

UNIVERSIDAD NACIONAL DEL CALLAO
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



**“GESTIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO Y
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PRODAC S.A. POR LOS
PERÍODOS 2016 - 2019”**

**TESIS PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE
CONTADOR PÚBLICO**

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Milagros Katerin Piñares Quispe'.

Piñares Quispe,
Milagros Katerin

DORA ROSINA CALDAS CASTRO
MILAGROS KATERIN PIÑARES QUISPE

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Caldas Castro'.

Caldas Castro, Dora Rosina

Callao, 2021
PERÚ

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Gladys Espinoza Vásquez'.

Mg. GLADYS ESPINOZA
VÁSQUEZ

**“GESTIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO Y
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PRODAC S.A. POR LOS
PERÍODOS 2016 - 2019”**

DORA ROSINA CALDAS CASTRO
MILAGROS KATERIN PIÑARES QUISPE

HOJA DE REFERENCIA DEL JURADO Y APROBACIÓN

MIEMBROS DEL JURADO:

- | | |
|---------------------------------------|------------------|
| • Dr. César Augusto Ruiz Rivera | PRESIDENTE |
| • Mg. Liliana Ruth Huamán Rondón | SECRETARIA |
| • Dr. Humberto Rubén Huanca Callasaca | VOCAL |
| • Mg. Walter Victor Huertas Niquen | MIEMBRO SUPLENTE |

ASESOR: Mg. Gladys Espinoza Vásquez

Nº de Libro: 54

Nº de Acta: 014-2021-2

Fecha de Aprobación: 23 de Abril de 2021

Resolución de Sustentación: N° 191-2021-CFCC/TR-DS

DEDICATORIA

A nuestros padres, por su paciencia, apoyo incondicional y por siempre creer en nosotras.

AGRADECIMIENTOS

A nuestros profesores, por sus enseñanzas a lo largo de nuestra vida universitaria; a nuestros jefes, por compartir sus conocimientos y experiencias adquiridas durante el desarrollo de su vida profesional y a nuestra asesora, por su paciencia y consejos que aplicamos en nuestra tesis.

INDICE

INDICE	1
TABLAS DE CONTENIDO	4
TABLA DE IMÁGENES Y OTROS	5
RESUMEN	6
ABSTRACT	7
INTRODUCCIÓN	8
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	9
1.1. Descripción de la realidad problemática.....	9
1.2. Formulación del problema	10
1.2.1. Problema general	10
1.2.2. Problemas específicos.....	10
1.3. Objetivos	10
1.3.1. Objetivo general	10
1.3.2. Objetivos específicos.....	10
1.4. Limitantes de la investigación.....	11
1.4.1. Teórica.....	11
1.4.2. Temporal	11
1.4.3. Espacial	11
II. MARCO TEÓRICO	12
2.1. Antecedentes	12
2.1.1. Internacional.....	12
2.1.2. Nacional.....	14
2.2. Bases teóricas:.....	16
2.2.1 La Gestión del Capital de Trabajo	16
2.2.2 La Rentabilidad.....	21
2.2.3 Marco Legal	23
2.3 Conceptual	25
2.3.1 Gestión del capital de trabajo	25
2.3.2 La Rentabilidad.....	34
2.4 Definición de términos básicos.....	39
III. HIPÓTESIS Y VARIABLES	44

3.1	Hipótesis.....	44
3.1.1	Hipótesis General	44
3.1.2	Hipótesis específicas	44
3.2	Definición conceptual de variables	44
3.2.1	Operacionalización de variables	46
IV.	DISEÑO METODOLÓGICO	47
4.1	Tipo y diseño de investigación	47
4.1.1	Tipo de investigación	47
4.1.2	Diseño de investigación.....	48
4.2	Método de investigación.....	49
4.3	Población y muestra	50
4.3.1	Población.....	50
4.3.2	Muestra.....	50
4.4	Lugar de estudio y período desarrollado	50
4.5	Técnicas e instrumentos para la recolección de la información	51
4.5.1	Técnica	51
4.5.2	Instrumentos.....	52
4.6	Análisis y procesamiento de datos	53
V.	RESULTADOS	54
5.1	Resultados descriptivos.....	54
5.2	Resultados inferenciales	59
5.3	Otro tipo de resultados estadísticos, de acuerdo a la naturaleza del problema y la hipótesis	68
VI.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	74
6.1.	Contrastación y demostración de la hipótesis con los resultados	74
6.2.	Contrastación de los resultados con otros estudios similares	76
6.3.	Responsabilidad ética de acuerdo con los reglamentos vigentes	77
	CONCLUSIONES.....	79
	RECOMENDACIONES	80
	REFERENCIAS BIBIOGRÁFICAS	81
	ANEXOS	89
	Anexo 1	90
	Anexo 2	91
	Anexo 3.....	92
	Anexo 4.....	93

Anexo 5 101

TABLAS DE CONTENIDO

Tabla 1 Rotación de capital de trabajo y rentabilidad económica	54
Tabla 2 Período promedio de cuentas por cobrar y rentabilidad económica ...	56
Tabla 3 Período promedio de cuentas por pagar y rentabilidad económica	57
Tabla 4 Ratio de capital de trabajo y rentabilidad económica	58
Tabla 5 Prueba de normalidad entre la rotación del capital de trabajo y la rentabilidad económica	60
Tabla 6 Correlación de la rotación del capital de trabajo y la rentabilidad económica	60
Tabla 7 Prueba de normalidad entre el período promedio de cuentas por cobrar y la rentabilidad económica	63
Tabla 8 Correlación entre el período promedio de cuentas por cobrar y rentabilidad económica	64
Tabla 9 Prueba de normalidad entre el período promedio de cuentas por pagar y la rentabilidad económica	66
Tabla 10 Correlación entre el período promedio de cuentas por cobrar y rentabilidad económica	67
Tabla 11 Rotación del capital de trabajo del 2016 al 2019	69
Tabla 12 Período promedio de cuentas por cobrar del 2016 al 2019	70
Tabla 13 Período promedio de cuentas por pagar del 2016 a 2019	70
Tabla 14 Capital de trabajo del 2016 al 2019	73

TABLA DE IMÁGENES Y OTROS

Figura 1 Factores que enfrenta el tesorero del siglo XXI	20
Figura 2 Centralización de la función de tesorería.....	21
Figura 3 Descripción del proceso de la gestión financiera	31
Figura 4 Ciclo de transformación de los activos circulantes en efectivo	32
Figura 5 Variación de la rotación del capital de trabajo y rentabilidad económica	55
Figura 6 Variación del período promedio de cuentas por cobrar y rentabilidad económica	56
Figura 7 Variación del período promedio de cuentas por pagar y rentabilidad económica	57
Figura 8 Variación del capital de trabajo y la rentabilidad económica.....	58
Figura 9 Relación entre la rotación del capital de trabajo y la ROA	61
Figura 10 Relación entre el período promedio de cuentas por cobrar y el ROA	64
Figura 11 Relación entre el período promedio de cuentas por pagar y el ROA	67
Figura 12 Variación del período promedio de cuentas por pagar y rentabilidad económica	71
Figura 13 Variación del período promedio de cuentas por pagar y rentabilidad económica	71
Figura 14 Variación del período promedio de cuentas por pagar y rentabilidad económica	72
Figura 15 Variación del período promedio de cuentas por pagar y rentabilidad económica	72
Figura 16 Variación del período promedio de cuentas por pagar y rentabilidad económica	72

RESUMEN

La presente investigación se titula “La Gestión del capital del trabajo y la Rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 – 2019” y se efectuó con el propósito de establecer si la deficiente gestión de capital de trabajo determinó la disminución de la rentabilidad en la empresa en mención.

El desarrollo de esta investigación se realizó mediante la recopilación de material de diversos autores que desarrollaron temas relacionados a la gestión del capital del trabajo y la rentabilidad, además hemos empleado el método cuantitativo, de tipo aplicada con un diseño descriptivo, no experimental y longitudinal.

La empresa objeto de la presente investigación fue PRODAC S.A. del rubro industrial dedicada a la transformación del alambón en suministros usados por empresas mineras y de construcción, se encuentra ubicada en la Provincia Constitucional del Callao y hemos analizado los Estados Financieros de los períodos 2016 al 2019; a través de los análisis de datos tales como tablas y cuadros comparativos, ratios financieros, análisis horizontal y vertical de los estados financieros y el método de Pearson como prueba estadística, se obtuvo que la gestión del capital de trabajo influye indirectamente en la rentabilidad de la empresa y se evidencia en las gráficas 5.1 y 5.4. Con los resultados obtenidos indican que al aumentar el capital de trabajo la rentabilidad también disminuye, asimismo que la deficiente gestión de tesorería también disminuye la rentabilidad, sus ratios estaban por debajo de factor normal, quedando demostrado así que la deficiente gestión de capital de trabajo determinó la disminución de la rentabilidad en la empresa PRODAC SA.

Finalmente, se llegó a la conclusión: La gestión del capital de trabajo se relaciona con la rentabilidad de la empresa PRODAC SA. Por ello recomendamos que la empresa considere nuestras recomendaciones con la finalidad que cumplan sus objetivos.

Palabras claves: Gestión del capital de trabajo y Rentabilidad

ABSTRACT

This research is titled “The Management of the working capital and the Profitability of the company PRODAC S.A. for the periods 2016 - 2019” and was carried out with the purpose of establishing whether the deficient management of working capital determined the decrease in profitability in the company in question.

The development of this research was carried out through the compilation of material from various authors who developed issues related to the management of working capital and profitability, in addition we have used the quantitative method, applied with a descriptive design, not experimental and longitudinal.

The company object of this investigation was PRODAC S.A. of the industrial category dedicated to the transformation of wire rod into supplies used by mining and construction companies, it is located in the Constitutional Province of Callao and we have analyzed the Financial Statements for the periods 2016 to 2019; Through data analysis such as comparative tables and charts, financial ratios, horizontal and vertical analysis of financial statements and Pearson's method as a statistical test, it was obtained that the management of working capital indirectly influences profitability. -Age of the company and is evidenced in graphs 5.1 and 5.4. With the results obtained, they indicate that when working capital increases, profitability also decreases, likewise that poor treasury management also decreases profitability, their ratios were below the normal factor, thus demonstrating that the poor management of capital of This work determined the decrease in profitability in the company PRODAC SA.

Finally, the conclusion was reached: The management of working capital is related to the profitability of the company PRODAC SA. For this reason, we recommend that the company consider our recommendations in order to meet its objectives.

Keywords: Management of working capital and Profitability

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación “La gestión del capital de trabajo y la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016- 2019” tiene como objetivo: establecer si la deficiente gestión del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016-2019.

La gestión del capital de trabajo y el efecto en la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. nos indica la importancia que tiene la correcta aplicación de la gestión de trabajo y cómo afectaría debido al volumen y materialidad de las operaciones que mantiene la empresa, el inadecuado manejo de la gestión del capital de trabajo, nos motiva estar al tanto de cada uno de sus procesos que conlleva la elaboración de los productos terminados y de los recursos que son necesarios para generarlos, tomando en cuenta la materialidad que estos recursos presentan en la empresa, es que se mantiene el control de sus procesos. Considerando que la empresa tiene más de 20 años en el mercado y sabiendo que al haber cambios en los resultados de los índices de gestión, estos tienen una significativa afectación en la rentabilidad de la empresa.

Por consiguiente, la empresa debería aplicar la gestión del capital de trabajo como herramienta para generar rentabilidad a corto y largo plazo.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la realidad problemática

Debido a la velocidad de los cambios surgidos por la globalización, las empresas a nivel mundial han buscado continuamente mejorar sus procesos en el desarrollo de sus actividades para poder mantenerse en marcha y continuar de manera eficiente su crecimiento.

El Perú vive desde fines de la última década del siglo XX un sostenido crecimiento de la industria de la construcción y al haber más proyectos ejecutados por empresas mineras en diferentes partes del país, es que las empresas grandes y medianas que se dedican a la producción de materiales de construcción incrementaron su producción y se han visto obligadas a implementar medidas para poder controlar y medir los gastos y costos para ser competitivos; la empresa en investigación es sólidamente escogida por sus clientes por su calidad de producción que no es atentada por la competencia, pero que aun así merece generar estrategias para generar mayor rentabilidad.

La empresa PRODAC S.A. SA del grupo Bekaert, tiene como giro de negocio la transformación del alambón para la obtención de clavos mineros, alambre, cable de acero, mallas electrosoldadas, dramix, geomallas, entre otros.

Según Jaramillo (2014) "el manejo del capital de trabajo influye en la rentabilidad de las empresas" (p.341).

Los años evaluados a través de los ratios financieros desde el 2016 al 2019 presentan una disminución en la rentabilidad, observándose una caída en el años investigados; lo cual nos podría indicar que es por una inadecuada gestión de capital de trabajo y estaría relacionada a factores como la falta de control del mismo, por la ausencia de políticas, personal no capacitado y el stock de la materia prima que la empresa debe adquirir para poder mantener la producción hasta la llegada de la siguiente compra;

así como una inadecuada gestión de tesorería debido a la rotación de cuentas por pagar que es mayor a la rotación de cuentas por cobrar.

Por ello es necesario investigar la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad en la empresa PRODAC S.S. para proponer políticas y soluciones que ayuden a mejorar la rentabilidad de la empresa.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

- ¿Afectó la deficiente gestión de capital de trabajo en la disminución de la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 - 2019?

1.2.2. Problemas específicos

- ¿Afectó la deficiente administración de capital de trabajo en la disminución de la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 - 2019?
- ¿Afectó la deficiente gestión de tesorería en la disminución de la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 - 2019?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

- Establecer si la deficiente gestión de capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 – 2019

1.3.2. Objetivos específicos

- Establecer si la deficiente administración de capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 – 2019
- Establecer si la deficiente gestión de tesorería determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 – 2019

1.4. Limitantes de la investigación

1.4.1. Teórica

En el presente trabajo se desarrolló como tema principal la gestión de capital de trabajo y la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A., no presenta limitantes en la obtención de las bases teóricas.

1.4.2. Temporal

El presente trabajo de investigación se desarrollará usando información de los períodos 2016 al 2019 de la empresa PRODAC S.A.

1.4.3. Espacial

El presente trabajo de investigación se limitará a la Av. Néstor Gambetta 6429, en la Provincia Constitucional del Callao, domicilio fiscal de la empresa PRODAC S.A.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

Nuestra investigación considera relevante los materiales bibliográficos con resultados que pueden ayudar en la comprensión del tema a tratar, y son las siguientes:

2.1.1. Internacional

Rodriguez (2018) concluyó que:

La principal importancia del capital de trabajo es la administración del flujo de caja, es decir de mantener un menor plazo de cobro a los clientes, al igual que disminuir los días de reposición de los inventarios y que la suma de estos dos sean menores que los plazos de pago a proveedores, puesto que una rotación lenta del plazo de pago a los proveedores indica una negociación de alto poder y brinda a las empresas mayor tiempo para poder enfrentar sus obligaciones y poseer mayor liquidez. (p.45)

De lo anterior se desprende que una correcta gestión del capital de trabajo no solamente es beneficiosa para que la empresa pueda afrontar sus obligaciones, sino también ayudaría a que la empresa tenga mayor liquidez, con esta herramienta la empresa puede fortalecer su gestión financiera.

Palma, Castelo y Anchundia (2016) llegaron a la conclusión que:

El Capital de Trabajo se refiere a la diferencia del activo y el pasivo corrientes, el cual indicaría si la empresa tiene o no una liquidez para cubrir sus necesidades inmediatas, si sus activos corrientes son mayores que sus pasivos corrientes esto es un indicador de que se tiene un capital de trabajo favorable, la empresa está en capacidad de cancelar sus deudas a corto plazo. (p.30)

Del trabajo de investigación mencionado se determina que la correcta administración del capital de trabajo ayuda a disminuir el plazo de las cuentas por cobrar y controlar los plazos de las cuentas por pagar. Asimismo, la correcta administración del capital de trabajo fortalece la estructura financiera de la empresa e incrementa su liquidez y rentabilidad para que la empresa opere de forma eficiente.

Fayad, Cardozo y Torres (2018) llegaron a la conclusión que:

La empresa se encuentra en un periodo de adversidad, el riesgo de insolvencia es latente pues los pasivos corrientes superan los activos totales en un 29%, lo cual, a su vez, significa un capital de trabajo neto negativo dificultando la administración del capital de trabajo.

Adicional a lo anterior, la empresa muestra una liquidez desfavorable, experimentando dificultad con los acreedores y proveedores, lo cual constituye una desventaja en la prestación del servicio. (p.80)

De lo antes mencionado, podemos decir que la mala administración de los activos y pasivos corrientes pueden constituir liquidez desfavorable, dificultad de afrontar a los acreedores y genera desventajas en la prestación del servicio de la empresa.

Tipán (2014) indica que “La empresa Sinfotecnia tiene una tardía recuperación de capital lo que está afectado directamente, a no cumplir con sus pagos a tiempo como son a proveedores, empleados, entre otros gastos que son necesario para el buen funcionamiento de la empresa” (p.71).

De lo antes mencionado se desprende que la correcta aplicación del capital de trabajo es fundamental para que la empresa pueda afrontar los compromisos diarios que pueda tener, y la demora en que las ventas se conviertan en efectivo conlleva el no

poder realizar pagos a tiempo a los trabajadores y proveedores, ni el poder adquirir un nuevo inventario para seguir con la operación.

Peñañiel (2014) concluye que:

La administración del capital de trabajo constituye una tarea importante para un correcto funcionamiento de la empresa, dado que administrar las cuentas que conforman el capital de trabajo permite no solo realizar sus actividades sin inconvenientes, sino también crecer y mantenerse en el mercado. (p.49)

De lo antes mencionado, podemos decir que la correcta administración del capital de trabajo permite asegurar el buen funcionamiento, productividad y desarrollo de la empresa.

2.1.2. Nacional

Saucedo, Duvert y Oyola (2014) llegaron a la conclusión que:

La Administración del Capital de Trabajo en el Club Deportivo SA ha influido negativamente sobre la Rentabilidad originada en el ejercicio 2012 y no permitieron destinar correctamente los recursos líquidos de la empresa, siendo estos los más importantes en una entidad de este giro; dicha deficiencia pudo haber repercutido en la gestión del ejercicio 2013, sin embargo el efecto económico-financiero no contrajo deficiencias mayores gracias a la gestión contractual que hubo con una nueva empresa por concepto de Derechos de Transmisión. (p.149)

Del trabajo de investigación mencionado, destacamos que es importante mantener un exhaustivo control del capital de trabajo, para no tener que solicitar préstamos a partes vinculadas para cumplir con sus obligaciones a corto plazo y poder adquirir activos no corrientes para mantener la calidad de la prestación del servicio.

Bacilio, Chavez y Melitzin (2020) llegaron a la conclusión que:

Existe relación directa y positiva entre el efectivo y la rentabilidad de las empresas mineras, a medida que las inversiones temporales se incrementa la rentabilidad también lo hará. Existe relación inversa o negativa entre las cuentas por pagar y la rentabilidad de las empresas mineras, a medida que las cuentas por pagar se incrementan la rentabilidad disminuye. Existe relación inversa o negativa entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad de las empresas mineras, a medida que las cuentas por cobrar se incrementan la rentabilidad disminuye. (p.152)

De lo antes mencionado, podemos decir que las cuentas por cobrar tiene relación directa con la rentabilidad, por ende, es indispensable que se gestione de manera correcta el capital de trabajo de las empresas para incrementar la rentabilidad..

Tizon (2017) llegó a la conclusión que:

Los días de cuentas por cobrar como dimensión del capital de trabajo está negativa, inversa y significativamente relacionada con la rentabilidad de activos, esto implica que las empresas del sector industrial mejoran su rentabilidad cuando el tiempo en días para realizar sus cobros a clientes son menores. (p.74)
Respecto al quinto objetivo específico se concluye que la dimensión días de cuentas por pagar está negativa, inversa y significativamente relacionada con la rentabilidad de activos, esto implica que las empresas del sector industrial mejoran su rentabilidad cuando demoran menos tiempo en pagar sus deudas a proveedores. (p.75)

De lo anterior, podemos decir que disminuir el plazo de las cuentas por cobrar y controlando el plazo de las cuentas por pagar tiene una afectación directa sobre la rentabilidad de las empresas industriales.

Vásquez y Pinchi (2019) indica que:

La importancia del capital de trabajo permite dirigir las actividades operativas, sin limitaciones financieras, permitiendo a la empresa enfrentarse a situaciones emergentes sin peligro de caer en un desequilibrio financiero, además esto permite cumplir con el pago oportuno de las deudas u obligaciones contraídas, asegurando así obtener créditos de determinadas empresas. (p.1)

De lo anterior, podemos decir que la correcta gestión de capital de trabajo permite a que la empresa afronte sus obligaciones a corto plazo, permitiendo minimizar los riesgos crediticios y maximizar la rentabilidad.

Goicochea (2018) concluye que:

El capital de trabajo incide en la rentabilidad de la empresa en estudio, sin embargo; no aprovecha los recursos adecuadamente para un mejor desarrollo del capital de trabajo. En los periodos 2015 y 2016, se ha podido notar que el capital de trabajo está siendo administrado de manera eficiente, ya que se está obteniendo buenos resultados, sin embargo, la empresa cuenta con dinero ocioso y no está efectuando inversiones que permiten una buena rentabilidad. (p.70)

De lo anterior, podemos decir que la deficiente gestión de capital de trabajo genera un capital ocioso (dinero o recursos no utilizados por la empresa), esto hace que la empresa no pueda utilizar su dinero para próximas inversiones, perdiendo la oportunidad de mejorar la situación económica y por tanto su rentabilidad.

2.2. Bases teóricas:

2.2.1 La Gestión del Capital de Trabajo

Ross (2012), indicó que:

La administración del capital de trabajo es una actividad cotidiana que le garantiza a la empresa suficientes recursos para seguir adelante con sus operaciones y evitar costosas interrupciones. Esto comprende varias actividades relacionadas con el recibo y desembolso efectivo del negocio. (p.20)

Arrieta (2014) indicó que la “Medida de liquidez que muestra, en un punto del tiempo, cual es el excedente de recursos de fácil conversión en efectivo sobre los compromisos de pago a corto plazo”. (p.16)

Esquivel (2008) afirmó que:

El Capital de trabajo se compone de los activos circulantes, que representan de la inversión que circula de una forma u otra en la conducción ordinaria del negocio. El capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante. Es decir, el capital de trabajo representa el importe del activo circulante que no ha sido suministrado a los acreedores a corto plazo, y representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores actuales. (p.196)

Charles, Mcguigan y Kretlow (2008) afirmaron que:

La gestión del capital de trabajo en la actualidad se ha hecho compleja en atención a la dinámica del entorno económico financiero y las exigencias del mercado en que operan las empresas, especialmente aquellas radicadas en economías en desarrollo. Aun cuando la preocupación de la administración financiera pareciera ser las decisiones de inversión a largo plazo, no deja de ser importante y para algunas fundamental analizar la eficiencia del manejo de los recursos asignados a este rubro, toda vez que, una administración inadecuada de los activos y pasivos circulantes es causa frecuente de quiebras. (p.128)

Luego de realizar el análisis de las teorías anteriormente mencionadas se puede concluir, que el capital de trabajo es una variable fundamental para una organización, por su operatividad a corto plazo, dando como resultados la situación actual por la cual este pasando la empresa.

i. Administración del capital de trabajo

Ehrhardt y Brigham (2007) indicaron que:

Se centra en dos preguntas fundamentales: 1) ¿cuánto se requiere para todas las cuentas y cuánto para cada una en particular?, 2) ¿cómo debería financiarse?”, en otras palabras, está relacionado con la gestión y toma de decisiones financieras a corto plazo (activo y pasivo corriente). Su objetivo consiste en manejar cada uno de los activos corrientes (efectivo y valores negociables, cuentas por cobrar e inventarios) y pasivos corrientes (cuentas por pagar, documentos por pagar y pasivos acumulados por pagar), con el fin de determinar con precisión qué nivel mantener y equilibrar la rentabilidad y el riesgo de tal manera que se maximice el valor de la empresa. (p. 521)

Hernández (2014) indicó que:

La administración del Capital de Trabajo tiene en los momentos actuales un papel preponderante, pues proporciona herramientas de gran importancia para evaluar los errores de dirección y adoptar medidas correctas y oportunas que nos permitan alcanzar los resultados deseados, logrando al finalizar cada período una mayor eficiencia y eficacia. (p.1)

Espinosa y Selva (2009) definieron:

La administración del capital de trabajo como Proceso de gestión financiera operativa, dedicada a la planeación, ejecución y control de los componentes del

Capital de Trabajo y sus adecuados niveles que permitan minimizar el riesgo y maximizar el valor de la empresa. (p.15)

- Capital de Trabajo

F. Weston, (1994) indicó que:

El término de Capital se originó con el legendario pacotillero estadounidense, quien solía cargar su carro con numerosos bienes y recorrer una ruta para venderlos. Dicha mercancía recibía el nombre de Capital de Trabajo porque era lo que realmente se vendía, o lo que "rotaba por el camino" para producir utilidades. El carro y el caballo, por lo tanto, eran financiados con "Capital de Trabajo", pero el pacotillero solicitaba en préstamo los fondos necesarios para comprar la mercancía. Estos préstamos se conocían como préstamos de Capital de Trabajo, y tenían que ser reembolsados después de cada viaje para demostrarle al banco que el crédito era sólido. Si el pacotillero era capaz de rembolsar el préstamo, entonces los bancos que seguían este procedimiento empleaban políticas bancarias de naturaleza sólida. (p.3)

Gómez (2001) indicó sobre el origen y la necesidad del Capital de Trabajo:

Está basado en el entorno de los flujos de caja de efectivo de la empresa que pueden ser predecibles, también se fundamentan en el conocimiento del vencimiento de las obligaciones con terceros y las condiciones de crédito con cada uno, pero en realidad lo que es esencial y complicado es la predicción de las entradas futuras a caja, ya que los Activos como las Cuentas por Cobrar y los Inventarios son rubros que en el Corto Plazo son de difícil convertibilidad en Efectivo, esto pone en evidencia que entre más predecibles sean las entradas a caja futuras, menor será el Capital de Trabajo que necesita la empresa.(p.1)

ii. Gestión de tesorería

Pinós (1996) señaló que es:

La gestión de la liquidez de la compañía, cuyo fin es garantizar que los fondos necesarios estén disponibles en el lugar adecuado, en la divisa adecuada, y en el momento adecuado, manteniendo para ello relaciones oportunas con las entidades correspondientes, procurando minimizar los fondos retenidos en circulante mediante el control funcional de clientes, proveedores y circuitos de cobros y pagos, rentabilizando los fondos ociosos y minimizando el coste de los fondos externos, todo ello con un nivel de riesgos conocido y aceptado. (p.12)

Martínez (2014) mostró la evolución de la gestión de Tesorería en 2 esquemas:

Figura 1

Factores que enfrenta el tesorero del siglo XXI:



Nota. Hoy en día, con el avance del Internet y de las telecomunicaciones, la Función de la Tesorería se encamina hacia la centralización, cuyos beneficios se señalan a continuación. Martínez (2014)

Figura 2

Centralización de la función de la tesorería:



Nota. Como consecuencia de las fusiones y adquisiciones de empresas que se están llevando a cabo en distintos sectores, se están creando grandes grupos industriales en los que se observa la tendencia hacia la creación de un modelo estructural denominado Tesorería Corporativa, que consiste en estructurar una tesorería única y centralizada, reduciéndose los Departamentos de Tesorería periféricos a su mínima expresión. (p. 8). Martínez (2014)

Citando las teorías anteriores sobre la gestión de Tesorería, se puede indicar que el tesorero cumple un rol muy importante en el mundo de las finanzas, ya que los fondos circulantes sean centralizados solo a esta área. Cumpliendo sus funciones hacer seguimientos de cobro y pago, en los plazos establecidos. Es decir, la gestión de Tesorería contribuye en una entidad a optimizar su liquidez y rentabilidad.

2.2.2 La Rentabilidad

a) Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de Markowitz

Markowitz (1952), indicó que:

Para fundamentar esta nueva línea de trabajo se basa en la ley de los grandes números indicando que el rendimiento real de una cartera será un valor aproximado a la rentabilidad media esperada. La observancia de esta teoría asume que la existencia de una hipotética cartera con rentabilidad máxima y con riesgo mínimo que, evidentemente sería la óptima para el decisor financiero racional. Es por ello, que con esta teoría concluye que la cartera con máxima rentabilidad actualizada no tiene porqué ser la que tenga un nivel de riesgo mínimo. Por lo tanto, el inversor financiero puede incrementar su rentabilidad esperada asumiendo una diferencia extra de riesgo o, lo que es lo mismo, puede disminuir su riesgo cediendo una parte de su rentabilidad actualizada esperada. (pp.77-91)

b) Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de mercado de Huarpe

Campus (1963), indicó que:

Surgió como un caso particular del modelo diagonal del mismo autor que, a su vez, fue el resultado de un proceso de simplificación que Sharpe realizó del modelo pionero de su maestro Markowitz. Sharpe consideró que el modelo de Markowitz implicaba un dificultoso proceso de cálculo ante la necesidad de conocer de forma adecuada todas las covarianzas existentes entre cada pareja de títulos. Para evitar esta complejidad, Sharpe propone relacionarla evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un determinado índice, normalmente macroeconómico, únicamente. Este fue el denominado modelo diagonal, debido a que la matriz de varianzas y covarianzas solo presenta valores distintos de cero en la diagonal principal, es decir, en los lugares correspondientes a las varianzas de las rentabilidades de cada título. Como se ha indicado, el modelo de mercado es un caso particular de la diagonal. Dicha particularidad se refiere al índice de referencia que se toma, siendo tal el representativo de la rentabilidad periódica que ofrece el mercado de valores. (p.1)

La definición de rentabilidad ha ido cambiando con el tiempo y ha sido usado de distintas formas, siendo este uno de los indicadores más relevantes para medir el éxito de un negocio.

La rentabilidad es una relación del beneficio económico con los recursos propios necesarios que cuenta la entidad para obtener un fin lucrativo.

Es decir, la rentabilidad, mide la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y la correcta utilización de sus recursos, con el fin de generar utilidades. Estas utilidades a su vez son la conclusión de una administración competente, una planificación de costos y gastos para la obtención de utilidades.

2.2.3 Marco Legal

- LEY N° 26887

Ley General de Sociedades

Artículo 223°: Los estados financieros se preparan y presentan de conformidad con las disposiciones legales sobre la materia y con principios de contabilidad generalmente aceptados en el país.

Artículo 190°: Responsabilidad: El gerente responde ante la sociedad, los accionistas y terceros, por los daños y perjuicios que ocasione por el incumplimiento de sus obligaciones, dolo, abuso de facultades y negligencia grave. El gerente es particularmente responsable por:

- a. La existencia, regularidad y veracidad de los sistemas de contabilidad, los libros que la ley ordena llevar a la sociedad y los demás libros y registros que debe llevar un ordenado comerciante.
- b. El establecimiento y mantenimiento de una estructura de control interno diseñada para proveer una seguridad razonable de que los activos de la sociedad estén

protegidos contra uso no autorizado y que todas las operaciones son efectuadas de acuerdo con autorizaciones establecidas y son registradas apropiadamente.

- c. La veracidad de las informaciones que proporcione al directorio y la junta general.
- d. El ocultamiento de las irregularidades que observe en las actividades de la sociedad.
- e. La conservación de los fondos sociales a nombre de la sociedad.

- **NIC 1: Presentación de los Estados Financieros**

Párrafo 1°: Esta Norma establece las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades. Esta Norma establece requerimientos generales para la presentación de los estados financieros, guías para determinar su estructura y requisitos mínimos sobre su contenido.

Párrafo 9°: Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas.

Párrafo 15°: Los estados financieros deberán presentar razonablemente la situación y el rendimiento financieros, así como los flujos de efectivo de una entidad. Esta presentación razonable requiere la presentación fidedigna de los efectos de las transacciones, así como de otros sucesos y condiciones, de acuerdo con las definiciones y los criterios de reconocimiento de activos, pasivos, ingresos y gastos establecidos en

el Marco Conceptual. Se presume que la aplicación de las NIIF, acompañada de información adicional cuando sea preciso, dará lugar a estados financieros que proporcionen una presentación razonable.

2.3 Conceptual

2.3.1 Gestión del capital de trabajo

Padilla (2012) mencionó que “La gestión del capital de trabajo es el proceso operativo encargado de la planeación, ejecución y control del manejo de sus componentes, y sus adecuados niveles y calidad, que permiten minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial” (p.188).

La Gestión del Capital de Trabajo es el proceso de los principios básicos de la Administración, tales como, la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del Capital de Trabajo. La correcta gestión del capital de trabajo que permite minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad de cualquier empresa en un plazo corriente.

- Administración del capital de trabajo

Block y Hirt (2001) indicaron que:

La administración del capital de trabajo, llamado también la Gerencia del capital de trabajo, implica la financiación y el manejo de los activos corrientes de la firma. El alto ejecutivo encargado de las finanzas quizá dedique más tiempo a esa actividad que a cualquier otra. El activo corriente, por su propia naturaleza, cambia a diario, a veces cada hora, y a ese mismo ritmo se deben tomar las decisiones gerenciales. (p.143)

- Capital de Trabajo

Venegas (2019) mencionó que:

El capital de trabajo se integra por cuatro elementos financieros: 1) efectivo y equivalentes, 2) cuentas por cobrar, 3) inventarios y 4) cuentas por pagar. Los analistas financieros definen como capital de trabajo neto a la diferencia resultante de disminuir del activo a corto plazo (circulante), el pasivo a corto plazo (circulante).

Saber si la empresa tiene liquidez y está generando ganancias; estos dos indicadores se conocen mediante el diagnóstico, examen, evaluación y análisis de los elementos que integran el capital de trabajo. A su vez, los elementos financieros se generarán mediante cuatro transacciones operacionales básicas que suceden a diario en las empresas. Comprar, vender, cobrar y gastar, luego entonces, la auditoría del capital de trabajo consiste en revisar: el efectivo y equivalente de efectivo, cuentas y documentos por cobrar, los inventarios, las cuentas por pagar, las ventas, las compras y los gastos. (p.32)

Gallagher & Andrew (2001) concluyeron que:

Se refiere a los activos circulantes de la firma. El término "circulante" quiere decir todos aquellos activos que la compañía espera convertir en efectivo en un período. Los activos circulantes incluyen el efectivo, el inventario, que generan efectivo cuando se venden los artículos; y las cuentas por cobrar, que producen efectivo cuando los clientes cancelan sus cuentas. (p.450)

Cisneros y Espinosa (2010) indicaron que:

- Capital Neto de trabajo:

Se define como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo después de cubrir las deudas y obligaciones que vencen en ese corto plazo, es decir, expresa los medios financieros que posee una entidad para pagar las obligaciones (deudas) a corto plazo. (p.1)

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

- La rotación de capital de trabajo:

El capital de trabajo es la consecuencia de la tendencia de efectivo, créditos a clientes, existencia de inventarios, pagos anticipados y otras partidas de activo circulante, así como la presencia de deudas a corto plazo (p.1)

$$\text{Rotación de capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital de trabajo}}$$

La gestión de recursos también conocido como control de capital de trabajo refiere que los activos y pasivos a corto plazo puedan cubrir las obligaciones que tiene la entidad en un plazo corriente.

Su cálculo es el activo corriente menos el pasivo corriente.

- Gestión de Tesorería

Soriano (2007) concluyó que:

La gestión de la tesorería debe entenderse como la gestión de la liquidez inmediata, constatable en caja o en cuentas con entidades de depósito y financiación. Frente a ella, el cash management debe entenderse como un concepto más amplio, que la abarca, y además incluye la vertiente financiera de la gestión de

ventas y cobros de clientes, y de la gestión de compras y pagos a proveedores. En ese sentido, la gestión de la tesorería es algo más circunscrito al ámbito del departamento de tesorería, y si acaso a la dirección financiera, y el cash management, sin embargo, debería implicar también a la dirección comercial y a la dirección de compras, e incluso a la dirección general. Dentro de la gestión de la tesorería hay, casi exclusivamente, «técnicas». En el cash management hay algo más: una filosofía, una cultura, que deben impregnar a toda la empresa. No obstante, dado que es común utilizar ambos términos como sinónimos, en este libro vamos a usarlos indistintamente. (p.12)

- Componentes de la gestión de Tesorería:

Cuentas por cobrar:

Martínez (2005) indicó que:

Desde la perspectiva de la contabilidad es un activo circulante que en un plazo corto se convertirá en efectivo o inversión. El tesorero lo considera como un recurso económico propiedad de una empresa que en un futuro generará beneficios. Desde el punto de vista legal representan los derechos exigibles originados por las ventas, servicios prestados, financiamiento otorgado o cualquier concepto análogo. (p.2).

Para medir el desarrollo de la gestión de cobros, se utiliza las siguientes ratios:

Ratio de rotación de cuentas por cobrar:

Eney, Finnety y Stowe (2000) lo definieron como:

El número de veces que las cuentas por cobrar cambian totalmente en un año, medido como el total de las ventas anuales a crédito dividido entre el saldo actual de cuentas por cobrar. (p.90)

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

Ratio periodo promedio de cobranza:

Esta ratio indica en número de días que han sido renovadas las cuentas por cobrar.

Se calcula con la siguiente ecuación:

$$\text{Periodo promedio de cobranza} = \frac{360}{\text{Rotación de cuentas por cobrar}}$$

Cuentas por pagar:

Araiza (2005) mencionó que:

Las cuentas por pagar se pueden definir como el conjunto de las obligaciones presentes de una entidad, virtualmente ineludibles, de transferir activos o proporcionar servicios en el futuro a otras entidades, y cuyo vencimiento se producirá dentro del ciclo normal de operaciones, lo cual ocurre generalmente dentro del mismo año, por lo tanto, requiere de la utilización del capital de trabajo. (p.2)

Para medir el desarrollo de la gestión de pagos, se utiliza las siguientes ratios:

Ratio de rotación de cuentas por pagar:

Esta ratio calcula el número de veces que han sido renovadas las cuentas por pagar. Se calcula con la siguiente ecuación:

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

Ratio periodo promedio de pago:

Esta ratio indica en números de días, cada cuanta vez han sido renovadas las cuentas por pagar, se calcula con la siguiente ecuación:

$$\text{Periodo promedio de pago} = \left[\frac{\text{Saldo medio proveedores}}{\text{compras}} \right] \times 360$$

La gestión de Tesorería refiere a la optimización de liquidez que tiene la empresa. Dicha liquidez cubre las necesidades como: pago a proveedores, al personal, deudas financieras, impuestos al fisco y algunos pagos extraordinarios. Por ello la correcta gestión de tesorería repercutirá en el éxito de una empresa, pues anticipará las necesidades que tiene la entidad; mostrando resultados como una buena rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar.

- Relación entre Capital de Trabajo y Rentabilidad

Chongo (2009) indicó que:

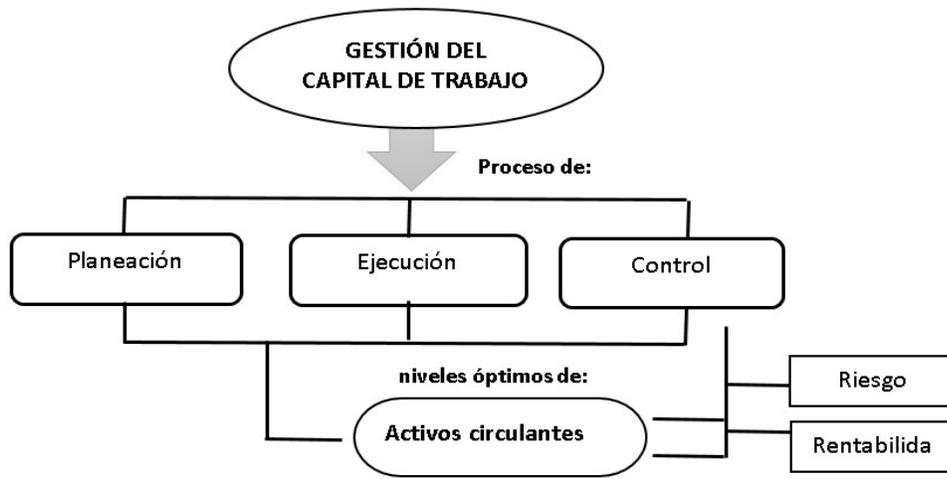
La Gestión del Capital de Trabajo es el proceso de la Gestión Financiera Operativa, que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del Capital de Trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial.

Un análisis de la definición anterior permite distinguir el fundamento de la Gestión del Capital de Trabajo, el cual se concreta en una decisión esencial y la influencia de ésta en el riesgo y la rentabilidad empresarial. Esta decisión se

concreta en: el nivel óptimo de inversión en cada uno de los componentes del activo circulante (pag.14)

Figura 3

Descripción del proceso de la Gestión Financiera Operativa para minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad. Chongo (2009)



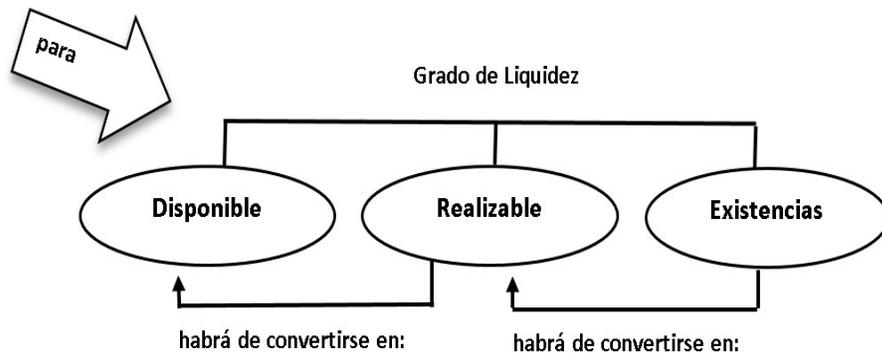
- Componentes del Capital de Trabajo

Teniendo en cuenta tanto la definición más generalizada de Capital de Trabajo, como lo referido a su gestión, se deduce que está compuesto por las cuentas corrientes del activo circulante.

El activo circulante es uno de los componentes del activo total de una empresa y contiene sus activos más líquidos, incluyendo las cuentas más representativas de los bienes y derechos que se convertirán en dinero en un período de tiempo no mayor de un año, es decir, son aquellos activos que se esperan convertir en efectivo, vender o consumir, ya sea en el transcurso de un año o durante el ciclo de operación. (pp. 15-22)

Figura 4

Ciclo de transformación de los activos circulantes en efectivo. Chongo (2009)



Las principales características del activo circulante son, fundamentalmente, su disponibilidad e intención de convertirse en efectivo dentro del ciclo normal de operaciones y su uso para la adquisición de otros activos circulantes, para pagar deudas a corto plazo y en general, para cubrir todos los gastos y costos incurridos en las operaciones normales de la organización durante un período.

El disponible está constituido por las partidas representativas de aquellos bienes que pueden ser utilizados para pagar las deudas a su vencimiento. Éstas son: efectivo en caja, efectivo en banco e inversiones temporales.

El efectivo en caja incluye las existencias de monedas y billetes propiedad de la empresa, tanto en moneda nacional como extranjera, el efectivo destinado al fondo para pagos menores (caja chica), al fondo para cambio y cualquier otro fondo de uso específico, sellos de correo y los cheques recibidos pendientes de depositar en banco y el ingreso en efectivo extraído del mismo para pagos de nóminas y otros. Este efectivo es un fondo limitado para enfrentar erogaciones de monto pequeño y cuya naturaleza y oportunidad exige que el pago sea en efectivo y no con cheques.

El efectivo en banco contiene las existencias de monedas y billetes en depósitos a la vista con los bancos que opera la empresa a través de cuentas corrientes,

contra las que se giran los pagos y se depositan y reciben los cobros y transferencias, por lo que es conveniente mantener niveles aceptables en promedio dentro de las mismas

Las inversiones temporales son inversiones de carácter financiero que realizan las empresas con los excedentes de efectivo, con el objetivo de rentabilizar los recursos monetarios temporalmente libres. Incluyen las acciones y bonos emitidos por otras compañías comprados para rentabilizar el efectivo o con fines especulativos, bonos de tesorería, instrumentos de deuda a corto plazo, certificados de depósitos, depósitos a plazo fijo y otras formas de inversiones temporales, que por sus características y el mercado en que se negocian, son consideradas como cuasi dinero. (pp. 15-22)

- Políticas del Capital de Trabajo

Las políticas del Capital de Trabajo están asociadas a los niveles de activo circulante que se fijan para realizar las operaciones de la empresa, teniendo en cuenta la relación entre ellos, así como con los niveles operativos, por lo que se pueden categorizar dos elementos fundamentales en este sentido:

Nivel fijado como meta para cada categoría de activo circulante: política de inversión circulante.

Los efectos de estos niveles en el binomio riesgo - rentabilidad.

Existe una estrecha relación entre la inversión y las operaciones de la empresa, aspecto fundamental en la comprensión de las políticas del Capital de Trabajo, para lo cual, antes de establecer los elementos teóricos relacionados con éstas y su influencia sobre el riesgo y la rentabilidad, se hace necesario establecer las bases que sustentan la problemática de la asociación de los niveles de activos circulantes con los niveles de operación.

Las políticas que se pueden implementar se clasifican en: relajada o conservadora, restringida o agresiva y moderada o intermedia (F. Weston y E. Brigham, 1994 y Van Horne y Wachowicz, 1997), las cuales se argumentan a continuación:

- La política relajada o conservadora, es una política bajo la cual se aseguran elevados niveles de activos circulantes. Con ella se considera a la empresa preparada para cualquier eventualidad, manteniéndose cantidades relativamente grandes de efectivo e inventarios y a través de lo cual, las ventas se estimulan por medio de una política liberal de crédito, dando como resultado un alto nivel de cuentas por cobrar
Como resultado de la aplicación de esta política, será mayor la liquidez y por lo tanto menor el riesgo de insolvencia, así como menor la rentabilidad.
- La política restringida o agresiva es una política bajo la cual el mantenimiento de efectivo, inventarios y cuentas por cobrar es minimizado; es decir, se mantienen cantidades relativamente pequeñas de activo circulante. Como consecuencia de esta política, el riesgo y la rentabilidad de la empresa se verán elevados.
- La política moderada o intermedia, sin embargo, se encuentra entre la política relajada y la política restringida, donde se compensan los altos niveles de riesgo y rentabilidad con los bajos niveles de éstos. (pp. 14-22)

2.3.2 La Rentabilidad

Hurtado (2014), dijo al respecto:

Es un indicador que permite relacionar lo que se genera a través del estado de resultado, con lo que se precisa de activos y venta para desarrollar la actividad empresarial, relacionando el beneficio o utilidad antes de impuesto e intereses

con el total activos, con la finalidad de evaluar la utilidad con que cuenta la entidad. La rentabilidad mide la efectividad de la administración para controlar los costos, gastos y convertir de esta manera las ventas en utilidades. (pp. 2015-2017)

Apaza (2006), dijo que:

Abarcan el conjunto de ratios que comparan las utilidades de un período con determinadas partidas del Estado de Ganancias y Pérdidas y el Balance General. Sus resultados materializan la eficiencia en la gestión de la empresa, es decir, la forma en que los directivos han utilizado los recursos de la empresa, Por tales razones, la dirección de la entidad debe velar por el comportamiento de estos índices pues mientras mayores sean sus resultados, mayor será la prosperidad para la empresa. (p.182)

Calderón (2008) concluyó sobre las ratios de rentabilidad:

Tienen por objeto calcular el rendimiento de las operaciones y de las inversiones a partir del resultado de ejercicio.

Los indicadores de rentabilidad usados para medir la contribución de la contabilidad de gestión sobre la rentabilidad son:

a) Rentabilidad económica

Llamado también rendimiento sobre la inversión (ROI) o Returns on Assets (ROA) por sus siglas en inglés. Este índice mide la capacidad de la empresa para generar utilidades con los recursos que dispone.

$$\text{ROA} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Activo corriente}}$$

Se deduce que, si el coeficiente es alto, entonces la empresa esté empleando eficientemente sus recursos y está obteniendo mayores retornos por cada unidad de activos que posee. (p.172)

Apaza (2006) dijo al respecto de la rentabilidad económica:

- Este indicador muestra la utilidad que se obtiene por cada nuevo sol de activo total invertido.
- Proporciona el nivel de eficacia de la gestión o lo que es lo mismo el nivel rendimiento de las inversiones realizadas.
- Muestra cuanto aumenté el enriquecimiento de la empresa como producto de la utilidad obtenida.
- Mide la capacidad de los activos para generar valor con independencia de cómo han sido financiados. Es decir, mide la productividad o rendimientos de los activos reales de la empresa. (p.172)

Cervera, Gonzales y Romano (2015) mencionaron que:

La rentabilidad económica o del activo, también se denomina ROA – Return on investment-. Básicamente consiste en analizar la rentabilidad del activo independientemente de cómo está financiado el mismo, o dicho de otra forma, sin tener en cuenta la estructura del pasivo. (p.1)

De la Zulia (2015) indicó:

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de los objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica. (p.1)

Edelsy (2011) dijo:

La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de los objetivos a que se enfrenta una empresa, basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, en todo análisis empresarial el centro de la discusión tiende a situarse en la polaridad entre rentabilidad y seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica.

La Rotación:

$$\frac{V}{TA}$$

Mide la eficacia en el uso de los activos. Puede dividirse en rotación de activos inmovilizados y circulantes. (p.5)

Dess & G.T. (2003) indicaron:

Las medidas de rentabilidad permiten pesar con qué eficiencia utiliza la empresa sus activos y con qué eficiencia gestiona sus operaciones. Las tres medidas de rentabilidad más conocidas son:

- Utilidad bruta

Podemos definir a la utilidad bruta como la diferencia entre los ingresos de una empresa y los costos de ventas. Es importante saber que la utilidad bruta-

no toma en cuenta los costos fijos (los costos laborales del personal, costos legales y costos de comercialización y alquiler), los costos financieros como son los impuestos o los pagos de intereses sobre deuda.

- Utilidad operativa

La utilidad operacional se refiere única y exclusivamente a los ingresos y gastos operacionales, dejando de lado los gastos e ingresos no operacionales.

La utilidad operacional es el resultado de tomar los ingresos operacionales y restarle los costos y gastos operacionales. Recordemos que los ingresos, costos y gastos operacionales, son aquellos relacionados directamente con el objeto social de la empresa, con su actividad principal.

- Utilidad neta

Se entiende por utilidad neta, la utilidad resultante después de restar y sumar de la utilidad operacional, los gastos e ingresos no operacionales respectivamente, los impuestos y la reserva legal.

El cálculo típico de la utilidad neta se hace en un estado de resultados, el cual empieza por los ingresos a los que se les restan las diversas clasificaciones de gastos, por lo general el costo de la mercancía vendida, después los gastos de venta y de administración y, adicionalmente, los otros gastos que se deben cubrir con los ingresos de ese periodo.

- Margen de contribución

El margen de contribución es la diferencia entre el volumen de ventas y los costes variables.

O para decirlo de otra manera: el margen de contribución son los beneficios de una compañía, sin considerar los costes fijos.

Los costes fijos son los costes que no varían con el volumen de producción. Algunos ejemplos son el alquiler, las amortizaciones y los sueldos. Los costes variables, por el contrario, son los que cambian con una variación del volumen de producción.

- EBITDA

EBITDA (earnings before interests, taxes, depreciations and amortizations) hace referencia a las ganancias de las compañías antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Es decir, se entiende como el beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros.

El EBITDA se calcula a partir del resultado final de explotación de la empresa, sin incorporar los gastos por intereses e impuestos, ni las disminuciones de valor por amortizaciones o depreciaciones, con el objetivo último de mostrar el resultado puro de explotación de la empresa. (pp. 536-537)

2.4 Definición de términos básicos

- Administración del capital de trabajo:

Hamid (2017) describió que:

La administración del capital de trabajo juega un papel vital para llevar a cabo las operaciones diarias de las empresas y que básicamente se toman tres decisiones en el área de la finanzas corporativas (decisiones de estructura de capital, decisiones de presupuesto de capital y decisiones de gestión de capital de trabajo), teniendo más importancia la administración del capital de trabajo porque afecta a la liquidez y rentabilidad de las empresas. Y que además toda organización, ya sea con fines de lucro o no, independientemente del tamaño y la naturaleza del negocio, requiere una cantidad

necesaria de capital de trabajo ya que es un factor determinante para mantener la existencia, la liquidez, la solvencia y la rentabilidad. (pp.1-12)

- Capital de trabajo:

Rizzo (2007) lo definió como:

El capital de trabajo, es el margen de seguridad que tienen las empresas para financiar su giro habitual del negocio, es por ello, que la falta del capital de trabajo hace que las empresas no puedan desarrollar sus actividades normales, ni buscar nuevos negocios para aumentar su valor. (p.2)

- Clientes:

Boubeta (2006), indicó que:

El cliente es la persona que adquiere un bien o servicio para uso propio o ajeno a cambio de un precio determinado por la empresa y aceptado socialmente. Constituye el elemento fundamental por y para el cual se crean productos en las empresas. (p. 3).

- Cuentas por cobrar:

Salto (2010), indicó que las cuentas por cobrar “Son aquellas cantidades que los clientes adeudan a una compañía por haber obtenido de ésta bienes o servicios o por la obtención de crédito dentro de un curso de los negocios” (p.17).

- Cuentas por pagar:

Cantú (2008), indicó que “Representa los adeudos pendientes de pago por concepto de compra de bienes o de servicios, con cargo a la empresa.” (p.70)

- Gestión de tesorería:

Soriano (2007) indicó que:

La gestión de la liquidez inmediata, constatable en caja o en cuentas con entidades de depósito y financiación. Frente a ella, el cash management debe entenderse como un concepto más amplio, que la abarca, y además incluye la vertiente financiera de la gestión de ventas y cobros de clientes, y de la gestión de compras y pagos a proveedores. En ese sentido, la gestión de la tesorería es algo más circunscrito al ámbito del departamento de tesorería, y si acaso a la dirección financiera, y el cash management, sin embargo, debería implicar también a la dirección comercial y a la dirección de compras, e incluso a la dirección general. Dentro de la gestión de la tesorería hay, casi exclusivamente, «técnicas». En el cash management hay algo más: una filosofía, una cultura, que deben impregnar a toda la empresa. No obstante, dado que es común utilizar ambos términos como sinónimos, en este libro vamos a usarlos indistintamente. (p. 12)

Cantú (2008) Indicó que las cuentas por cobrar “las cuentas por cobrar son, al igual que cualquier activo, recursos económicos propiedad de una empresa, los cuales generan un beneficio en el futuro. Forman parte de los activos circulantes”. (p.360)

- Gestión del capital de trabajo:

Espinosa y Selva (2009) lo definieron como:

La Gestión del Capital de Trabajo es el proceso de la Gestión Financiera Operativa, que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del Capital de Trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial. (p .15)

- Liquidez:

Santandreu (2002) indicó que la “Capacidad para hacer frente con puntualidad a las obligaciones financieras contraídas mediante la disposición de un activo líquido inmediato”. (p. 127).

Cualidad del activo de un banco que puede transformarse fácilmente en dinero y relación entre el conjunto de dinero en caja y de bienes fácilmente convertibles en dinero, y el total del activo, de un banco u otra entidad. RAE (2019)

- Políticas de cobranza:

Avila (2007) mencionó que “Son los procedimientos que la empresa emplea para realizar la cobranza de las cuentas por cobrar cuando las mismas llegan a su vencimiento”. (p. 242)

- Rotación de Cartera:

Garcia (2017) consideró que:

La rotación de cartera permite mantener una estricta y constante vigilancia a la política de crédito y cobranzas. Se espera que el saldo en cuentas por cobrar no supere el volumen de ventas, pues esta práctica significara una congelación total de fondos de este tipo de activo, con lo cual se le estaría restando a la empresa, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

Por lo tanto, se desea que el saldo de cuentas por cobrar se rote razonablemente, de tal manera que no implique costos financieros muy altos, pero permita usar el crédito como estrategia de ventas. (p. 97)

- Deuda:

Obligación que alguien tiene de pagar, satisfacer o reintegrar a otra persona algo, por lo común dinero RAE (2019)

- Gestionar:

Ocuparse de la administración, organización y funcionamiento de una empresa, actividad económica u organismo RAE (2019)

- Ratio financiero:

Aching (2005) lo define:

Matemáticamente, un ratio es una razón, es decir, la relación entre dos números. Son un conjunto de índices, resultado de relacionar dos cuentas del Balance o del estado de Ganancias y Pérdidas. Los ratios proveen información que permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, banqueros, asesores, capacitadores, el gobierno, etc. (p.14.)

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1 Hipótesis

3.1.1 Hipótesis General

- La deficiente gestión del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 - 2019

3.1.2 Hipótesis específicas

- La deficiente administración del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 - 2019
- La deficiente gestión de tesorería determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 - 2019

3.2 Definición conceptual de variables

Variable Independiente (X): Gestión del Capital de trabajo

Espinosa y Selva (2009) lo definieron como:

La Gestión del Capital de Trabajo es el proceso de la Gestión Financiera Operativa, que se dedica a la planeación, ejecución y control del manejo de los componentes del Capital de Trabajo y sus adecuados niveles y calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial. (p .15)

La gestión del capital de trabajo es la administración adecuada de los activos y pasivos circulantes para obtener mayor rentabilidad en la empresa.

Variable Independiente (Y): La Rentabilidad

Hurtado (2014), dijo al respecto:

Es un indicador que permite relacionar lo que se genera a través del estado de resultado, con lo que se precisa de activos y venta para desarrollar la actividad empresarial, relacionando el beneficio o utilidad antes de impuesto e intereses con el total activos, con la finalidad de evaluar la utilidad con que cuenta la entidad. La rentabilidad mide la efectividad de la administración para controlar los costos, gastos y convenir de esta manera las ventas en utilidades. (pp. 2015-2017)

La rentabilidad es la capacidad de generar utilidad y mide la relación de los recursos necesarios para obtenerla con la inversión realizada.

3.2.1 Operacionalización de variables

VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	ÍNDICE	MÉTODO	TÉCNICA
Variable Independiente X= Gestión del Capital de trabajo	X1: Administración del capital de trabajo	Ratio de capital de trabajo	Porcentajes (%)	Analítico sintético	Observación y Análisis documental
		Rotación de capital de trabajo	# de días		
	X2: Gestión de tesorería	Periodo promedio de cuentas por cobrar	Moneda (S/.)		
		Periodo promedio de cuentas por pagar			
Variable Dependiente Y= La Rentabilidad	Y1: Rentabilidad económica	ROA	Porcentajes (%) # decimal Moneda (S/.)	Analítico sintético	Observación y Análisis documental

IV. DISEÑO METODOLÓGICO

4.1 Tipo y diseño de investigación

4.1.1 Tipo de investigación

Cordero (2009) define que:

La investigación aplicada, entendida como la utilización de los conocimientos en la práctica, para aplicarlos en provecho de los grupos que participan en esos procesos y en la sociedad en general, además del bagaje de nuevos conocimientos que enriquecen la disciplina. Al respecto, en las ciencias puras y la investigación básica se busca indagar cómo funcionan las cosas para un uso posterior, mientras en las ciencias prácticas la investigación aplicada tiene como propósito hacer un uso inmediato del conocimiento existente. (pag.6)

Hernández (2014) define que:

El enfoque cuantitativo (que representa, como dijimos, un conjunto de procesos) es secuencial y probatorio. Cada etapa precede a la siguiente y no podemos “brincar” o eludir pasos. El orden es riguroso, aunque desde luego, podemos redefinir alguna fase. Parte de una idea que va acotándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se traza un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas utilizando métodos estadísticos, y se extrae una serie de conclusiones respecto de la o las hipótesis. (p.37)

Considerando lo citado anteriormente se procede a comentar que el enfoque empleado en la presente investigación es cuantitativa ya que se pretende afirmar la hipótesis a través de la medición de indicadores calculados en base a la información financiera de la empresa PRODAC SA

Arias (2006) menciona que:

La investigación explicativa se encarga de buscar el por qué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones de causa y efecto. En este sentido, los estudios explicativos pueden ocuparse tanto en la determinación de las causas (investigación post facto), como de los efectos (investigación experimental, mediante la prueba de la hipótesis. Su resultados y conclusiones constituyen el nivel más profundo de conocimientos. (p.26)

Considerando lo citado anteriormente, se procede a comentar que el propósito de la investigación es de tipo Aplicada de nivel explicativo, ya que busca contribuir en la mejora de la rentabilidad de la empresa PRODAC SA. A través de los ratios financieros y responder preguntas como: ¿por qué ocurre? ¿en qué condiciones ocurre?; estableciendo el proceso de causa y efecto, comprobando las hipótesis planteadas.

4.1.2 Diseño de investigación

Hernández (2014) menciona que: “El diseño de la investigación constituye el “plan o estrategia que se desarrolla para obtener la información que se requiere en una investigación y responder al planteamiento” (p.128)

Hernández (2014) menciona que:

El estudio tiene un diseño no experimental, ya que esta investigación está orientada a describir la realidad tal como es, “se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos. (p.152)

De acuerdo con el propósito de nuestra investigación, naturaleza de los problemas y objetivos formulados; indicamos que el diseño de Investigación es No experimental, debido a que se observa las causas tal como se dan en su contexto natural y se analizar, no manipulando las variables. La investigación también presenta un corte longitudinal ya que se analizó estados financieros de años consecutivos desde el 2016 al 2019. Observando el comportamiento de la variable rentabilidad durante 4 años de forma anual, indicando que la gestión del capital de trabajo fue la principal causa de su disminución.

4.2 Método de investigación

Simón (1887) menciona que:

Para percibir la realidad distinguimos sin separar sus elementos diferentes y unimos sin confundir sus elementos semejantes, operación simple en sí misma, pero doble en sus manifestaciones, a que se refiere su división general en analítico y sintético. El método analítico descompone una idea o un objeto en sus elementos (distinción y diferencia), y el sintético combina elementos, conexiona relaciones y forma un todo o conjunto (homogeneidad y semejanza), pero se hace aquella distinción y se constituye esta homogeneidad bajo el principio unitario que rige y preside ambas relaciones intelectuales. (p.133)

La presente investigación hizo uso del método analítico – sintético, ya que estudiaremos las variables descomponiéndolos en sus partes a la que se examina en forma individual (análisis) y luego integrarlas para su evaluación de forma integral (síntesis).

4.3 Población y muestra

4.3.1 Población

La población de esta investigación es la información financiera de la empresa PRO-DAC S.A.

4.3.2 Muestra

Hernández (2014) indica que: “La muestra es, en esencia, un subgrupo de la población. Digamos que es un subconjunto de elementos que pertenecen a ese conjunto definido en sus características al que llamamos población” (p. 277).

Hernández (2014) afirma sobre la muestra no probabilística:

En las muestras no probabilísticas, la elección de los elementos no depende de la probabilidad, sino de causas relacionadas con las características de la investigación o de quien hace la muestra. Aquí el procedimiento no es mecánico ni con base en fórmula de probabilidad, sino que depende del proceso de toma de decisiones de un investigador o de un grupo de investigadores y, desde luego, las muestras seleccionadas obedecen a otros criterios de investigación. (p.278)

Dicho lo anterior en la presente investigación se optó por una muestra no probabilística, ya que ésta se adapta a las características y objetivos de la investigación, debido a la accesibilidad de la información.

La muestra es la información financiera del período 2016 al 2019 de la empresa PRO-DAC S.A.

4.4 Lugar de estudio y período desarrollado

El lugar de estudio de la investigación se realizó en PRODAC SA ubicada en la Av. Néstor Gambetta 6429, en la Provincia Constitucional del Callao.

4.5 Técnicas e instrumentos para la recolección de la información

En la presente investigación se usarán las siguientes técnicas e instrumentos para la recolección de datos:

4.5.1 Técnica

- Observación:

Díaz (2011) Lo define como: “Un elemento fundamental de todo proceso investigativo; en ella se apoya el investigador para obtener el mayor número de datos. Gran parte del acervo de conocimiento que constituye la ciencia a sido lograda mediante a la observación” (p.17).

Mediante ésta técnica se realizarán las observaciones de los estados financieros de la empresa PRODAC SA por los periodos 2016 al 2019.

- Análisis documental:

(Castillo, 2005) indica que: “Consiste en el conjunto de operaciones documentales necesarias para representar el contenido de un documento de una forma distinta a la original. Es decir, para transformarlo de documento primario en secundario” (p.1).

Mediante esta técnica se realizará la revisión de la información recopilada y su respectivo análisis, para posteriormente formular las conclusiones e hipótesis respectivas de la situación financiera de la empresa PRODAC SA.

4.5.2 Instrumentos

- Guía de observación:

Campos y Lule (2012) indica que:

La guía de observación es el instrumento que permite al observador situarse de manera sistemática en aquello que realmente es objeto de estudio para la investigación; también es el medio que conduce la recolección y obtención de datos e información de un hecho o fenómeno. (p.12)

Se utilizará este instrumento porque permite examinar la información financiera que tiene la empresa PRODAC SA, mediante fichas bibliográficas, fichas de citas, fichas de lectura, entre otros.

- Análisis de contenido:

Riffe y Fico (1998) define al Análisis de contenido como:

Una técnica sistemática y replicable que examina los símbolos de comunicación, se les asignan valores numéricos de acuerdo con las reglas de medición válidas y analizan las relaciones que incluyen valores usando métodos estadísticos para describir la comunicación, dibujar inferencias sobre su significado o inferir desde su contexto de producción y del consumo. (p.20)

Krippendorff (1990) define al Análisis de contenido como: "Una técnica de investigación destinada a formular, a partir de ciertos datos, inferencias reproducibles y validas que pueden aplicarse a su contexto" (p.28).

Se utilizará este instrumento porque nos permitirá hacer inferencias de los resultados aplicados en los ratios financieros para la empresa PRODAC SA. Asimismo éste instrumento nos brinda una visión más interpretativa de los resultados, pasando por el proceso de procesamiento de datos, tablas estadísticas.

4.6 Análisis y procesamiento de datos

Para el análisis de datos se utilizará: Tablas, gráficos estadísticos, y ratios financieros.

Para el análisis de datos se empleará la estadística descriptiva que permitirá representar gráficamente los resultados.

Luego se procederá a construir una Matriz de Datos con los valores obtenidos.

Para el procesamiento de datos se utilizará Microsoft Excel y el programa estadístico SPSS (Statistical Package for the Social Sciences) versión 23.

V. RESULTADOS

5.1 Resultados descriptivos

5.1.1 Resultados para la hipótesis específica 1

La deficiente administración del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 – 2019

La gestión del capital de trabajo se implementa para optimizar los resultados de la empresa y debido a la incorrecta aplicación de la gestión del capital del trabajo se genera: demora en los procedimientos para generar pagos en plazos que permitan a la empresa pagar con sus propios recursos y no incurrir en alternativas como préstamos para obtener los flujos de efectivo que cubran los pagos, a la vez, genera retraso en los plazos de cobranza, que son necesarios para para cubrir los gastos que la empresa necesita para mantener la operatividad del negocio. Es debido a lo antes mencionado, que hemos evaluado el ratio de la rotación del capital de trabajo y la rentabilidad económica como se muestra en la siguiente tabla y gráfica:

Tabla 1

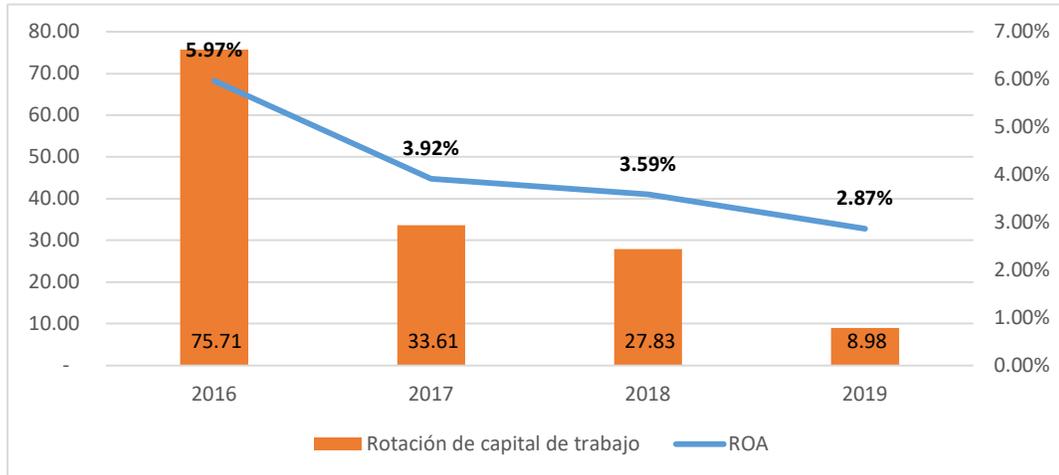
Rotación de capital de trabajo y Rentabilidad económica (ROA)

Año	Rotación de capital de trabajo	ROA
2016	75.71	0.0597
2017	33.61	0.0392
2018	27.83	0.0359
2019	8.98	0.0287

Fuente: Elaboración propia

Figura 5

Variación de la rotación del capital de trabajo y rentabilidad económica.



Fuente:.. Elaboración Propia

En la tabla 1 y figura 5 se observa que hay disminución en la rentabilidad de la empresa en los cuatro años analizados, la ROA y la rotación del capital de trabajo tienen una relación directa, debido a que si la rentabilidad disminuye, la rotación del capital de trabajo también disminuye y viceversa.

5.1.2 Resultados para la hipótesis específica 2

La deficiente gestión de tesorería determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 – 2019

La gestión de tesorería de la empresa PRODAC SA ha sido evaluada mediante la aplicación de los ratios: período promedio de cuentas por cobrar y rentabilidad económica como se reflejan en la tabla 2 y gráfica 6 y período promedio de cuentas por pagar y rentabilidad económica como se refleja en la tabla 3 y gráfica 7.

Tabla 2

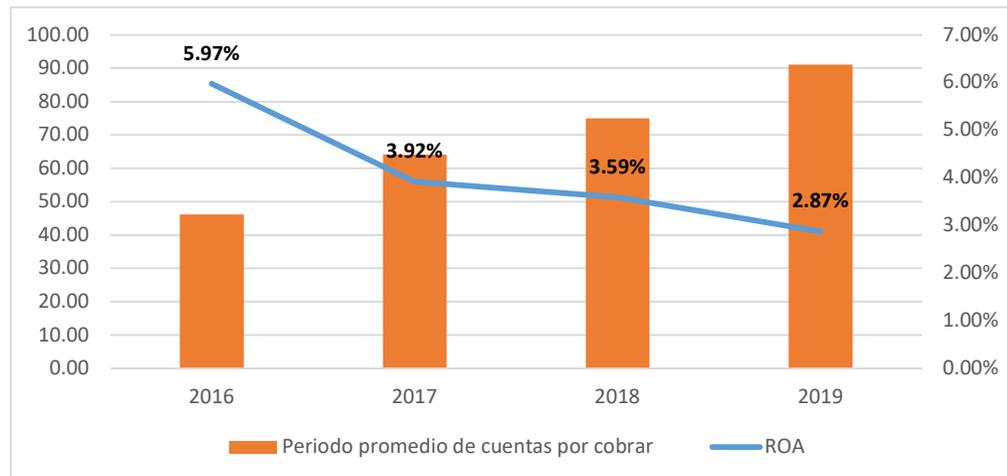
Periodo promedio de cuentas por cobrar y Rentabilidad económica (ROA)

Año	Periodo promedio de cuentas por cobrar	ROA
2016	46.15	0.0597
2017	64.09	0.0392
2018	74.94	0.0359
2019	91.09	0.0287

Fuente: Elaboración propia

Figura 6

Variación del periodo promedio de cuentas por cobrar y rentabilidad económica.



Fuente: Elaboración Propia

En la tabla 2 y figura 6 se observa disminución en la rentabilidad de la empresa en los cuatro años analizados, la ROA y el período promedio de cuentas por cobrar tienen una relación inversa, debido a que si la rentabilidad disminuye, el período de cuentas por cobrar aumenta y viceversa.

Tabla 3

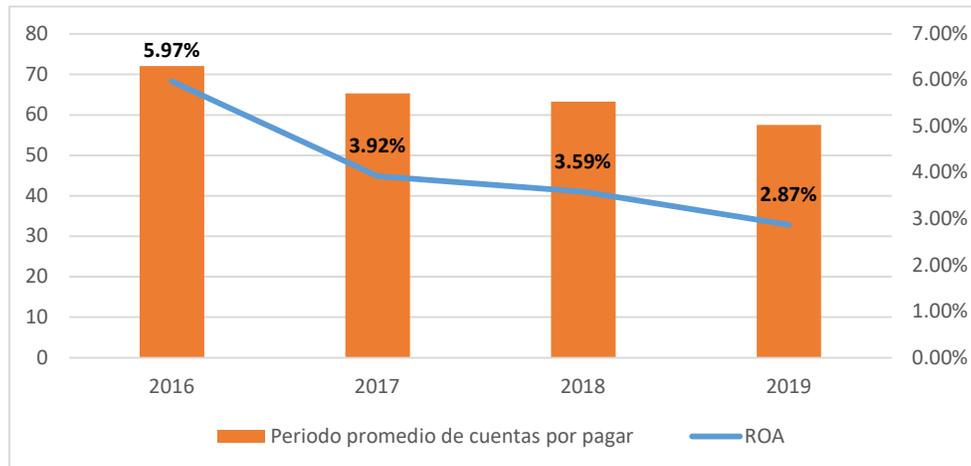
Periodo promedio de cuentas por pagar y Rentabilidad económica (ROA)

Año	Periodo promedio de cuentas por pagar	ROA
2016	72	0.0597
2017	65	0.0392
2018	63	0.0359
2019	58	0.0287

Fuente: Elaboración propia

Figura 7

Variación del periodo promedio de cuentas por pagar y rentabilidad económica



Fuente: Elaboración Propia

En la tabla 3 y figura 7 se observa que hay disminución en la rentabilidad de la empresa en los cuatro años analizados, la ROA y el promedio de cuentas por pagar tienen una relación directa, debido a que, si la rentabilidad disminuye, el período de cuentas por pagar también disminuye y viceversa.

5.1.3 Resultados para la hipótesis general:

La deficiente gestión del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 - 2019

La gestión del capital de trabajo en la actualidad es usada por muchas empresas con el objetivo de incrementar la rentabilidad a corto y largo plazo, considerando lo antes mencionado, los hemos analizado como indicadores, los resultados se presentan en la tabla 4 y figura 8:

Tabla 4

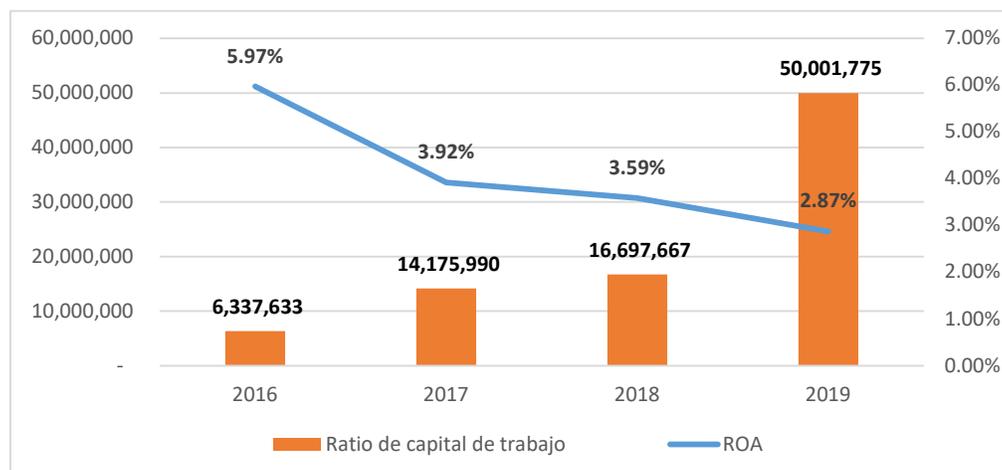
Ratio de capital de trabajo y Rentabilidad económica (ROA)

Año	Ratio de capital de trabajo	ROA
2016	6,337,633	0.0597
2017	14,175,990	0.0392
2018	16,697,667	0.0359
2019	50,001,775	0.0287

Fuente: Elaboración propia

Figura 8

Variación del capital de trabajo y rentabilidad económica



Fuente: Elaboración Propia

En la tabla 4 y figura 8 se observa que hay disminución en la rentabilidad de la empresa en los cuatro años analizados, la ROA y ratio del capital de trabajo tienen una relación inversa, debido a que si la rentabilidad disminuye, el ratio de capital de trabajo aumenta y viceversa.

5.2 Resultados inferenciales

5.2.1 Resultados para la hipótesis específica 1:

La deficiente administración del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 - 2019

✓ Formulación de H_0 y H_1

H_0 : La deficiente administración del capital de trabajo no determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 – 2019.

H_1 : La deficiente administración del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 – 2019.

✓ Nivel de significancia:

$$\alpha = 0,05$$

✓ Prueba estadística

Prueba de Normalidad

- Si el nivel de significancia es mayor o igual a 0.05 proviene de una distribución normal, es decir se utilizará la prueba paramétrica
- Si el nivel de significancia es menor a 0.05 no proviene de una distribución normal, es decir de utilizará la prueba paramétrica.

Tabla 5

Prueba de Normalidad entre la rotación de capital de trabajo y la rentabilidad económica (ROA)

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Rotación del capital de trabajo	.291	4	.	.922	4	.547
ROA	.300	4	.	.901	4	.435

Fuente: Elaboración Propia

Se utilizará la significancia de Shapiro Wilk porque nuestra muestra es menor a 50.

Se observa que el P-valor de la rotación del capital de trabajo (0.547) y dla ROA (0.435) son mayores que el nivel de significancia (0.05), los datos provienen de una distribución normal. La prueba estadística es la prueba paramétrica “**correlación de Pearson**”.

Según tabla del coeficiente de correlación de Pearson, la correlación entre la rotación del capital de trabajo y la ROA es positiva muy alta.

Tabla 6

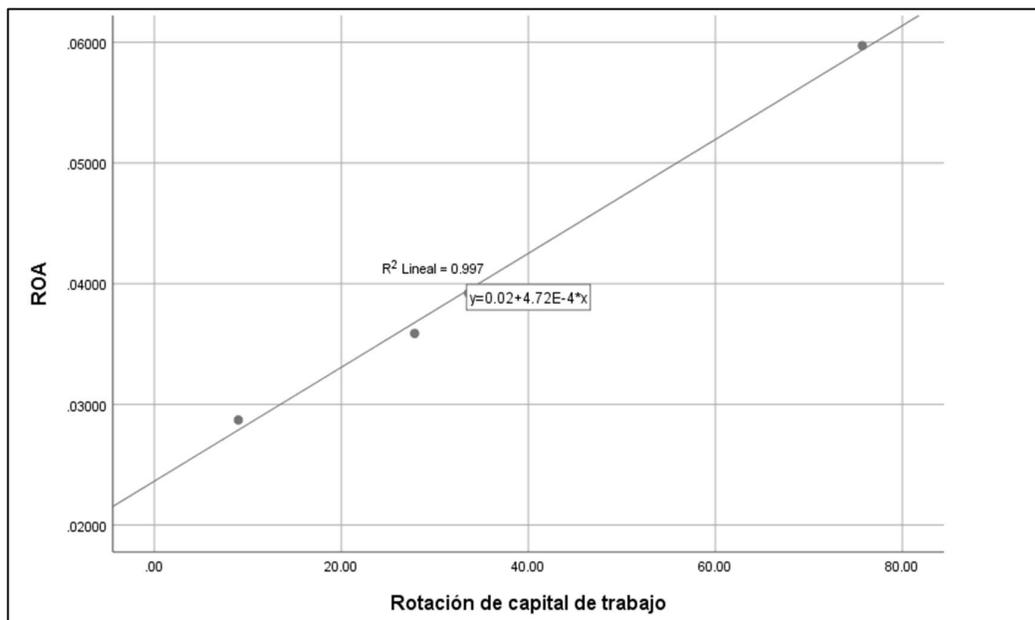
Correlación de la rotación del capital de trabajo y rentabilidad económica (ROA)

Correlaciones			
		Rotación de capital de trabajo	ROA
Rotación de capital de trabajo	Correlación de Pearson	1	.998**
	Sig. (bilateral)		.002
	N	4	4
ROA	Correlación de Pearson	.998**	1
	Sig. (bilateral)	.002	
	N	4	4

Fuente: Elaboración propia

Figura 9

Relación entre la rotación del capital de trabajo y la ROA



Fuente: Elaboración propia

Existe una relación directa entre la rotación de capital de trabajo y la ROA.

Según la figura 9, se muestra que por cada unidad que varía en el ratio de capital de trabajo, la ROA varía en 0.02 unidades. También se observa que según el coeficiente de determinación ($R^2 = 0.997$) explica que la rotación del capital de trabajo influye en la ROA en 99.7%.

✓ Regla de decisión

$sig > 0.05$ se acepta H_0

$sig \leq 0.05$ se rechaza H_0

De la tabla 5.2.1 de correlaciones se observa que el P-valor ($sig=0.002$) es menor que la significancia ($\alpha = 0.05$), se acepta la H_1 .

✓ Conclusión

Al 95% de confianza, se concluye que la deficiente administración del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad financiera de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 – 2019.

5.2.2 Resultados para la hipótesis específica 2:

La deficiente gestión de tesorería determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 - 2019

✓ Formulación de H_0 y H_1

H_0 : La deficiente gestión de tesorería no determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 - 2019

H_2 : La deficiente gestión de tesorería determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 - 2019

✓ Nivel de significancia:

$\alpha = 0,05$

✓ Prueba estadística

Prueba de Normalidad

- Si el nivel de significancia es mayor o igual a 0.05 proviene de una distribución normal, es decir se utilizará la prueba paramétrica
- Si el nivel de significancia es menor a 0.05 no proviene de una distribución normal, es decir de utilizará la prueba paramétrica.

Tabla 7

Prueba de Normalidad entre el periodo promedio de cuentas por cobrar y la rentabilidad económica (ROA)

	Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Periodo promedio de cuentas por cobrar	.217	4	.	.959	4	.773
ROA	.300	4	.	.901	4	.435

Fuente: Elaboración propia

Se utilizará la significancia de Shapiro Wilk porque la muestra es menor a 50.

Se observa que el P-valor del periodo promedio de cuentas por cobrar (0.773) y dla ROA (0.435) son mayores que el nivel de significancia (0.05), los datos provienen de una distribución normal. La prueba estadística es la prueba paramétrica “**correlación de Pearson**”.

Según tabla 8 del coeficiente de correlación de Pearson, la correlación entre el ratio del capital de trabajo y la ROA es negativa muy alta.

Tabla 8

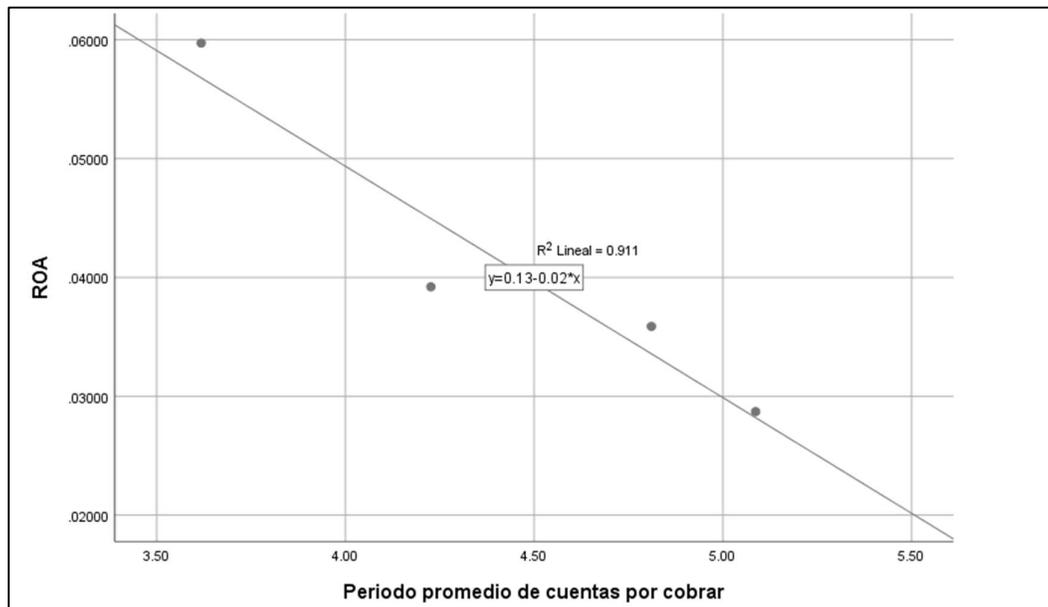
Correlación entre el periodo promedio de cuentas por cobrar y rentabilidad económica (ROA)

Correlaciones			
		Periodo promedio de cuentas por cobrar	ROA
Periodo promedio de cuentas por cobrar	Correlación de Pearson	1	-.955*
	Sig. (bilateral)		.045
	N	4	4
ROA	Correlación de Pearson	-.955*	1
	Sig. (bilateral)	.045	
	N	4	4

Fuente: Elaboración propia

Figura 10

Relación entre el periodo promedio de cuentas por cobrar y la ROA



Fuente. Elaboración propia

Existe una relación inversa entre el periodo promedio de cuentas por cobrar y la ROA.

Según la figura 10, se muestra que por cada unidad que varía en el periodo promedio de cuentas por cobrar, la ROA varía en 0.13 unidades. También se observa que según el coeficiente de determinación ($R^2 = 0.911$) explica que el periodo promedio de cuentas por cobrar influye en la ROA en 91.1%.

✓ Regla de decisión

$sig > 0.05$ se acepta H_0

$sig \leq 0.05$ se rechaza H_0

De la tabla de correlaciones se observa que el P-valor ($sig=0.045$) es menor que la significancia ($\alpha = 0.05$), se acepta la H_3 .

✓ Conclusión

Al 95% de confianza, se concluye que la deficiente gestión de tesorería determinó la disminución en la rentabilidad financiera de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016 - 2019

5.2.3 Resultados para la hipótesis general (H_G):

La deficiente gestión del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016 – 2019

✓ Formulación de H_0 y H_1

H_0 : La deficiente gestión del capital de trabajo no determinó la disminución en la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016 – 2019.

H_G : La deficiente gestión del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016 – 2019

✓ Nivel de significancia:

$$\alpha = 0,05$$

✓ Prueba estadística

Prueba de Normalidad

- Si el nivel de significancia es mayor o igual a 0.05 proviene de una distribución normal, es decir se utilizará la prueba paramétrica
- Si el nivel de significancia es menor a 0.05 no proviene de una distribución normal, es decir de utilizará la prueba paramétrica.

Tabla 9

Prueba de Normalidad entre el periodo promedio de cuentas por pagar y la rentabilidad económica (ROA)

	- Pruebas de normalidad					
	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Periodo promedio de cuentas por pagar	.146	4	.	.999	4	.998
ROA	.300	4	.	.901	4	.435

Fuente: Elaboración propia

Se utilizará la significancia de Shapiro Wilk porque nuestra muestra es menor a 50.

Se observa que el P-valor del periodo promedio de cuentas por pagar (0.998) y dla ROA (0.435) son mayores que el nivel de significancia (0.05), los datos provienen de una distribución normal. La prueba estadística es la prueba paramétrica “**correlación de Pearson**”.

Según tabla 10 del coeficiente de correlación de Pearson, la correlación entre el periodo promedio de cuentas por pagar y la ROA es negativa muy alta.

Tabla 10

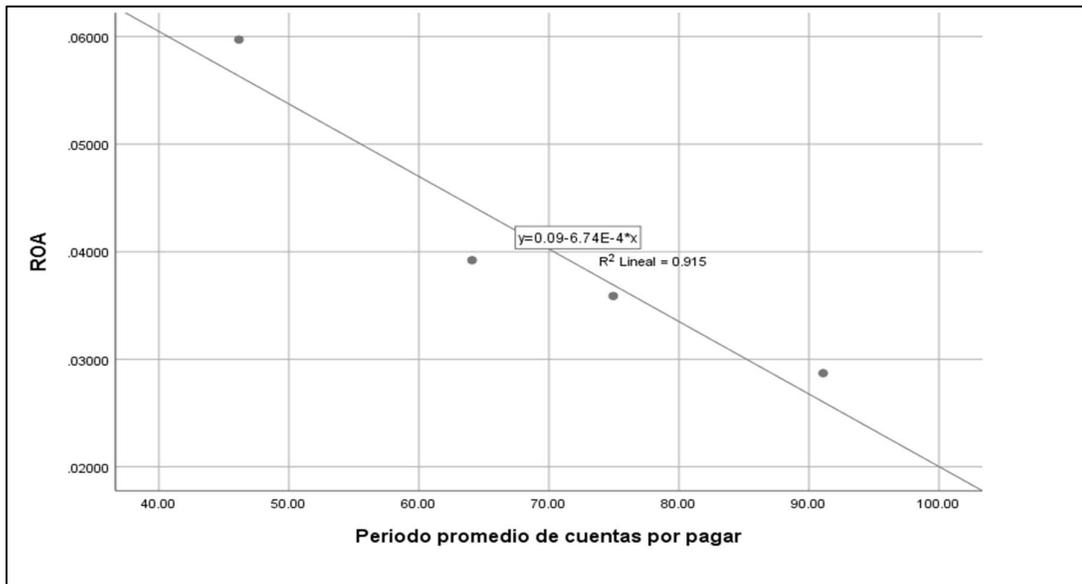
Correlación entre el periodo promedio de cuentas por cobrar y rentabilidad económica (ROA)

Correlaciones			
		Periodo promedio de cuentas por pagar	ROA
Periodo promedio de cuentas por pagar	Correlación de Pearson	1	-.957*
	Sig. (bilateral)		.043
	N	4	4
ROA	Correlación de Pearson	-.957*	1
	Sig. (bilateral)	.043	
	N	4	4

Fuente: Elaboración propia

Figura 11

Relación entre el periodo promedio de cuentas por pagar y la ROA



Fuente: Elaboración propia

Existe una relación directa entre el periodo promedio de cuentas por pagar y la ROA.

Según la figura 11, se muestra que por cada unidad que varía en el periodo promedio de cuentas por pagar, la ROA varía en 0.09 unidades. También se observa que según el coeficiente de determinación ($R^2 = 0.915$) explica que el periodo promedio de cuentas por cobrar en la ROA en 91.5%.

✓ Regla de decisión

$sig > 0.05$ se acepta H_0

$sig \leq 0.05$ se rechaza H_0

De la tabla de correlaciones se observa que el P-valor ($sig=0.043$) es menor que la significancia ($\alpha = 0.05$), se acepta la H_0 .

✓ Conclusión

Al 95% de confianza, se concluye que la deficiente gestión del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016 - 2019

5.3 Otro tipo de resultados estadísticos, de acuerdo a la naturaleza del problema y la hipótesis

Para la demostración de la hipótesis general y específica se utilizaron ratios financieros analizados a través de los estados financieros trimestralmente de la empresa, a continuación la descripción de ellos:

5.3.1 Hipótesis específica 1

La deficiente administración del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad financiera de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016 – 2019

- Ratio de Rotación de Capital de Trabajo:

$$\text{Rotación de capital de trabajo} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital de trabajo}}$$

Tabla 11

Rotación de capital de trabajo del 2016 al 2019

Año	Ventas Netas	Capital de trabajo	Rotación del capital de trabajo
2016	479,807,688	6,337,633	75.71
2017	476,393,355	14,175,990	33.61
2018	464,766,103	16,697,667	27.83
2019	448,819,039	50,001,775	8.98

Fuente: Elaboración propia

El índice de rotación del capital de trabajo tiene una relación directa con la rentabilidad, mientras más baja sea esta tasa para la empresa PRODAC SA, peor, ya que muestra deficiencia en el capital de trabajo.

5.3.2 Hipótesis específica 2

La deficiente gestión de tesorería determinó la disminución en la rentabilidad financiera de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 – 2019

- Rotación de cuentas por cobrar:

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$$

Tabla 12*Periodo promedio de cuentas por cobrar del 2016 al 2019*

Año	Cuentas por Cobrar comerciales	Ventas anuales	Periodo promedio de cuentas por cobrar
2016	60,671,559	479,807,688	46.15
2017	83,649,439	476,393,355	64.09
2018	95,427,019	464,766,103	74.94
2019	112,004,320	448,819,039	91.09

Fuente: Elaboración propia

- Rotación de cuentas por pagar

$$\text{Rotación de cuentas por pagar} = \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Cuentas por pagar promedio}}$$

El índice de rotación de las cuentas por cobrar se calcula dividiendo las ventas entre las cuentas por cobrar promedio. Esta relación mide la rapidez y eficiencia con que una empresa cobra sus facturas pendientes, es decir nos indica cuando el periodo promedio de cuentas por cobrar se hará efectivo.

Se puede concluir que desde el 2016 al 2019 la empresa PRODAC SA una deficiencia en cuanto a la cobrabilidad de las cuentas por cobrar. Generando consigo que la empresa no pueda solventar sus operaciones.

Tabla 13*Periodo promedio de cuentas por pagar del 2016 al 2019*

Año	Promedio de cuentas por Pagar comerciales	Compras	Periodo promedio de cuentas por pagar
2016	82,444,498	85,883,671	71.99
2017	75,496,118	79,005,325	65.28
2018	67,957,776	71,986,911	63.20
2019	60,178,640	63,928,640	57.51

Fuente: Elaboración propia

Adicionalmente se muestran casos de cuentas por cobrar morosas, por lo que el personal de tesorería realizaba las gestiones de cobranza necesarias a los clientes.

Figura 12

Seguimiento de cobranza G y G KONTRATAC SAC

Renzo

Lo indicado deuda pendiente. Urgente no hay respuesta del cliente

T.Doc	Doc Inter	Prot	Fecha Doc	Folio Sunat	Fecha Venc	Días	Ref Origen	Mon	Importes	Saldo
NDB	6400031452		13.11.2018	08-0FD01-0016571	13.11.2018	79		USD	218.32	218.32
LET	1870320	P	23.11.2018		29.11.2018	63	6100199695	USD	112.45	112.45
LET	1870321	P	14.11.2018		29.11.2018	63	6100199537	USD	4,044.75	4,044.75
LET	1869763	P	16.11.2018		08.12.2018	54	6100197522	USD	18,502.00	18,502.00
NDB	6400032060		11.12.2018	08-0FD01-0016971	11.12.2018	51		USD	113.58	113.58
NDB	6400032059		11.12.2018	08-0FD01-0016970	11.12.2018	51		USD	39.06	39.06
NDB	6400032218		19.12.2018	08-0FD01-0017068	19.12.2018	43		USD	158.89	158.89
LET	1872079		05.12.2018		09.01.2019	22	6100203954	USD	3,457.88	3,457.88
Total Importe \$									26,646.93	

Fuente: PRODAC SA

Figura 13

Seguimiento de cobranza GRUPO ROMERO Y NUÑEZ

Sres.

Cuál es la situación de esta deuda con más de 40 días de vencido.

T.Doc	Doc Inter	Prot	Fecha Doc	Folio Sunat	Fecha Venc	Días	Ref Origen	Mon	Importes	Saldo
FACX	8100003495		31.10.2018	01-0F001-0078689	15.12.2018	45	180539	USD	41,196.00	41,196.00
Total Importe \$									41,196.00	

Fuente: PRODAC SA

Figura 14

Seguimiento de cobranza FLESAN ANCLAJES SAC

T.Doc	Doc Inter	Prot	Fecha Doc	Folio Sunat	Fecha Venc	Dias	Ref Origen	Mon	Importes	Saldo
FAC	6100191903		16.08.2018	01-0F001-0074305	19.09.2018	128	172128	USD	7,955.51	5,367.60
FAC	6100192602		23.08.2018	01-0F001-0074600	26.09.2018	121	172759	USD	7,995.87	7,995.87
FAC	6100195461		18.09.2018	01-0F001-0075990	24.10.2018	93	175353	USD	7,971.66	7,971.66
*										21,335.13

Fuente: PRODAC SA

Figura 15

Seguimiento de cobranza DE VICENTE CONSTRUCTORA SAC

T.Doc	Doc Inter	Prot	Fecha Doc	Folio Sunat	Fecha Venc	Dias	Ref Origen	Mon	Importes	Saldo
FAC	6100197428		02.10.2018	01-0F001-0076998	08.11.2018	78	177383	USD	633.21	633.21
FAC	6100200246		30.10.2018	01-0F001-0078459	05.12.2018	51	180416	USD	1,085.60	1,085.60
FAC	6100201010		05.11.2018	01-0F001-0078868	13.12.2018	43	180978	USD	1,628.40	1,628.40
FAC	6100201547		10.11.2018	01-0F001-0079066	19.12.2018	37	181655	USD	1,085.60	1,085.60
FAC	6100202110		16.11.2018	01-0F001-0079398	26.12.2018	30	182328	USD	1,628.40	1,628.40
FAC	6100202111		16.11.2018	01-0F001-0079399	26.12.2018	30	182326	USD	325.68	325.68
FAC	6100202448		20.11.2018	01-0F001-0079544	26.12.2018	30	182627	USD	1,085.60	1,085.60
*										7,472.49

Fuente: PRODAC SA

Figura 16

Seguimiento de cobranza CONCORCIO SANTA ROSA

RE: Pago de facturas pendientes y diferida - CONSORCIO SANTA ROSA



Estimada Estefani

Tenemos la siguiente relación de Facturas vencidas, pero no tenemos el motivo de esta demora, creo que nuestros cumplimien bajo el misma reciprocidad solicitamos que nuestras pagos se cumplan dentro del periodo de crédito.

Hoy tenemos facturas con 19 y hasta 26 días de vencido por el cual solicitamos nos confirmen el pago.

Quedamos atentos a su pronta respuesta.

T.Doc	Doc Inter	Prot	Fecha Doc	Folio Sunat	Fecha Venc	Dias	Ref Origen	Mon	Importes	Saldo	Ubicación cobranza	N°
FAC	6100201362		08.11.2018	01-0F001-0079003	29.12.2018	26	181143	USD	16,567.20	16,567.20	A.MORALES-	
FAC	6100201539		09.11.2018	01-0F001-0079061	05.01.2019	19	181143	USD	16,567.20	16,567.20	A.MORALES-	
FAC	6100201643		12.11.2018	01-0F001-0079134	05.01.2019	19	181143	USD	16,567.20	16,567.20	A.MORALES-	
FAC	6100201766		13.11.2018	01-0F001-0079187	05.01.2019	19	181826	USD	278.27	278.27	A.MORALES-	
FAC	6100201767		13.11.2018	01-0F001-0079188	05.01.2019	19	181143	USD	13,916.45	13,916.45	A.MORALES-	
FAC	6100203168		24.11.2018	01-0F001-0079886	12.01.2019	12	183304	USD	5,704.71	5,704.71	A.MORALES-	
FAC	6100204197		30.11.2018	01-0F001-0080497	19.01.2019	5	184191	USD	19,015.70	19,015.70	A.MORALES-	
FAC	6100204317		01.12.2018	01-0F001-0080595	19.01.2019	5	184395	USD	17,114.13	17,114.13	A.MORALES-	
FAC	6100204339		03.12.2018	01-0F001-0080610	19.01.2019	5	184395	USD	171,141.30	17,114.13	A.MORALES-	



Av. Néstor Gambetta 6429, Callao - Perú

Fuente: PRODAC SA

5.3.3 Hipótesis general

La deficiente gestión del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 – 2019

- Capital de Trabajo

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo circulante} - \text{Pasivo circulante}$$

Tabla 14

Capital de Trabajo del 2016 al 2019

Año	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Capital de Trabajo
2016	195,624,650	189,287,017	6,337,633.10
2017	232,615,584	218,439,595	14,175,989.65
2018	211,184,987	194,487,320	16,697,666.94
2019	205,159,426	155,157,651	50,001,775.37

Fuente: Elaboración propia

La deficiente gestión de capital de trabajo se evidencia en la empresa con facilidad a través del ratio Capital de trabajo; esto se da porque en la empresa no existen políticas de cobranzas y pagos. En PRODAC SA para evaluar la disminución de la rentabilidad producto de la deficiente gestión de capital de trabajo se requirió estados financieros anuales en años consecutivos.

VI. DISCUSIÓN DE RESULTADOS

6.1. Contratación y demostración de la hipótesis con los resultados

6.1.1 Hipótesis específica 1

La deficiente administración del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 – 2019

De los resultados descriptivos obtenidos en la (véase pág.55 Tabla 1), se indica que la rentabilidad económica ha ido disminuyendo considerablemente desde el año 2016 al 2019; para ello se utilizó el ratio de rotación de capital de trabajo pues se necesita saber que tal eficiente es la empresa en cuanto a la gestión de sus activos.

De la (véase pág.70 Tabla 11) Se observa que las ventas se han ido mantenimiento en el tiempo en 400k soles mientras el capital de trabajo ha ido aumentando; esto debido a la mala gestión del capital del capital de trabajo ya que las cuentas por cobrar han ido aumentando de una manera drástica.

De los resultados inferenciales obtenidos en la (véase pág.61 Tabla 6) se empleó la prueba de correlación de Pearson para demostrar la hipótesis 1, tomando el ratio de rotación de capital de trabajo y la rentabilidad económica, obteniéndose una correlación del 0.998 y una significación del 0.002, concluyendo que la administración del capital de trabajo incrementa la rentabilidad económica de la empresa PRODAC SA por los periodos 2016-2019.

6.1.2 Hipótesis específica 2

La deficiente gestión de tesorería determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los períodos 2016 - 2019

La deficiente gestión de tesorería determinó la disminución de la rentabilidad de la empresa PRODAC. La gestión de tesorería muestra que en la empresa sigue un adecuado orden para efectuar los pagos; es decir, cuando se controla el capital de trabajo,

el segundo paso es gestionar de manera correcta el disponible para que se realice según la fecha establecida de cumplimiento de pago, y prever los recursos para la obtención del financiamiento en caso de que sea necesario. Se utilizó el ratio de periodo de cuentas por cobrar ya que tal como se observa en la (véase pág.71 Tabla 12) en el segundo año del 2017 indica que los días de pago muestra 64 días que tarda para convertirse en efectivo.

En cuanto a las cuentas por pagar se observa en la (véase pág.71 Tabla 13) en el segundo año del 2017 indica que los días de cobro muestra 64 días que tarda para convertirse en efectivo.

La correcta gestión del capital de trabajo es imprescindible para optimizar los resultados de la empresa, debido a que la ausencia o incorrecta aplicación de la gestión del capital del trabajo genera: demora en los procedimientos para generar pagos en plazos que permitan a la empresa pagar con sus propios recursos y no incurrir en alternativas como préstamos para obtener los flujos de efectivo que cubran los pagos, a la vez, genera retraso en los plazos de cobranza, que a su vez son necesarios para para cubrir los gastos que la empresa necesita incurrir para mantener la operatividad del negocio.

A través de los resultados descriptivos en la (véase pág.57-58 Tabla 2 y 3) y los resultados inferenciales en la (véase pág.62 Figura 9) se dio a conocer que la empresa PRODAC SA no posee una adecuada gestión de capital de trabajo pues sus resultados han sido variables y han ido disminuyendo anualmente; para ello, se utilizó el ratio de rotación del capital de trabajo, con el fin de saber qué es lo que adeuda la empresa después de saldar sus deudas inmediatas; es decir, el dinero del que dispone para poder operar diariamente.

Cabe resaltar que mediante el análisis vertical y horizontal que se realizó a los estados financieros se puede apreciar en (véase pág. 99 Anexo 5) la variación porcentual que tienen las cuentas por cobrar de la empresa y cómo ha ido aumentando a lo largo de

los años 2016 al 2019 debido a la ampliación de líneas de crédito para sus clientes. En cuanto a las cuentas por pagar se observa mediante los análisis verticales como ha ido disminuyendo desde el 2016 al 2019 respecto a las cuentas por cobrar, indicando que se paga más rápido de lo que se cobra.

6.2. **Contrastación de los resultados con otros estudios similares**

Nuestros resultados han sido contrastados con otras investigaciones que han tenido como objetivo temas similares a la presente investigación de autores nacionales e internacionales:

Saucedo, Duvert y Oyola (2014), en su investigación sobre la administración del capital de trabajo en un club deportivo indicaron que la empresa no ha efectuado un control exhaustivo del capital del trabajo por deficiencias en la administración, teniendo como consecuencias afectación en la rentabilidad de la empresa, y debido al giro del negocio, destacan que es imprescindible que el efectivo y equivalente de efectivo sea uno de los importes que conformen en su mayoría el activo, por motivo que es un rubro de alto riesgo y sin ello, la empresa tendría problemas para continuar con sus operaciones y necesitaría optar por incurrir en préstamos; PRODAC SA, también presenta deficiencia en la gestión del capital del trabajo (Véase en la pág. 55-56 tabla 1 y figura 5) en especial en la gestión de las cuentas por cobrar, se demuestra que en los años investigados, las cuentas por cobrar (Véase en la pág. 57 tabla 2 y figura 6) aumentan tendiendo como consecuencia que en ingreso de efectivo y equivalente de efectivo sea lento.

Bacilio, Chavez y Melitzin (2020) indicaron en su investigación sobre la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad, uno de los puntos que indican es la relación inversa entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad y esto es debido a que en las

empresas mineras el promedio de cobranzas es menor a las ventas efectuadas; también mencionan la relación inversa existente entre el capital de trabajo y la rentabilidad (Véase en la pág. 59 tabla 4 y figura 8), por motivo que las empresas mineras tienen un capital de trabajo financiado con deudas; mientras PRODAC SA que es una empresa del sector industrial, que cobra en un período de 45 a 91 días, siendo este último un promedio de cobranza mayor a las ventas, también tenemos que la empresa PRODAC SA tiene una relación inversa entre el capital de trabajo y la rentabilidad, y esto debido a que al aumentar el ratio del capital de trabajo, la rentabilidad disminuye.

Tizon (2017), en su investigación sobre la relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad en empresas industriales llegó a la conclusión que los días de cuentas por cobrar tienen una relación inversa y significativa respecto a la rentabilidad, esto implica que las empresas del sector industrial mejoran su rentabilidad cuando el tiempo en días para realizar sus cobros a clientes son menores; mientras en la empresa PRODAC SA, llegamos a los mismos resultados teniendo una relación inversa entre los días de las cuentas por cobrar respecto de la rentabilidad (Véase en la pág.57 tabla 2 y figura 6), en los años de estudio hemos evidenciado que al ir aumentando los días de las cuentas por cobrar años tras año, el resultado en la rentabilidad es que disminuyen.

6.3. Responsabilidad ética de acuerdo con los reglamentos vigentes

En el desarrollo de la presente investigación se cumplió con la aplicación de las recomendaciones de las normas vigentes y se dispone de documentos que declaran su autenticidad.

La normativa aplicada es la siguiente:

- Código de Ética de Investigación de la UNAC (Resolución de Consejo Universitario N° 260-2019-CU, de fecha 16 de julio del 2019)

Aplicamos el Código de Ética de la UNAC con el objetivo de mantener la conducta respecto de la actividad académica investigativa que se norma en cada uno de sus capítulos.

- Protocolo de informe final de investigación (Directiva N°013-2018-R)

El protocolo lo aplicamos con la finalidad de mantener estandarizada la estructura y forma de nuestro trabajo de investigación aplicado en cada nivel de la UNAC.

- Declaración jurada del autor (Anexo 2)

Declaramos ser autores de la investigación y acreditamos que la información es original y fehaciente.

- Código de Ética Profesional del Contador Público Peruano (Resolución N° 015-2015-CD7JDCCPP, de fecha 11 de diciembre del 2015)

El código de ética fue aplicado en el presente trabajo de investigación teniendo en cuenta la integridad moral, la honestidad, sinceridad y actuando profesionalmente.

- Carta de autorización para uso de datos de la empresa. (Anexo 3)

Representa la autorización de la empresa en poder hacer uso de la información brindada con el objetivo de desarrollar y probar nuestro trabajo de investigación.

CONCLUSIONES

- A. La empresa PRODAC S.A. ha presentado una deficiente gestión del capital de trabajo, el cual quedó evidenciado con la disminución del ROA de 0.0597, 0.0392, 0.0359 y 0.0287 por los periodos 2016 al 2019 respectivamente (véase pág.59 Tabla 4 y Gráfica 4); resultado por ejemplo del aumento de sus cuentas por cobrar y reflejado por los ratios e indicadores los cuales demuestran que la empresa tiene problemas en la administración y control en el área de cobranza.
- B. La administración del capital de trabajo en la empresa PRODAC S.A. se evidencia que es deficiente y ha repercutido de manera significativa en la rentabilidad de la empresa y puede observarse en el ratio de la rotación del capital del trabajo de 75.71, 33.61, 27.83 y 8.98 por los periodos 2016 al 2019 respectivamente (véase pág.69 Tabla 11). La Gerencia de Administración y Finanzas no tienen políticas establecidas de cobranzas y pagos.
- C. La falta de una adecuada gestión de tesorería en la empresa PRODAC S.A. afecta de manera directa en la rentabilidad, los cuales se evidencian en las ratios de: período promedio de cuenta por cobrar de 46.15, 64.09, 74.94 y 91.09 por los periodos 2016 al 2019 respectivamente (véase pág.55 Tabla 2 y Gráfica 2). y el período promedio de cuentas por pagar de 72, 65, 63 y 58 por los periodos 2016 al 2019 respectivamente (véase pág.59 Tabla 3 y Gráfica 3). y se demuestra que el personal no cuenta con la capacitación necesaria para asumir el cargo; es importante coordinar con otras áreas, proveedores y clientes para determinar los plazos de pagos o cobros, tampoco cuentan con reportes como flujos de caja o proyecciones mensuales o anuales.

RECOMENDACIONES

- A. Se recomienda a la Gerencia programar capacitaciones para las personas encargadas de cada área implicadas en el proceso de gestión de cobranzas y pagos, con la finalidad de ampliar el alcance de sus funciones y obtener eficiencia en los resultados, éstas capacitaciones deben tener como participantes a todos los encargados de cada área para que puedan definir las políticas de cobranzas y pagos, y de esta manera todos puedan tener el conocimiento de la afectación de la empresa causada por la demora en las cobranzas y por la celeridad de los pagos.
- B. Se recomienda a la Gerencia programar reuniones inter-áreas con frecuencia semanal, el objetivo es mejorar la comunicación entre las áreas implicadas en los procesos de cobranzas y pagos mejorar el feedback de las consultas que puedan tener los encargados de cada proceso; también, implementar reportes semanales como: flujo de caja, proyecciones de caja y presupuesto de gastos, para poder determinar una proyección de cobranzas y pagos en el corto plazo que se establezcan según cronogramas de cumplimiento.
- C. Se recomienda a la Gerencia determinar metas u objetivos mensuales y anuales a los encargados de ejecutar las funciones de cobranzas y pagos, con la finalidad de motivarlos a aplicar dicha gestión en la cobranza y pago de manera prudente y relacionada a los objetivos de la empresa.

REFERENCIAS BIBIOGRÁFICAS

- Albentosa, J. (2017). *Modelo y arquitectura para la provisión en la nube de servicios y aplicaciones heterogéneas*. Alicante, España: Universidad de Alicante.
- Antonopoulo, A. (2014). *Mastering Bitcoin: Unlocking Digital Cryptocurrencies*. O'Reilly Media.
- Apaza Meza, M. (2006). *Consultor financiero*. Lima.
- Araiza Martinez, V. (2005). *Administración de las cuentas por pagar*.
- Arias, F. G. (2006). *El proyecto de la investigación* (Vol. 6ta edición). Venezuela: Editorial Episteme CA.
- Arrieta, P. &. (2014). *Modelo de gestión financiera para la administración del capital de trabajo en el hospital local Santamaría de Mompox, Bolívar*.
- Avila. (2007). *Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito*.
- Bacilio, C. U. (2020). *Relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas mineras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima*. Perú, Huancayo. Obtenido de https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/8180/1/IV_FCE_316_TE_Chavez_Mu%C3%B1oz_2020.pdf
- Bisquerra, R. (2009). *Metodología de la investigación educativa*. (2ª ed.). Madrid: La Muralla S.A.
- Block, S. B., & Hirt. G. A. (2001). *Fundamentos de gerencia financiera* (Vol. 9a Edición). Bogotá, Colombia: McGRAW-HILL INTERAMERICANA.
- Boubeta, A. I. (2006). *Fidelización del cliente*.
- Brigand, Eugene F & Weston, Fred. (1994). *Fundamentos de la Administración financiera*. (M.-H. Interamericana, Ed.) Obtenido de <http://www.revistaespacios.com/a18v39n42/a18v39n42p14.pdf>

- CALDERON, J. M. (2008). *Contabilidad gerencial 1: teoría y práctica*. Lima: JCM Editores.
- Campus. (1963). Obtenido de Teoría de la rentabilidad y del riesgo en el modelo de mercado: <https://ciberconta.unizar.es/leccion/fin010/300.HTM>
- Cantú, G. G. (2008). *CONTABILIDAD FINANCIERA* (Vol. 5ta). (J. M. Chacón, Ed.) México.
- Castillo, L. (2005). Tema 5. Análisis documental. *Biblioteconomía*. Obtenido de <https://www.uv.es/macass/T5.pdf>
- Centro Estudios Cervantinos. (2020). Obtenido de <http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:9mubk5ld4coJ:https://www.centroestudioscervantinos.es/capital-de-trabajo/&hl=es-419&gl=pe&strip=0&vwsrc=0>
- Chesher M., K. R. (1998). Introducción al comercio electrónico. En *Comercio Electrónico y Comunicaciones Comerciales* (págs. 69-87). Londres: Springer.
- Chota, V. R. (2019). *Capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa Casper Extreme Racing S.A.C., Tarapoto, año 2016 – 2017*. Tarapoto, Perú. Obtenido de <http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/3721/CONATBILIDAD%20-%20Mar%c3%ada%20Melissa%20V%c3%a1squez%20Ruiz%20%26%20Owe n%20Yul%20Pinchi%20Chota.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Cordero, Z. R. (2009). La investigación aplicada: una forma de conocer las realidades con evidencia científica. *Educación*.
- Daisy Espinosa Chongo y Ambar Yudith Selpa Navarro. (2009). *La Gestión del Capital de Trabajo como proceso de la Gestión Financiera Operativa*. Cuba.
- De La Hoz Suárez, B. &. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1).

- Dess, G. G., & G.T, L. (2003). *Dirección estratégica*. España.
- Edelsy Santiesteban-Zaldívar, V. G. (2011). *Análisis de la rentabilidad económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial*. La Habana, Cuba: Universitaria.
- Ehrhardt, M. y. (2007). *Finanzas corporativas*. Segunda edición. México: Editorial Thomson. . (L. Rubió, Ed.)
- Ehrhardt, M. y. (2007). *Finanzas corporativas*. México: Thomson.
- Emery, F. y. (2000). *Fundamentos de Administración financiera*. Mexico.
- Espinosa, D. (2005). *Procedimiento para el análisis del Capital de Trabajo*.
- Esquivel, G. (2008). *Administracion Del Capital De Trabajo, Altibajos En Precios Del Petroleo Comercio Exterior*.
- Fayad, C. B. (2018). *Adiministración del capital de trabajo en la empresa Promotora de Salud de la Región Caribe-Colombia*. Colombia, Barranquilla. Obtenido de <https://repositorio.cuc.edu.co/bitstream/handle/11323/162/1045724452-%201045667864.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Fernández, C. (2014). *Relaciones entre la investigación y la formación docente permanente: el conocimiento necesario para la diversidad*. Obtenido de <https://scielo.conicyt.cl/pdf/estped/v40n2/art10.pdf>
- Gallagher, T. J. (2001). *Administración Financiera – Teoría y Práctica*. Bogotá.
- García, L. (2017). *Análisis Financiero y Control*.
- García, M. (2019). *El fin del mundo tal y como lo conocemos*. Barcelona: Planeta.
- Giovanny, G. (2001). *La administración del capital de trabajo*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/administracion-capital-trabajo/>
- Goicochea Abanto, G. C. (2018). *Administración de capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de transportes TSP E.I.RL. Provincia de Lima año 2016*. Trujillo, Perú. Obtenido de https://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/12240/goicocheaabanto_grecia.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Gonzales, J. (2013). Bitcoin: La moneda del futuro. Madrid, España: Unión Editorial.
- Guerrero, H. (2019). Transformación digital en una empresa de consumo masivo utilizando tecnología SAP. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Guillermo Campos Covarrubia y Nalle Emma Lule Martínez. (2012). LA OBSERVACIÓN, UN MÉTODO PARA EL ESTUDIO DE LA REALIDAD. Obtenido de file:///C:/Users/MILA/Downloads/Dialnet-LaObservacionUnMetodoParaElEstudioDeLaRealidad-3979972.pdf
- Hamid.M, A. H. (2017). *Relationship between working capital management and profitability.*
- Hernández. (2010). *Metodología de la investigación.*
- Hernández Alfonso, D. A. (2014). Fundamentos teóricos del capital de trabajo neto. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/fundamentos-teoricos-del-capital-de-trabajo-neto/>
- Hernandez Sampieri, Roberto , Carlos Fernandez Collado y Pilar Baptista Lucio. (2014). *Metodología de la investigación.* (4. edición, Ed.) Mexico. Obtenido de <http://187.191.86.244/rceis/registro/Metodolog%C3%ADa%20de%20la%20Investigaci%C3%B3n%20SAMPIERI.pdf>
- Hernandez, R. (2014). *Metodología de la investigación.* México: Mc Graw Hill Interamericana.
- Hurtado, C. P. (2014). Anzilis de los estados financieros. 2015-2017.
- Ibañez, J. (2018). La cadena de bloques, revolución de la contabilidad y de los mecanismos de auditoría empresarial. *Blockchain: primeras cuestiones en el ordenamiento español*, 61-79.
- Jaramillo, L. (2017). *Control interno para mejorar la efectividad en las cuentas por cobrar y pagar en la empresa GCF Holdings S.A.C.* Lima.
- Krippendorff. (1990).
- Leon Garcia, O. (2009). Administración financiera - Fundamentos y aplicaciones.

- Lepage, C. (2016). Aplicaciones actuales de la inteligencia artificial y su uso con la tecnología IBM Watson. Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Lic. Rafael Cisneros Vázquez y Lic. Alexander Espinosa Labrada. (2010).
Monografias.com S.A. Obtenido de
<https://www.monografias.com/trabajos82/analisis-e-interpretacion-estados-financieros/analisis-e-interpretacion-estados-financieros2.shtml>
- Lombardero, L. (2015). Problemas y retos de gestión empresarial en la economía digital. Madrid, España: Universidad Camilo José Cela.
- Markowitz, H. (1952). Portfolio Selection. *Journal of Finance*, vol. 7, 77-91.
- Martínez, R. M. (2018). *Transformación digital y diseño orientado a la privacidad en la Universidad*. Recuperado el 9 de 11 de 2019, de
<https://revista.uclm.es/index.php/ruiderae/article/view/1836>
- Martínez, V. A. (2005). *Administración de las cuentas por cobrar*.
- Martínez, V. A. (2014). La evolución de la función de tesorería en las empresas.
Obtenido de
https://www.imef.org.mx/publicaciones/boletines tecnicosorig/bt1_tesoreria_2014.pdf
- Mejía, J. (2017). *QUÉ ES TRANSFORMACIÓN DIGITAL: BENEFICIOS Y EJEMPLOS. INCLUYE EBOOKS, INFOGRAFÍAS Y VIDEOS*. Obtenido de
<https://www.juancmejia.com/marketing-digital/transformacion-digital-que-es-beneficios-y-ejemplos-ebook-infografias-videos/>
- Mercedes Cervera Oliver, Á. G. (2015). *Contabilidad financiera*. Venezuela, México.
Obtenido de http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008
- Morris, E. (2016). *Cinco ventajas de la transformación digital en tu organización*.
Obtenido de <https://www.esan.edu.pe/conexion/bloggers/el-blog-de-eddie-morris/2017/06/cinco-ventajas-de-la-transformacion-digital-en-tu-organizacion/>

- Mougayar, W. (2016). *The Business Blockchain: Promise, Practice, and Application* of. Wiley.
- Moyer, R. Charles; Mcguigan, James y Kretlow, William. (2008). *Administración Financiera Contemporánea* (Vol. Novena Edición). México.
- MTC. (16 de Octubre de 2018). *Ministerio de Transportes y Comunicaciones del Perú*. Obtenido de <https://www.gob.pe/institucion/mtc/noticias/20132-ministros-de-transporte-de-peru-y-japon-suscribieron-memorandum-de-cooperacion-en-temas-de-transporte>
- Padilla, M. C. (2012). *Gestión financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Palma, C. D. (2016). *Estrategias para la administración del capital de trabajo en la empresa Editmedios SA*. Ecuador, Guayaquil. Obtenido de <http://repositorio.ug.edu.ec/bitstream/redug/11106/1/TESIS%20FINAL.pdf>
- Peñafiel Malán, J. M. (2014). *Administración del capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad en la fábrica de aluminios Hércules*. Ambato, Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20813/1/T2744i.pdf>
- Pinós, J. R. (1996). *Fundamentos de la Nueva Gestión de Tesorería* (Vol. 3ra edición). Madrid, España: Fundación Confemetal.
- Quintero-Gallego, E. A., Gómez-Gonzales, C., & Vaquero, E. (2011). Papel del cerebelo en la atención, la memoria y las funciones ejecutivas. *Avances en psiquiatría biológica*, 31-53.
- Riffe y Fico. (1998).
- Rizzo, M. M. (2007). El capital de trabajo y el valor de las empresas. 2.
- Rodriguez, M. G. (2018). *La gestión del capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad en las empresas de la ciudad de Cuenca del sector productivo de la elaboración de productos alimenticios*. Ecuador, Cuenca. Obtenido de La gestión del capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad en las empresas de la ciudad de Cuenca del sector productivo de elaboración de productos

alimenticios: <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/16101/1/UPS-CT007795.pdf>

RODRIGUEZ, M. G. (2018). *Repositorio Universidad Politécnica Salesiana de Ecuador*. Obtenido de

<https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/16101/1/UPS-CT007795.pdf>

Ross s., w. r. (2012). *Fundamentos de finanzas corporativa. 9na edición*. Obtenido de https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf

Salto, J. E. (2010). *La Administracion de las cuentas por cobrar en la empresa Vivar*. Cuenca.

Sanchez, E. (2016). Programa de Transformación igital para DIQUIM SA. Lima: Universidad de Piura.

Sánchez, J. (2013). *Las 5 fases para la transformación digital de una empresa*.

Obtenido de <http://www.mujeresconsejeras.com/las-5-fases-para-la-transformacion-digital-de-una-empresa/>

Sanjuan, L. D. (2011). La Observación. Obtenido de

http://www.psicologia.unam.mx/documentos/pdf/publicaciones/La_observacion_Lidia_Diaz_Sanjuan_Texto_Apoyo_Didactico_Metodo_Clinico_3_Sem.pdf

Santandreu, E. (2002). *Diccionario terminos financieros con concordancias en ingles castellano*. GRANICA.

Saucedo, Duvert y Oyola. (2014). *La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del Club deportivo ABC SA*. Lambayeque, Chiclayo. Obtenido de <https://core.ac.uk/download/pdf/71999702.pdf>

Simón, M. y. (1887).

Tapscott, D. (2016). *Blockchain Revolution: How the Technology Behind*. Penguin Random House.

Tipán Guijarro, E. P. (2014). *El capital de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Soluciones Integrales en redes seguridades y comunicaciones*

sinfotecnia en el año 2013. Ambato, Ecuador. Obtenido de

<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20840/1/T2766i.pdf>

Tizon, H. T. (2017). *Relación entre capital de trabajo y rentabilidad de las empresas*

industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2010 – 2015. Perú,

Lima. Obtenido de

https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/859/Pamela_Tesis_bac_hiller_2017.pdf?sequence=5&isAllowed=y

Venegas, H. S. (2019). *Auditoría financiera del capital de trabajo en PyMES:*

Evaluación integral para su negocio. México.

Victor, P. (2017). Distanciamiento entre el mundo académico y el mundo profesional

en contabilidad de gestión. Madrid, España: Universidad Complutense de

Madrid.

Vicuña, S. P. (2018). *Repositorio Universidad Politécnica Salesiana de Ecuador*.

Obtenido de <https://dspace.ups.edu.ec/bitstream/123456789/16101/1/UPS-CT007795.pdf>

Zilberman, J. (2017). Impacto de la transformación digital en los negocios de hoy.

Lima: Universidad del Pacífico.

ANEXOS

Anexo 1

Matriz de consistencia

GESTIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PRODAC SA POR LOS PERIODOS 2016-2019

Problemas de Investigación	Objetivos de Investigación	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Metodología
Problemas Generales	Objetivos Generales	Hipótesis Generales			*Ratio de capital de trabajo	Tipo de investigación Tipo aplicada-Enfoque cuantitativo
¿Afectó la deficiente gestión de capital del trabajo en la disminución de la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016-2019?	Establecer si la deficiente gestión del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016-2019	La deficiente gestión del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016-2019	Variable independiente: X: Gestión del Capital de trabajo	Administración del capital de trabajo	*Rotación de capital de trabajo	Diseño de la Investigación No experimental -longitudinal
				Gestion de tesorería	*Periodo promedio de cuentas por cobrar	
					*Periodo promedio de cuentas por pagar	Población Toda la información obtenida de la empresa PRODAC SA del 2016-2019
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas				
¿Afectó la deficiente administración del capital de trabajo en la disminución de la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016-2019?	Establecer si la deficiente administración del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad financiera de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016-2019	La deficiente administración del capital de trabajo determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016-2019	Variable dependiente Y: La Rentabilidad	Rentabilidad económica	ROA	Muestra Estados financieros de la empresa PRODAC SA del 2016-2019
						Técnica Observacion y Análisis documental
¿Afectó la deficiente gestión de tesorería en la disminución de la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016-2019?	Establecer si la deficiente gestión de tesorería determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016-2019	La deficiente gestión de tesorería determinó la disminución en la rentabilidad económica de la empresa PRODAC S.A. por los periodos 2016-2019				Instrumentos Guías de observación y Análisis de contenido

Anexo 2

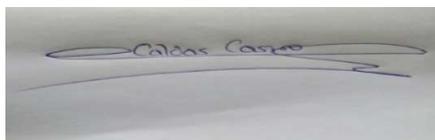
Declaración Jurada de ser el autor de la investigación

Yo, Caldas Castro, Dora Rosina identificado (a) con DNI N° 46761625 y Piñares Quispe, Milagros Katerin identificado (a) con DNI N° 70064606 pertenecientes a la Facultad de Ciencias Contables, Sección de Posgrado Contabilidad.

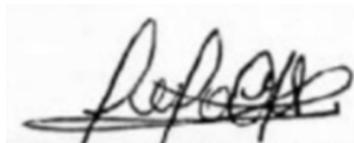
DECLARAMOS BAJO JURAMENTO QUE:

- a) Somos los autores del documento académico titulado “GESTIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PRODAC S.A. POR LOS PERÍODOS 2016 – 2019”
- b) El trabajo de investigación es original y no ha sido difundido en ningún medio académico; por lo tanto sus resultados son veraces, no es copia de ningún otro.
- c) El trabajo de investigación cumplió con el análisis del sistema anti plagio de la universidad, respetando normas legales de investigación institucionales, haciendo uso de las reglas normas internacionales en cuanto a citas y referencias.
- d) El mismo que fue sustentado el 29 del mes Abril del año 2021.
- e) Conozco los efectos legales y administrativos que se deriven del incumplimiento o falsedad de la presente declaración, previsto en el artículo 411 del código penal y del artículo 32.3 de la ley 27444, ley del procedimiento administrativo general, consecuentemente, este trabajo es de mi autoría en virtud de esta declaración me responsabilizo del todo el contenido, veracidad y alcance científico del trabajo de investigación en mención.

Fecha: 23 de Abril del 2021



Caldas Castro, Dora Rosina



Piñares Quispe, Milagros Katerin

Anexo 3

Consentimiento informado



CARTA DE AUTORIZACIÓN DE USO DE INFORMACIÓN

Lima, 15 de enero del 2020

Srtas

Br. Caldas Castro, Dora
Br. Piñares Quispe, Milagros

Presente

PRODAC S.A. identificada con RUC 20254053822, domiciliada en Av. Néstor Gambetta 6429-Callao, empresa dedicada a la actividad de fabricación de productos de hierro y acero, por medio de la presente y conforme a lo solicitado, quedan autorizadas a tener acceso a la información de los estados financieros del año 2017 con el fin de que puedan desarrollar su proyecto de investigación

Sin otro particular, quedamos de ustedes.

Atentamente,

Victor Cisneros Moscol
Sub Contador
PRODAC S.A.

Av. Néstor Gambetta 6429
Callao – Perú
T. 51 (1) 6136666
F. 51 (1) 5770041

www.prodac.bekaert.com



Anexo 4

Base de Datos



PRODUCTOS DE ACERO CASSADO S.A. - "PRODAC S.A."
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - (IFRS)
AL 31 DE DICIEMBRE 2016
 (Expresados en soles)

ACTIVO	2016 S/.	PASIVO Y PATRIMONIO	2016 S/.
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalente al Efectivo	1,296,749	Otros Pasivos Financieros	73,983,765
Cuentas por Cobrar Comerciales	60,671,559	Cuentas por Pagar Comerciales	85,883,671
Cuentas por Cobrar a Relaciones	2,004,794	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	17,133,200
Otras Cuentas por Cobrar	2,247,942	Otras cuentas por Pagar	9,945,348
Otras Cuentas por Cobrar Relacionadas	2,326,326	Ingresos Diferidos	353,720
Inventarios	122,411,187	Tributos por Pagar	2,626,531
Activo Diferido	2,368,494	Remuneraciones y Participaciones	3,913,024
Costos pagados por anticipado	2,296,640	Provisión por Beneficios a los Empleados	447,758
Total activo corriente	196,624,650	Total pasivo corriente	189,287,017
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Otras Cuentas por Cobrar	60,707	Otros Pasivos Financieros	41,615,467
Inversiones	3,263,416	Impuesto a la Renta Diferido	10,423,077
Intangibles	4,533,211	Pasivos por beneficios a los trabajadores	
Inmuebles, maquinarias y equipo	161,308,066	Total pasivo no corriente	52,038,544
Total activo no corriente	169,167,322	TOTAL PASIVO	241,325,561
		PATRIMONIO	
		Capital	79,743,555
		Acciones Propias en Cartera	-
		Acciones de Inversión	663
		Excedente de Revaluación	-
		Reserva Legal	6,262,590
		Resultados Acumulados	42,236,719
		Resultado del Ejercicio	-4,779,117
		Total patrimonio	123,468,411
TOTAL ACTIVO	364,791,971	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	364,791,971


 Víctor Cisneros Moscol
 Sub Contador
 PRODAC S.A.



PRODUCTOS DE ACERO CASABADO S.A. - "PRODAC S.A."
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - IFRS
AL 31 DE DICIEMBRE 2017
 (Expresado en soles)

ACTIVO	2017 S/.	PASIVO Y PATRIMONIO	2017 S/.
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalente al Efectivo	1,346,277	Otros Pasivos Financieros	110,703,819
Cuentas por Cobrar Comerciales	83,649,439	Cuentas por Pagar Comerciales	79,005,325
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	8,974,849	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	16,959,539
Otras Cuentas por Cobrar	8,644,748	Otras cuentas por Pagar	6,356,800
Otras Cuentas por Cobrar Relacionadas	4,209,855	Ingresos Diferidos	442,908
Inventarios	108,657,462	Impuestos por Pagar	1,283,223
Activo Diferido	3,802,853	Remuneraciones y Participaciones	3,235,213
Gastos pagados por anticipado	13,330,154	Provisión por Beneficios a los Empleados	452,708
Total activo corriente	232,615,584	Total pasivo corriente	218,439,895
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Otras Cuentas por Cobrar	131,277	Otros Pasivos Financieros	48,007,397
Inversiones	3,005,424	Impuesto a la Renta Diferido	12,658,568
Intangibles	5,281,418	Pasivos por beneficios a los trabajadores	
Inmuebles, maquinarias y equipo	170,888,437	Total pasivo no corriente	68,665,965
Total activo no corriente	179,306,556	TOTAL PASIVO	277,106,860
		PATRIMONIO	
		Capital	79,743,555
		Acciones Propias en Cartera	-
		Acciones de Inversión	983
		Excedente de Revaluación	-
		Reserva Legal	12,833,643
		Resultados Acumulados	47,949,252
		Resultado del Ejercicio	5,710,533
		Total patrimonio	134,818,600
TOTAL ACTIVO	411,922,140	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	411,922,140

Victor Cisneros Moscol
 Sub Contador
 PRODAC S.A.



PRODUCTOS DE ACERO CASSADO S.A. - "PRODAC S.A."
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA - IFRS
AL 31 DE DICIEMBRE 2018
 (Expresados en soles)

ACTIVO	2018 S/.	PASIVO Y PATRIMONIO	2018 S/.
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Efectivo y Equivalente al Efectivo	5,786,403	Otros Pasivos Financieros	103,752,329
Cuentas por Cobrar Comerciales	95,427,019	Cuentas por Pagar Comerciales	71,955,911
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	4,083,732	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6,297,569
Otras Cuentas por Cobrar	7,183,128	Otras cuentas por Pagar	6,311,156
Otras Cuentas por Cobrar Relacionadas	1,330,040	Ingresos Diferidos	518,744
Imprestos	91,090,282	Impuestos por Pagar	2,481,693
Activo Diferido	2,031,296	Remuneraciones y Participaciones	2,693,504
Gastos pagados por anticipado	4,253,087	Provision por Beneficios a los Empleados	467,414
Total activo corriente	211,184,967	Total pasivo corriente	184,487,320
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Otras Cuentas por Cobrar	213,315	Otros Pasivos Financieros	44,483,039
Inversiones	1,877,434	Impuesto a la Renta Diferido	12,018,564
Intangibles	5,995,884	Pasivos por beneficios a los trabajadores	
Inmuebles, maquinarias y equipo	171,424,878	Total pasivo no corriente	56,501,603
Total activo no corriente	179,312,509	TOTAL PASIVO	240,988,923
		PATRIMONIO	
		Capital	79,743,555
		Acciones Propias en Cartera	-
		Acciones de Inversión	663
		Excedente de Revaluación	-
		Reserva Legal	11,814,803
		Resultados Acumulados	47,760,847
		Resultado del Ejercicio	168,405
		Total patrimonio	139,508,273
TOTAL ACTIVO	390,497,476	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	390,497,498


 Víctor Cisneros Moscol
 Sub Contador
 PRODAC S.A.



PRODUCTOS DE ACERO CASSADO S.A. - "PRODAC S.A."
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA - IFRS
AL 31 DE DICIEMBRE 2019
 (Expresados en soles)

ACTIVO	2019 S/.	PASIVO Y PATRIMONIO	2019 S/.
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Electivo y Equivalente al Electivo	5,200,480	Otros Pasivos Financieros	66,237,120
Cuentas por Cobrar Comerciales	112,004,320	Cuentas por Pagar Comerciales	63,928,640
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	2,617,775	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	4,766,153
Otras Cuentas por Cobrar	8,680,960	Otras cuentas por Pagar	7,684,640
Otras Cuentas por Cobrar Relacionadas	1,157,135	Ingresos Diferidos	149,656
Inventarios	72,064,960	Tributos por Pagar	2,446,000
Activo Diferido	1,279,717	Remuneraciones y Participaciones	1,508,362
Gastos pagados por anticipado	934,080	Provisión por Beneficios a los Empleados	8,416,600
Total activo corriente	205,199,428	Total pasivo corriente	165,187,651
ACTIVO NO CORRIENTE		PASIVO NO CORRIENTE	
Otras Cuentas por Cobrar	325,920	Otros Pasivos Financieros	40,947,648
Inversiones	2,099,920	Impuesto a la Renta Diferido	18,026,400
Intangibles	3,754,880	Pasivos por beneficios a los trabajadores	934,080
Inmuebles, maquinarias y equipo	149,490,800	Total pasivo no corriente	59,908,128
Total activo no corriente	166,651,620	TOTAL PASIVO	218,046,779
		PATRIMONIO	
		Capital	85,333,920
		Acciones Propias en Cartera	
		Acciones de Inversión	3,360
		Excedente de Revaluación	
		Reserva Legal	12,647,040
		Resultados Acumulados	35,188,207
		Resultado del Ejercicio	12,592,640
		Total patrimonio	145,745,167
TOTAL ACTIVO	360,851,048	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	360,851,048

Victor Cisneros Moscol
 Sub Contador
 PRODAC S.A.



PRODUCTOS DE ACERO CASSADO S.A. - "PRODAC S.A."

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS - IFRS
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE 2016
(Expresados en soles)

	2016 S/.
VENTAS NETAS	479,807,688
COSTO DE VENTAS	417,984,012
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	61,823,676
Gastos de ventas	-38,841,426
Gastos de administración	-11,298,485
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	11,683,765
Gastos financieros	-9,637,441
Ingresos financieros	1,490,586
Otros ingresos	1,307,390
Otros gastos	-12,743,666
Resultados antes de impuesto a las ganancias	-7,899,366
Participación a los Trabajadores . 10%	789,937
Gasto por impuesto a las ganancias	2,330,313
Ganancia neta del ejercicio	-4,778,117

Víctor Cisneros Moscol
Sub Contador
PRODAC S.A.



PRODUCTOS DE ACERO CASSADO S.A. - "PRODAC S.A."

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS - IFRS
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE 2017
(Expresados en soles)

	2017 S/.
VENTAS NETAS	476,393,355
COSTO DE VENTAS	<u>422,097,362</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	54,295,993
Gastos de ventas	-35,282,077
Gastos de administración	<u>-9,893,309</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	9,120,608
Gastos financieros	-9,954,279
Ingresos financieros	1,066,978
Otros ingresos	1,869,314
Otros gastos	<u>-11,563,517</u>
Resultados antes de impuesto a las ganancias	-9,438,896
Participación a los Trabajadores . 10%	943,890
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>2,784,474</u>
Ganancia neta del ejercicio	-5,710,532

Víctor Cisneros Moscol
Sub Contador
PRODAC S.A.



PRODUCTOS DE ACERO CASSADO S.A. - "PRODAC S.A."

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS - IFRS
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE 2018
(Expresados en soles)**

	2018 S/.
VENTAS NETAS	464,766,103
COSTO DE VENTAS	<u>392,480,408</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	72,285,696
Gastos de ventas	-52,944,392
Gastos de administración	<u>-11,753,887</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	7,577,417
Gastos financieros	-3,853,976
Ingresos financieros	1,790,849
Otros ingresos	2,907,090
Otros gastos	<u>-8,109,967</u>
Resultados antes de impuesto a las ganancias	311,413
Participación a los Trabajadores - 10%	-31,141
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>-91,867</u>
Ganancia neta del ejercicio	188,405

Víctor Cisneros Moscol
Sub Contador
PRODAC S.A.



PRODUCTOS DE ACERO CASSADO S.A. - "PRODAC S.A."

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS - IFRS
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE
EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE 2019
(Expresados en soles)**

	2019 S/.
VENTAS NETAS	448,819,039
COSTO DE VENTAS	-381,931,478
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	66,887,561
Gastos de ventas	-51,147,040
Gastos de administración	-9,851,520
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	5,889,001
Gastos financieros	-2,894,720
Ingresos financieros	7,589,200
Otros Ingresos	12,855,200
Otros gastos	-2,824,480
Resultados antes de impuesto a las ganancias	20,814,281
Participación a los Trabajadores .10%	-2,081,428
Gasto por impuesto a las ganancias	-6,140,213
Ganancia neta del ejercicio	12,592,640

Victor Cisneros Moscol
Sub Contador
PRODAC S.A.

Anexo 5

Otros anexos necesarios de acuerdo a la naturaleza del problema

Análisis vertical del Estado de Situación Financiera periodo 2016-2019

PRODUCTOS DE ACERO CASSADO S.A. - "PRODAC S.A."
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
POR LOS PERIODOS DEL 2016 AL 2019
(Expresado en Soles)

ACTIVO	2016 S/.	2017 S/.	2018 S/.	2019 S/.	2016	2017	2018	2019	PASIVO Y PATRIMONIO	2016 S/.	2017 S/.	2018 S/.	2019 S/.	2016	2017	2018	2019	
					Absoluta	Absoluta	Absoluta	Absoluta						Absoluta	Absoluta	Absoluta	Absoluta	
ACTIVO CORRIENTE									PASIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente al Efectivo	1,298,745	1,346,227	5,786,403	5,200,480	0%	0%	1%	1%	Otros Pasivos Financieros	73,983,765	110,703,819	103,752,329	66,237,120	20%	27%	27%	18%	
Cuentas por Cobrar Comerciales	60,671,559	83,649,439	95,427,019	112,004,320	17%	20%	24%	31%	Cuentas por Pagar Comerciales	85,883,671	79,005,325	71,986,911	63,928,640	24%	19%	18%	18%	
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	2,004,794	8,974,849	4,083,732	2,817,775	1%	2%	1%	1%	Cuentas por Pagar a Entidades Relac	12,133,200	16,959,539	6,297,569	4,786,153	3%	4%	2%	1%	
Otras Cuentas por Cobrar	2,247,942	8,644,746	7,183,128	9,680,960	1%	2%	2%	3%	Otras cuentas por Pagar	9,945,348	6,356,860	6,311,156	7,684,640	3%	2%	2%	2%	
Otras Cuentas por Cobrar Relac.	2,326,326	4,209,855	1,330,040	1,157,135	1%	1%	0%	0%	Ingresos Diferidos	353,720	442,908	516,744	149,855.85	0%	0%	0%	0%	
Inventarios	122,411,197	108,657,462	91,090,282	72,084,960	34%	26%	23%	20%	Tributos por Pagar	2,626,531	1,283,223	2,461,693	2,446,080	1%	0%	1%	1%	
Activo Diferido	2,368,494	3,802,853	2,031,296	1,279,717	1%	1%	1%	0%	Remuneraciones y Participaciones	3,913,024	3,235,213	2,693,504	1,508,362	1%	1%	1%	0%	
Gastos pagados por anticipado	2,295,593	13,330,154	4,253,087	934,080	1%	3%	1%	0%	Provision por Beneficios a los Emp.	447,758	452,708	467,414	8,416,800	0%	0%	0%	2%	
Total activo corriente	195,624,650	232,615,584	211,184,987	205,159,426	54%	56%	54%	57%	Total pasivo corriente	189,287,017	218,439,595	194,487,320	155,157,651	52%	53%	50%	43%	
ACTIVO NO CORRIENTE									PASIVO NO CORRIENTE									
Otras Cuentas por Cobrar	60,707	131,277	213,315	325,920	0%	0%	0%	0%	Otros Pasivos Financieros	41,615,467	46,007,397	44,483,039	40,947,648	11%	11%	11%	11%	
Inversiones	3,263,418	3,005,424	1,677,434	2,089,920	1%	1%	0%	1%	Impuesto a la Renta Diferido	10,423,077	12,658,568	12,018,864	18,026,400	3%	3%	3%	5%	
Intangibles	4,533,211	5,281,418	5,996,884	3,754,880	1%	1%	2%	1%	Pasivos por beneficios a los trab.	-	-	-	934,080	0%	0%	0%	0%	
Inmuebles, maquinarias y equipo	161,309,985	170,888,437	171,424,876	149,480,800	44%	41%	44%	41%	Total pasivo no corriente	52,038,544	58,665,965	56,501,903	59,908,128	14%	14%	14%	17%	
Total activo no corriente	169,167,322	179,306,556	179,312,509	155,651,520	46%	44%	46%	43%	TOTAL PASIVO	241,325,561	277,105,560	250,989,223	215,065,779	66%	67%	64%	60%	
									PATRIMONIO									
									Capital	79,743,555	79,743,555	79,743,555	85,333,920	22%	19%	20%	24%	
									Acciones Propias en Cartera	-	-	-	-	0%	0%	0%	0%	
									Acciones de Inversión	663	663	663	3,360	0%	0%	0%	0%	
									Excedente de Revaluación	-	-	-	-	0%	0%	0%	0%	
									Reserva Legal	6,262,590	12,833,643	11,814,803	12,647,040	2%	3%	3%	4%	
									Resultados Acumulados	42,238,719	47,949,252	47,760,847	35,168,207	12%	12%	12%	10%	
									Resultado del Ejercicio	-	4,779,117	-	5,710,533	-1%	-1%	0%	3%	
									Total patrimonio	123,466,411	134,816,580	139,508,273	145,745,167	34%	33%	36%	40%	
TOTAL ACTIVO	364,791,971	411,922,140	390,497,496	360,810,946	100%	100%	100%	100%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	364,791,971	411,922,140	390,497,496	360,810,946	100%	100%	100%	100%	

Análisis horizontal del Estado de Situación Financiera periodo 2016-2019

PRODUCTOS DE ACERO CASSADO S.A. - "PRODAC S.A."

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

POR LOS PERIODOS DEL 2016 AL 2019

(Expresado en Soles)

	2016	2017	2018	2019	2017-2016		2018-2017		2019-2018		2016	2017	2018	2019	2017-2016		2018-2017		2019-2018				
					ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA					ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA
ACTIVO	SI.	SI.	SI.	SI.							SI.	SI.	SI.	SI.									
ACTIVO CORRIENTE																							
Efectivo y Equivalente al Efectivo	1,298,745	1,346,227	5,786,403	5,200,480	47,481	4%	4,440,177	330%	-	585,923	-10%	73,983,765	110,703,819	103,752,329	66,237,120	36,720,055	50%	-	6,951,491	-6%	-	37,515,209	-36%
Cuentas por Cobrar Comerciales	60,671,559	83,649,439	95,427,019	112,004,320	22,977,880	38%	11,777,580	14%	16,577,301	17%	85,883,671	79,005,325	71,986,911	63,928,640	-6,878,346	-8%	-	7,018,414	-9%	-	8,058,271	-11%	
Cuentas por Cobrar a Relacionada	2,004,794	8,974,849	4,083,732	2,817,775	6,970,055	348%	-4,891,117	-54%	-1,265,957	-31%	12,133,200	16,959,539	6,297,569	4,786,153	4,826,339	40%	-	10,661,969	-63%	-	1,511,417	-24%	
Otras Cuentas por Cobrar	2,247,942	8,644,746	7,183,128	9,680,960	6,396,804	285%	-1,461,618	-17%	2,497,832	35%	9,945,348	6,356,860	6,311,156	7,684,640	-3,588,488	-36%	-	45,704	-1%	-	1,373,484	22%	
Otras Cuentas por Cobrar Relac.	2,326,326	4,209,855	1,330,040	1,157,135	1,883,529	81%	-2,879,815	-68%	-172,905	-13%	3,913,024	442,908	516,744	14,985,852	89,188	25%	-	73,836	17%	-	366,888	-71%	
Inventarios	122,411,197	108,657,462	91,090,282	72,084,960	-13,753,735	-11%	-17,567,180	-16%	-19,005,322	-21%	2,626,531	1,283,223	2,461,693	2,446,080	-1,343,309	-51%	-	1,178,470	92%	-	15,613	-1%	
Activo Diferido	2,368,494	3,802,853	2,031,296	12,797,161	1,434,359	61%	-1,771,557	-47%	-751,580	-37%	3,913,024	3,235,213	2,693,504	1,508,362	-677,811	-17%	-	541,709	-17%	-	1,185,142	-44%	
Gastos pagados por anticipado	2,295,593	13,330,154	4,253,087	934,080	11,034,561	481%	-9,077,067	-68%	-3,319,007	-78%	447,758	452,708	467,414	8,416,800	4,950	1%	-	14,706	3%	-	7,949,386	1701%	
Total activo corriente	195,624,650	232,615,584	211,184,987	205,159,426	36,990,935	19%	-21,430,597	-9%	-6,025,561	-3%	189,287,017	218,439,595	194,487,320	155,157,651	29,152,578	15%	-	23,952,275	-11%	-	39,329,669	-20%	
ACTIVO NO CORRIENTE																							
Otras Cuentas por Cobrar	60,707	131,277	213,315	325,920	70,570	116%	82,038	62%	112,605	53%	41,615,467	46,007,397	44,483,039	40,947,648	4,391,930	11%	-	1,524,358	-3%	-	3,535,391	-8%	
Inversiones	3,263,418	3,005,424	1,677,434	2,089,920	-257,994	-8%	-1,327,990	-44%	412,486	25%	10,423,077	12,658,568	12,018,864	18,026,400	2,235,491	21%	-	639,704	-5%	-	6,007,536	50%	
Intangibles	4,533,211	5,281,418	5,996,884	3,754,880	748,207	17%	715,466	14%	-2,242,004	-37%				934,080							934,080		
Inmuebles, maquinarias y equipo	161,309,985	170,888,437	171,424,876	149,480,800	9,578,452	6%	536,440	0%	-21,944,076	-13%													
Total activo no corriente	169,167,322	179,306,556	179,312,509	155,651,520	10,139,234	6%	5,953	0%	-23,660,989	-13%	52,038,544	58,665,965	56,501,903	59,908,128	6,627,421	13%	-	2,164,062	-4%	-	3,406,225	6%	
TOTAL ACTIVO	364,791,971	411,922,140	390,497,496	360,810,946	47,130,169	13%	-21,424,644	-5%	-29,686,550	-8%	241,325,561	277,105,560	250,989,223	215,065,779	35,779,999	15%	-	26,116,337	-9%	-	35,923,444	-14%	
PASIVO Y PATRIMONIO																							
PASIVO CORRIENTE																							
Otros Pasivos Financieros	73,983,765	110,703,819	103,752,329	66,237,120	36,720,055	50%	-	6,951,491	-6%	-	37,515,209	-36%											
Cuentas por Pagar Comerciales	85,883,671	79,005,325	71,986,911	63,928,640	-6,878,346	-8%	-	7,018,414	-9%	-	8,058,271	-11%											
Cuentas por Pagar a Entidades Relac.	12,133,200	16,959,539	6,297,569	4,786,153	4,826,339	40%	-	10,661,969	-63%	-	1,511,417	-24%											
Otras cuentas por Pagar	9,945,348	6,356,860	6,311,156	7,684,640	-3,588,488	-36%	-	45,704	-1%	-	1,373,484	22%											
Ingresos Diferidos	353,720	442,908	516,744	14,985,852	89,188	25%	-	73,836	17%	-	366,888	-71%											
Tributos por Pagar	2,626,531	1,283,223	2,461,693	2,446,080	-1,343,309	-51%	-	1,178,470	92%	-	15,613	-1%											
Remuneraciones y Participaciones	3,913,024	3,235,213	2,693,504	1,508,362	-677,811	-17%	-	541,709	-17%	-	1,185,142	-44%											
Provision por Beneficios a los Emp.	447,758	452,708	467,414	8,416,800	4,950	1%	-	14,706	3%	-	7,949,386	1701%											
Total pasivo corriente	189,287,017	218,439,595	194,487,320	155,157,651	29,152,578	15%	-	23,952,275	-11%	-	39,329,669	-20%											
PASIVO NO CORRIENTE																							
Otros Pasivos Financieros	41,615,467	46,007,397	44,483,039	40,947,648	4,391,930	11%	-	1,524,358	-3%	-	3,535,391	-8%											
Impuesto a la Renta Diferido	10,423,077	12,658,568	12,018,864	18,026,400	2,235,491	21%	-	639,704	-5%	-	6,007,536	50%											
Pasivos por beneficios a los trab.				934,080							934,080												
Total pasivo no corriente	52,038,544	58,665,965	56,501,903	59,908,128	6,627,421	13%	-	2,164,062	-4%	-	3,406,225	6%											
TOTAL PASIVO	241,325,561	277,105,560	250,989,223	215,065,779	35,779,999	15%	-	26,116,337	-9%	-	35,923,444	-14%											
PATRIMONIO																							
Capital	79,743,555	79,743,555	79,743,555	85,333,920	-	0%	-	0%	5,590,365	7%													
Acciones Propias en Cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-													
Acciones de Inversión	663	663	663	3,360	-	0%	-	0%	2,697	407%													
Excedente de Revaluación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-													
Reserva Legal	6,262,590	12,833,643	11,814,803	12,647,040	6,571,053	105%	-	1,018,840	-8%	-	832,237	7%											
Resultados Acumulados	42,238,719	47,949,252	47,760,847	35,168,207	5,710,533	14%	-	188,405	0%	-	12,592,640	-26%											
Resultado del Ejercicio	-4,779,117	-5,710,533	188,405	12,592,640	-931,416	19%	-	5,898,937	-103%	-	12,404,235	6584%											
Total patrimonio	123,466,411	134,816,580	139,508,273	145,745,167	11,350,170	9%	-	4,691,693	3%	-	6,236,894	4%											
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	364,791,971	411,922,140	390,497,496	360,810,946	47,130,169	13%	-	21,424,644	-5%	-	29,686,550	-8%											

Análisis vertical del Estado de Resultados periodo 2016-2019

PRODUCTOS DE ACERO CASSADO S.A. - "PRODAC S.A."								
ESTADO DE RESULTADOS								
POR LOS PERIODOS DEL 2016 AL 2019								
(Expresado en Soles)								
	2016	2017	2018	2019	2016	2017	2018	2019
	S/.	S/.	S/.	S/.	ABSOLUTA	ABSOLUTA	ABSOLUTA	ABSOLUTA
Ventas Netas	479,807,688	476,393,355	464,766,103	448,819,039	100%	100%	100%	100%
Costo de Ventas	-417,984,012	-422,097,362	-392,480,408	-381,931,478	-87.11%	-88.60%	-84.45%	-85.10%
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	61,823,676	54,295,993	72,285,696	66,887,561				
Gastos de ventas	-38,841,426	-35,282,077	-52,944,392	-51,147,040	-8.10%	-7.41%	-11.39%	-11.40%
Gastos de administración	-11,298,485	-9,893,309	-11,763,887	-9,851,520	-2.35%	-2.08%	-2.53%	-2.19%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	11,683,765	9,120,608	7,577,417	5,889,001				
Gastos financieros	-9,637,441	-9,954,279	-3,853,976	-2,694,720	-2.01%	-2.09%	-0.83%	-0.60%
Ingresos financieros	1,490,586	1,088,978	1,790,849	7,589,280	0.31%	0.23%	0.39%	1.69%
Otros Ingresos	1,307,390	1,869,314	2,907,090	12,855,200	0.27%	0.39%	0.63%	2.86%
Otros gastos	-12,743,666	-11,563,517	-8,109,967	-2,824,480	-2.66%	-2.43%	-1.74%	-0.63%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-7,899,366	-9,438,896	311,413	20,814,281				
Participación a los Trabajadores .10%	789,937	943,890	-31,141	-2,081,428	0.16%	0.20%	-0.01%	-0.46%
Gasto por impuesto a las ganancias	2,330,313	2,784,474	-91,867	-6,140,213	0.49%	0.58%	-0.02%	-1.37%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	-4,779,117	-5,710,532	188,405	12,592,640				

Análisis horizontal del Estado de Resultados periodo 2016-2019

PRODUCTOS DE ACERO CASSADO S.A. - "PRODAC S.A."

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS DEL 2016 AL 2019

(Expresado en Soles)

	2016 S/.	2017 S/.	2018 S/.	2019 S/.	2017-2016		2018-2017		2019-2018	
					ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA	ABSOLUTA	RELATIVA
Ventas Netas	479,807,688	476,393,355	464,766,103	448,819,039	-3,414,333	-0.71%	-11,627,252	-2.44%	-15,947,064	-3.43%
Costo de Ventas	-417,984,012	-422,097,362	-392,480,408	-381,931,478	-4,113,350	0.98%	29,616,954	-7.02%	10,548,930	-2.69%
UTILIDAD (PÉRDIDA) BRUTA	61,823,676	54,295,993	72,285,696	66,887,561	-7,527,683	-12.18%	17,989,702	33.13%	-5,398,135	-7.47%
Gastos de ventas	-38,841,426	-35,282,077	-52,944,392	-51,147,040	3,559,349	-9.16%	-17,662,316	50.06%	1,797,352	-3.39%
Gastos de administración	-11,298,485	-9,893,309	-11,763,887	-9,851,520	1,405,176	-12.44%	-1,870,578	18.91%	1,912,367	-16.26%
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERATIVA	11,683,765	9,120,608	7,577,417	5,889,001	-2,563,157	-21.94%	-1,543,191	-16.92%	-1,688,416	-22.28%
Gastos financieros	-9,637,441	-9,954,279	-3,853,976	-2,694,720	-316,838	3.29%	6,100,303	-61.28%	1,159,256	-30.08%
Ingresos financieros	1,490,586	1,088,978	1,790,849	7,589,280	-401,607	-26.94%	701,871	64.45%	5,798,431	323.78%
Otros Ingresos	1,307,390	1,869,314	2,907,090	12,855,200	561,924	42.98%	1,037,776	55.52%	9,948,110	342.20%
Otros gastos	-12,743,666	-11,563,517	-8,109,967	-2,824,480	1,180,149	-9.26%	3,453,550	-29.87%	5,285,487	-65.17%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-7,899,366	-9,438,896	311,413	20,814,281	-1,539,530	19.49%	9,750,309	-103.30%	20,502,868	6583.82%
Participación a los Trabajadores .10%	789,937	943,890	-31,141	-2,081,428	153,953	19.49%	-975,031	-103.30%	-2,050,287	6583.82%
Gasto por impuesto a las ganancias	2,330,313	2,784,474	-91,867	-6,140,213	454,161	19.49%	-2,876,341	-103.30%	-6,048,346	6583.82%
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	-4,779,117	-5,710,532	188,405	12,592,640	-931,416	19.49%	5,898,937	-103.30%	12,404,235	6583.82%