



**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
CARRERA PROFESIONAL DE INGENIERÍA ECONÓMICA Y DE  
NEGOCIOS**

**“LA GESTIÓN DE TESORERÍA Y LA RENTABILIDAD EN UNA EMPRESA  
DEDICADA A LA FABRICACIÓN DE MOBILIARIO MÉDICO, AÑO 2020”**

Tesis para optar el título profesional de:

**INGENIERA ECONOMISTA**

Presentado por:

Cinthia Gissel Nolasco Urbano (0000-0003-4693-3255)

Asesor:

Edwin Paul Prado Cominges (0000-0002-0973-7098)

Lima – Perú

2021

### ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

Lima, 24 de febrero de 2022 «FSUS»

Los integrantes del Jurado de tesis:

Presidente	<b>ESTHER ROSA SAENZ ARENAS</b>
Miembro 1	<b>CARMEN ROSA ZENOZAIN CORDERO</b>
Miembro 2	<b>JAIME MANUEL COHAILA FLORES</b>

Se reúnen para evaluar la tesis titulada:

**LA GESTIÓN DE TESORERÍA Y LA RENTABILIDAD EN UNA EMPRESA DEDICADA A LA FABRICACIÓN DE MOBILIARIO MÉDICO, AÑO 2020**

Presentado por el(la) bachiller.

**CINTHIA GISSEL NOLASCO URBANO**

Para optar al título profesional de

**INGENIERO ECONOMISTA**

Asesorado(a) por:

**EDWIN PAUL PRADO COMINGES**

Luego de haber evaluado el informe final de tesis y evaluado el desempeño de(l) (los) estudiante de la Carrera de **Ingeniería Económica y de Negocios** en la sustentación, concluyen de manera unánime ( X ) por mayoría simple ( ) calificar a:

Tesista:	<b>CINTHIA GISSEL NOLASCO URBANO</b>		
Nota (en letras):	<b>QUINCE</b>		
Aprobado ( X )	Aprobado - Muy buena ( )	Aprobado - Sobresaliente ( )	Desaprobado ( )

Los miembros del jurado firman en señal de conformidad.



**ESTHER ROSA SAENZ ARENAS**  
*Presidente(a) del Jurado*



**EDWIN PAUL PRADO COMINGES**  
*Asesor(a)*



**CARMEN ROSA ZENOZAIN CORDERO**  
*Miembro 1*



**JAIME MANUEL COHAILA FLORES**  
*Miembro 2*

## La gestión de tesorería y la rentabilidad en una empresa dedicada a la fabricación de mobiliario médico, año 2020

Treasury management and profitability in a company dedicated to the manufacture of medical furniture, year 2020

Gestão de tesouraria e rentabilidade em empresa dedicada à fabricação de móveis médicos, ano 2020

*Cinthia G. Nolasco*

*Facultad de ciencias empresariales, Universidad Científica del Sur*

*Lima, Perú*

100013510@cientifica.edu.pe

ORCID: <https://orcid.org/0000-0003-4693-3255>

### Resumen:

Esta investigación tiene como objetivo determinar si existe una relación entre la gestión de tesorería y la rentabilidad en una empresa dedicada a la fabricación de mobiliario médico en el año 2020. La metodología elegida es no experimental con un enfoque cuantitativo y de diseño correlacional. La hipótesis plantea que la gestión de tesorería se relaciona directamente con la rentabilidad de la empresa. Los resultados se obtienen a través de encuestas procesadas por el programa estadístico SPSS y respaldan la hipótesis alternativa. Esto permite concluir que existe una correlación significativa entre la gestión de tesorería y la rentabilidad demostrado por un coeficiente de correlación de Pearson de 0.886 que indica que la correlación es positiva fuerte.

**Código JEL:** M21, D21

**Palabras clave:** Rentabilidad, gestión de tesorería, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, liquidez.

### Abstract:

This research aims to determine if there is a relationship between treasury management and profitability in a company dedicated to the manufacture of medical furniture in the year 2020. The chosen methodology is non-experimental with a quantitative approach and correlational design. The hypothesis proposes that treasury management is directly related to the profitability of the company. The results are obtained through surveys processed by the SPSS statistical program and support the alternative hypothesis. This allows us to conclude that there is a significant correlation between cash management and profitability demonstrated by a Pearson correlation coefficient of 0.886, which indicates that the correlation is strong positive.

**JEL code:** M21, D21.

**Keywords:** Profitability, treasury management, accounts receivable, accounts payable, liquidity.

### Resumo:

Esta pesquisa tem como objetivo verificar se existe relação entre gestão de tesouraria e rentabilidade em uma empresa que se dedica à fabricação de móveis médicos no ano de 2020. A metodologia escolhida é não experimental com abordagem quantitativa e desenho correlacional. A hipótese propõe que a gestão de tesouraria está diretamente relacionada com a rentabilidade da empresa. Os resultados são obtidos por meio de levantamentos processados pelo programa estatístico SPSS e apóiam a hipótese alternativa. Isso nos permite concluir que existe uma correlação significativa entre a gestão de caixa e a lucratividade demonstrada por um coeficiente de correlação de Pearson de 0,886, o que indica que a correlação é fortemente positiva.

Código JEL: M21, D21

**Palabras-chave:** Rentabilidade, gestão de tesouraria, contas a receber, contas a pagar, liquidez.

## **Introducción**

Dentro del sector empresarial la gestión es un mecanismo primordial para el continuo desarrollo económico, ya que no son únicamente las organizaciones las que aplican sus sistemas de gestión, sino que esta implementación se da igualmente para un sector de actividad o un país (Mora, Duran, & Zambrano, 2016). Esta gestión empresarial, incluye la gestión de tesorería que a lo largo de los años ha ido adquiriendo mayor relevancia al momento de implementar las estrategias que le generen mayor rentabilidad a las organizaciones, que es el fin que persiguen.

A diario, la gestión de tesorería tiene que tomar una serie de decisiones sobre el ámbito financiero de la empresa. Para que estas sean lo más acertadas es necesario tener la mayor cantidad de información posible. Los autores Chávez y Vallejos mencionan en uno de sus estudios que “los ejecutivos que administran las organizaciones planifican las actividades productivas para que, en el corto, mediano y largo plazo se logren los objetivos de la empresa” (Chávez & Vallejos, 2018, p. 97). Todo proceso requiere planificación para poder medir el impacto de las decisiones y esto se conoce como gestión.

Una de las principales razones del fracaso de las empresas en el Perú es que estas no cuentan con un óptimo control y gestión de sus recursos (Quintanilla, 2019). Las empresas deben tener en claro en su conformación que su éxito depende de una buena gestión, y que es sumamente importante tener información que haga más fácil tomar decisiones acertadas ante el común panorama de la incertidumbre.

La tesorería se encarga tanto de la recaudación de los recursos económicos como de la óptima asignación de los mismos para asegurar la continuidad y éxito del negocio, y sus decisiones impactan directamente a la rentabilidad de la organización.

El flujo del proceso de la tesorería inicia desde la gestión de cuentas por cobrar, el recaudo de estos ingresos permite obtener la liquidez necesaria para cubrir cuentas por pagar a proveedores. Sin embargo, el problema se da cuando debido a que no existe un análisis al momento de otorgar créditos a los clientes o cuando la gestión de cobranza es ineficiente no se logra obtener esos ingresos y la empresa se queda sin liquidez. Ante los problemas de liquidez la tesorería siempre debe conocer sus alternativas y fuentes de solución para tener un rápido accionar.

Ante la falta de liquidez, la empresa no puede cumplir con sus obligaciones con terceros en el plazo establecido por lo que empieza a crecer la morosidad en las cuentas por pagar. Esta situación afecta la imagen empresarial y la empresa puede empezar a perder el crédito obtenido por el incumplimiento de sus deudas e incluso ser reportado a las centrales de riesgo. Una opción para cubrir esa falta de liquidez es solicitar financiamientos a las entidades bancarias, pero esto genera costos adicionales de intereses, lo que disminuye la rentabilidad de la empresa.

Este tema es muy importante para las empresas, especialmente en la actualidad donde las empresas se han visto muy afectadas financieramente por la pandemia del Covid19 que ha perjudicado a miles de personas y organizaciones, por lo que es muy importante cumplir con las obligaciones con terceros para no romper con la cadena de pagos.

## **Marco teórico y formulación de hipótesis**

### **Gestión de tesorería**

La gestión de tesorería tiene muchas definiciones, una de las más modernas la conceptualiza como la encargada de proveer los recursos necesarios para la continuidad de las actividades y necesidades diarias de la empresa, además de hacer un uso óptimo de los mismos. Se exige el manejo eficiente de la caja,

bancos, cuentas por pagar y cuentas por cobrar en el corto plazo, lo que se basa en proponer estrategias y alternativas de solución ante una situación de poca liquidez que impide cubrir alguna necesidad de la empresa (INACAP, s. f).

Poder automatizar el proceso de esta gestión en una empresa facilita la labor del tesorero, no solo en las actividades operativas que se realizan a diario, sino principalmente en actividades que aportan un valor agregado a la organización como es la gestión de liquidez, disminución de gastos financieros, inversiones de excedentes de tesorería o cubrir los déficits de capital (INACAP, 2018).

Las diversas definiciones coinciden en que la gestión de tesorería se encarga principalmente de los ingresos y egresos monetarios, mediante los procesos de cobro y pago, además de las negociaciones con entidades financieras. El flujo del proceso inicia con la gestión de cobro que permite obtener los recursos para cumplir con las obligaciones de pago con terceros, una buena gestión de ambos le permite tener un punto de equilibrio en la liquidez de la empresa.

Ante un caso de mucha liquidez, la tesorería deberá buscar fuentes de inversión para rentabilizar esos excedentes y caso contrario ante un déficit de liquidez se deberá buscar alternativas de financiamiento con los bancos.

La tesorería persigue diversos objetivos, para (UMICH, s. f.) los principales son los siguientes:

1. Maximizar el patrimonio de la empresa, mediante el incremento de su rentabilidad que es su principal objetivo.
2. Disminuir el riesgo de una crisis de liquidez, lo que conllevaría a la empresa a tener incumplimientos de pagos que afectarían su operatividad.
3. Manejo eficiente del efectivo, tanto ingresos y egresos.
4. Pago normal de pasivos, dentro de los plazos establecidos para evitar gastos adicionales.

Por tanto, sus objetivos exigen implementar estrategias para optimizar sus recursos y tomar decisiones diarias que permitan el logro de los mismos. Cabe resaltar que uno de sus objetivos está relacionado directamente con la rentabilidad que obtiene una empresa, según Serrano “de los resultados de la gestión de tesorería depende la rentabilidad que obtenga una empresa, existe una relación directamente proporcional, se plantea como: a mayor disponibilidad de efectivo, mayor rentabilidad obtenida y viceversa” (Serrano, 2018, pág. 8).

En su tesis doctoral (Serrano, 2018) también menciona que la gestión de tesorería, expresada a través de los estados financieros, se mide por el grado de disponibilidad de efectivo. Revela que las variables de máximo impacto en la gestión de tesorería vendrían a ser las cuentas por pagar a proveedores y las cuentas por cobrar a clientes; y por eso mismo los resultados de dicha gestión tienen una relación directamente proporcional con la rentabilidad de la empresa.

La metodología de esta investigación es explicativa-correlacional donde los objetos de estudio son las pymes de Azuay. Para su desarrollo se obtuvo información de los estados financieros, así como de encuestas aplicadas a 125 pymes.

Su principal conclusión es que el modelo de gestión de tesorería que se desarrolló en esta investigación presenta las variables más significativas y establece las necesidades de ingresos y egresos de una organización en un determinado tiempo, el modelo permite a los gestores determinar los niveles óptimos de cada cuenta con el fin de maximizar la rentabilidad. Logró demostrar la correlación al obtener un coeficiente de Pearson de 0.722 y 0.672 en la de Kendall, lo que confirma que la variable independiente si influye en la dependiente.

Otro estudio previo “La gestión de tesorería y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación LG Cerro Azul SAC, en la ciudad de Cajamarca, año 2019” realizado por (Burgos & Poma, 2020) busca encontrar alternativas de solución al problema de una ineficiente gestión de tesorería lo que a su vez impacta en la rentabilidad. En su trabajo menciona que hacer cumplir el derecho al cobro por la parte de los ingresos y estar al día en los pagos por la parte de los egresos es fundamental para la continuidad de las empresas.

Su investigación tiene un enfoque mixto, no experimental y correlacional; la población se limita al área de tesorería y para el análisis de los datos se usó la herramienta SPSS.

Su principal conclusión fue que la gestión de tesorería impacta de forma positiva en la rentabilidad

de la empresa al encontrar una correlación positiva media entre la gestión de tesorería y la rentabilidad luego de aplicar la prueba estadística de Spearman obtuvo un coeficiente igual a 0.488 lo que demuestra que si existe una relación entre ambas variables.

Además, logró implementar un manual de gestión de tesorería basado en diversas investigaciones ya que se demostró la importancia que tiene tener procedimientos claros para los procesos de cobro y de pago.

Con esta investigación se pretende comparar si también hay un impacto significativo y positivo entre la variable dependiente e independiente en una industria diferente. Específicamente, se quiere determinar si las relaciones entre las variables son positivas y negativas; y si coinciden ambos sectores, ya que los diversos estudios demuestran que la correlación cambia según las características únicas de cada industria.

Se puede inferir entonces que la gestión de tesorería tiene una relación directa con la rentabilidad, por lo tanto, se formulan la siguiente hipótesis principal:

H0: La gestión de tesorería NO se relaciona directamente con la rentabilidad.

H1: La gestión de tesorería se relaciona directamente con la rentabilidad.

### *Gestión de cuentas por cobrar*

La primera fuente de financiación de una organización corresponde a la gestión de cobro por la facturación que realiza al concretarse una venta. Esta gestión es el principal motor de la tesorería, al ser la que inicia el proceso y determina la liquidez; esta tiene como principal objetivo apresurar el flujo en base a la disminución de días para ejecutar la cobranza a los clientes (Santandreu, s. f.).

Este circuito de cobro se divide en varias partes, las que se detallaran a continuación.

1. Venta. Es el punto de inicio, donde el área comercial concreta y formaliza el pedido del cliente.
2. Entrega. Donde se hace el procesamiento del pedido y se le entrega la mercancía al cliente en la fecha y lugar predeterminados.
3. Facturación. Se realiza la factura dirigida al cliente y se determina la fecha de vencimiento según el crédito otorgado previa evaluación.
4. Cobro. Va desde la fecha de vencimiento que indica la factura hasta la fecha efectiva real en la que el cliente cancela la factura.
5. Ingreso. Es el último paso y es cuando el cliente hace el abono y este se figura en las cuentas bancarias de la empresa (Asturias, s. f.)

Los retrasos en cualquier parte de este circuito ocasionan que los ingresos no se den en la fecha establecida y aumente la morosidad, generando posiblemente problemas de liquidez. Estas demoras desvían las estimaciones de ingresos previstas en el flujo de caja y suponen un riesgo.

La gestión de cobranza debe contemplar los siguientes puntos:

1. Plazo de pago concedido, para esto la tesorería debe disponer de herramientas que permitan obtener la información financiera del cliente para realizar la evaluación crediticia.
2. Medios o instrumentos de cobro, lo cuales deben estar establecidos en la política de cobranzas.
3. Descuento por pronto pago, un beneficio otorgado a clientes que permite acelerar y dinamizar la cobranza.
4. Medios de recobro en caso de impago, referidos a poder derivar a la vía legal la cartera morosa.
5. Intereses y gastos por demora, como el cobro por gastos operativos a clientes con elevado nivel de morosidad constante. (Santandreu, s. f.).

Tomando un caso colombiano particular de esta gestión (Jaramillo, 2016) evidencia en su artículo “Relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia” la relación existente de la variable capital de trabajo con la rentabilidad en una industria específica. El autor hace una comparación con estudios similares de diversos países demostrando que no existe un padrón único que se pueda aplicar a todas las realidades, por ello no



puede generalizar resultados y eso justifica la importancia de su investigación.

La metodología usada para este trabajo se segmentó en tres partes: análisis de correlación, regresión descriptiva y análisis de regresión con una muestra de 48 empresas durante los años 2008-2014; se analizaron variables como el ciclo de conversión de efectivo (CCE), promedio de días de cuentas por pagar, promedio de días de cuentas por cobrar y la rentabilidad económica (ROA).

Una de sus más resaltantes conclusiones fue que existía una relación no significativa y positiva de las cuentas por cobrar con la ROA, menciona que un elevado periodo de cobro significa para esa industria un problema de endeudamiento y liquidez, ya que le impide dar más crédito a sus clientes. Concluyendo que mientras más rápido se haga la recolección de los ingresos producto de las ventas, mayor será la rentabilidad, ya que en ese panorama se logra manejar esos recursos para invertirlos en la operación y con ello innovar, lo que consecuentemente mejora la rentabilidad.

Por otro lado, también demuestra una relación negativa y significativa entre la variable días de cuentas por cobrar y la rentabilidad empresarial, explica que la estrategia de dar más días de créditos a los clientes puede llevar a la obtención de más clientes respecto a la competencia, y por consecuencia generar más rentabilidad.

Por otro lado, en el sector agrario del Perú, (Cotrina, Vicente & Magno, 2020) mencionan en su investigación “Administración del capital de trabajo y la rentabilidad de activos de empresas agrarias azucareras del Perú” que las empresas necesitan optimizar su capital de trabajo por medio de una eficiente administración de sus activos y pasivos de manera que se logre alcanzar un equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

La investigación es correlacional y tiene un enfoque cuantitativo debido a su análisis numérico y estadístico, la población la conforman 19 empresas agrarias azucareras y la muestra son 8 de las misma; se aplicó la revisión documental de los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados de cada empresa con el objetivo de tener los datos para correr el modelo econométrico.

Las principales conclusiones son que se demuestra una relación significativa e inversa entre el periodo de cuentas por pagar y la rentabilidad de activos, lo que indica que en las industrias azucareras existe el beneficio de descuento por pronto pago, por ello entre más antes de haga la cancelación mayor rentabilidad se genera. También se tiene en cuenta la incertidumbre de este sector, pues depende de factores externos como el clima y la temperatura.

Adicionalmente indica que es ventajoso para las empresas que fueron objeto de estudio que definan bien sus procedimientos y políticas de cobro, y demuestra una relación significativa y directa entre el periodo de cuentas por cobrar y la rentabilidad de activos, es decir a mayor días de cobro se logra una mayor rentabilidad sobre activos, porque el otorgar mayores días de crédito permite lograr fidelizar al cliente.

La gestión de cuentas por cobrar incluye la aplicación de procedimientos, el periodo promedio de cobranza y la rotación de cuentas por cobrar; son estas variables las que deben estar incluidas en las políticas de cobro para que les permitan ejecutar la cobranza oportunamente y se puedan cumplir los compromisos pactados con esos ingresos.

Con los dos trabajos mencionados recientemente se puede ver que una recuperación de la cobranza en menor tiempo se relaciona con una mejor rentabilidad. Por lo tanto, se plantea la siguiente hipótesis específica 1:

H0: La gestión de cuentas por cobrar NO se relaciona directamente con la rentabilidad.

H1: La gestión de cuentas por cobrar se relaciona directamente con la rentabilidad.

Con la ayuda de la estadística se comprobarán estas hipótesis, para estudiar si una empresa industrial de mobiliario médico tiene la misma correlación entre ambas variables que los sectores mencionados anteriormente.

### *Gestión de cuentas por pagar*

Esta gestión es opuesta a la anterior, al tratar de obtener el máximo aplazamiento posible en el flujo de pago. Algunos de los pagos más comunes son el de proveedores, al personal, bancos e impuestos; siendo

la más amplia la de proveedores (Asturias, s. f.).

En palabras más simples, el objetivo de esta gestión es aumentar el periodo de tiempo promedio desde la entrada de mercadería hasta la fecha de vencimiento de la factura

Para comprender esta gestión, se explicará el circuito administrativo que comprende lo siguiente:

1. Recepción de la mercancía. Cuando el proveedor entrega el producto solicitado o hace el servicio requerido.
2. Fecha del comprobante. Desde que se emite el comprobante y se comprueba su validez en la Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria.
3. Recepción del comprobante. Momento en el que la empresa recibe el documento del proveedor con todas las conformidades solicitadas según la política de pagos.
4. Contabilización. Cuando el área contable hace el registro del comprobante en el sistema de la empresa.
5. Pago en la fecha de vencimiento. Cuando en la propuesta de pagos se incluyen el documento por pagar y se hace el desembolso en la fecha de su vencimiento (Santandreu, s. f.).

En esta gestión de pagos se valora la habilidad de negociación que se puede tener con el proveedor al conseguir la mayor condición de crédito posible hasta ejecutar el pago.

Una investigación sobre esta gestión es la de (Cheong, 2017) en su tesis “Las cuentas por pagar y su relación con la rentabilidad en las empresas constructoras, distrito de San Isidro, año 2017” habla acerca de cómo una empresa puede presentar problemas en sus cuentas por pagar al no tener un control en la programación de pagos por la falta de organización y oportuno registro de las operaciones, que al final trae como consecuencia no tener la información actualizada y que las proyecciones financieras sean poco precisas desviando así las proyecciones de rentabilidad.

La metodología de su investigación es transversal correlacional, su población está conformada por empresas constructoras, exactamente 962 del distrito de San Isidro en el 2017 y la data ha sido obtenida mediante cuestionarios y posteriormente procesada a través del programa estadístico SPSS.

Se concluye con un Rho Spearman de 0.547 que las cuentas por pagar están relacionadas con la rentabilidad positivamente, ya que los negocios al no poder cumplir con sus obligaciones ponen en riesgo su operatividad porque el hecho de no pagarles a sus proveedores hace que se pierda el suministro de materiales necesarios, comprometiendo la imagen crediticia de la organización frente a terceros y afectando la rentabilidad que percibe la empresa.

Otro trabajo es el de (Carrillo, 2019) en su tesis “Sistema de control interno de cuentas por pagar y su incidencia en la rentabilidad de la planta de beneficio de minerales Minera Paraíso SAC, Arequipa 2017” que tiene como finalidad evaluar la actual situación de la empresa y optimizar sus procesos de acuerdo sus necesidades específicas. Menciona que el cumplir oportunamente con el pago a los proveedores le genera valor a la empresa al brindarle una buena imagen y a su vez otorga agilidad al flujo de abastecimiento de servicios y bienes beneficiando así el ciclo operacional de la empresa.

La investigación es de tipo explicativo descriptivo y el objeto de estudio es una planta minera en la que se aplicó un cuestionario a 20 trabajadores, además se incluyó una revisión documental del año 2017 y el primer semestre del 2018.

Carrillo con su investigación logra implementar un sistema de control interno de cuentas por pagar para evaluar su incidencia en la rentabilidad, a su vez con este sistema demuestra una incidencia positiva al mostrarse un aumento del 2017 al 2018, paso de 0.1853 a 0.2205, en la rentabilidad causado por un periodo promedio de pago que se redujo de 22.19 a 17.27, evidenciando la mejora en el proceso lo que a su vez genera una fidelización y la empresa se vuelve más atractiva para potenciales proveedores.

Con los antecedentes mencionados, se puede afirmar que hay una relación entre la gestión de cuentas por pagar y la rentabilidad, en base a ello se establece la siguiente hipótesis específica 2:

H0: La gestión de cuentas por pagar NO se relaciona directamente con la rentabilidad.

H1: La gestión de cuentas por pagar se relaciona directamente con la rentabilidad.



## *Gestión de liquidez*

En el ámbito empresarial la liquidez está definida como la facilidad que tiene una empresa para hacerle frente a sus obligaciones con terceros y hacer el pago al momento de su vencimiento, para ello basta con disponer de recursos monetarios en cada periodo de tiempo (Calderón, Gil, Mora, & Escobar, 2018)

En algunas ocasiones se pueden producir diferencias entre los cobros y los pagos por diversos motivos como la venta de un activo de alto valor, un cobro anticipado, un ingreso por subvención del seguro social de salud, un desperfecto en una maquinaria que necesita atención urgente, entre otros (Santandreu, s. f.).

Estas diferencias generan variaciones en la liquidez de la empresa, por un lado, ante una situación inesperada que requiere atención se necesitarán fondos para cubrirla generando una falta de liquidez en ese momento. Caso contrario, ante un ingreso no esperado la empresa tendrá un exceso de liquidez que deberá rentabilizar.

La falta de liquidez es cuando la empresa no dispone de fondos para cubrir las deudas que están próximas a vencer, ante este escenario las empresas se valen de los siguientes recursos (Calderón, Gil, Mora, & Escobar, 2018):

1. Créditos comerciales, mediante la negociación para extender el plazo de pago a proveedores.
2. Créditos bancarios a corto plazo, con los que se busca obtener una cantidad fija de dinero con el objetivo de cubrir las operaciones.
3. Anticipar los cobros a clientes, se busca dar un incentivo de descuento por pronto pago.

Por el lado contrario, ante un exceso de liquidez la gestión tiene la misión de rentabilizarlos ya que, si bien no representa un problema, si interviene el coste de oportunidad de esos fondos pudiendo afecta la rentabilidad de la empresa.

Para ello, se debe tener en cuenta: el volumen del excedente para saber qué cantidad se debe invertir, el tiempo más óptimo al que se deberá negociar el vencimiento de la inversión y decidir cuál producto generará el mayor beneficio de los excedentes de tesorería (Santandreu, s. f.).

Los productos más comunes de inversión son los siguientes:

1. Descuento por pronto pago, al anticipar la fecha de pago a los proveedores antes del vencimiento de su factura y obtener un descuento.
2. Depósitos a plazo, cuando se entrega una suma de dinero a una institución financiera de la cual no se podrá disponer durante el periodo de tiempo pactado y al final generará intereses.
3. Fondos mutuos, que son patrimonios que se agrupan mediante aportes de personas jurídicas o naturales que tienen un perfil similar de riesgo otorgando una cuota de participación (INACAP, s. f.).

La elección de un u otro producto de inversión dependerá de los puntos antes descritos y del perfil del inversionista, teniendo en cuenta el principio de que a mayor riesgo mayor rentabilidad. La gestión de liquidez debe encontrar el balance entre ambos, tanto déficit como excedentes, y siempre buscando optimizar los recursos.

Un trabajo relacionado es el de (Velarde, 2018) titulado “El análisis financiero de liquidez y su relación con la rentabilidad en la Empresa de Transportes y Servicios el Kazmeño E.I.R.L., Huachipa, 2015-2017” que busca hallar una relación entre la liquidez y la rentabilidad para demostrar que las malas decisiones respecto a la variable liquidez, ya sea debido a que no se tiene información relevante a disposición para la toma de decisiones empresariales o por otro lado sea que esta información obtenida tenga muchas desviaciones con respecto a la realidad, y todo esto impacta directamente a la rentabilidad de forma negativa.

La investigación tiene un diseño no experimental, transversal debido a que los datos se recolectan en un tiempo específico y correlacional porque se busca hallar una relación entre la variable dependiente e independiente. Su población de estudio está integrada por los 175 estados financieros de la empresa presentados de forma mensual, de los que se escogió una muestra no probabilista de 30 estados

financieros. Para este caso, el análisis documental fue la técnica seleccionada y el instrumento para su desarrollo fueron las fichas que permitieron recolectar la información necesaria que posteriormente fueron procesadas con el programa SPSS.

Con esta investigación, se logra afirmar que la liquidez y la rentabilidad económica en la empresa estudiada están relacionadas de forma directa, pero no significativa, en un 22% lo que quiere decir que a mayor liquidez mayor rentabilidad esto corroborado por la correlación de Rho Spearman ya que el  $p$  valor es mayor al 5%.

Es importante señalar también el efecto positivo de la liquidez que menciona (Uriza, 2019) en su tesis “Gestión del riesgo de liquidez y su impacto en la gestión integral de la empresa” en la cual menciona que la liquidez en si es una herramienta importante en la gestión de una empresa permitiendo su éxito en el mercado. Resalta que la eficiente gestión de esta variable permite a las empresas poder cumplir con los flujos de efectivo que surgen como resultado de las obligaciones con terceros, fortalecer su imagen empresarial frente al mercado y competidores; y otorgar confianza tanto a clientes como proveedores.

El estudio teórico de la investigación permite concluir que la liquidez se traduce en solvencia, por lo que con un buen nivel de solvencia la empresa puede tomar decisiones que les permitan ser más competitivas, por ejemplo, les permite tener planes de inversión lo que resulta en más ganancias para la empresa y esta incrementa su rentabilidad.

Con lo mencionado se pretende contrastar en esta investigación la siguiente hipótesis específica 3:

H0: La gestión de liquidez NO se relaciona directamente con la rentabilidad.

H1: La gestión de liquidez se relaciona directamente con la rentabilidad.

## Rentabilidad

El objetivo principal de toda organización es el generar rentabilidad, y para ello destinan recursos con el fin de obtener información útil y en el momento preciso para así saber si las operaciones de la empresa están generando la rentabilidad esperada.

De modo general, se puede decir que la rentabilidad vendría a ser la diferencia entre los ingresos menos los costos en que se han incurrido por la operatividad de la empresa. Se obtiene haciendo una comparación del resultado final con el valor de los recursos que se han utilizado para lograr dichos beneficios (Ccaccya, 2015).

Otra definición es la de (Gutierrez & Tapia, 2016) que indican que es una medida que permite saber la eficiencia por medio del rendimiento de los recursos invertidos al ejecutar un conjunto de tareas, y esta se conecta con las ventas, los activos y el patrimonio que ha sido aportado por los propietarios del negocio.

Existen diversos indicadores para medir la rentabilidad, en esta investigación se tomarán tres que vendrían a ser las dimensiones de la variable y se detallarán a continuación.

### *Rentabilidad económica (ROA)*

La “estructura económica” también conocida como “capital productivo”, está conformada por los activos de la empresa, en otras palabras, son los bienes y elementos que ha ido adquiriendo la corporación para su operatividad ya sea a corto plazo, que vendrían a ser los activos corrientes, o de manera permanente, que son los activos no corrientes (Ccaccya, 2015).

Ahora definiendo específicamente la ROA, como indica (Contreras & Díaz, 2015) esta muestra el nivel de eficacia respecto al uso de los activos y se mide haciendo una división entre el beneficio operativo después de los impuestos entre el activo neto promedio

Otra definición es la de (Aguirre, Barona, & Dávila, 2020) que para ellos el ROA es un indicador que mide el nivel de eficiencia que se genera por cada unidad monetaria que ha sido invertida entre

todos los activos en promedio con los cuales opera la empresa, el indicador ROA vendría a estar determinado por el cálculo de la utilidad neta entre el activo total.

En palabras simples, el ROA muestra la rentabilidad de los activos, mediante el beneficio que obtiene la empresa de estos, sin considerar el costo de su financiamiento, ya sea si estos provienen de un financiamiento con alguna entidad bancaria o si son de los recursos propios de los propietarios y/o accionistas.

### *Rentabilidad financiera (ROE)*

La estructura financiera son las fuentes de financiamiento que solicita una empresa para adquirir los bienes que conforman el activo, lo que en términos contables vendrían a ser los pasivos donde se definen las deudas clasificándolas según su plazo y procedencia (Ccacca, 2015).

La rentabilidad financiera se puede definir como una medida de las utilidades que calculan el rendimiento de la organización y valora la capacidad de poder remunerar a los accionistas, se mide haciendo una división entre la utilidad después de impuestos y el patrimonio neto que son los fondos propios de la empresa (Gutiérrez & Tapia, 2016).

En otros términos, el ROE mide la rentabilidad que ha obtenida la empresa sobre su capital propio, es como saber si se está haciendo una buena gestión de los fondos de la empresa y si estos están generándole un valor agregado.

### *Solvencia*

Gestionar el nivel de solvencia es una misión fundamental que se proponen en el análisis de las organizaciones. Se puede definir la solvencia como la capacidad para hacer frente a las obligaciones financieras de la empresa, que se entiende como la devolución del principal además de los gastos financieros en su fecha de vencimiento.

Para tener un completo entendimiento de esta dimensión es necesario diferenciar dos distintos niveles de exigencia del pasivo, que son:

1. Corto Plazo. Son deudas con un plazo menor a un año, en este caso el análisis de la solvencia forma un conjunto con el análisis de la liquidez y a los indicadores derivados de la misma.
2. Largo Plazo. Son deudas con un plazo mayor a un año, para esto la solvencia se complementa con la capacidad que contribuye la empresa para producir ingresos que permitan hacer frente a las deudas (Gallizo, 2017).

La solvencia es un problema que persiguen las empresas, y es una herramienta que debe estudiar la tesorería con el fin de tomar mejores decisiones financieras en su gestión diaria.

## **Metodología**

### **Diseño y población de estudio**

Esta investigación empírica presenta un diseño no experimental, al realizarse sin la necesidad de manipular las variables intencionadamente, para ver cómo reaccionan estas sobre otras variables. Como menciona (Alvarez, 2020) este diseño de investigación no hay una manipulación de variables de parte del investigador, al ser de corte transversal se evalúa en un momento específico y con la información obtenida se efectúa el análisis, es decir se registran las características de una o más variables en un momento determinado sin evaluar cómo evolucionan estas variables en el tiempo.

Es de nivel correlacional, que tiene como fin diagnosticar la asociación que puede haber entre dos categorías en un determinado contexto. En este tipo de estudio primero se miden las variables, segundo se cuantifican, luego se analizan y se logra establecer el vínculo mediante la aplicación de la estadística

(Gallardo, 2017).

Es de tipo aplicada ya que se hace el estudio en base a la teoría existente, como indica (Lozada, 2014, pág. 34) este tipo de estudio “busca la generación de conocimiento con aplicación directa a los problemas de la sociedad o el sector productivo, esta se basa fundamentalmente en los hallazgos tecnológicos de la investigación básica, ocupándose del proceso de enlace entre la teoría y el producto”.

En cuanto al enfoque de la investigación es cuantitativo, el cual es probatorio y secuencial. Este enfoque parte de una idea general que debe ir delimitándose hasta establecer un objetivo de investigación, en este caso se trabajan con datos que sean medibles y estos deben ser expresados en números para que posteriormente puedan ser analizados estadísticamente (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014).

La población para los fines de la presente investigación está integrada por 23 empleados pertenecientes a la gerencia de administración y finanzas, que son el área de contabilidad y tesorería, además de a las jefaturas del área de ventas y proyectos que tienen una relación directa con el flujo del proceso de la gestión de tesorería y por lo tanto tienen un conocimiento teórico y práctico sobre el tema. En este caso no hay muestra, ya que esta será no probabilística focalizada pues se aplicará el instrumento de investigación a las 23 personas que conforman la población.

La técnica que ayudó a obtener los datos para la investigación fue la encuesta, la cual se realizó a través de un cuestionario de 17 preguntas, 10 preguntas corresponden a la variable gestión de tesorería y 7 preguntas corresponden a la variable rentabilidad. Se aplicó el cuestionario de forma personal y presencial a cada uno de los 23 empleados sin sesgar ni influir en las respuestas. Para la medición de las respuestas se usó la escala en formato Likert, donde 1 significaba “nunca”, 2 significaba “casi nunca”, 3 significaba “a veces”, 4 significaba “casi siempre” y 5 significaba “siempre”.

Para el procesamiento de los datos se hizo uso del software SPSS v.26 que permite ver la significancia de las variables y su relación. El estadístico utilizado es el coeficiente de correlación de Pearson, ya que en la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk se obtuvo un nivel de significancia de 0.982 y 0.379 para la gestión de tesorería y rentabilidad respectivamente que indicó que las distribuciones de los datos son normales por lo que se tiene que utilizar pruebas estadísticas paramétricas.

## Variables

Las variables que dieron lugar a esta investigación son la gestión de tesorería y la rentabilidad.

La variable independiente es la gestión de tesorería cuyas dimensiones son:

1. La gestión de cuentas por cobrar: Los indicadores que permiten analizar esta gestión son la política de cobranza, el cumplimiento de rotación de cuentas por cobrar y el cumplimiento del periodo de cobro
2. La gestión de cuentas por pagar: Los indicadores que permiten analizar esta gestión son la política de pagos, el cumplimiento de rotación de cuentas por pagar y el cumplimiento del periodo de pago.
3. La gestión de liquidez: Los indicadores que permiten analizar esta gestión son la gestión de déficit y gestión de superávit.

La variable dependiente es la rentabilidad cuyas dimensiones son:

1. Rentabilidad de los activos: El indicador que permiten analizar esta dimensión es el ROA.
2. Rentabilidad del patrimonio: El indicador que permiten analizar esta dimensión es el ROE.
3. Solvencia: El indicador que permiten analizar esta dimensión es el apalancamiento y el endeudamiento.

## Verificación de validez del instrumento

Se ejecutó el análisis de fiabilidad con el cálculo del coeficiente Alfa de Cronbach para evaluar la consistencia del cuestionario. La consistencia del instrumento es una medida de la correlación que existe entre los ítems que forman parte del mismo. Según las recomendaciones de (Frías-Navarro, 2021) “los

valores son aceptables cuando son iguales o superiores a 0.70 y menores o iguales a 0.95” (pág.11). Aplicando el alfa de Cronbach al instrumento de la variable independiente este resultó ser 0.881 por lo que es aceptable y para el caso del instrumento de la variable dependiente el alfa de Cronbach fue 0.711 lo que también la califica como aceptable.

Por otro lado, también se evaluó la consistencia del instrumento de investigación mediante el método de Validez de juicio de expertos que es una validación útil para verificar la fiabilidad de una investigación y viene a ser según (Robles & Rojas, 2015) un punto de vista informado de profesionales en el tema de investigación, que son reconocidas por terceros como expertos calificados. En esta investigación se tuvo el informe de validez de juez experto por 3 profesionales en el tema de gestión empresarial, lo cuales ponderaron el instrumento de acuerdo a las categorías de suficiencia, claridad, coherencia y relevancia otorgando un puntaje entre 3 y 4 que indica un nivel moderado y nivel alto respectivamente a las categorías.

## Análisis de los resultados

### Resultados descriptivos

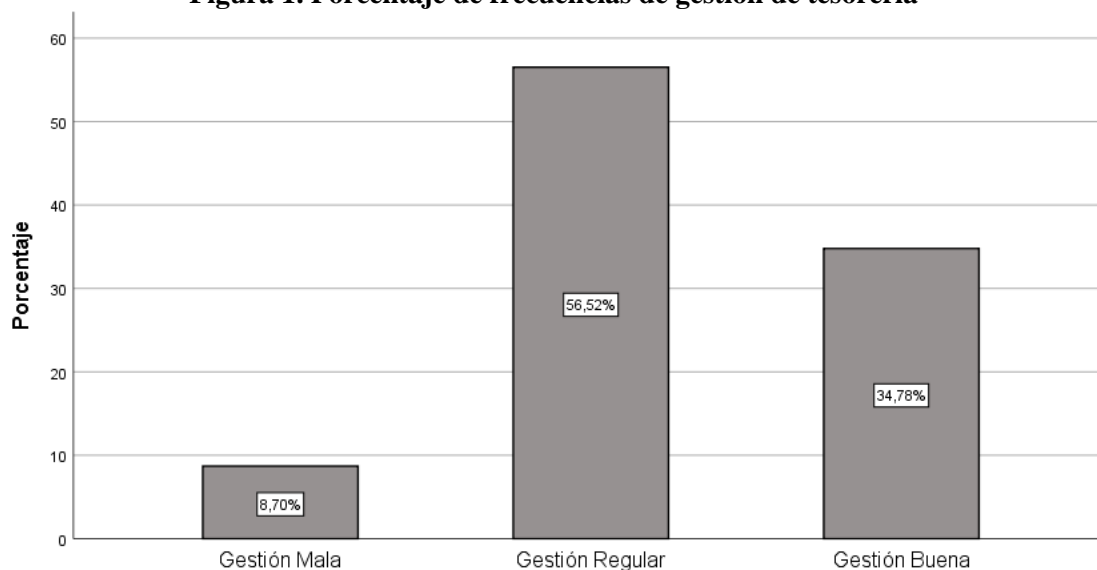
Para la dimensión de gestión de tesorería, de un total de 23 empleados en la tabla 1 y figura 1 se muestra que el 56.5% de los encuestados califican como regular la gestión de tesorería, el 34.8% la califica como una buena gestión de tesorería y solo el 8.7% califica como mala la gestión de tesorería de la empresa dedicada a la fabricación de mobiliario médico.

**Tabla 1. Frecuencias de gestión de tesorería**

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Gestión Mala	2	8,7	8,7	8,7
	Gestión Regular	13	56,5	56,5	65,2
	Gestión Buena	8	34,8	34,8	100,0
	Total	23	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia, SPSS

**Figura 1. Porcentaje de frecuencias de gestión de tesorería**





Fuente: Elaboración propia, SPSS

Cabe mencionar que para esta investigación y según los resultados una buena gestión de tesorería está compuesta por la aplicación de políticas y procedimientos de pago y cobro actualizados, un periodo de cobro bajo para así tener más rápido el recupero de los ingresos y viceversa con la rotación de cuentas por pagar que debería ser baja extendiendo en lo posible el crédito con los proveedores lo que indicaría un alto poder de negociación y otorga a la empresa mayor plazo para cumplir sus obligaciones y por última una gestión de déficit de liquidez que involucre el poder financiarse oportunamente para cumplir los pagos y evitar penalidades y también en los momentos que se tenga un exceso de liquidez poder invertir esos excedentes todo en conjunto debe provocar una mejora en la rentabilidad.

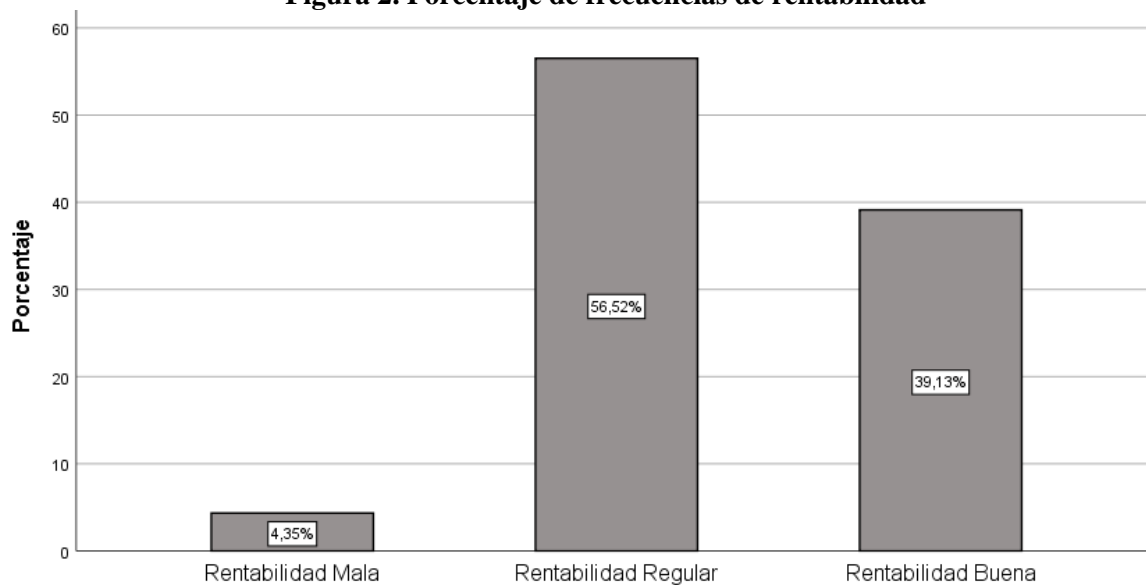
En la tabla 2 y figura 2 se muestra que el 56.5% de los encuestados califican como regular la rentabilidad de la empresa, el 39.1% la califica como una buena rentabilidad y solo el 4.3% la califica como una mala rentabilidad.

**Tabla 2. Frecuencias de rentabilidad**

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido Rentabilidad Mala	1	4,3	4,3	4,3
Rentabilidad Regular	13	56,5	56,5	60,9
Rentabilidad Buena	9	39,1	39,1	100,0
Total	23	100,0	100,0	

Fuente: Elaboración propia, SPSS

**Figura 2. Porcentaje de frecuencias de rentabilidad**



Fuente: Elaboración propia, SPSS

Para el caso de la otra variable, una buena rentabilidad está compuesta por la obtención del ROA y ROE esperado, al cumplir por las proyecciones de ventas y un retorno del patrimonio proyectado; también por un alto nivel de solvencia que le permita a la empresa disponer de fondos para el cumplimiento de obligaciones y tener un moderado nivel de endeudamiento; asimismo también el

apalancamiento financiero que le permita a la empresa invertir tanto con fondos propios como financiamientos.

Como se ha podido observar en las figuras 1 y 2 los resultados se concentran al centro que esta etiquetado como “regular” tanto para las variables gestión de tesorería como para la variable rentabilidad. Seguidamente destacan los resultados con la etiqueta “buena” para ambas variables igualmente, lo que nos indica que todos los ítems mencionado anteriormente según los 23 empleados se han aplicado en la empresa mayormente con las frecuencias de “a veces”, “casi siempre” y “siempre”.

### **Análisis de correlaciones**

La presente investigación llevó a cabo un análisis con el coeficiente de correlación de Pearson para poder contrastar la hipótesis general y las hipótesis específicas planteadas anteriormente.

Según la tabla 3, para la hipótesis general el sig.es igual a 0.000 que es menor que 0.05 por lo tanto es una prueba significativa lo que nos lleva a rechazar la hipótesis nula, y se confirma que la gestión de tesorería se relaciona directamente con la rentabilidad.

El coeficiente de correlación de Pearson es 0.886 lo que indica una correlación positiva fuerte, esto quiere decir que a una mejor gestión de tesorería se obtendrá una mejor rentabilidad.

**Tabla 3. Correlación entre gestión de tesorería y rentabilidad**

		GESTION DE TESORERIA	RENTABILID AD
GESTION DE TESORERIA	Correlación de Pearson	1	,886**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	23	23
RENTABILIDAD	Correlación de Pearson	,886**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	23	23

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

Fuente: Elaboración propia, SPSS

Según la tabla 4, para la hipótesis específica 1 el sig.es igual a 0.000 que es menor que 0.05 por lo tanto es una prueba significativa lo que nos lleva a rechazar la hipótesis nula, y se confirma que la gestión de cuentas por cobrar se relaciona directamente con la rentabilidad.

El coeficiente de correlación de Pearson es 0.758 lo que indica una correlación positiva fuerte esto quiere decir que a una mejor gestión de cuentas por cobrar se obtendrá una mejor rentabilidad.

**Tabla 4. Correlación entre gestión de cuentas por cobrar y rentabilidad**

		GESTION DE CUENTAS POR COBRAR	RENTABILI DAD
GESTION DE CUENTAS POR COBRAR	Correlación de Pearson	1	,758**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	23	23
RENTABILIDAD	Correlación de Pearson	,758**	1

	Sig. (bilateral)	,000	
	N	23	23

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

Fuente: Elaboración propia, SPSS

Según la tabla 5, para la hipótesis específica 2 el sig. es igual a 0.000 que es menor que 0.05 por lo tanto es una prueba significativa lo que nos lleva a rechazar la hipótesis nula, y se confirma que la gestión de cuentas por pagar se relaciona directamente con la rentabilidad.

El coeficiente de correlación de Pearson es 0.740 lo que indica una correlación positiva fuerte, esto quiere decir que a una mejor gestión de cuentas por pagar se obtendrá una mejor rentabilidad.

**Tabla 5. Correlación entre gestión de cuentas por pagar y rentabilidad**

		GESTION DE Cuentas POR PAGAR	RENTABILIDAD
GESTION DE Cuentas POR PAGAR	Correlación de Pearson	1	,740**
	Sig. (bilateral)		,000
	N	23	23
RENTABILIDAD	Correlación de Pearson	,740**	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	23	23

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

Fuente: Elaboración propia, SPSS

Según la tabla 6, para la hipótesis específica 3 el sig. es igual a 0.001 que es menor que 0.05 por lo tanto es una prueba significativa lo que nos lleva a rechazar la hipótesis nula, y se confirma que la gestión de liquidez se relaciona directamente con la rentabilidad.

El coeficiente de correlación de Pearson es 0.652 lo que indica una correlación positiva fuerte, esto quiere decir que a una mejor gestión de liquidez se obtendrá una mejor rentabilidad.

**Tabla 6. Correlación entre gestión de liquidez y rentabilidad**

		GESTIÓN DE LIQUIDEZ	RENTABILIDAD
GESTIÓN DE LIQUIDEZ	Correlación de Pearson	1	,652**
	Sig. (bilateral)		,001
	N	23	23
RENTABILIDAD	Correlación de Pearson	,652**	1
	Sig. (bilateral)	,001	
	N	23	23

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

Fuente: Elaboración propia, SPSS

Con los resultados del coeficiente de correlación de Pearson se logró demostrar la correlación entre la variable independiente y la dependiente, así como cada una de sus dimensiones. Se rechazaron todas las hipótesis nulas y se aceptaron las hipótesis alternativas al tener un sig. menor a 0.05.

## Conclusiones

En la presente investigación se analiza como una empresa dedicada a la fabricación de mobiliario médico puede tener su gestión de tesorería relacionada con su rentabilidad. La pregunta de investigación pretende verificar si existe esa relación, con ese objetivo general se estudió la gestión de tesorería como un conjunto y también sus dimensiones de manera individual con las que se estableció 3 objetivos específicos.

Se satisface la hipótesis general, ya que los resultados evidencian que existe una correlación significativa entre la gestión de tesorería y rentabilidad luego de aplicar la prueba de correlación de Pearson, esta correlación positiva fuerte tiene un coeficiente de 0.886.

Esto se compara con la investigación de (Serrano, 2018) que fue aplicada a las Pymes de la provincia de Azuay ya que obtuvo un coeficiente de correlación de Pearson de 0.722 con lo que demostró también que la gestión de tesorería se relaciona con la rentabilidad en las PYMES. En su trabajo se destaca la elaboración de un modelo de gestión de tesorería que permite a la dirección de la empresa procesar los indicadores que estén directamente relacionados con la rentabilidad para optimizar recursos y agilizar la toma de decisiones.

Otra investigación es la de (Burgos & Poma, 2020) que según la prueba estadística de Spearman, muestra una correlación positiva media con un coeficiente igual a 0.488. El hecho de demostrar esta relación da pase a la elaboración de manuales para la empresa que permitan mejorar la gestión de tesorería ya que se sustenta que estos tienen un impacto en la rentabilidad.

Gracias a los resultados de esta investigación, se evidencia la relación entre la gestión de tesorería y la rentabilidad, esto permite demostrar la importancia de esta gestión y destinar recursos para su mejora al establecer procedimientos y políticas más claras y posteriormente ver su impacto en los ratios de rentabilidad de la empresa.

Respecto a la hipótesis específica 1 esta investigación logra demostrar que existe una correlación directa significativa entre la gestión de cuentas por cobrar y la rentabilidad ya que se obtuvo un coeficiente de correlación de Pearson de 0.758 que indica correlación positiva fuerte.

Este resultado se puede comparar con la investigación de (Jaramillo, 2016) que demostró que la variable cuentas por pagar tiene una relación significativamente negativa con la ROA, pero una relación significativamente positiva con la rentabilidad empresarial dentro de la industria química. Con esto se puede demostrar una relación distinta entre las variables dependiendo de la industria.

Para el caso de investigación del presente trabajo se coincide con la correlación positiva entre ambas variables, lo que se justifica debido a la lógica de que si una empresa recupera de forma más rápida sus cuentas por cobrar obtendrá liquidez que le permitirá hacer un uso óptimo de sus recursos al cumplir oportunamente con sus obligaciones con terceros o decidir destinarlos a una inversión. Es así que el aumentar la velocidad de cobranza da más tiempo a las empresas de tomar la mejor decisión para rentabilizar esos ingresos.

Otro trabajo relacionado a esta primera variable es el de (Cotrina, Vicente & Magno, 2020) que demuestra una relación significativa y directa entre el periodo de cuentas por cobrar y el ROA, en este caso vemos un resultado que difiere ya que en la industria azucarera se pretende dar más días de crédito a los clientes con el objetivo de fidelizarlos y no se busca tanto obtener un rápido retorno de los ingresos para reinvertirlo. Esto porque se debe tener en cuenta que esta industria es estacionaria por lo que se necesita más efectivo en las temporadas altas, por lo que se puede otorgar más días de crédito con el

objetivo que se ajuste a las fechas de mayor inversión.

En cuanto a la hipótesis específica 2 valida que existe una correlación directa significativa entre la gestión de cuentas por pagar y la rentabilidad debido a que el coeficiente de correlación de Pearson es 0.740 lo que indica correlación positiva fuerte.

En función a ello se coincide con el trabajo de (Cheong, 2017) que en su investigación obtuvo 0.547 en el Rho de Spearman y esto comprueba que la relación entre las cuentas por pagar y la rentabilidad es adecuada y positiva. Menciona que al no disponer de fondos para cubrir sus cuentas por pagar no se obtendrá el material necesario para el adecuado funcionamiento de la empresa. Además, por otro lado, al tener un análisis de las cuentas por pagar la empresa tendrá un mejor control y podrá hacer la proyección de sus gastos y poder evitar y prevenir cualquier salida de dinero innecesaria

Otro trabajo es el de (Carrillo, 2019) que mediante el análisis de la información financiera indica que el sistema de control interno de las cuentas por pagar tiene una incidencia en la rentabilidad. Menciona que para la optimización de los procesos que abarca las relaciones con los proveedores, es recomendable que el Sistema de Control Interno se implemente en todas las áreas vinculantes de la empresa, esto permitiría que la información financiera llegue de forma oportuna y sea relevante para la toma de decisiones que buscan el beneficio de la empresa.

Por lo anteriormente expuesto la organización debe entender que mantener al día sus obligaciones de pago tiene un impacto positivo en su rentabilidad, ya que permite mantener una buena relación con los proveedores lo que posteriormente abre las puertas a negociar un aumento en el crédito. Asimismo, permite obtener los suministros y materia prima de forma oportuna para así no afectar la operatividad de la empresa. Hay que tener en cuenta la importancia de mantener una buena imagen empresarial ante los proveedores y clientes.

Por último, la hipótesis específica 3 confirma que existe una correlación directa significativa entre la gestión de liquidez y la rentabilidad debido a que el coeficiente de correlación de Pearson es 0.652 lo que indica correlación positiva fuerte. Cabe mencionar que una buena gestión de liquidez sería encontrar el equilibrio entre el poder cumplir con las obligaciones de pagos e invertir el excedente de liquidez para que permita generar un retorno a la empresa y así aumentar la rentabilidad.

Esto lo podemos comparar con los resultados de (Uriza, 2019) que también evidencia una relación entre la liquidez y la rentabilidad, mediante una metodología descriptiva él resalta que con un buen nivel de liquidez la empresa puede tomar decisiones que les permitan ser más competitivas y les permite tener planes de inversión lo que resulta en más ganancias para la empresa y esta incrementa su rentabilidad.

Es decir, tener un control de la liquidez ayuda a evitar posibles riesgos como incumplimiento de pagos por un lado y por otro beneficia al identificar oportunidades de inversión con suficiente tiempo para tomar decisiones rentables.

Otro trabajo que también hace un estudio sobre esta correlación es el de (Velarde, 2018), que demuestra la relación directa entre la liquidez corriente y la rentabilidad económica de una empresa de transporte, exactamente esta relación impacta en un 22%, sin embargo, hace mención de que esta correlación no es significativa y resalta que un exceso de liquidez no es necesariamente bueno porque significaría que no se está reinvertiendo el dinero. También, menciona que no tener una buena liquidez trae consecuencias negativas para la empresa debido a que ocasiona el incumplimiento de pagos al no disponer de efectivo

Estos resultados dan un panorama claro respecto al manejo de la liquidez de la empresa. Se debe tener conocimiento de las opciones de inversión y financiamiento dependiendo de lo que necesite la empresa en determinado momento; por ello la importancia de tener un equipo humano calificado con los conocimientos técnicos y por otro lado tener las políticas claras que indiquen el proceso a seguir, de esta forma la empresa logrará maximizar su rentabilidad.

## Lista de referencias

Alvarez, A. (2020). Clasificación de las Investigaciones. Facultad de Ciencias Empresariales y



- Económicas. Lima: Universidad de Lima. Obtenido de <https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/10818/Nota%20Acad%C3%A9mica%2020%202818.04.2021%29%20-%20Clasificaci%C3%B3n%20de%20Investigaciones.pdf?sequence=4&isAllowed=y>
- Aguirre, C., Barona, C., & Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. Universidad Peruana Unión, Escuela Profesional de Contabilidad.
- Asturias Corporación Universitaria. (s.f.). Gestión de Cobros y pagos. Bogotá. Obtenido de [https://www.centro-virtual.com/recursos/biblioteca/pdf/gestion\\_tesoreria/unidad1\\_pdf3.pdf](https://www.centro-virtual.com/recursos/biblioteca/pdf/gestion_tesoreria/unidad1_pdf3.pdf)
- Burgos, M., & Poma, K. (2020). La gestión de tesorería y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación LG Cerro Azul SAC, en la ciudad de Cajamarca, año 2019. Cajamarca: Universidad Privada del Norte. Obtenido de <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/25018/Burgos%20Miranda%2c%20Mar%2c%20Jacqueline%20-%20Poma%20Cabellos%2c%20Kelly%20Marianela.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Calderón, R., Gil, D., Mora, J., & Escobar, D. (Agosto de 2018). Gestión de tesorería y contribución al crecimiento económico y social de las organizaciones públicas. Eumednet, Observatorio de la economía latinoamericana, 17. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/08/tesoreria-organizaciones-publicas.html>
- Carrillo, A. (2019). Sistema de control interno de cuentas por pagar y su incidencia en la rentabilidad de la planta de beneficio de minerales Minera Paraiso SAC, Arequipa 2017. Universidad Nacional de San Agustín de Arequipa, Facultad de Ciencias Contables y Financieras, Arequipa. Obtenido de <http://repositorio.unsa.edu.pe/bitstream/handle/UNSA/9248/COcaapao.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Ccaccya, D. (2015). Análisis de la rentabilidad de una empresa. Actualidad empresarial. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/358732609/Analisis-rentabilidad-pdf>
- Chávez, M., & Vallejos, C. (2018). Gestión de la información financiera y su relación con la toma de decisiones gerenciales en las organizaciones de la Unión Peruana del Norte. Lima, 2017. Muro de la Investigación, 1(2), 12. doi:<https://doi.org/10.17162/rmi.v2i1.770>
- Cheong, M. (2017). Las cuentas por pagar y su relación con la rentabilidad en las empresas constructoras, distrito de San Isidro, año 2017. Finanzas. Lima: Universidad César Vallejo. Obtenido de [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/36302/Wan\\_AM.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/36302/Wan_AM.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Contreras, N., & Díaz, E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. Valor Contable, 2(1), 10. doi:<https://doi.org/10.17162/rivc.v2i1.824>
- Cotrina, B., Vicente, W., & Magno, A. (2020). Administración del capital de trabajo y la rentabilidad de activos de empresas agrarias azucareras del Perú. Espacios, 41(14), 28. Obtenido de <http://www.revistaespacios.com/a20v41n14/20411428.html>
- Frías-Navarro, D. (2021). Apuntes de consistencia interna de las puntuaciones de un instrumento de medida. España: Universidad de Valencia. Obtenido de <https://www.uv.es/~friasnav/AlfaCronbach.pdf>
- Gallardo, E. (2017). Metodología de la Investigación: manual autoformativo interactivo. Huancayo: Universidad Continental. Obtenido de [https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/4278/1/DO\\_UC\\_EG\\_MAI\\_UC0584\\_2018.pdf](https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/4278/1/DO_UC_EG_MAI_UC0584_2018.pdf)
- Gallizo, J. (2017). Ratios de solvencia y rentabilidad en empresas familiares y PYMES. Cuadernos Prácticos de Empresa Familiar. Obtenido de <https://repositori.udl.cat/bitstream/handle/10459.1/62571/026545.pdf?sequence=1>
- Gutiérrez, J., & Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad: Una revisión conceptual y sus dimensiones.

- Facultad de Ciencias Empresariales. Universidad Peruana Unión. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/346361723\\_Liquidez\\_y\\_rentabilidad\\_Una\\_revision\\_conceptual\\_y\\_sus\\_dimensiones](https://www.researchgate.net/publication/346361723_Liquidez_y_rentabilidad_Una_revision_conceptual_y_sus_dimensiones)
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2014). Metodología de la investigación (6ta ed.). Bogotá: Mc Graw Hill. Obtenido de <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- INACAP. (2018). Universidad Tecnológica de Chile, Dirección de Planificación y Desarrollo Online , Santiago de Chile. Obtenido de [http://www.inacap.cl/web/material-apoyocedem/alumno/Administracion/Administracion/ADSP01\\_U2\\_GA.pdf](http://www.inacap.cl/web/material-apoyocedem/alumno/Administracion/Administracion/ADSP01_U2_GA.pdf)
- INACAP. (s.f.). Finanzas de corto plazo. Universidad Tecnológica de Chile. Obtenido de [https://www.academia.edu/36201442/Unidad\\_1\\_Gesti%C3%B3n\\_de\\_Tesorer%C3%ADa](https://www.academia.edu/36201442/Unidad_1_Gesti%C3%B3n_de_Tesorer%C3%ADa)
- Jaramillo, S. (2016). Relación entre la gestión del capital del trabajo y la rentabilidad en la industria de distribución de químicos en Colombia. *Revista Finanzas y Política Económica*, 8(2), 327-347. doi:<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2016.8.2.6>
- Lozada, J. (2014). Investigación Aplicada: Definición, Propiedad Intelectual e Industria. Universidad Tecnológica Indoamérica, Centro de Investigación en Mecatrónica y Sistemas Interactivos, Quito.
- Mora, L., Duran, M., & Zambrano, J. (2016). Consideraciones actuales sobre gestión empresarial. *Dominio de las ciencias*, 2(4), 10. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5802891>
- Robles, P., & Rojas, M. (2015). La validación por juicio de expertos: dos investigaciones cualitativas en Lingüística aplicada. *Revista Nebrija de Lingüística Aplicada*. Obtenido de [https://www.nebrija.com/revista-linguistica/files/articulosPDF/articulo\\_55002aca89c37.pdf](https://www.nebrija.com/revista-linguistica/files/articulosPDF/articulo_55002aca89c37.pdf)
- Quintanilla, A. (2019). Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa de Transporte Rápido Ventanilla Callao S.A. - 2019. Callao: Universidad César Vallejo. Obtenido de [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/46022/Quintanilla\\_SA-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/46022/Quintanilla_SA-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Santandreu, E. (s.f.). Gestión de la tesorería (Cash Management). *Centremetal.lurgic*, Departamento de Finanzas de EADA, Barcelona. Obtenido de <https://www.centrem.cat/ecomu/upfiles/publicacions/gestion.pdf>
- Serrano, S. (2018). Modelo de gestión de tesorería para el mejoramiento de la rentabilidad en las pymes de la provincia del Azuay. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Obtenido de [https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/9397/Serrano\\_vs.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/9397/Serrano_vs.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- UMICH. (s.f.). Administración Financiera de Tesorería. Universidad Michoacana de San Nicolas de Hidalgo, Facultad de Contaduría y Ciencias Administrativas, México. Obtenido de <https://www.fcca.umich.mx/descargas/apuntes/Academia%20de%20Finanzas/Finanzas%20II%20Mauricio%20A.%20Chagolla%20Farias/ADMINISTRACION%20FINANCIERA%20CAPITULO%202.pdf>
- Uriza, H. (2019). Gestión del riesgo de liquidez y su impacto en la gestión integral de la empresa. Facultad de ciencias económicas y administrativas. Bogotá: Universidad Católica de Colombia. Obtenido de <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/23640/1/GESTI%C3%93N%20DEL%20RIESGO%20DE%20LIQUIDEZ%20Y%20SU%20IMPACTO%20EN%20LA%20GESTI%C3%93N%20INTEGRAL%20DE%20LA%20EMPRESA.pdf>
- Velarde, T. (2018). El análisis financiero de liquidez y su relación con la rentabilidad en la Empresa de Transportes y Servicios el Kazmeño E.I.R.L., Huachipa, 2015-2017. Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales. Obtenido de [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/35007/Velarde\\_STD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/35007/Velarde_STD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)