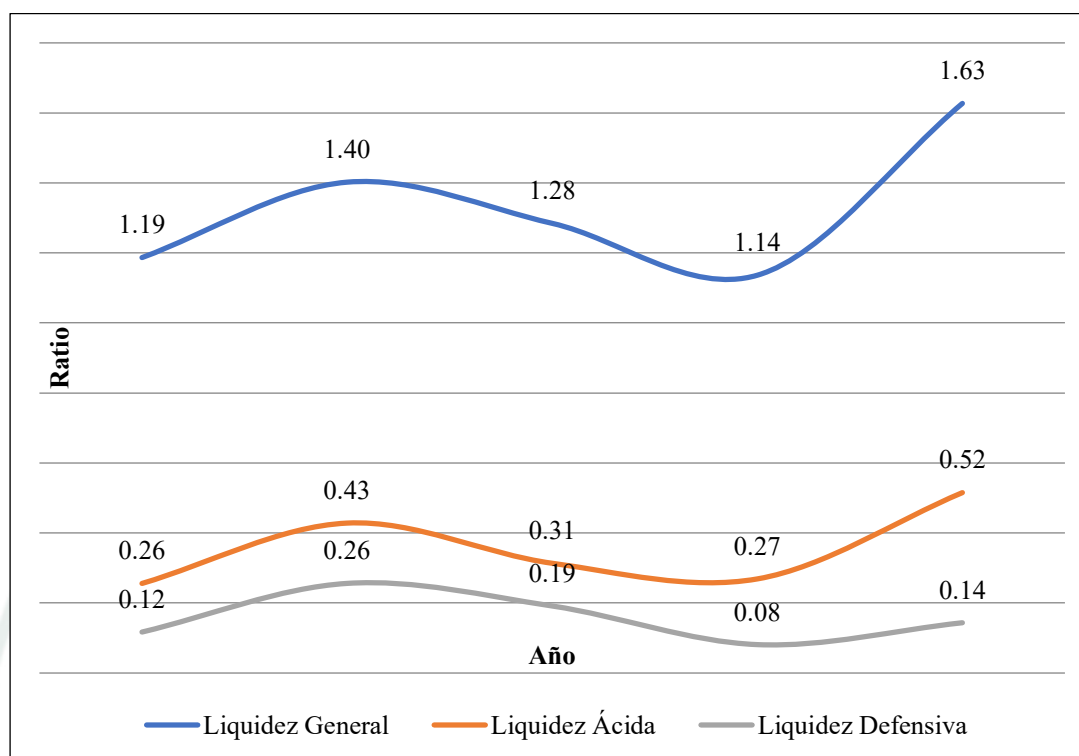
Valores anuales de los ratios de liquidez

Año	Liquidez General	Liquidez Ácida	Liquidez Defensiva
2019	1.19	0.26	0.12
2020	1.40	0.43	0.26
2021	1.28	0.31	0.19
2022	1.14	0.27	0.08
2023	1.63	0.52	0.14

Nota. Elaboración propia

Figura3

Evolución de los ratios de liquidez



Nota. Elaboración propia

En la tabla 7 y figura 3, se observa que el indicador presentó fluctuaciones durante el periodo analizado. En 2019 se registró un valor de 1.19, aumentando a 1.40 en 2020, lo que indica una mejora en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Posteriormente, el indicador disminuyó a 1.28 en 2021 y 1.14 en 2022, alcanzando su valor más bajo en este último año. Sin embargo, en 2023 se registró una recuperación significativa hasta 1.63, lo cual evidencia una mejora importante en la posición de liquidez de la empresa.

En cuanto a la liquidez ácida, que excluye los inventarios y refleja una capacidad más estricta para cumplir con obligaciones de corto plazo, se observó un comportamiento similar. En 2019 el indicador fue 0.26, incrementándose a 0.43 en 2020, reduciéndose a 0.31 en 2021 y 0.27 en 2022, para finalmente alcanzar 0.52 en 2023, el valor más alto del periodo. Esto sugiere que la empresa mejoró su capacidad para afrontar deudas inmediatas mediante activos líquidos distintos a inventarios.

Por otro lado, la liquidez defensiva, que mide la capacidad de cubrir obligaciones con activos altamente líquidos como efectivo y equivalentes de efectivo, presentó valores relativamente bajos durante todo el periodo analizado. En 2019 fue 0.12, incrementándose a 0.26 en 2020,

disminuyendo a 0.19 en 2021, cayendo significativamente a 0.08 en 2022, y recuperándose ligeramente a 0.14 en 2023. Estos resultados evidencian que la empresa mantiene una proporción limitada de activos altamente líquidos para enfrentar obligaciones inmediatas.

Tabla8

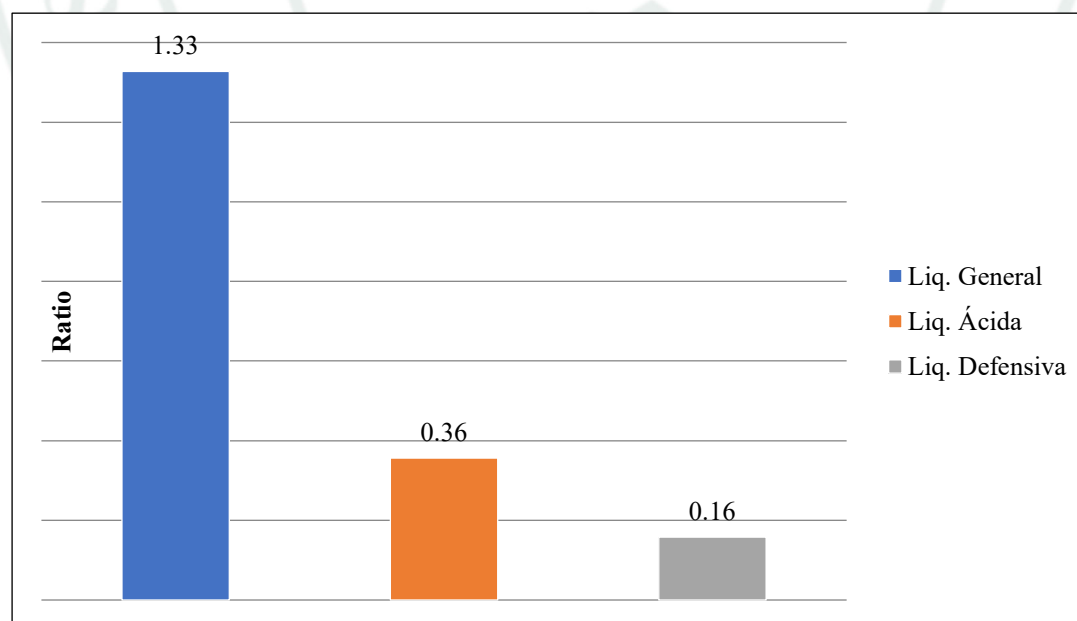
Análisis descriptivo de las dimensiones de liquidez

Estadístico	Liquidez General	Liquidez Ácida	Liquidez Defensiva
n	5	5	5
Media	1.33	0.36	0.16
Mediana	1.28	0.31	0.14
Desv. Estándar	0.20	0.11	0.07
Mínimo	1.14	0.26	0.08
Máximo	1.63	0.52	0.26
Rango	0.49	0.26	0.17
Coef. Variación (%)	14.76	31.38	43.10

Nota. Elaboración propia

Figura4

Análisis descriptivo de las dimensiones de liquidez



Nota. Elaboración propia

Conforme con la tabla 8 y figura 4, se obtuvo una media de 1.33, lo cual indica que, en promedio, la empresa dispone de 1.33 unidades monetarias de activos corrientes por cada unidad de pasivo corriente. La mediana fue 1.28, valor cercano al promedio, lo que sugiere una distribución relativamente estable. El valor mínimo fue 1.14 y el máximo 1.63, generando un rango de 0.49. La desviación estándar fue 0.20, mientras que el coeficiente de variación fue 14.76%, indicando una baja variabilidad en este indicador.

Respecto a la liquidez ácida, la media fue 0.36 y la mediana 0.31, lo que indica que, en promedio, la empresa cuenta con 0.36 unidades monetarias de activos líquidos (sin considerar inventarios) por cada unidad de pasivo corriente. El valor mínimo fue 0.26 y el máximo 0.52, con un rango de 0.26. La desviación estándar fue 0.11, mientras que el coeficiente de variación fue 31.38%, lo que refleja una variabilidad moderada a alta en este indicador.

En cuanto a la liquidez defensiva, la media registrada fue 0.16, con una mediana de 0.14, lo que indica que la empresa dispone, en promedio, de 0.16 unidades de efectivo o equivalentes por cada unidad de deuda de corto plazo. El valor mínimo fue 0.08 y el máximo 0.26, generando un rango de 0.17. La desviación estándar fue 0.07, mientras que el coeficiente de variación alcanzó 43.10%, lo que evidencia alta variabilidad relativa, reflejando cambios importantes en la disponibilidad de efectivo a lo largo del periodo analizado.

3.2. Análisis inferencial

Objetivo específico 1:

OE1: Verificar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez general en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

Tabla9

Prueba de correlación entre cuentas por cobrar y liquidez general en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023

		Liquidez general
Cuentas por cobrar	Spearman's Rho	0.404
	p-value	0.505
	N	5

Nota. Elaboración propia

En la tabla 9, prueba de correlación de Spearman aplicada para evaluar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez general muestra un coeficiente rho=0.404 con un valor p=0.505,

debido a que el valor de significancia es mayor al nivel establecido de 0.05, los resultados indican que no existe una relación estadísticamente significativa entre las cuentas por cobrar y la liquidez general en la empresa durante el periodo 2019–2023. Esta ausencia de significancia puede explicarse por diversos factores. En primer lugar, el análisis se basa únicamente en cinco observaciones correspondientes a cada año del periodo estudiado, lo cual reduce considerablemente la potencia estadística de la prueba, limitando la capacidad para detectar relaciones reales entre las variables. Asimismo, el periodo analizado incluye los años asociados a la pandemia de Covid-19, evento que generó importantes alteraciones en las operaciones comerciales, en las políticas de crédito y en la gestión financiera de las empresas. Estas condiciones pudieron provocar comportamientos atípicos en las variables analizadas. Así también, se observa que los valores de las variables presentan variaciones irregulares a lo largo del tiempo, con incrementos y descensos entre los distintos años del periodo estudiado, lo cual evidencia que la variabilidad de los datos no sigue una tendencia constante. Esta fluctuación puede contribuir a la ausencia de una relación estadística clara entre las variables.

Objetivo específico 2:

OE2: Verificar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez ácida en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

Tabla10

Prueba de correlación entre cuentas por cobrar y liquidez ácida en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023

		Liquidez ácida
Cuentas por cobrar	Spearman’s Rho	0.700
	p-value	0.188
	N	5

Nota. Elaboración propia

Conforme se presenta la tabla 10, por medio del estadístico de Spearman aplicada para analizar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez ácida reporta un rho = 0.700 y un valor p = 0.188, debido a que el valor p es mayor al nivel de significancia de 0.05, se concluye que no existe una relación estadísticamente significativa entre ambas variables en el periodo analizado, la falta de significancia puede estar asociada al reducido tamaño de la muestra, dado que el análisis se realizó con cinco observaciones, lo cual limita la capacidad de la prueba para identificar relaciones estadísticamente comprobables. Adicionalmente, el periodo de análisis

coincide con años en los que se produjeron alteraciones económicas derivadas de la pandemia, situación que afectó las dinámicas comerciales, los plazos de cobro y la disponibilidad de liquidez en muchas organizaciones, también es importante considerar que los indicadores financieros analizados presentan fluctuaciones a lo largo del periodo, con incrementos y descensos entre un año y otro, lo cual refleja que la variabilidad de los datos no es estable, dificultando la identificación de patrones consistentes de relación entre las variables.

Objetivo específico 3:

OE3: Verificar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez defensiva en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

Tabla 11

Prueba de correlación entre cuentas por cobrar y liquidez defensiva en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023

		Liquidez defensiva
Cuentas por cobrar	Spearman's Rho	-0.100
	p-value	0.873
	N	5

Nota. Elaboración propia

Conforme con la tabla 11, mediante la correlación de Spearman entre las cuentas por cobrar y la liquidez defensiva muestran un coeficiente rho = -0.100 y un valor p = 0.873, dado que el valor p es mayor a 0.05, se determina que no existe una relación estadísticamente significativa entre ambas variables en el periodo estudiado. La ausencia de significancia puede atribuirse, en primer lugar, al limitado número de observaciones (n=5) utilizadas en el análisis, lo cual reduce considerablemente la potencia estadística de la prueba de correlación. Asimismo, el periodo analizado coincide con años en los que las empresas experimentaron cambios financieros derivados del contexto económico generado por la pandemia, lo cual pudo alterar temporalmente la estructura de liquidez y las políticas de crédito, así también, los indicadores analizados muestran comportamientos fluctuantes entre los diferentes años, evidenciando incrementos y disminuciones que reflejan una variabilidad no constante en los datos, situación que dificulta la identificación de patrones de relación estadísticamente consistentes.

Objetivo específico 4:

OE4: Verificar la relación entre la liquidez y las cuentas por cobrar comerciales en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

Prueba de correlación entre liquidez y cuentas por cobrar comerciales en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023

		Cuentas por cobrar comerciales
Liquidez general	Spearman's Rho	0.300
	p-value	0.624
	N	5

Nota. Elaboración propia

En la tabla 12, mediante el análisis de correlación de Spearman entre la liquidez general y las cuentas por cobrar comerciales reporta un rho = 0.300 y un valor p = 0.624, esto a partir de que el valor p supera el nivel de significancia de 0.05, se concluye que no existe una relación estadísticamente significativa entre estas variables en el periodo analizado, siendo que la falta de relación estadística puede explicarse, en parte, por el bajo número de observaciones empleadas en el análisis, ya que solo se dispone de cinco datos correspondientes a los años evaluados, lo que reduce la capacidad de la prueba para detectar asociaciones entre las variables. Además, el contexto económico derivado de la pandemia durante los primeros años del periodo estudiado pudo generar cambios en las políticas de crédito, en la rotación de cuentas por cobrar y en la gestión de liquidez de la empresa. Finalmente, el comportamiento de los indicadores financieros analizados muestra variaciones entre los distintos años del periodo, con incrementos y disminuciones sucesivas, lo que evidencia que la variabilidad de los datos no es constante, dificultando la identificación de una relación estadística clara.

Objetivo específico 5:

OE5: Verificar la relación entre la liquidez y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

Tabla13

Prueba de correlación entre liquidez y cuentas por cobrar a entidades relacionadas en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023

		Cuentas por cobrar relacionadas
Liquidez general	Spearman's Rho	0.300
	p-value	0.624
	N	5

Nota. Elaboración propia

En la tabla 13, mediante la prueba de correlación de Spearman aplicada entre la liquidez general y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas reporta un coeficiente $\rho = 0.300$ y un valor $p = 0.624$, pues el valor p es mayor al nivel de significancia de 0.05, se concluye que no existe una relación estadísticamente significativa entre ambas variables durante el periodo 2019–2023, siendo que la falta de relación puede estar vinculada al reducido tamaño de la muestra, ya que el análisis se realizó con únicamente cinco observaciones, lo que limita la potencia estadística de la prueba. Asimismo, el periodo de análisis coincide con un contexto económico marcado por los efectos de la pandemia, lo que pudo generar ajustes en las operaciones entre entidades relacionadas y en la gestión de liquidez de la empresa. Adicionalmente, los valores de las variables presentan fluctuaciones entre los diferentes años del periodo, evidenciando incrementos y disminuciones que reflejan una variabilidad irregular en los datos, lo cual dificulta identificar patrones de relación estadísticamente significativos.

Objetivo específico 6:

OE6: Verificar la relación entre la liquidez y las otras cuentas por cobrar en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

Tabla 14

Prueba de correlación entre liquidez y otras cuentas por cobrar en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023

		Otras cuentas por cobrar
Liquidez general	Spearman's Rho	0.500
	p-value	0.391
	N	5

Nota. Elaboración propia

De acuerdo con lo presentado en la tabla 14, mediante la correlación de Spearman entre la liquidez general y las otras cuentas por cobrar presenta un coeficiente $\rho = 0.500$ y un valor $p = 0.391$. Debido a que el valor p es mayor a 0.05, se determina que no existe una relación estadísticamente significativa entre ambas variables en el periodo analizado, siendo que la ausencia de relación estadística puede atribuirse al reducido número de observaciones disponibles para el análisis, lo cual disminuye la potencia estadística de la prueba y dificulta detectar relaciones entre las variables. Asimismo, el periodo estudiado coincide con años en los que se produjeron cambios en las condiciones económicas asociados a la pandemia, lo que pudo generar alteraciones en la dinámica de las cuentas por cobrar y en la gestión de liquidez.

Adicionalmente, los indicadores analizados presentan comportamientos fluctuantes a lo largo del periodo, con incrementos y descensos entre los distintos años, evidenciando una variabilidad no constante en los datos, lo que dificulta identificar una relación estadística clara.

Objetivo General:

OG: Determinar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.

Tabla15

Prueba de correlación entre cuentas por cobrar y liquidez en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023

		Liquidez
Cuentas por cobrar	Spearman's Rho	0.400
	p-value	0.505
	N	5

Nota. Elaboración propia

A partir de la tabla 15, conforme con la prueba de correlación de Spearman aplicada para evaluar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez muestra un coeficiente rho = 0.400 y un valor p = 0.505, debido a que el valor p es mayor al nivel de significancia de 0.05, los resultados indican que no existe una relación estadísticamente significativa entre las cuentas por cobrar y la liquidez en la empresa durante el periodo 2019–2023, siendo que la ausencia de relación estadística puede explicarse principalmente por el bajo número de observaciones utilizadas en el análisis (n = 5), lo cual reduce la potencia estadística de la prueba y limita la posibilidad de detectar relaciones entre las variables. Por otro lado, el periodo de estudio coincide con los años en los que se produjeron alteraciones económicas derivadas de la pandemia, lo cual pudo generar comportamientos atípicos en los indicadores financieros analizados. Finalmente, los valores de las variables presentan fluctuaciones a lo largo del periodo, con incrementos y descensos entre los distintos años, evidenciando que la variabilidad de los datos no es constante, lo que dificulta la identificación de patrones de relación estadísticamente significativos.



CAPÍTULO IV
DISCUSIÓN

Tras la presentación de los hallazgos más relevantes del estudio, se ejecutó el examen detallado y comparativo de los mismos con la intención de poder fundamentar o discrepar con resultados precedentes al del presente estudio.

Referente al primer objetivo específico, se obtuvo que no existe una relación estadísticamente significativa entre las cuentas por cobrar y la liquidez general en la empresa analizada durante el periodo 2019-2023 ($\rho=0.404$; $p=0.505$), lo que indica que las variaciones de las cuentas por cobrar no se asociaron de manera significativa con los cambios en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto plazo. Sin embargo, esta ausencia de significancia puede explicarse por la baja potencia estadística del estudio, dado que el análisis se realizó con únicamente cinco observaciones anuales, lo cual limita la capacidad de las pruebas estadísticas para detectar relaciones existentes. Asimismo, el periodo evaluado incluye los años 2020-2021, en los cuales la pandemia generó alteraciones económicas que pudieron distorsionar el comportamiento normal de los indicadores financieros, generando variaciones irregulares entre los años analizados. Estos resultados difieren con el estudio de Mantilla y Huanca (2021), quienes identificaron una relación positiva y significativa entre los créditos comerciales y la solvencia empresarial ($r = 0.602$), señalando que una gestión adecuada de las cuentas por cobrar contribuye a fortalecer la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones inmediatas. La diferencia entre ambos hallazgos podría explicarse por el tamaño muestral utilizado en dicho estudio, el cual incluyó más periodos y observaciones, incrementando la potencia estadística del análisis. Asimismo, ambos planteamientos se sustentan en el concepto de cuentas por cobrar como parte del activo circulante, el cual señala que estas representan derechos de cobro derivados de ventas a crédito y constituyen un elemento fundamental del flujo de efectivo empresarial, siendo su gestión determinante para mantener la liquidez organizacional y garantizar el cumplimiento de obligaciones financieras de corto plazo (Mantilla y Huanca, 2020; Kakeeto et al., 2019).

En torno al segundo objetivo específico, se obtuvo que no existe una relación estadísticamente significativa entre las cuentas por cobrar y la liquidez ácida ($\rho=0.700$; $p=0.188$), lo cual indica que las variaciones en las cuentas por cobrar no influyeron significativamente en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones corrientes con activos líquidos distintos de los inventarios. No obstante, el coeficiente obtenido sugiere una tendencia positiva que no logra consolidarse estadísticamente, lo cual puede atribuirse nuevamente al reducido número de observaciones ($n=5$), que disminuye la potencia estadística de la prueba. Asimismo, durante los años de pandemia se produjeron cambios en las condiciones comerciales, en los plazos de pago

y en las políticas crediticias, lo cual pudo alterar temporalmente el comportamiento de las variables financieras. Estos resultados contrastan con el estudio de Muñoz y Mendoza (2023), quienes determinaron que un manejo inadecuado de las cuentas por cobrar puede afectar significativamente los niveles de liquidez en una organización, observando una reducción notable en los ratios de liquidez cuando el control crediticio es deficiente. La diferencia entre los resultados puede explicarse por las características del contexto analizado, ya que en el presente estudio se consideró una serie temporal breve afectada por un contexto económico atípico. Asimismo, ambos resultados se sustentan en la teoría de la liquidez empresarial, la cual establece que la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo depende de la rapidez con la que sus activos pueden convertirse en efectivo, siendo las cuentas por cobrar uno de los componentes principales del activo corriente que influyen en la disponibilidad de recursos líquidos (Macias y Rivera, 2023; Chirinos, 2024).

De acuerdo con el tercer objetivo específico, se evidenció que no existe una relación estadísticamente significativa entre las cuentas por cobrar y la liquidez defensiva ($\rho=-0.100$; $p=0.873$), lo cual indica que el nivel de cuentas por cobrar no se relacionó con la disponibilidad de efectivo o equivalentes necesarios para afrontar obligaciones inmediatas. Este resultado puede explicarse por la limitada potencia estadística del análisis, debido al número reducido de observaciones, así como por la presencia de variaciones irregulares en los datos a lo largo del periodo. Asimismo, el contexto económico asociado a la pandemia pudo modificar la estructura de liquidez de las empresas, afectando la disponibilidad de efectivo y generando fluctuaciones que dificultan la identificación de patrones estadísticos claros. Estos resultados coinciden parcialmente con el estudio de Quispe (2022), quien tampoco encontró una relación significativa entre las cuentas por cobrar comerciales y ciertos indicadores financieros empresariales ($p > 0.05$), señalando que la existencia de mayores montos de créditos comerciales no necesariamente se traduce en un mejor desempeño financiero. Ambos resultados pueden interpretarse a la luz del concepto teórico de las cuentas por cobrar como activos de conversión diferida, los cuales representan recursos que aún no se han transformado en efectivo, por lo que su impacto sobre la liquidez inmediata depende de la eficiencia en los procesos de cobranza y del tiempo requerido para su recuperación (Mbarushimana y Kengere, 2023).

De acuerdo con el cuarto objetivo específico, se presentó que no existe una relación estadísticamente significativa entre la liquidez general y las cuentas por cobrar comerciales ($\rho=0.300$; $p=0.624$), lo cual indica que el nivel de ventas a crédito registradas por la empresa no se relacionó de manera significativa con su capacidad para cubrir obligaciones corrientes.

Esta situación puede explicarse por el tamaño reducido de la muestra utilizada en el análisis y por las fluctuaciones registradas en los indicadores financieros durante el periodo evaluado. Además, los años de pandemia pudieron generar cambios en los plazos de cobro y en las políticas crediticias, alterando temporalmente el comportamiento de las cuentas por cobrar comerciales. Estos resultados difieren con el estudio de Cedeño et al. (2021), quienes señalaron que las cuentas por cobrar representan un componente significativo de los activos corrientes y que su gestión influye directamente en los flujos de efectivo empresariales y en la estabilidad financiera organizacional. La diferencia entre ambos hallazgos podría explicarse por la naturaleza del análisis realizado en dicho estudio, el cual consideró un enfoque descriptivo-analítico con mayor disponibilidad de información financiera. Asimismo, ambos resultados se sustentan en la teoría que establece que las cuentas por cobrar comerciales representan el financiamiento otorgado a los clientes mediante ventas a crédito, cuya gestión eficiente permite transformar las ventas en efectivo y mantener la estabilidad financiera de la empresa (Finnerty, 2022).

En torno al quinto objetivo específico, se obtuvo que no existe una relación estadísticamente significativa entre la liquidez general y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas ($\rho=0.300$; $p=0.624$). Este resultado sugiere que las operaciones crediticias realizadas entre empresas vinculadas no influyeron significativamente en la capacidad de la organización para cumplir con sus obligaciones de corto plazo durante el periodo analizado. Sin embargo, esta ausencia de significancia puede atribuirse al reducido tamaño de la muestra y a las variaciones irregulares observadas en los datos financieros. Asimismo, el contexto económico de la pandemia pudo generar ajustes en las transacciones entre empresas vinculadas, afectando temporalmente la estructura financiera de la organización. Estos resultados difieren con el estudio de Kuraesin et al. (2023), quienes identificaron que la rotación de cuentas por cobrar tiene una influencia positiva y significativa sobre el desempeño financiero de las empresas industriales, evidenciando que una gestión eficiente del crédito comercial contribuye al fortalecimiento de los resultados empresariales. No obstante, ambos enfoques se sustentan en el concepto de cuentas por cobrar a entidades relacionadas, las cuales representan derechos de recuperación derivados de transacciones entre empresas vinculadas y cuya adecuada gestión resulta fundamental para mantener el equilibrio financiero dentro de los grupos empresariales (Murro y Peruzzi, 2021).

De acuerdo con el sexto objetivo específico, se evidenció que no existe una relación estadísticamente significativa entre la liquidez general y otras cuentas por cobrar ($\rho=0.500$;

$p=0.391$). Aunque el coeficiente sugiere una tendencia positiva moderada, esta no alcanza significancia estadística debido probablemente al número limitado de observaciones utilizadas en el análisis. Asimismo, el comportamiento irregular de los indicadores financieros durante el periodo evaluado, influenciado por el contexto económico derivado de la pandemia, pudo generar variaciones que dificultan identificar patrones estadísticos consistentes. Estos resultados difieren con el estudio de Guarderas y Concha (2023), quienes identificaron que las cuentas por cobrar representan una proporción significativa del patrimonio empresarial y que su administración influye directamente en los resultados operativos y en la estabilidad financiera de la empresa. Sin embargo, ambos planteamientos se sustentan en la teoría que señala que otras cuentas por cobrar incluyen diversos derechos de recuperación que no corresponden a operaciones comerciales, tales como anticipos, depósitos o reclamaciones, cuya gestión adecuada contribuye a ofrecer una visión más completa de la estructura financiera y del comportamiento de los activos corrientes empresariales (Cascio et al., 2023).

En torno al objetivo general, se evidenció que no existe una relación estadísticamente significativa entre las cuentas por cobrar y la liquidez en la empresa comercial analizada durante el periodo 2019-2023 ($\rho=0.400$; $p=0.505$). Este hallazgo sugiere que las variaciones en las cuentas por cobrar no influyeron significativamente en los niveles de liquidez de la empresa durante el periodo estudiado. Sin embargo, esta ausencia de significancia no necesariamente implica que no exista relación entre las variables, sino que puede explicarse por la baja potencia estadística del estudio derivada del reducido tamaño muestral ($n=5$), así como por las fluctuaciones irregulares registradas en los indicadores financieros. Asimismo, los años de pandemia generaron distorsiones en la actividad económica, afectando los ciclos de cobranza, las ventas y la disponibilidad de efectivo empresarial. Estos resultados coinciden parcialmente con el estudio de Quispe (2022), quien tampoco encontró una relación significativa entre las cuentas por cobrar y determinados indicadores financieros empresariales. No obstante, difieren de investigaciones como la de Pintado et al. (2023), quienes identificaron una relación positiva y significativa entre el manejo del crédito comercial y el desempeño financiero empresarial, lo cual evidencia que la relación entre estas variables puede variar dependiendo del contexto económico y del tamaño de la muestra analizada. Asimismo, estos resultados se sustentan en la teoría financiera que establece que las cuentas por cobrar forman parte del activo corriente y constituyen un componente clave del flujo de efectivo empresarial, influyendo en la liquidez organizacional en la medida en que puedan convertirse oportunamente en efectivo para cubrir obligaciones de corto plazo (Surikova et al., 2022; Chirinos, 2024).

CONCLUSIONES

1. Considerando el resultado global del estudio, las cuentas por cobrar, en sus diferentes dimensiones, no presentan una relación estadísticamente significativa con los indicadores de liquidez de la empresa analizada durante el periodo 2019-2023 ($p>0,05$), aunque los coeficientes de correlación mostraron ciertas tendencias en la dirección de la asociación entre las variables, estos resultados no permiten afirmar la existencia de una relación, asimismo, el comportamiento de los datos evidenció una dinámica fluctuante caracterizada por incrementos y disminuciones a lo largo del tiempo, lo que refleja que la variabilidad de los indicadores financieros, este comportamiento puede estar asociado a factores externos, especialmente a las alteraciones económicas provocadas por la pandemia durante los años 2020-2021. No obstante, también debe reconocerse que el tamaño muestral reducido ($n=5$ observaciones) representa una limitación importante del estudio, ya que disminuye la potencia estadística y puede dificultar la detección de relaciones significativas entre las variables analizadas.
2. Las cuentas por cobrar comerciales no presentaron una relación estadísticamente significativa con los indicadores de liquidez de la empresa analizada ($p>0,05$). Asimismo, se observó que los datos presentaron variaciones a lo largo del periodo de estudio, evidenciando incrementos y disminuciones que reflejan una dinámica financiera irregular, probablemente influenciada por el contexto económico derivado de la pandemia durante los años 2020 y 2021. En este sentido, también debe reconocerse como limitación del estudio el reducido tamaño muestral utilizado ($n=5$ observaciones anuales), lo cual disminuye la potencia estadística del análisis y puede dificultar la detección de relaciones reales entre las variables.
3. Se determinó que las cuentas por cobrar a entidades relacionadas no mostraron una correlación estadísticamente significativa con la liquidez general de la empresa durante el periodo evaluado ($p>0.05$), debido a que la serie de datos evidenció comportamientos fluctuantes entre los años analizados, lo cual sugiere que la variabilidad de los indicadores financieros no fue constante, sino que experimentó incrementos y descensos asociados a cambios en el entorno económico y empresarial. Entre los factores que pudieron influir en esta inestabilidad se encuentra la crisis económica generada por la pandemia del COVID-19 durante los años 2020-2021, con ello, es necesario reconocer la limitación metodológica asociada al tamaño muestral reducido ($n=5$), lo cual limita la capacidad del análisis estadístico para identificar asociaciones significativas.

4. Se descartó que las otras cuentas por cobrar tampoco presentaron una relación significativa con la liquidez general de la empresa ($p > 0,05$). En ese sentido, el análisis de la evolución temporal de los datos reveló una dinámica irregular caracterizada por variaciones ascendentes y descendentes en los indicadores financieros, lo que refleja un comportamiento financiero fluctuante en la empresa, siendo que este comportamiento podría estar relacionado con los efectos económicos derivados de la pandemia, que afectaron las operaciones comerciales y los ciclos de cobro de muchas empresas durante los años evaluados. Adicionalmente, debe reconocerse que el número de observaciones utilizadas en el análisis ($n=5$) constituye una limitación importante, ya que reduce la potencia estadística del estudio y limita la posibilidad de detectar asociaciones significativas.
5. Se encuentra una ausencia de relación entre las otras cuentas por cobrar y la liquidez general de la empresa ($p > 0,05$), por lo que el análisis de los datos evidenció una variabilidad irregular a lo largo del periodo 2019-2023, observándose incrementos y descensos en los valores financieros analizados, siendo que estas fluctuaciones pueden atribuirse a factores externos que influyeron en la estabilidad financiera de la empresa, entre ellos la incertidumbre económica derivada de la pandemia. En este contexto, también se reconoce como una limitación importante del estudio el reducido tamaño muestral ($n=5$), lo cual disminuye la capacidad del análisis estadístico para identificar relaciones significativas entre las variables.
6. Se determinó que las cuentas por cobrar comerciales no presentan una relación estadísticamente significativa con la liquidez ácida de la empresa ($p > 0,05$), además, se observó que los valores de los indicadores financieros presentaron variaciones a lo largo del periodo analizado, lo que evidencia un comportamiento financiero caracterizado por fluctuaciones y cambios en los niveles de liquidez y cuentas por cobrar, siendo que esto está relacionado con las alteraciones económicas generadas durante los años de pandemia, que afectaron tanto los ciclos de cobro como la gestión del capital de trabajo en diversas empresas. Finalmente, se reconoce como limitación del estudio el tamaño reducido de la muestra ($n=5$), lo cual limita la potencia estadística del análisis.
7. Se evidenció una ausencia de relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez defensiva de la empresa durante el periodo analizado ($p > 0,05$), en esa línea, se identificó que la serie de datos presentó una variabilidad irregular a lo largo de los años evaluados, con incrementos y descensos en los indicadores financieros que reflejan una dinámica

financiera no constante, siendo que entre los factores que podrían explicar este comportamiento se encuentra el impacto económico generado por la pandemia del Covid-19, que afectó la estabilidad de los flujos financieros empresariales. Además, se reconoce que el tamaño muestral limitado ($n=5$) constituye una restricción metodológica importante que reduce la capacidad del análisis estadístico para detectar relaciones significativas.



RECOMENDACIONES

Para futuras investigaciones, se invita a ampliar el periodo de análisis incorporando datos financieros trimestrales, lo que permitiría incrementar el tamaño muestral aproximado a $n=20$ observaciones, mejorando así la potencia estadística del análisis y posibilitando una evaluación más precisa de la relación entre las cuentas por cobrar comerciales y la liquidez empresarial.

Para la comunidad investigativa, debería reconceptualizarse la relación cuentas por cobrar-liquidez como fenómeno mediado y no directo; los modelos correlacionales bivariados en contextos financieros presentan insuficiencia, mientras existe la necesidad de integración de la teoría de stakeholders y valor compartido para comprender dinámicas organizacionales reales. Además, el desarrollo de instrumentos cualitativos complementarios permitirá desentrañar lógicas o representar de formas más pertinentes el panorama detrás de la decisión gerencial.

Para la empresa comercial arequipeña, se recomienda implementar un sistema integral de administración de liquidez que no dependa exclusivamente del ciclo de recuperaciones; revisar la política de cuentas por cobrar a entidades relacionadas y actualizarlas de ser necesario para evitar concentración de riesgo intragrupal, mientras se reafirma la importancia de contar y establecer indicadores en dashboard diarios desde la tesorería, desagregados por línea de negocio o sector.

A la empresa, también es importante que fortalezca sus políticas de gestión y seguimiento de las cuentas por cobrar, implementando mecanismos más estrictos de control del crédito otorgado a los clientes, como evaluaciones periódicas de solvencia, establecimiento de límites de crédito y monitoreo continuo de los plazos de cobranza. Asimismo, sería conveniente optimizar los procesos de recuperación mediante estrategias como recordatorios de pago, incentivos por pronto pago o renegociación de plazos cuando sea necesario. Estas acciones permitirían mejorar la eficiencia en la recuperación de los recursos financieros y contribuir a una administración más estable del capital de trabajo.

Es necesario que la empresa implemente herramientas de planificación y análisis financiero más frecuentes, tales como el monitoreo periódico de indicadores de liquidez y rotación de cuentas por cobrar mediante reportes financieros trimestrales o mensuales. Esto permitirá detectar oportunamente variaciones o tendencias en los flujos de efectivo y en los niveles de liquidez, facilitando la toma de decisiones financieras más oportunas y reduciendo posibles riesgos asociados a fluctuaciones en la capacidad de pago de la empresa.

Para las entidades gubernamentales (SMV, SBS, gobiernos locales arequipeños) se sugiere diseñar regulaciones que insten a emitir reportes de administración de capital de trabajo más granulares (específicos) para empresas de la BVL, donde se fomente la transparencia sobre políticas de recuperación; también considerar el impacto de ciclos macroeconómicos regionales (sequías, conflictividad, fenómenos climáticos) en la liquidez empresarial; asimismo, desarrollar programas de asistencia técnica para PyMEs arequipeñas sobre optimización de ciclos de efectivo, mientras se monitorea la concentración de riesgo en operaciones, todo orientado hacia la garantía de supervivencia y éxito sistemático, y no a dispensa del cumplimiento normativo.

Para los directivos de la empresa comercial, se socializa la necesidad tácita de reconceptualizar las cuentas por cobrar como variable estratégica no restrictiva totalitaria de la liquidez, pero sí de rentabilidad; también la labor de optimizar la rotación de cartera sin sacrificar volumen de ventas; fortalecer políticas crediticias con scoring crediticio avanzado para reducir la morosidad; el establecimiento de un comité ejecutivo de tesorería con reuniones semanales para monitoreo de flujos, mientras con énfasis en la disposición de un liderazgo proactivo, donde la liquidez cuya intervención dirija la noción de la administración de la liquidez como efecto desapegado de la reactividad ante crisis.

REFERENCIAS

- Altamirano, L. (2020). *La liquidez de la empresa Tecocha S.A. Chiclayo*. [Tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán]. Repositorio USS.
<https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/7168/Altamirano%20Pe%20C3%B1a%20Leydi%20Banesa.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Arias, J., & Covinos, M. (2021). *Diseño y metodología de la investigación*. Arequipa: Enfoques Consulting. https://www.bibliotecavirtualtodoeduca.com/wp-content/uploads/2021/12/Arias-Covinos-Diseño_y_metodología_de_la_investigación.pdf
- Arispe, C., Yangali, J., Guerrero, M., Lozada, O., Acuña, L., & Arellano, C. (2020). *La investigación científica. Una aproximación para los estudios de posgrado*. Guayaquil: Universidad Internacional del Ecuador.
<https://repositorio.uide.edu.ec/bitstream/37000/4310/1/LA%20INVESTIGACION%20CIENTIFICA.pdf>
- Banco de España. (2020). *Las necesidades de liquidez y la solvencia de las empresas no financieras españolas tras la perturbación del Covid-19*. Banco de España.
<https://www.bde.es/f/webbde/SES/Secciones/Publicaciones/PublicacionesSerias/DocumentosOcasiones/20/Fich/do2020.pdf>
- Calle, S. (2023). Diseños de investigación cualitativa y cuantitativa. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(4), 1865-1879.
https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i4.7016
- Campos, A., Hernandez, M., & Aniceto, P. (2021). Análisis documental del concepto estrategias de aprendizaje aplicado en el contexto universitario. *Psicumex*, 1(1).
<http://dx.doi.org/10.36793/psicumex.v1i1.395>
- Carhuacho, I. (2020). *Las Cuentas por cobrar en una Empresa de Servicios*, Lima 2018. *Espíritu Emprendedor TES*, 4(1). <https://doi.org/10.33970/eetes.v4.n1.2020.189>
- Carhuacho, I., Nolazco, F., Sicheri, L., Guerrero, M., & Casana, K. (2019). *Metodología para la investigación holística*. Ecuador: UIDE. <https://bit.ly/3yJ0wwf>
- Cascio, J., Gaiso, M., & Daisley, R. (2023). *A guide to accounting for investments, loan and other receivables*. Norwalk. <https://rsmus.com/content/dam/rsm/insights/financial-reporting/1pdf/investments-loans-and-other-receivables-guide202312.pdf>
- Castro, A., Parra, E., & Arango, I. (2020). Glosario para metodología de la investigación. *Working Paper ESACE*, 1(8), 1-38. <http://doi.org/10.17605/OSF.IO/5ANJB>

- Castro, J. (27 de 8 de 2021). *Beneficios de una gestión eficiente de tus cuentas por cobrar*. CORPONET: <https://blog.corponet.com/beneficios-de-una-gestion-eficiente-de-tus-cuentas-por-cobrar>
- Cedeño, R., Lopez, A., & Zambrano, R. (2021). Las cuentas por cobrar y el impacto financiero en la empresa. *Revista Científica de Educación Superior y Gobernanza Interuniversitaria*, 2(4), 1-7. <https://publicacionescd.ulead.edu.ec/index.php/aula-24/article/view/443>
- Chirinos, J. (2024). Liquidez y rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el contexto de la pandemia del Covid19. *Revista Científica Visión de Futuro*, 28(2), 175-197. <https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2024.28.02.006.es>
- Corporate & Investment Banking. (2024). *Liquidez y volatilidad en los mercados financieros*. BBVA. <https://www.bbva.es/content/dam/public-web/bbvaes/documents/productos/bolsa-y-mercados/trader-analisis-formacion/guias-formacion-trader/La-liquidez-y-volatilidad-en-los-mercados-financieros-Edicion-2024.pdf>
- Díaz, L., & Flores, D. (2019). Gestión de Cobranza: un abordaje teórico desde el ámbito financiero. *Revista MAYA Administración y Turismo*, 1(1), 56-68. <https://doi.org/10.33996/maya.v1i1.6>
- Díaz, N., Eslava, R., & Gomez, E. (2023). Gestión del capital de trabajo y rentabilidad en empresas de manufactura colombiano. *International Journal of Professional Business Review*, 8(9), 1-13. <https://doi.org/10.26668/businessreview/2023.v8i9.3755>
- Ferullo, H. (2024). *Lecciones preliminares de macroeconomía : tensiones cuidadosamente silenciadas*. EDUNT. https://medios.unt.edu.ar/wp-content/uploads/sites/3/2024/05/Macroeconomia_HugoDanielFerullo_Edunt.pdf
- Finnerty, J. (2022). *Working Capital and Cash Flow*. Springer, Cham. https://doi.org/10.1007/978-3-030-91231-4_12
- Flores, G., Campoverde, J., Romero, A., & Coronel, K. (2021). Aproximación predictiva al riesgo crediticio comercial en empresas alimenticias. *Estudios Gerenciales*, 3(160), 413-424. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2021.160.4022>
- Flores, J. (2014). *Manual practico de estados financieros (4° edición ed.)*. Lima: Instituto Pacífico. <https://es.scribd.com/document/359254694/MANUAL-PRACTICO-DE-ESTADOS-FINANCIEROS-pdf>

- García, M. (16 de 2 de 2024). *Jockey Plaza aumenta ingresos por reducción de vacancia en tiendas en 2023*. Gestión: https://gestion.pe/economia/empresas/jockey-plaza-aumenta-ingresos-por-reduccion-de-vacancia-en-tiendas-en-2023-centro-comercial-empresas-retail-alquileres-peru-noticia/?ref=gesr#google_vignette
- Guaman, J., & Montero, M. (2021). Estados financieros bajo impacto del COVID-19. Caso: Federación de Pequeños Exportadores Agropecuarios Orgánicos del Ecuador. *Revista Interdisciplinaria de Humanidades, Educación, Ciencia y Tecnología*, 2(2), 860-889. <https://doi.org/10.35381/cm.v7i2.557>
- Guarderas, M., & Concha, J. (2023). Análisis de las cuentas por cobrar y su incidencia en la rentabilidad de la empresa SERIMTEC S.A., de la ciudad de Guayaquil, año 2022. *Polo del Conocimiento*, 8(8), 49-77. <https://polodelconocimiento.com/ojs/index.php/es/article/view/5835/14557>
- Guevara, E., & Calvanapon, F. (2020). *Gestión de las cuentas por cobrar comerciales terceros y su efecto en la rentabilidad de la empresa tecnimoto RR EIRL-2018*. [Tesis de titulación, Universidad Señor de Sipán]. Repositorio USS. <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/7383/Guevara%20Polo%20Eduard%20Deivis.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Hernández, C., & Carpio, N. (2019). Introducción a los tipos de muestreo. *ALERTA Revista Científica del Instituto Nacional de Salud*, 2(1), 75-79 <http://dx.doi.org/10.5377/alerta.v2i1.7535>
- IFRS Foundation. (2024). *NIC 1 - Presentación de Estados Financieros*. https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/8259008/6893522-nic_1_bv2024_irach.pdf?v=1750777525
- IFRS Foundation. (2024). *Norma Internacional de Información Financiera 15*. https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/8246005/6884480-niif_15_bv2024_irach.pdf?v=1750455757
- IFRS Foundation. (2024). *NIIF 9 Instrumentos financieros*. <https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/publications/html-standards/spanish/2024/issued/ifrs9-ie.html>
- International Accounting Standards Board. (2024). *IFRS Foundation*. Retrieved 14 de Enero de 2026, from NIC 1 Presentación de estados financieros: <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ias-1-presentation-of-financial-statements/>

- International Accounting Standards Board. (Enero de 2026 de 2025). *IFRS Foundation*. NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes: <https://www.ifrs.org/issued-standards/list-of-standards/ifrs-15-revenue-from-contracts-with-customers/>
- Kakeeto, F., Micheal, T., Pastor, K., & Kadmiel, O. (2019). Accounts Receivable Management and Organizational Profitability as a Function of Employee Perception in Gumutindo Coffee Cooperative Enterprise Limited (GCCE), Mbale District Uganda. *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*, 7(6), 31-37. https://www.researchgate.net/publication/326560045_Accounts_Receivable_Management_and_Organizational_Profitability_as_a_Function_of_Employee_Perception_in_Gumutindo_Coffee_Cooperative_Enterprise_Limited_GCCE_Mbale_District_Uganda
- Kuraesin, A., Oktaviana, S., & Yuni, R. (2022). The Effect of Accounts Receivable Turnover on Profitability in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2015–2020 Period. *AEBMR*, 230, 112–118. https://doi.org/10.2991/978-94-6463-068-8_9
- Macias, N., & Rivera, A. (2023). Gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa Action Grown en la ciudad de Guayaquil, año 2022. *Polo del Conocimiento*, 8(8), 96-117. <https://doi.org/10.23857/pc.v8i8>
- Mantilla, J., & Huanca, B. (2020). Cuentas por cobrar y Liquidez en una empresa de servicios. *Sciéndo*, 23(4), 259-263. <https://doi.org/10.17268/sciende.2020.030>
- Mbarushimana, E., & Kengere, O. (2023). Accounts Receivable Management Practices and Financial Performance of Manufacturing Companies in Rwanda; A Case Study of CIMERWA Plc. *Journal of Finance and Accounting*, 7(9), 21-44. <https://doi.org/10.53819/81018102t2247>
- Mejía, K., Sicheri, L., & Nolazco, F. (2020). La liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores, Lima 2019. *Espíritu Emprendedor TES*, 4(1), 1-12. <https://doi.org/10.33970/eetes.v4.n1.2020.178>
- Mittal, S., & Monika. (2020). Accounts Receivable: Payable Impact on Each Other with Special Reference to Financial Performance—A Study of Small Cap Companies. *Small Enterprises Development Management & Extension Journal*, 47(4), 362-373. <http://dx.doi.org/10.1177/09708464211055532>
- Mondragon, E., & Siaden, J. (2021). Estudio de las medidas de protección en los casos de Violencia contra la Mujer en el Primer Juzgado de Familia de Tarapoto 2017. *Revista*

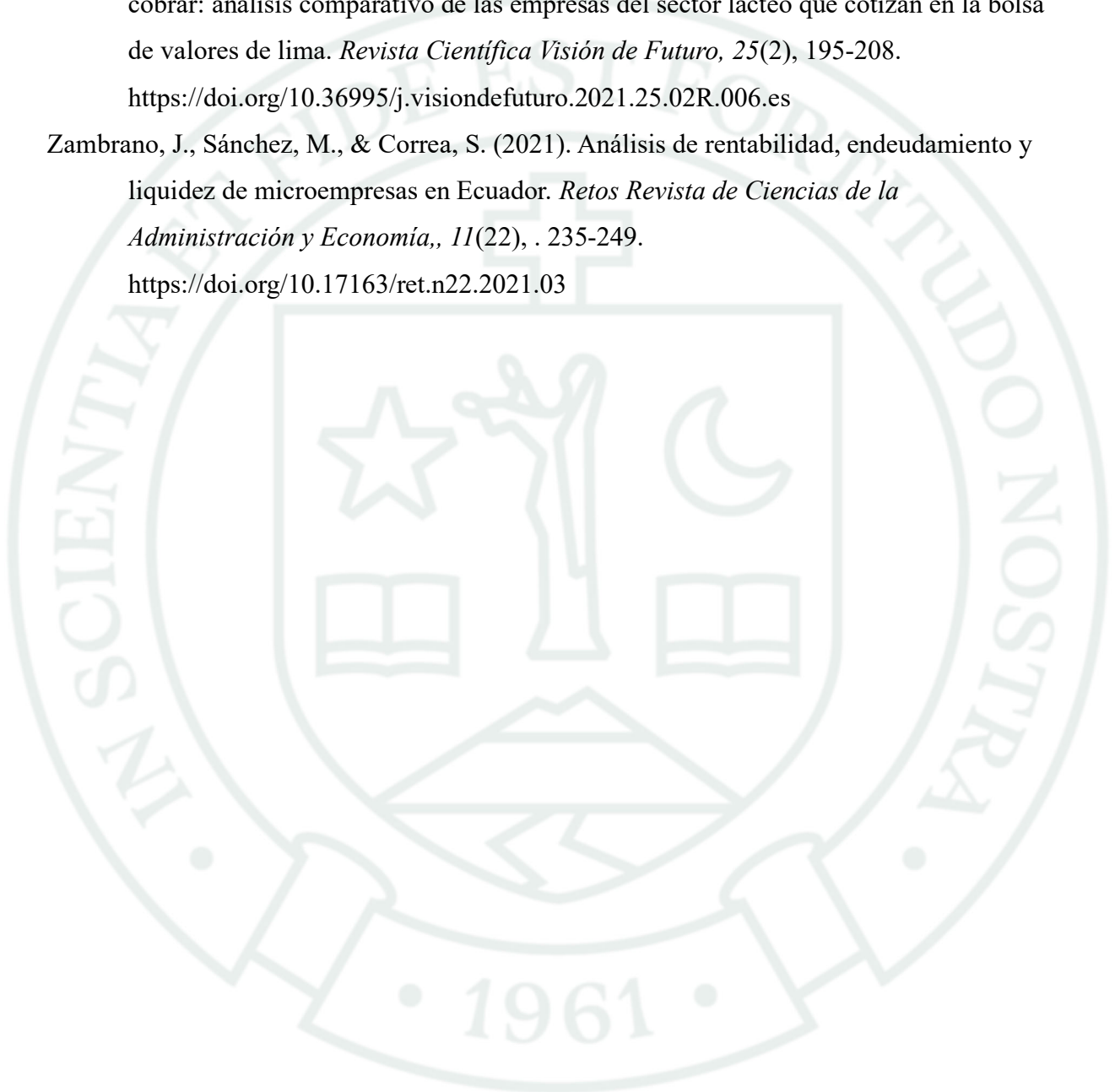
- Científica Ratio lura*, 1(2), 76-84.
<https://revistas.unsm.edu.pe/index.php/rcricri/article/view/200/214>
- Morales, K., & Carhuanchu, I. (2020). Estrategias financieras para mejorar las cuentas por cobrar en la empresa Aquasport S.A.C. *Espíritu Emprendedor TES*, 4(2), 21-40.
<https://doi.org/10.33970/eetes.v4.n2.2020.195>
- Muñoz, G., & Mendoza, M. (2023). Gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la Fundación Centro de Apoyo y Solidaridad “Alianza”, cantón Portoviejo, año 2020. *593 Digital Publisher CEIT*, 8(2), 172-181.
<https://doi.org/10.33386/593dp.2023.2.1681>
- Murro, P., & Peruzzi, V. (2021). Relationship lending and the use of trade credit: the role of relational capital and private information. *59*, 327–360.
<https://link.springer.com/article/10.1007/s11187-021-00537-x>
- Okoth, G., Agusioma, N., & Olang, F. (2021). Effect of Accounts Receivable Management on Financial Performance of Chartered Public Universities in Kenya. *International Journal of Current Aspects in Finance Banking and Accounting*, 3(1), 73-83.
<http://dx.doi.org/10.35942/ijcfa.v3i1.182>
- Ortiz, I., Nolazco, F., & Carhuanchu, I. (2020). Las Cuentas por cobrar en una Empresa de Servicios, Lima 2018. *Espíritu Emprendedor TES*, 4(1), 13-27.
<https://doi.org/10.33970/eetes.v4.n1.2020.189>
- Peña, S., Cardenas, Y., & Gutierrez, N. (2021). Examen Financiero en los niveles de liquidez y rentabilidad: Caso Empresa CaodelSur Cia. Ltda. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(6), 353-362. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.6.738>
- Pintado, J., Vasquez, N., & Villafuerte, A. (2023). Cuentas por cobrar y su incidencia en el rendimiento sobre la inversión, en la empresa en una MYPE peruana. *Sciendo*, 26(2), 199-203. <http://dx.doi.org/10.17268/sciendo.2023.029>
- Quiroz, D., Barrios, R., & Villafuerte, A. (2019). Gestión de cuentas por cobrar y liquidez en la Asociación Educativa Adventista Nor-Oriental, 2019. *Balance's. Tingo María*, 7(10), 48-56.
<https://revistas.unas.edu.pe/index.php/Balances/article/download/183/163>
- Quispe, C. (2022). Cuentas por cobrar comerciales y rentabilidad de ventas netas en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2017-2021. *(Tesis de titulación)*. Universidad César Vallejo, Callao.

- https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/94658/Quispe_HCT-SD.pdf?sequence=4&isAllowed=y
- Ramos, C. (2020). Los alcances de una investigación. *CienciaAmerica*, 9(3).
<http://201.159.222.118/openjournal/index.php/uti/article/view/336/621>
- Rojas, F., Ramirez, D., & Chamorro, C. (2020). Análisis del ciclo de liquidez, ciclo de caja y el capital de trabajo neto operativo en los hospitales públicos nivel 2, departamento de Antioquia (Colombia). *Revista Espacios*, 41(8), 1-28.
<https://www.revistaespacios.com/a20v41n08/a20v41n08p28.pdf>
- Sánchez, M., Bermúdez, P., Zea, R., & Zambrano, F. (2022). Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las mipymes en Ecuador: un análisis comparativo. *INNOVA Research Journal*, 7(3), 36–50. <https://doi.org/10.33890/innova.v7.n3.2.2022.2209>
- Serrano, B., & Vidaurre, W. (2023). *Gestion de cuentas por cobrar de la empresa distribidora ferretera Sullon SAC. Chepen, 2021*. [Tesis de titulacion, Universidad Señor de Sipan]. Repositorio USS.
<https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/11949/Serrano%20Ramirez%20Benjamin%20Jesus.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Solórzano, M., & Mendoza, C. (2022). El control de inventarios y su impacto en la liquidez de la distribuidora "Miguel Sebastián" Manabí-Ecuador 2019-2020. *Digital Publisher CEIT*, 7(3), 158-169. <https://doi.org/10.33386/593dp.2022.3.1102>
- Superintendencia de banca, seguros y AFP [SBS]. (2023). *Informe de estabilidad del sistema financiero*. Superintendencia de banca, seguros y AFP.
https://www.sbs.gob.pe/Portals/0/Informe_de_Estabilidad_del_Sistema_Financiero_2023_I_1.pdf
- Surikova, E., Kosorukova, E., Krainova, I., & Rasskazova, M. (2022). Management of accounts receivable for railway transport enterprises. *ScienceDirect*, 63, 1790–1797.
<https://doi.org/10.1016/j.trpro.2022.06.195>
- Tarawallie, F., & Bein, M. (2025). The Moderating Effect of Size on the Relationship Between Liquidity Management and Sustainable Profitability: Evidence from BRICS Financial Firms. *Sustainability*, 17(18), 8128. <https://doi.org/10.3390/su17188128>
- Tarawallie, F., & Bein, M. (2025). The Moderating Effect of Size on the Relationship Between Liquidity Management and Sustainable Profitability: Evidence from BRICS Financial Firms. *Sustainability*, 17(18), 8128. <https://doi.org/10.3390/su17188128>

Vasquez, C., Terry, O., Huaman, M., & Carrazco, C. (2021). Liquidity and accounts receivable ratios: comparative analysis of companies in the dairy sector trading in the bolsa de valores de lima. *Revista Científica "Visión de Futuro"*, 25(2), 214-224.
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=357966632012>

Vásquez, C., Terry, O., Huaman, M., & Cerna, C. (2021). Ratios de liquidez y cuentas por cobrar: análisis comparativo de las empresas del sector lácteo que cotizan en la bolsa de valores de lima. *Revista Científica Visión de Futuro*, 25(2), 195-208.
<https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2021.25.02R.006.es>

Zambrano, J., Sánchez, M., & Correa, S. (2021). Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador. *Retos Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 11(22), . 235-249.
<https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>





ANEXOS

ANEXO 1 Matriz de consistencia

“Cuentas por cobrar y liquidez en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023”

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Metodología
Problema general: ¿Cuál es la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?	Objetivo general: Determinar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.	Hipótesis general: Las cuentas por cobrar se relacionan de manera significativa con la liquidez en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.	Cuentas por cobrar Cuentas por cobrar Liquidez	Cuentas por cobrar comerciales	Ventas <hr/> Cuentas por cobrar comerciales	Tipo: Básico Enfoque: Cuantitativo Diseño: No experimental, longitudinal Nivel: Relacional Población EE. FF. de una empresa del sector
				Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Ventas <hr/> Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	
				Otras cuentas por cobrar	Ventas <hr/> Otras cuentas por cobrar	
				Liquidez general	Activo corriente <hr/> Pasivo corriente	
				Liquidez ácida	Activo corriente - inventarios <hr/> Pasivo corriente	
				Liquidez defensiva	Cajas y bancos <hr/> Pasivo corriente	

<p>PE1: ¿Cuál es la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez general en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?</p>	<p>OE1: Verificar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez general en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.</p>	<p>HE1: Existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la liquidez general en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.</p>				<p>comercial registrada en la Bolsa de Valores.</p> <p>Muestra: EE. FF. Del 2019 al 2023 de una empresa del sector comercial registrada en la Bolsa de Valores. (no probabilístico)</p>
<p>PE2: ¿Cuál es la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez ácida en una empresa comercial registrada en la Bolsa de</p>	<p>OE2: Verificar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez ácida en una empresa comercial registrada en la Bolsa de</p>	<p>HE2: Existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la liquidez ácida en una empresa comercial registrada en la</p>				<p>Técnica: Análisis documental</p>

<p>Valores, 2019-2023?</p> <p>PE3: ¿Cuál es la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez defensiva en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?</p> <p>PE4: ¿Cuál es la relación entre la liquidez y las cuentas por cobrar</p>	<p>Valores, 2019-2023.</p> <p>OE3: Verificar la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez defensiva en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.</p> <p>OE4: Verificar la relación entre la liquidez y las cuentas por cobrar</p>	<p>Bolsa de Valores, 2019-2023.</p> <p>HE3: Existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la liquidez defensiva en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.</p> <p>HE4: Existe relación significativa entre la liquidez y las cuentas por cobrar</p>				<p>Instrumento:</p> <p>Guía documental</p> <p>Método estadístico:</p> <p>Análisis descriptivo e inferencial (Rho de Spearman)</p>
---	---	--	--	--	--	---

<p>comerciales en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?</p> <p>PE5: ¿Cuál es la relación entre la liquidez y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?</p>	<p>comerciales en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.</p> <p>OE5: Verificar la relación entre la liquidez y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.</p>	<p>comerciales en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.</p> <p>HE5: Existe relación significativa entre la liquidez y las cuentas por cobrar a entidades relacionadas en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.</p> <p>HE6: Existe relación</p>				
--	---	--	--	--	--	--

<p>PE6: ¿Cuál es la relación entre la liquidez y las otras cuentas por cobrar en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023?</p>	<p>OE6: Verificar la relación entre la liquidez y las otras cuentas por cobrar en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.</p>	<p>significativa entre la liquidez y las otras cuentas por cobrar en una empresa comercial registrada en la Bolsa de Valores, 2019-2023.</p>				
---	--	--	--	--	--	--

ANEXO 2 Guía de análisis documental

Estructura para el cuadro de análisis documental para cada variable:

Cuentas por cobrar						
Sección	Indicador	2019	2020	2021	2022	2023
Cuentas por cobrar comerciales	Ventas					
	Cuentas por cobrar comerciales					
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	Ventas					
	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas					
Otras cuentas por cobrar	Ventas					
	Otras cuentas por cobrar					

Liquidez						
Sección	Indicador	2019	2020	2021	2022	2023
Liquidez general	Activo corriente					
	Pasivo corriente					
Liquidez ácida	Activo corriente-inventarios					
	Pasivo corriente					
Liquidez defensiva	Cajas y bancos					
	Pasivo corriente					

ANEXO 3 Declaración de aplicación de Normas Contables o Financieras – NIC o NIIF

Periodo enero a diciembre 2019



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

SAGA FALABELLA S.A.			
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)			
CUENTA	NOTA	2019	2018
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.2- 5	84,977	72,260
Otros Activos Financieros	3.2-13-19		233
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		93,298	275,589
Cuentas por Cobrar Comerciales	3.2-6	18,923	24,327
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	3.2-8-33	56,109	241,036
Otras Cuentas por Cobrar	3.2-7	18,226	10,226
Anticipos			
Inventarios	3.2-9	675,806	709,149
Activos Biológicos			
Activos por Impuestos a las Ganancias			
Otros Activos no Financieros	10	7,531	27,974
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		861,572	1,085,205
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta o como Manteneridos para Distribuir a los Propietarios			
Total Activos Corrientes		861,572	1,085,205
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros			
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	3.2-11	33,396	35,442
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		4,781	4,455
Cuentas por Cobrar Comerciales			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	3.2-33	216	993
Otras Cuentas por Cobrar	3.2-7	4,565	3,462
Anticipos			
Inventarios			
Activos Biológicos			
Propiedades de Inversión	3.2-12		133,746
Propiedades, Planta y Equipo	12 y 13	928,168	591,200
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		6,376	3,985
Activos por Impuestos Diferidos	3.2-20	49,810	23,101
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes			
Plusvalía			
Otros Activos no Financieros		151	318
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos No Corrientes		1,022,682	792,247
TOTAL DE ACTIVOS		1,884,254	1,877,452
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	3.2-13-19	72,275	381,691
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		595,228	467,972
Cuentas por Pagar Comerciales	3.2-14	294,074	296,328
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.2-33	203,767	89,618
Otras Cuentas por Pagar	3.2-15	56,184	49,317
Ingresos Diferidos	3.2-18	41,203	32,709
Provisión por Beneficios a los Empleados	3.2-16	34,210	40,903
Otras Provisiones	3.2-17	23,189	24,586
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	3.2-20	1,113	12,150

Otros Pasivos no Financieros			
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta		726,015	927,302
Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta			
Total Pasivos Corrientes		726,015	927,302
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	3.2-13-19	503,680	49,547
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		80,007	212,515
Cuentas por Pagar Comerciales	3.2-14		2,487
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.2-33	75,426	75,693
Otras Cuentas por Pagar	3.2-15	3,742	66
Ingresos Diferidos	3.2-18	839	134,269
Provisión por Beneficios a los Empleados	3.2-16	1,158	2,748
Otras Provisiones	3.2-17	2,152	2,285
Pasivos por Impuestos Diferidos			
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente			
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos No Corrientes		586,997	267,095
Total Pasivos		1,313,012	1,194,397
Patrimonio			
Capital Emitido	21	156,709	250,000
Primas de Emisión			
Acciones de Inversión			
Acciones Propias en Cartera			
Otras Reservas de Capital	21	66,878	66,343
Resultados Acumulados	21	347,655	366,712
Otras Reservas de Patrimonio			
Total Patrimonio		571,242	683,055
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,884,254	1,877,452

ESTADO DE RESULTADOS

SAGA FALABELLA S.A.			
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)			
CUENTA	NOTA	2019	2018
Ingresos de Actividades Ordinarias	3.2-23-24	3,034,154	3,066,127
Costo de Ventas	3.2-25	(2,127,871)	(2,109,544)
Ganancia (Pérdida) Bruta		906,283	956,583
Gastos de Ventas y Distribución	3.2-26	(564,708)	(585,916)
Gastos de Administración	3.2-27	(160,215)	(143,351)
Otros Ingresos Operativos	3.2-29	25,919	9,193
Otros Gastos Operativos	3.2-29	(19,132)	(10,243)
Otras Ganancias (Pérdidas)		266	108
Ganancia (Pérdida) Operativa		188,413	226,374
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado			
Ingresos Financieros	3.2 30	1,653	2,047
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo			
Gastos Financieros	3.2 31	(53,559)	(24,926)
Ganancias (Pérdidas) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)			
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	3.2-8-11	46,469	34,656
Diferencias de Cambio Neto	3.2-.4	4,559	(1,000)
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	3.2-36	(5,620)	3,333
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados			
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensatorias			
Diferencia entre el importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar			
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		181,915	240,484
Ingreso (Gasto) por Impuesto	3.2-20	(56,630)	(74,244)
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		125,285	166,240
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto			
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		125,285	166,240
Ganancias (Pérdida) por Acción:			
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:			
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	3.2-32	0,520	0,660
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria		0,520	0,660
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas			
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión			
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:			
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas			
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria			
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas			
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión			

Periodo enero a diciembre 2020



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

SAGA FALABELLA S.A.			
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)			
CUENTA	NOTA	2020	2019
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	3.2-5	168,657	84,977
Otros Activos Financieros	3.2-35	2,797	
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		84,595	93,258
Cuentas por Cobrar Comerciales	3.2-6	18,825	18,923
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	3.2-8-33	53,706	56,109
Otras Cuentas por Cobrar		12,064	18,226
Anticipos			
Inventarios	3.2-9	641,426	675,806
Activos Biológicos			
Activos por Impuestos a las Ganancias	3.2-20	20,957	
Otros Activos no Financieros	3.2-10	5,100	7,531
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		923,532	861,572
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta o como Manteneridos para Distribuir a los Propietarios			
Total Activos Corrientes		923,532	861,572
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros			
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	3.2-11	35,368	33,396
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		3,966	4,781
Cuentas por Cobrar Comerciales			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	3.2-33		216
Otras Cuentas por Cobrar	3.2-7	3,966	4,565
Anticipos			
Inventarios			
Activos Biológicos			
Propiedades de Inversión			
Propiedades, Planta y Equipo	3.2-12-13	991,740	928,168
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		3,331	6,376
Activos por Impuestos Diferidos	3.2-20	49,346	49,810
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes			
Plusvalía			
Otros Activos no Financieros		88	151
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos No Corrientes		1,083,839	1,022,682
TOTAL DE ACTIVOS		2,007,371	1,884,254
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	3.2-13-19	70,987	72,275
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		551,592	598,970
Cuentas por Pagar Comerciales	3.2-14	363,740	294,074
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.2-33	80,211	203,767
Otras Cuentas por Pagar	3.2-15	72,478	59,926
Ingresos Diferidos	3.2-18	35,163	41,203
Provisión por Beneficios a los Empleados	3.2-16	12,166	34,210
Otras Provisiones	3.2-17	23,907	23,189
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	3.2-20		1,113

Otros Pasivos no Financieros			
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		658,652	729,757
Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta			
Total Pasivos Corrientes		658,652	729,757
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	3.2-13-19	529,198	503,680
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		274,877	76,265
Cuentas por Pagar Comerciales			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3.2-33	274,320	75,426
Otras Cuentas por Pagar			
Ingresos Diferidos	3.2-18	557	839
Provisión por Beneficios a los Empleados	3.2-16	1,071	1,158
Otras Provisiones	3.2-17	2,446	2,152
Pasivos por Impuestos Diferidos			
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente			
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos No Corrientes		807,592	583,255
Total Pasivos		1,466,244	1,313,012
Patrimonio			
Capital Emitido	21	156,709	156,709
Primas de Emisión			
Acciones de Inversión			
Acciones Propias en Cartera			
Otras Reservas de Capital	21	66,879	66,878
Resultados Acumulados	21	317,539	347,655
Otras Reservas de Patrimonio			
Total Patrimonio		541,127	571,242
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,007,371	1,884,254



ESTADO DE RESULTADOS

SAGA FALABELLA S.A.			
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)			
CUENTA	NOTA	2020	2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	3.2;23-24	2,468,703	3,034,154
Costo de Ventas	3.2-25	(1,814,560)	(2,127,871)
Ganancia (Pérdida) Bruta		654,143	906,283
Gastos de Ventas y Distribución	3.2-26	(518,166)	(593,631)
Gastos de Administración	3.2-27	(121,581)	(132,805)
Otros Ingresos Operativos	3.2-29	13,809	25,919
Otros Gastos Operativos	3.2-29	(6,801)	(17,619)
Otras Ganancias (Pérdidas)		1,051	266
Ganancia (Pérdida) Operativa		22,455	188,413
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado			
Ingresos Financieros	3.2-30	2,311	1,653
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo			
Gastos Financieros	3.2-31	(60,418)	(53,559)
Ganancias (Pérdidas) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)			
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	3.2-8-11	9,930	46,469
Diferencias de Cambio Neto	3.2-4	(16,571)	4,559
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	3.2-35	14,585	(5,620)
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados			
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensatorias			
Diferencia entre el importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar			
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		(27,708)	181,915
Ingreso (Gasto) por Impuesto	3.2-20	(2,408)	(56,630)
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		(30,116)	125,285
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto			
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		(30,116)	125,285
Ganancias (Pérdida) por Acción:			
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:			
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	3.2-32	(0,190)	0,520
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria		(0,190)	0,520
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas			
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión			
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:			
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas			
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria			
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas			
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión			

Periodo enero a diciembre 2021



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

SAGA FALABELLA S.A.			
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)			
CUENTA	NOTA	2021	2020
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.2d-4	179,608	168,657
Otros Activos Financieros	2.2al-33	405	2,797
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		111,723	84,585
Cuentas por Cobrar Comerciales	2.2al-5	20,186	18,825
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	2.2al-31a	59,095	53,706
Otras Cuentas por Cobrar	2.2al-6	32,442	12,064
Anticipos			
Inventarios	2.2e-7	910,684	641,426
Activos Biológicos			
Activos por Impuestos a las Ganancias	2.2m-18d		20,957
Otros Activos no Financieros	2.2-8	2,337	5,100
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		1,204,757	923,532
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta o como Manteneridos para Distribuir a los Propietarios			
Total Activos Corrientes		1,204,757	923,532
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros			
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	2.2f-9	42,009	35,371
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		3,978	3,966
Cuentas por Cobrar Comerciales			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas			
Otras Cuentas por Cobrar	2.2al-6	3,978	3,966
Anticipos			
Inventarios			
Activos Biológicos			
Propiedades de Inversión			
Propiedades, Planta y Equipo	2.2-10-11	1,053,808	991,740
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		1,530	3,331
Activos por Impuestos Diferidos	2.2m-18a	49,999	49,346
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes			
Plusvalía			
Otros Activos no Financieros		34	85
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos No Corrientes		1,151,358	1,083,839
TOTAL DE ACTIVOS		2,356,115	2,007,371
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	2.2-11-17	391,684	70,987
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		460,390	551,592
Cuentas por Pagar Comerciales	2.2al-12	299,514	363,740
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2.2al-31a	87,314	80,211
Otras Cuentas por Pagar	2.2al-13	42,600	72,478
Ingresos Diferidos	2.2ko-16	30,962	35,163
Provisión por Beneficios a los Empleados	2.2n-14	33,328	12,166
Otras Provisiones	2.2p-15a	34,598	23,907
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	2.2m-18d	17,905	

Otros Pasivos no Financieros			
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta		937,905	658,652
Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta			
Total Pasivos Corrientes		937,905	658,652
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	2.2-11-17	537,398	529,198
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		269,709	274,877
Cuentas por Pagar Comerciales			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2.2aII-31a	269,571	274,320
Otras Cuentas por Pagar			
Ingresos Diferidos	2.2ko-16	138	557
Provisión por Beneficios a los Empleados	2.2n-14	1,490	1,071
Otras Provisiones	2.2p-15a	2,776	2,446
Pasivos por Impuestos Diferidos			
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente			
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos No Corrientes		811,373	807,592
Total Pasivos		1,749,278	1,466,244
Patrimonio			
Capital Emitido	19	156,709	156,709
Primas de Emisión			
Acciones de Inversión			
Acciones Propias en Cartera			
Otras Reservas de Capital	19	66,976	66,879
Resultados Acumulados	19	383,152	317,539
Otras Reservas de Patrimonio			
Total Patrimonio		606,837	541,127
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,356,115	2,007,371



ESTADO DE RESULTADOS

SAGA FALABELLA S.A.				
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)				
CUENTA	NOTA	2021	2020	
Ingresos de Actividades Ordinarias	2.2-21-22	3,569,592	2,475,267	
Costo de Ventas	2.2-23	(2,515,324)	(1,814,560)	
Ganancia (Pérdida) Bruta		1,054,268	660,707	
Gastos de Ventas y Distribución	2.2k-24	(710,061)	(534,278)	
Gastos de Administración	2.2k-25	(146,256)	(112,033)	
Otros Ingresos Operativos	2.2k-27	3,186	13,809	
Otros Gastos Operativos	2.2k-27	(4,789)	(6,801)	
Otras Ganancias (Pérdidas)		17	1,051	
Ganancia (Pérdida) Operativa		196,365	22,455	
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado				
Ingresos Financieros	2.2k-28	803	2,311	
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo				
Gastos Financieros	2.2k-29	(51,341)	(60,418)	
Ganancias (Pérdidas) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)				
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	2.2-9b-31b	24,921	9,930	
Diferencias de Cambio Neto	2.2c-3	(21,944)	(16,571)	
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	2.2b-33	39,375	14,585	
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados				
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensatorias				
Diferencia entre el importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar				
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		188,179	(27,708)	
Ingreso (Gasto) por Impuesto	2.2m-18b	(62,566)	(2,408)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		125,613	(30,116)	
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto				
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		125,613	(30,116)	
Ganancias (Pérdida) por Acción:				
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:				
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	2.2q-30	0.800	(0.190)	
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas				
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria		0.800	(0.190)	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas				
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas				
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión				
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:				
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas				
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas				
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria				
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas				
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas				
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión				

Periodo enero a diciembre 2022



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

SAGA FALABELLA S.A.			
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)			
CUENTA	NOTA	2022	2021
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.2-4	87,715	179,608
Otros Activos Financieros	2.2-4e-33	39,000	405
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		157,342	116,822
Cuentas por Cobrar Comerciales	2.2-5	31,122	20,186
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	2.2-31a	107,518	59,095
Otras Cuentas por Cobrar	2.2-6	18,702	37,541
Anticipos			
Inventarios	2.2-7	937,291	910,684
Activos Biológicos			
Activos por Impuestos a las Ganancias			
Otros Activos no Financieros	2.2k-8	6,463	3,459
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		1,227,811	1,210,978
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta o como Manteneridos para Distribuir a los Propietarios			
Total Activos Corrientes		1,227,811	1,210,978
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros			
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	2.2f-9	46,167	42,009
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		1,747	5,072
Cuentas por Cobrar Comerciales			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas			
Otras Cuentas por Cobrar	2.2-6	1,747	5,072
Anticipos			
Inventarios			
Activos Biológicos			
Propiedades de Inversión			
Propiedades, Planta y Equipo	2.2-10-11a	1,113,186	1,053,808
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		3,854	1,530
Activos por Impuestos Diferidos	2.2-18a	58,731	49,999
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes			
Plusvalía			
Otros Activos no Financieros		27	34
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos No Corrientes		1,223,712	1,152,452
TOTAL DE ACTIVOS		2,451,523	2,363,430
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	2.2-11-17	273,218	391,684
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		739,808	467,705
Cuentas por Pagar Comerciales	2.2-12	237,223	300,735
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2.2-31a	396,908	87,314
Otras Cuentas por Pagar	2.2-13	73,479	48,684
Ingresos Diferidos	2.2-16	32,258	30,962
Provisión por Beneficios a los Empleados	2.2-14	52,125	51,210
Otras Provisiones	2.2-15a	11,942	16,716
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	2.2-18d	3,391	17,905

Otros Pasivos no Financieros			
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta		1,080,544	945,220
Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta			
Total Pasivos Corrientes		1,080,544	945,220
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	2.2-11b-17	560,441	537,398
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		109,301	269,709
Cuentas por Pagar Comerciales			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2.2-31a	109,301	269,571
Otras Cuentas por Pagar			
Ingresos Diferidos	2.2-10		138
Provisión por Beneficios a los Empleados	2.2-14	1,377	1,490
Otras Provisiones	2.2-15a	2,750	2,776
Pasivos por Impuestos Diferidos			
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente			
Otros Pasivos no Financieros			
Total Pasivos No Corrientes		673,869	811,373
Total Pasivos		1,754,413	1,756,593
Patrimonio			
Capital Emitido	19	156,709	156,709
Primas de Emisión			
Acciones de Inversión			
Acciones Propias en Cartera			
Otras Reservas de Capital	19	66,976	66,976
Resultados Acumulados	19	473,425	383,152
Otras Reservas de Patrimonio			
Total Patrimonio		697,110	606,837
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,451,523	2,363,430

ESTADO DE RESULTADOS

SAGA FALABELLA S.A.				
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022 ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)				
CUENTA	NOTA	2022	2021	
Ingresos de Actividades Ordinarias	2.2-21-22	3,951,586	3,569,592	
Costo de Ventas	2.2-23	(2,782,414)	(2,515,324)	
Ganancia (Pérdida) Bruta		1,169,172	1,054,268	
Gastos de Ventas y Distribución	2.2-24	(784,228)	(711,555)	
Gastos de Administración	2.2-25	(146,475)	(144,702)	
Otros Ingresos Operativos	2.2-27	33,103	3,186	
Otros Gastos Operativos	2.2-27	(11,911)	(4,789)	
Otras Ganancias (Pérdidas)		841	17	
Ganancia (Pérdida) Operativa		260,602	196,365	
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado				
Ingresos Financieros	2.2-28	3,050	803	
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo				
Gastos Financieros	2.2-29	(67,177)	(51,341)	
Ganancias (Pérdidas) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)				
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	2.2-9b-31b	24,080	24,921	
Diferencias de Cambio Neto	2.2-3	20,987	(21,944)	
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	2.2-33	(20,606)	39,375	
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados				
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensatorias				
Diferencia entre el importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar				
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		220,936	188,179	
Ingreso (Gasto) por Impuesto	2.2-18b	(60,663)	(62,566)	
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		160,273	125,613	
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto				
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		160,273	125,613	
Ganancias (Pérdida) por Acción:				
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:				
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	2.2-30	1,020	0,080	
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas				
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria		1,020	0,080	
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas				
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas				
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión				
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:				
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas				
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas				
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria				
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas				
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas				
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión				

Periodo enero a diciembre 2023



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

SAGA FALABELLA S.A.			
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)			
CUENTA	NOTA	2023	2022
Activos			
Activos Corrientes			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.2-4	96,295	87,715
Otros Activos Financieros	2.2-4e	33,300	39,000
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		182,185	156,706
Cuentas por Cobrar Comerciales	2.2-5	40,730	31,122
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	2.2-30	113,822	107,518
Otras Cuentas por Cobrar	2.2-6	27,633	18,066
Anticipos			
Inventarios	2.2-7	745,448	937,291
Activos Biológicos			
Activos por Impuestos a las Ganancias	2.2-18	19,530	
Otros Activos no Financieros	2.2-8	14,235	7,099
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		1,090,993	1,227,811
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta o como Manteneridos para Distribuir a los Propietarios			
Total Activos Corrientes		1,090,993	1,227,811
Activos No Corrientes			
Otros Activos Financieros			
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	2.2-9	47,587	46,167
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		1,265	1,747
Cuentas por Cobrar Comerciales			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas			
Otras Cuentas por Cobrar	2.2-6	1,265	1,747
Anticipos			
Inventarios			
Activos Biológicos			
Propiedades de Inversión			
Propiedades, Planta y Equipo	2.2-10-11	1,051,819	1,113,186
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía		2,799	3,854
Activos por Impuestos Diferidos	2.2-18	91,930	58,731
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes			
Plusvalía			
Otros Activos no Financieros			27
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral			
Total Activos No Corrientes		1,195,400	1,223,712
TOTAL DE ACTIVOS		2,286,393	2,451,523
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Otros Pasivos Financieros	2.2-11-17	69,739	273,218
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		557,254	739,868
Cuentas por Pagar Comerciales	2.2-12	310,703	237,223
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2.2-30	148,086	396,908
Otras Cuentas por Pagar	2.2-13	78,763	73,479
Ingresos Diferidos	2.2-16	19,702	32,258
Provisión por Beneficios a los Empleados	2.2-14	32,704	52,125
Otras Provisiones	2.2-15	10,808	11,942
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	2.2-18		3,391

Otros Pasivos no Financieros			
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta		670,505	1,080,544
Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Manteneridos para la Venta			
Total Pasivos Corrientes		670,505	1,080,544
Pasivos No Corrientes			
Otros Pasivos Financieros			
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar		347,676	109,301
Cuentas por Pagar Comerciales			
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	2.2-30	347,676	109,301
Otras Cuentas por Pagar			
Ingresos Diferidos			
Provisión por Beneficios a los Empleados	2.2-14	503	1,377
Otras Provisiones	2.2-15	2,773	2,750
Pasivos por Impuestos Diferidos			
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente			
Otros Pasivos no Financieros	2.2-11-17	535,587	560,441
Total Pasivos No Corrientes		886,539	673,809
Total Pasivos		1,557,044	1,754,413
Patrimonio			
Capital Emitido	19	156,709	156,709
Primas de Emisión			
Acciones de Inversión			
Acciones Propias en Cartera			
Otras Reservas de Capital	19	68,866	66,976
Resultados Acumulados	19	503,774	473,425
Otras Reservas de Patrimonio			
Total Patrimonio		729,349	697,110
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		2,286,393	2,451,523



ESTADO DE RESULTADOS

SAGA FALABELLA S.A.			
ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUAL ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 ANUAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023 (EN MILES DE NUEVOS SOLES)			
CUENTA	NOTA	2023	2022
Ingresos de Actividades Ordinarias	2.2-21-22	3,650,829	3,951,586
Costo de Ventas	2.2-23	(2,093,444)	(2,782,414)
Ganancia (Pérdida) Bruta		957,385	1,169,172
Gastos de Ventas y Distribución	2.2-24	(684,248)	(784,228)
Gastos de Administración	2.2-25	(136,926)	(146,475)
Otros Ingresos Operativos	2.2	15,438	33,103
Otros Gastos Operativos	2.2	(10,137)	(11,911)
Otras Ganancias (Pérdidas)		9	941
Ganancia (Pérdida) Operativa		141,521	260,602
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado			
Ingresos Financieros	2.2-27	3,796	3,050
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo			
Gastos Financieros	2.2-28	(79,766)	(67,177)
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)			
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos			
Diferencias de Cambio Neto	2.2-3	5,224	20,987
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	2.2-32	(17,819)	(20,606)
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	2.2-9-30	23,446	24,080
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras			
Diferencia entre el importe en Libros de los Activos Distribuidos y el importe en Libros del Dividendo a pagar			
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos		76,402	220,936
Ingreso (Gasto) por Impuesto	2.2-18	(24,199)	(60,663)
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		52,203	160,273
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto			
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		52,203	160,273
Ganancias (Pérdida) por Acción:			
Ganancias (Pérdida) Basica por Acción:			
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	2.2-29	0,330	1,020
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Basica por Acción Ordinaria		0,330	1,020
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas			
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Basica por Acción Inversión			
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:			
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas			
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria			
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas			
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas			
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión			

ANEXO 4 Base de datos

Año	Efectivo	CxC Com	CxC Ent. Relac.	Otras CxC	Total CxC	Inventarios	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Ingresos Ordinarios	Ganancia Bruta
2019	84,977	18,923	56,109	18,226	93,258	675,806	861,572	726,015	3,034,154	906,283
2020	168,657	18,825	53,706	12,064	84,595	641,426	923,532	658,652	2,468,703	654,143
2021	179,608	20,186	59,095	32,442	111,723	910,684	1,204,757	937,905	3,569,592	1,054,268
2022	87,715	31,122	107,518	18,702	157,342	937,291	1,227,811	1,080,544	3,951,586	1,169,172
2023	96,295	40,730	113,822	27,633	182,185	745,448	1,090,993	670,505	3,650,829	957,385

Año	CxC Com_Ventas	CxC Rel_Ventas	Otras CxC_Ventas	Total CxC_Ventas	Liq General	Liq Acida	Liq Defensiva
2019	0.6237	1.8492	0.6007	3.0736	1.1867	0.2559	0.1170
2020	0.7625	2.1755	0.4887	3.4267	1.4022	0.4283	0.2561
2021	0.5655	1.6555	0.9088	3.1299	1.2845	0.3135	0.1915
2022	0.7876	2.7209	0.4733	3.9817	1.1363	0.2689	0.0812
2023	1.1156	3.1177	0.7569	4.9902	1.6271	0.5154	0.1436

Capturas SPSS

```

/PRINT=SPEARMAN TWOTAIL NOSIG FULL
/MISSING=PAIRWISE.

```

Correlaciones no paramétricas

Correlaciones		Total cuentas por cobrar	Liquidez general
Total cuentas por cobrar	Coefficiente de correlación	1,000	0,400
	Sig. (bilateral)	.	0,505
	N	5	5
Liquidez general	Coefficiente de correlación	0,400	1,000
	Sig. (bilateral)	0,505	.
	N	5	5

Correlaciones no paramétricas

Correlaciones		Total cuentas por cobrar	Liquidez ácida
Total cuentas por cobrar	Coefficiente de correlación	1,000	0,700
	Sig. (bilateral)	.	0,188
	N	5	5
Liquidez ácida	Coefficiente de correlación	0,700	1,000
	Sig. (bilateral)	0,188	.
	N	5	5

NONPAR CORR

Correlaciones				
			Liquidez general	Cuentas por cobrar relacionadas
Rho de Spearman	Liquidez general	Coefficiente de correlación	1,000	0,300
		Sig. (bilateral)	.	0,624
		N	5	5
	Cuentas por cobrar relacionadas	Coefficiente de correlación	0,300	1,000
		Sig. (bilateral)	0,624	.
		N	5	5

Correlaciones no paramétricas				
Correlaciones				
			Liquidez general	Otras cuentas por cobrar
Rho de Spearman	Liquidez general	Coefficiente de correlación	1,000	0,500
		Sig. (bilateral)	.	0,391
		N	5	5
	Otras cuentas por cobrar	Coefficiente de correlación	0,500	1,000
		Sig. (bilateral)	0,391	.
		N	5	5

NONPAR CORR

