Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Universidad del Perú. Decana de América
Facultad de Ciencias Contables
Escuela Profesional de Contabilidad

Gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del sector hidrocarburos en el Perú

TESIS

Para optar el Título Profesional de Contadora Pública

AUTOR

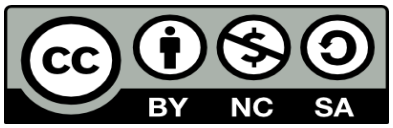
Brigitte Graese GONZALES PEÑAS

ASESOR

Dra. Catya Evelyn VÁSQUEZ TARAZONA

Lima, Perú

2025



Reconocimiento - No Comercial - Compartir Igual - Sin restricciones adicionales

https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/

Usted puede distribuir, remezclar, retocar, y crear a partir del documento original de modo no comercial, siempre y cuando se dé crédito al autor del documento y se licencien las nuevas creaciones bajo las mismas condiciones. No se permite aplicar términos legales o medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otros a hacer cualquier cosa que permita esta licencia.

Referencia bibliográfica

Gonzales, B. (2025). *Gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.* [Tesis de pregrado, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Contables, Escuela Profesional de Contabilidad]. Repositorio institucional Cybertesis UNMSM.

Metadatos complementarios

Datos de autor	
Nombres y apellidos	Brigitte Graese Gonzales Peña
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	76793136
Datos de asesor	
Nombres y apellidos	Dra. Catya Evelyn Vásquez Tarazona
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	06784373
URL de ORCID	https://orcid.org/0000-0002-5955-7941
Datos del jurado	
Presidente del jurado	
Nombres y apellidos	Dr. Jesús Martín Orna Barillas
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	07223810
Miembro del jurado 1	
Nombres y apellidos	Dra. Elsa Esther Choy Zevallos
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	06025989
Miembro del jurado 2	
Nombres y apellidos	Mag. Santiago Bazan Castillo
Tipo de documento de identidad	DNI
Número de documento de identidad	07232552
Datos de investigación	
Línea de investigación	D.11.0.18 Gestión Empresarial
Grupo de investigación	No aplica.

Agencia de financiamiento	Sin financiamiento.
Ubicación geográfica de la investigación	País: Perú Departamento: Lima Provincia: Lima Distrito: San Isidro Latitud: -12.09995 Longitud: -77.01890
Año o rango de años en que se realizó la investigación	2020 - 2024
URL de disciplinas OCDE	Negocios, Administración https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.02.04 Otras Ciencias Sociales https://purl.org/pe-repo/ocde/ford#5.09.00

UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE SAN MARCOS

Universidad del Perú. Decana de América

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES

DIRECCIÓN DE LA ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

ACTA N° 016-EPCO-FCC-2025

SUSTENTACIÓN DE TESIS PARA LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADORA PÚBLICA

En la ciudad de Lima, local Salón de Grados (1er. piso) de la Facultad de Ciencias Contables de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, siendo las 17:00 horas del día diez de diciembre del año dos mil veinticinco, en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución Rectoral N° 00744-R-20 de fecha 18 de febrero del 2020 que aprueba la "Directiva general para realizar, presentar y sustentar el trabajo de investigación para la obtención del grado académico de bachiller, la **tesis** o el trabajo de suficiencia profesional para la obtención del título profesional en la UNMSM"; se reunió el Jurado Evaluador designado según Resolución Decanal N° 001910-2025-D-FCC/UNMSM de fecha 11 de diciembre de 2025, conformado por los siguientes docentes:

PRESIDENTE	:	Dr. Jesús Martín Orna Barillas
MIEMBROS	:	Mag. Santiago Bazan Castillo
		Dra. Elsa Esther Choy Zevallos
MIEMBRO - ASESORA	:	Dra. Catya Evelyn Vásquez Tarazona

Quienes procedieron a evaluar y calificar la Sustentación del Tesis titulada: ***"GESTIÓN DE CUENTAS POR COBRAR Y LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA DEL SECTOR HIDROCARBUROS EN EL PERÚ"***, presentado por la bachiller Brigitte Graese Gonzales Peña, con código de matrícula N° 17110097, para la obtención del Título Profesional de Contadora Pública.

Habiendo concluido con la sustentación, el Jurado Evaluador deliberó y emitió la calificación siguiente:

DIECISIETE (17), APROBADA

Siendo las 17:49 horas se dio por concluido el acto académico y leída el presente Acta, procedieron a firmar los integrantes del Jurado Evaluador en señal de conformidad.

Dr. Jesús Martín Orna Barillas
Presidente

Mag. Santiago Bazan Castillo
Miembro

Dra. Elsa Esther Choy Zevallos
Miembro

Dra. Catya Evelyn Vásquez Tarazona
Miembro - ASESORA

Nota. Resolución Decanal N° 0001910-2025-D-FCC/UNMSM fue emitida en vía de regularización con fecha 11 de diciembre de 2025.

UNIVERSIDAD NACIONAL MAYOR DE
SAN MARCOS
Universidad del Perú, Decana de América

CERTIFICADO DE SIMILITUD

Yo, **Catya Evelyn Vásquez Tarazona** en mi condición de docente asesora con el Dictamen de la E.P. de Contabilidad N° 000195-2025-EPCO-FCC/UNMSM de la tesis, cuyo título es ***"GESTIÓN DE CUENTAS POR COBRAR Y LIQUIDEZ DE UNA EMPRESA DEL SECTOR HIDROCARBUROS EN EL PERÚ"***, presentado por la bachiller **Brigitte Graese Gonzales Peña** para optar el Título Profesional de Contadora Pública, CERTIFICO que se ha cumplido con lo establecido en la Directiva de Originalidad y de Similitud de Trabajos Académicos, de Investigación y Producción Intelectual. Según la revisión, análisis y evaluación mediante la plataforma PIDS, el documento evaluado cuenta con el 16% de similitud, nivel PERMITIDO para continuar con los trámites correspondientes y para su **publicación en el repositorio institucional.**

Se emite el presente certificado en cumplimiento de lo establecido en las normas vigentes, como uno de los requisitos para la obtención del Título Profesional de Contadora Pública.

Lima, 17 de junio de 2026

Firma: 

Nombres y apellidos: Catya Evelyn Vásquez Tarazona

DNI: 06784373

La vigencia del presente certificado corresponde a un período de noventa (90) días desde la fecha de su emisión; siempre que no haya observaciones en el texto durante el proceso de revisión por el jurado informante o surja alguna contingencia.

DEDICATORIA

A mi amada familia, por todo su apoyo y paciencia durante mi proceso formativo y por su confianza depositada en mí.

A mi madre y hermana por ser fuente de mi fortaleza y el impulso constante de mis sueños; y a Gael, por recordarme que toda dificultad puede afrontarse con esperanza y que cada logro merece ser valorado con gratitud.

A la memoria de Juan Peña y Eddy Peña, cuya luz me sigue guiando en cada paso de mi vida.

AGRADECIMIENTO

Al creador, porque en los momentos más difíciles encontré en Él refugio y esperanza.

A mis padres quienes con su amor, paciencia y ejemplo de esfuerzo han sido pilar fundamental de mi formación personal y profesional, así como a mi pequeño Gael por enseñarme a seguir de pie pese a toda dificultad.

A la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, por abrirme sus puertas y permitirme crecer en un espacio de aprendizaje, investigación y desarrollo.

Asimismo, expreso mi gratitud a mi asesora cuya orientación y paciencia guiaron el curso de la presente investigación.

INDICE

DEDICATORIA ii

AGRADECIMIENTO iii

RESUMEN xi

I. INTRODUCCION 12

1.1. Introducción 12

1.2. Planteamiento del problema 13

1.2.1. Descripción del problema 13

1.2.2. Formulación del problema 16

1.3. Objetivos 16

1.3.1. Objetivo General 16

1.3.2. Objetivos específicos 16

1.4 Justificación de la investigación 17

1.4.1 Justificación teórica 17

1.4.2 Justificación práctica 17

1.5. Aspectos éticos de la investigación 18

II. REVISION DE LA LITERATURA 19

2.1. Antecedentes del estudio 19

2.1.1. Antecedentes internacionales 19

2.1.2. Antecedentes Nacionales 22

2.2. Bases teóricas 28

2.2.1. Gestión de cuentas por Cobrar 28

2.2.2. Liquidez 35

2.3. Definición de términos 43

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES 46

3.1. Hipótesis 46

3.1.1. Hipótesis general 46

3.1.2. Hipótesis específicas 46

3.2. Variables 46

3.3 Operacionalización de las variables 47

IV. MATERIALES Y MÉTODOS 48

4.1. Enfoque y nivel de investigación 48

4.1.1. Enfoque de investigación 48

4.1.2. Nivel de investigación 48

4.2. Diseño de la investigación 49

4.3. Unidad de estudio 49

4.4. Población y muestra 50

4.4.1. Población 50

4.4.2. Muestra 50

4.5. Técnicas e instrumento de recolección de información 50

4.6. Análisis estadístico 52

V. RESULTADOS 53

5.1. Presentación y análisis de resultados 53

5.1.1. Hipótesis específica N°1 53

5.1.2. Hipótesis específica N°2 57

5.1.3. Hipótesis especificas N°3 62

5.1.4. Hipótesis General 67

5.2. Pruebas estadísticas 69

5.2.1. Prueba de normalidad 69

5.2.2. Prueba de hipótesis 70

VI. DISCUSIÓN 80

6.1. Aporte de la investigación 80

6.2. Comparación de los resultados de la investigación con estudios previos 80

6.3 Validación de la teoría referente 82

6.4 Limitaciones del estudio 84

6.5 Agenda futura 85

CONCLUSIONES 86

RECOMENDACIONES 88

REFERENCIAS 90

ANEXOS 95

Anexo A. Matriz de consistencia 95

Anexo B. Consentimiento informado 97

Anexo C: Validez instrumento 98

Anexo D: Estado de Situación Financiero del año 2020 104

Anexo E: Estado de Situación Financiero del año 2021 105

Anexo F: Estado de Situación Financiero del año 2022 106

Anexo G: Estado de Situación Financiero del año 2023 107

Anexo H: Estado de Situación Financiero del año 2024 108

Anexo I: Estado de Resultados del año 2020..... 109

Anexo J: Estado de Resultados del año 2021 110

Anexo K: Estado de Resultados del año 2022 111

Anexo L: Estado de Resultados del año 2023 112

Anexo M: Estado de Resultados del año 2024 113

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Identificación de variables 46

Tabla 2 Operacionalización de la gestión de cuentas por cobrar y liquidez 47

Tabla 3 Formato de recolección de datos 51

Tabla 4 Comparativo de rotación de CxC y capital de trabajo en una empresa del sector hidrocarburos del periodo 2020-2024 53

Tabla 5 Comparativo de morosidad general y capital de trabajo de una empresa del sector hidrocarburos por el periodo 2020-2024 54

Tabla 6 Índice de efectividad de cobranza y capital de trabajo de 56

Tabla 7 Comparativo de rotación CxC y liquidez corriente de una empresa del sector hidrocarburos de los periodos 2020-2024 57

Tabla 8 Comparativo de morosidad general y liquidez corriente de una empresa del sector hidrocarburos por los años 2020 - 2024 59

Tabla 9 Comparativo del índice de efectividad de cobranza y liquidez corriente de una empresa del sector hidrocarburos por los años 2020 - 2024 60

Tabla 10 Comparativo de rotación CxC y prueba ácida de una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020-2024 62

Tabla 11 Cuadro comparativo de morosidad general y prueba ácida de una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020-2024 64

Tabla 12 Comparativo del índice de efectividad de cobranza y prueba ácida de una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020 - 2024 65

Tabla 13 Medición de la gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del sector hidrocarburos periodos 2020-2024 67

Tabla 14 Prueba de normalidad de Shapiro - Wilk de la Gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del sector hidrocarburos 2020-2024 69

Tabla 15 Interpretación de los valores de correlación 70

Tabla 16 Correlación entre la gestión de cuentas por cobrar y capital de trabajo en una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020-2024 71

Tabla 17 Correlación entre gestión de cuentas por cobrar y liquidez corriente de una empresa del sector hidrocarburos por el periodo 2020 - 2024 73

Tabla 18 Correlación entre la gestión de cuentas por cobrar y prueba ácida de una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020 - 2024 75

Tabla 19 Correlación entre la gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020 - 2024 77

INDICE DE FIGURAS

Figura 1 Medición de política de cobrar..... 33

Figura 2 Medición de nivel de morosidad..... 34

Figura 3 Medición de la efectividad en la cobranza..... 35

Figura 4 Medición de capital de trabajo..... 38

Figura 5 Medición de liquidez corriente..... 39

Figura 6 Medición de prueba ácida..... 40

Figura 7 Rotación de CxC y capital de trabajo..... 53

Figura 8 Índice de efectiva de cobranza y capital de trabajo..... 56

Figura 9 Rotación de CxC y liquidez corriente..... 58

Figura 10 Morosidad general y liquidez corriente..... 59

Figura 11 índice de efectividad de cobranza y liquidez corriente..... 61

Figura 12 Rotación de CXC y prueba ácida..... 62

Figura 13 Morosidad general y prueba ácida..... 64

Figura 14 índice de efectividad de cobranza y prueba ácida..... 66

RESUMEN

La investigación realizada titulada “Gestión de cuentas por cobrar y liquidez en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú”, tuvo como objetivo establecer la relación entre la gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa que se desarrolla en el rubro de hidrocarburos en el Perú. Para lo cual se aplicó un enfoque cuantitativo de tipo aplicado, bajo un nivel descriptivo-explicativo y utilizando un diseño no experimental longitudinal, adicionalmente se optó por la evaluación documental por recolección de datos. La variable independiente fue la gestión de cuentas por cobrar representada por la rotación de cuentas por pagar, el ratio de morosidad y índice de efectividad en la cobranza. La variable dependiente fue la liquidez medida mediante la liquidez corriente, capital de trabajo y prueba ácida. Los resultados revelaron que los indicadores utilizados para la variable de cuentas por cobrar tienen relevancia significativa en la liquidez lo que evidencia que una adecuada gestión de las cuentas por cobrar puede generar un impacto positivo en la liquidez de la compañía. Se concluye que una adecuada gestión de las cuentas por cobrar influye de manera importante en la liquidez de la empresa del sector hidrocarburos debido a la razón que se gestiona de manera eficiente las cobranzas se tiene como resultado mayores niveles de ingresos por tanto de la liquidez los cuales servirán en otras cosas, el poder hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

Palabras clave: Gestión de cuentas por cobrar, liquidez, índice de morosidad, efectividad de cobranza, liquidez corriente, sector hidrocarburos.

ABSTRACT

The research, titled "Accounts Receivable Management and Liquidity in a Hydrocarbon Company in Peru," aimed to establish the relationship between accounts receivable management and liquidity in a hydrocarbon company in Peru. A quantitative approach was applied, using a descriptive-explanatory approach and a longitudinal non-experimental design. Documentary analysis was used for data collection. The independent variable was accounts receivable management, represented by accounts payable turnover, the delinquency ratio, and collection effectiveness. The dependent variable was liquidity, measured through current liquidity, working capital, and the acid test. The results revealed that the indicators used for the accounts receivable variable have significant relevance to liquidity, demonstrating that proper accounts receivable management can have a positive impact on a company's liquidity. It is concluded that accounts receivable management is significantly related to the liquidity of a company in the hydrocarbon sector because efficient collection management results in higher levels of income and therefore liquidity, which will be used for other purposes, such as meeting short-term obligations.

Keywords: Accounts receivable management, liquidity, delinquency ratio, collection effectiveness, current liquidity, hydrocarbon sector

I. INTRODUCCION

1.1. Introducción

El estudio desarrollado, titulado "Gestión de cuenta por cobrar y liquidez en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú", fue elaborada bajo el enfoque establecida por la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, así como también se utilizaron el método científico reconocido en el entorno académico.

El **capítulo I**, presenta el clima problemático, dando énfasis a la situación problemática desarrollando con detalle la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez, aquí encontramos la razón de ser del estudio. En el **capítulo II**, se desarrolla los antecedentes internacionales y nacionales en los cuales se buscó mantienen el mismo enfoque, se contextualiza bajo teorías que soportan las variables de estudio, también se aborda conceptos de términos claves que dan un mayor entendimiento ya que tales términos son usados a lo largo del desarrollo de la investigación.

El **capítulo III**, presenta las hipótesis en las que se sustenta el estudio. Adicionando la matriz de consistencia donde se resumen los principales puntos de la investigación guiando el análisis científico, el **capítulo IV** explica de manera precisa el método utilizado en la investigación. Comprende la delimitación del ámbito investigado, el diseño planteado para la investigación y los procesos aplicados. Asimismo, se detallan los métodos y herramientas utilizados en la obtención de la información.

En el **capítulo V,** muestra los resultados alcanzados en la indagación efectuada, Los resultados obtenidos se analizarán y debatirán en el Capítulo VI. Finalmente, el capítulo VII, brinda los resultados y conclusiones del estudio.

1.2. Planteamiento del problema

1.2.1. Descripción del problema

La volatilidad del precio del crudo es una de las variables económicas más influyentes en los mercados globales (Mohammad et al., 2025). Debido a la dependencia de las exportaciones Medio Oriente las variaciones del precio del petróleo tienen impacto en la cadena de suministros, los costos de adquisición y la variación del precio de los inventarios.

En el contexto internacional actual, la industria de hidrocarburos enfrenta desafíos significativos debido a la volatilidad de los precios del petróleo, regulaciones ambientales más estrictas y la transición hacia fuentes de energía más sostenibles. Estos factores han impulsado a las empresas del sector a buscar estrategias que optimicen sus operaciones y reduzcan costos. En la Unión Europea (UE) se han implementado políticas de descarbonización para reducir el consumo de hidrocarburos y promover la transición hacia energías renovables.

Bajo este enfoque en Noruega, país que participa en el la industria única de la UE (Unión Europea), la demanda de vehículos eléctricos aumentó significativamente lo que significó una reducción de la demanda de gasolina en un 42%, en tanto las estaciones de servicio están en camino a reinventarse como centros enérgicos. El desafío que enfrenta este lado del mundo representa un cambio a raíz de las nuevas tecnologías lo cual implica también un cambio las organizaciones a nivel estructural, ya que es una realidad que está desafiando a la industria petrolera, afectando la rentabilidad de las refinerías europeas (Murray, 2025).

Según, (Norcross, 2025), asociación estadounidense de petróleo, debido a la política de barreras arancelarias impuestas por Estados Unidos para las empresas de petróleo y gas, esto implica una reducción de ingresos y una mayor restricción del flujo de caja, lo que resulta en facturas atrasadas o impagas. Los Aranceles no solo afectan los precios del petróleo, sino también a toda la cadena de suministros incrementando los costos y reduciendo la rentabilidad. Desde este punto, las cobranzas de deudas se vuelven más compleja, los clientes pueden retrasar los pagos alegando problemas de liquidez, en este sentido el riesgo de morosidad es particularmente alto en el sector hidrocarburos. Los desafíos arancelarios de 2025 intensifican la necesidad de una recuperación profesional de la deuda. Los precios del petróleo han caído significativamente, con el crudo estadounidense descendiendo a 57 dólares por barril a principios de abril, antes de un ligero repunte a 59,56 dólares tras la tregua arancelaria entre Estados Unidos y China. Esta volatilidad, sumada al aumento de la producción de la OPEP (Organización de países exportadores de petróleo), ha hecho que la perforación de nuevos pozos no sea rentable para muchos productores estadounidenses. En México la entidad estatal Pemex (Petróleos Mexicanos) está atravesando un problema de liquidez, la Asociación Mexicana de Empresas de Servicios Petroleros (AMESPAC) exhortó a Pemex a realizar los pagos atrasados que tiene con sus proveedores, y a diseñar un plan de pagos para liquidar todos los adeudos históricos con empresas del sector, indica que en el caso de sus proveedores su flujo de caja está seriamente comprometido.

En resumen, a nivel global el entorno de precios bajos, tarifas comerciales y presión financiera ha generado un aumento de créditos comerciales impagas, estrechando los recursos líquidos operativos en el sector hidrocarburos.

En cuanto a Perú, el contexto es similar con respecto al financiamiento ya que el gobierno de Perú otorgó a la petrolera estatal Petroperú una garantía de préstamo de 800

millones de dólares para mantener sus operaciones a flote, según un decreto publicado en el Diario Oficial del país. El nuevo financiamiento permitirá a Petroperú pagar a sus proveedores, dijo el gobierno, señalando que también ampliaría una operación de deuda de corto plazo para la compañía por hasta US$ 500 millones. Petroperú debe llevar a cabo una reorganización en menos de 15 días hábiles, según el decreto. Una vez instalado el nuevo directorio, tiene 20 días para aprobar su plan de reestructuración para 2024. (Stark, 2024)

En cuanto a la empresa comercializadora de combustibles, objeto de la presente investigación, que opera tanto en el canal mayorista como minorista, se ha observado en los últimos años un proceso sostenido de expansión de su red de estaciones de servicio a nivel nacional. Esta estrategia de crecimiento comercial, si bien responde a una política de posicionamiento competitivo en el mercado, ha generado importantes desafíos en la gestión financiera, particularmente en lo referido a la liquidez operativa.

La coyuntura internacional, marcada por el alza sostenida del precio del petróleo y por medidas arancelarias proteccionistas adoptadas por algunos países exportadores, ha generado un incremento en los costos de adquisición del combustible. Esta situación ha reducido los márgenes de rentabilidad de las empresas comercializadoras, obligándolas a asumir costos adicionales sin poder trasladarlos completamente al precio final, por el riesgo de perder participación en un mercado altamente competitivo.

Ante este escenario, la empresa ha optado por implementar políticas más flexibles en la gestión de créditos a clientes —principalmente en el segmento mayorista—, ampliando plazos de pago, líneas de crédito y beneficios comerciales con el objetivo de conservar su cartera de clientes y mantener los niveles de venta. Sin embargo, estas decisiones, aunque necesarias desde el punto de vista comercial, han generado un impacto directo en los indicadores de liquidez, al incrementarse el volumen de créditos

comerciales y, en algunos casos, cantera vencida asociada. Por tanto, se hace necesario analizar si la dirección actual de los créditos comerciales guarda correlación importante con el panorama de la disponibilidad del efectivo de la entidad y si existen oportunidades de optimización en las políticas de crédito y recuperación de créditos adoptadas.

1.2.2. Formulación del problema

1.2.2.1. Problema general

¿Cuál es la relación entre la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez de una empresa del Sector Hidrocarburos en el Perú?

1.2.2.2. Problemas específicos

- ¿Cuál es la relación de la gestión de cuentas por cobrar y el capital de trabajo en una empresa del Sector Hidrocarburos en el Perú?
- ¿Cuál es la relación de la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez corriente en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú?
- ¿Cuál es la relación entre la gestión de cuentas por cobrar y la prueba ácida en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú?

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo General

Establecer la relación de la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.

1.3.2. Objetivos específicos

- Determinar la relación de la gestión de cuentas por cobrar y el capital de trabajo en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.

- Determinar la relación de la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez corriente en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.
- Determinar la relación entre la gestión de cuentas por cobrar y la prueba ácida en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.

1.4 Justificación de la investigación

1.4.1 Justificación teórica

Con respecto con el enfoque teórico, la investigación desarrollada busca constituirse en un aporte relevante para la revisión financiera de las entidades comercializadoras del sector hidrocarburos, específicamente con relación de las variables del manejo de cuentas por cobrar y recursos líquidos durante los periodos 2021–2024. Al abordar estas variables en un contexto real y actual, el estudio podrá servir como referencia para futuras investigaciones que analicen la dinámica financiera de este tipo de empresas en escenarios económicos complejos y cambiantes. Asimismo, la investigación ofrece una contribución valiosa al conocimiento teórico aplicado, al centrarse en una empresa que opera tanto en el canal mayorista como minorista y que cuenta con una red de más de 70 estaciones de servicio a nivel nacional, permitiendo examinar con mayor profundidad las implicancias de sus decisiones crediticias sobre su capacidad de liquidez operativa.

1.4.2 Justificación práctica

Desde una perspectiva práctica, esta investigación cobra relevancia al abordar una problemática común en las empresas comercializadoras del sector hidrocarburos: los constantes desafíos de liquidez originados por una gestión de créditos por cobrar que, aunque busca mantener la fidelización de los clientes, conlleva elevados costos de oportunidad al mantener altos saldos acumulados en cartera. Muchas de estas empresas

enfrentan el dilema de extender condiciones crediticias para conservar su participación en el mercado, comprometiendo así su capacidad de pago a corto plazo y su eficiencia operativa. En este sentido, el presente estudio busca ofrecer alternativas prácticas y comprobadas que permitan optimizar la gestión de créditos por cobrar, sin descuidar la relación comercial con los clientes. Los hallazgos de esta investigación pueden servir como guía para que otras empresas del sector —tanto mayoristas como minoristas— evalúen y ajusten sus políticas crediticias y recaudación, con base en evidencia concreta y contextualizada.

1.5. Aspectos éticos de la investigación

El estudio desarrollado ha respetado íntegramente las pautas éticas de la investigación en cada una de sus fases. Ello garantiza un procedimiento serio y cuidadoso, preservando la solidez y excelencia de la investigación en cada etapa. Se analizó estados financieros auditados tomando 5 años de la entidad del sector hidrocarburos cuyo consentimiento informado se muestra en los anexos de la investigación presente, mostrando de esta manera un manejo respetuoso de la información brindada, no se utilizaron datos provenientes de personas, de esta manera reduce el riesgo asociado al tratamiento de elementos críticos.

En lo referente al procedimiento estadístico, se empleó el programa IBM SPSS Statistics, aceptado por el ámbito científico y académico para un estudio cuantitativo. Por tal motivo se expresa con claridad que no se buscó catalogar a la empresa como deficiente o excelente en el manejo se su gestión financiera, solo se pretendió determinar la relación de las variables de estudio.

Todo documento utilizado para nutrir el aspecto teórico como en los antecedentes fueron utilizados y debidamente citados conforme los lineamientos del estilo APA,

séptima edición, mostrando de esta manera un manejo cuidadoso por los aportes previos y las teorías ya establecidas.

II. REVISION DE LA LITERATURA

2.1. Antecedentes del estudio

2.1.1. Antecedentes internacionales

Muñoz **Tuárez & Mendoza Saltos (2023)**, mediante su investigación "Administración de créditos y cobranzas y su impacto en el recurso líquido de la Fundación Centro de Apoyo y Solidaridad "Alianza", cantón Portoviejo, año 2020" su objetivo fue evaluar cómo la administración de los créditos comerciales influye en el nivel de recursos líquidos de la Fundación Centro de Apoyo y Solidaridad "Alianza"; En el desarrollo de la investigación se empleó la técnica de la entrevista y, como instrumento, se aplicó un cuestionario de control interno. Asimismo, se recurrió a indicadores específicos con el propósito de examinar la administración de créditos comerciales. Tal investigación tuvo como resultado que la institución atraviesa dificultades financieras, ya que carece de recursos líquidos suficiente para atender sus compromisos a corto inmediato, que ha ocasionado un incremento en los créditos comerciales (Muñoz-Tuárez & Mendoza-Saltos, 2023). Asimismo, no se lleva a cabo un análisis adecuado de las razones financieras que permita analizar con precisión la posición económica de la entidad. El antecedente refuerza el planteamiento del problema de la presente investigación, ya que muestra que una deficiente gestión de cobranza puede generar complicaciones financieras en distintas instituciones.

Rodríguez Realpe & Zambrano Merchán (2023) dentro de su estudio "Créditos comerciales y su incidencia en el recurso líquido de la entidad Servimedi S.A." el propósito de la investigación fue analizar los créditos comerciales y el impacto en el recurso líquido en la entidad Servimedi S.A. A través de la aplicación de estrategias e indicadores, la investigación se desarrolló empleando diversos instrumentos como la entrevista y la observación, así como técnicas tales como la encuesta, el análisis estadístico, el estudio de razones financieras y entrevistas complementarias. Los resultados evidencian la necesidad de implementar nuevos indicadores que contribuyan a un manejo más adecuado de la liquidez en la organización. (Jennis & Esther, 2023)

En el marco de nuestra investigación, esta se vincula con la evaluación de los lineamientos crediticios y recaudación, considerando el análisis financiero a través de los indicadores de razón. Asimismo, se trata de un estudio de naturaleza no experimental, debido a que no se manipularán los factores, empleando técnicas e instrumentos similares que faciliten el análisis de la relación entre dichas variables.

Vaicilla, Nadia (2022) en su investigación "Administración de créditos comerciales de franquicias y su incidencia en los recursos líquidos de la empresa farmacias Keyla S.A. de la ciudad de Guayaquil, en el periodo del 2022" la cual tuvo como propósito establecer el impacto de la administración de cuentas por cobrar en el recurso liquido de la empresa Farmacias Keyla S.A. en el periodo 2022, en este estudio se hizo uso de medios de recolección de datos como la guía de observación y el cuestionario, complementados con técnicas de entrevista y observación directa. El hallazgo es favorable en cuanto al recurso líquido, debido a que la valoración conseguida refleja que la entidad posee un margen virtuoso de recursos líquidos que saldan sus pasivos circulantes (Vaicilla, 2022). En concordancia con nuestra investigación, se procederá a evaluar el papel que desempeñan las cuentas por cobrar y cómo, al ser

gestionadas de manera adecuada, contribuyen a la capacidad de la entidad para atender sus necesidades. Este estudio coincide en la aplicación de la técnica de observación como medio para obtener información financiera precisa y detallada vinculada a nuestras variables, lo que permitirá analizar la relación existente entre ellas.

Jaramillo Martínez & Preciado Sandoval (2023) en su investigación "Saldos por cobrar y su repercusión en la fluidez monetaria de la entidad Dream S.A. el objetivo de la investigación fue analizar la incidencia de las cuentas por cobrar en la liquidez de la empresa Dream S.A.; para su desarrollo se utilizaron herramientas de recolección de datos como lo es las entrevistas y análisis de datos, así como procedimientos de investigación en fuentes escritas y constatación directa. Los hallazgos alcanzados certificaron que la administración de créditos comerciales ejercen una impacto significativa en la rendimiento registrada por la entidad, a causa que constituyen el activo líquido de mayor relevancia dentro de la contabilidad de Dream S.A. (Jaramillo & Preciado, 2023). Considerando esta investigación, se establece una relación con nuestro estudio, dado que igualmente se emplearán procedimientos de recopilación de información, análisis documental y observación, con el propósito de evaluar y examinar las políticas y herramientas financieras, así como su contribución al rendimiento financiero, poniendo especial énfasis en la liquidez a través de un enfoque de investigación cuantitativa.

Barboza Torres & Zambrano Ormaza (2021) en su estudio "Control interno de créditos comerciales y su influencia en la fluidez monetaria de la entidad Barzam S.A." El objetivo de su investigación fue determinar la incidencia del control interno de los créditos comerciales en los recursos líquidos de la entidad Barzam S.A. Para ello, se emplearon como instrumentos un cuestionario de preguntas, un cuestionario de control, los estados financieros y el análisis de la antigüedad de cartera; mientras que las técnicas aplicadas fueron entrevistas, fichas de observación y revisión documental. En su

investigación se plantea que el análisis del control interno constituye una herramienta que permite analizar y verificar el grado de cumplimiento de los procedimientos y políticas aplicadas en el proceso de cobranzas, así como valorar los resultados obtenidos de los préstamos concedidos a los clientes y su efectiva recuperación. Para ello, la información contable resulta esencial, dado que nutre los datos reflejados en los Estados Financieros. Sin embargo, se advierte que, en ausencia de un sistema de control interno sólido y eficiente, no sería posible alcanzar resultados favorables en la recuperación de ingresos, lo que dificultaría la ejecución de los compromisos financieros de la entidad (Barzola & Zambrano, 2021).

En concordancia con nuestra investigación, se busca resaltar la relevancia de los lineamientos relacionados con los créditos comerciales, mediante su evaluación y análisis. Este estudio coincide con el presente en cuanto a la adopción de un enfoque cuantitativo, sustentado en datos numéricos, lo que permitirá evidenciar los resultados mediante la aplicación de un análisis financiero basado en ratios.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

Tirado Lovera (2022) en su trabajo científico "Revisión de los créditos comerciales y su impacto en los recursos líquidos de la entidad Importaciones & repuestos de Trujillo S.A.C. 2020-2021" el propósito de su investigación fue identificar cómo el estudio de los créditos comerciales afecta los recursos líquidos de la entidad Importaciones & Repuestos Trujillo S.A.C. durante el periodo 2020-2021. Para llevar a cabo el estudio, se emplearon herramientas como entrevistas y técnicas de análisis documental. Cuyo resultado señala que las empresas deben disponer de una estrategia de ventas a crédito, pero igualmente es fundamental tener un dominio apropiado sobre el portafolio de clientes. (Tirado, 2023). En concordancia con lo mencionado, en nuestra

investigación se considerará el análisis de las estrategias o procedimientos de ventas a crédito, basándonos en indicadores financieros. Esto se llevará a cabo a través de un enfoque cuantitativo y no experimental, con el objetivo de examinar la correlación entre los créditos comerciales y los recursos líquidos siguiendo el mismo enfoque como el antecedente puntual.

Becerra & Tupa (2025) en su estudio académico "Administración de créditos comerciales y los recursos líquidos del sector hidrocarburos. Caso de la empresa ASFALTO PERÚ E.I.R.L. Lima" el objetivo fue identificar el efecto de la administración de créditos comerciales el recurso líquido de la entidad de estudio, por el periodo 2019 – 2023. La metodología aplicada seleccionada fue el análisis estadístico, diseño observacional, correlacional, longitudinal bajo un muestreo no probabilístico. El resultado manifiesta que la gestión de los lineamientos crediticios influye significativamente la incertidumbre de liquidez en la empresa de estudio (Becerra & Tupa, 2025). La presente investigación aporta un análisis relevante sobre la dinámica operativa de una empresa perteneciente al sector hidrocarburos, poniendo especial énfasis en la medición de la gestión de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez. Los hallazgos evidencian que una administración eficiente de las políticas y procesos de cobranza tiene un efecto directo en la capacidad de la organización para sostener niveles adecuados de liquidez, lo que, a su vez, contribuye al fortalecimiento de su salud financiera y continuar manteniendo en curso sus operaciones en una plaza comercial altamente desafiante y volátil.

Para **García & Meca (2024)** en su investigación "Créditos comerciales y recursos líquidos en un negocio comercializador de carburantes, Paita 2023" la cual tuvo como objetivo determinar la correlación existente entre los créditos comerciales y la disponibilidad del efectivo de una empresa que comercializa combustible. La

metodología utilizada fue de enfoque numérico realizando un evaluación de estudio no experimental correlacional ya el objetivo fue la relación de ambas variables; como parte de su resultado demuestra que la administración de créditos comerciales y el recurso líquido de la entidad fue poco sólida, demostrando dificultades en recuperar la inversión de ventas al crédito y de esta manera poder cubrir sin dificultades sus obligaciones. (Garcia & Meca, 2024)

Este antecedente resulta valioso para la presente investigación, dado que se ubica dentro del mismo sector de análisis y se centra en una empresa comercializadora, lo cual reviste relevancia si consideramos que en la industria de hidrocarburos coexisten tanto compañías comercializadoras como aquellas que se dedican a la explotación directa del combustible. Además, el estudio aporta un análisis relacional a través de los estados financieros de la entidad, lo que permite observar de manera cercana cómo los créditos comerciales influyen en la dinámica operativa y financiera del sector. Dicho enfoque evidencia la forma en que la gestión de las cuentas por cobrar influye en la determinación de la liquidez esperada en una compañía, proporcionando así una referencia significativa para comprender la relación entre la administración del crédito y la estabilidad financiera en este ámbito empresarial.

Según **Bernal et al. (2024)** la investigación desarrollada "Administración por cartera por cobrar y disponibilidad del efectivo en la empresa Unión de cervecerías peruanas Backus y Johnston sociedad anónima abierta, Lima" cuyo propósito fue analizar la correlación entre las carteras por cobrar con el recurso líquido de la compañía en mención, para esto utilizó una investigación bajo el enfoque cuantitativo, metodología hipotética-deductiva diseño sin manipulación de variables de tipo descriptiva, el procedimiento utilizado fue el examen documental. Los hallazgos obtenidos reflejan que la administración de cuentas por cobrar se relacionan con los recursos líquidos de la

empresa Unión Cervecerías Peruanas Backus y Johnson sociedad anónima abierta, además indica que la cuentas por cobrar se relaciona con las obligaciones por pagar midiendo los indicadores como ratios de rotación de créditos comerciales (Bernal et al., 2024). La presente investigación aporta comparaciones que enriquecen el análisis y fortalecen el marco teórico, destacando de forma paralela la relevancia de una adecuada administración de créditos comerciles en empresas que buscan expandirse dentro de un mercado altamente competitivo

Según **Unocc (2021),** nombrada "Gestión de créditos por cobrar en el recurso líquido de las compañías que comercializan carburantes de la provincia de Huancayo" cuyo objetivo fue plantear un prototipo de administración ABC de la gestión de créditos por cobrar que favorezca el aumento de la disponibilidad del efectivo y desempeño de las compañías comercializadoras de carburantes en la región de Huancayo. Empleando la metodología aplicada de naturales descriptiva, diseño aplicado transversal, la técnica fue la entrevista con técnica de procedimiento de datos estadística, para lo cual se tuvo como población a 33 estaciones de servicio. Los resultados obtenidos muestran carencia administrativa en los créditos por cobrar en los servicentros de la provincia de Huancayo objetos de estudio (Unocc, 2021). La tesis referida resulta relevante para la presente investigación, pues se centra directamente en el estudio de estaciones de servicio. Si bien no emplea indicadores financieros, aporta una aproximación valiosa acerca de la administración de derecho de cobro en empresas que comercializan combustibles en la zona central del Perú. Asimismo, al pertenecer al mismo sector, proporciona conceptos y terminología que contribuyen a enriquecer y sustentar el marco de este trabajo.

Según **Alza et al.** (2022), el estudio efectuado "Los derechos de cobro y la capacidad de pago de las empresas manufactureras metales y aluminio" el propósito del estudio es analizar la deficiente administración de créditos de cobrar puede contribuir a

la falta de recursos económicos de las entidades productoras metalúrgicas. El método por el cual se sustenta el estudio posee un planteamiento estadístico de tipo descriptivo, diseño no experimental longitudinal, porque se analizaron los créditos comerciales y los recursos líquidos de una empresa manufacturera, es así que lo resultados demuestran la deficiente administración de créditos comerciales disminuye la liquidez de la empresa manufacturera, se logró demostrar que si el saldo de las cuentas por cobrar comerciales aumenta, la liquidez de la empresa va a disminuir debido a la falta de dinero. (Alza et al., 2022)

Este antecedente contribuye a la presente investigación al evidenciar, desde el sector manufacturero, tal que una inadecuada administración créditos comerciales afecta directamente al recurso liquido empresarial. Los resultados de Alza et al. (2022) refuerzan la hipótesis de que un incremento en los saldos pendientes de cobro la disponibilidad de efectivo, situación que también puede trasladarse al sector hidrocarburos. Asimismo, la metodología cuantitativa y longitudinal aplicada sirve como referencia para el diseño y análisis del estudio actual.

Para **Loro (2023)** en su investigación "Las cuentas por cobrar y la liquidez de los laboratorios farmacéuticos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2019-2022" tiene como objetivo determinar cómo se relaciona las cuentas por cobrar y la liquidez de la industria farmacéutica que valorizan en el mercado de valores peruanos 2019-2022. La metodología utilizada fue bajo un enfoque cuantitativo de tipo correlacional y el diseño no experimental – longitudinal, aplicando de esta manera el estudio documentario por compilación información. Los hallazgos arrojados que la administración de créditos comerciales no posee una conexión significativa con los recursos líquidos, los resultados estadísticos llegaron a demostrar que ninguna de las variables asociadas a la liquidez posee conexión con los índices de los créditos comerciales.

La investigación aplicada a las industrias farmacéuticas, a partir del análisis de los estados financieros de dos empresas que valorizan en el mercado de valores peruanos durante el periodo 2019-2022, concluyó además que los créditos comerciales no mantienen una correlación relevante con la disponibilidad del efectivo. Los resultados estadísticos evidenciaron que, al obtenerse una significancia mayor a 0.05, se procedió a descartar la hipótesis alternativa que planteaba existencia de una relación en las dos variables, aceptándose la hipótesis nula que afirma inexistencia de vínculo entre ellas. Asimismo, el autor resalta que ninguna de las hipótesis específicas formuladas, ni los indicadores evaluados, guardaron correspondencia con las dimensiones de la liquidez establecidas para el análisis. Esto permitió determinar que, en las empresas farmacéuticas estudiadas, los créditos comerciales no constituyen una causa determinante a explicar la variación de los recursos liquidos en los años evaluados, lo que sugiere que otros elementos de la gestión financiera podrían tener un mayor peso en la explicación de los resultados de este sector (Loro, 2023). Aunque su estudio se realizó en el sector farmacéutico, ofrece un punto de comparación con esta investigación en el sector hidrocarburos. Este antecedente muestra que los resultados no son universales, es decir dependerá del sector, de los años analizados y de qué tipo de indicadores se tomen al correlacionar las variables, al ver este resultado da mayor sustento por qué debe discutirse desde otro sector como es el caso, del sector hidrocarburos y da pie a poder justificar por qué el análisis de la presente investigación es relevante y pertinente.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Gestión de cuentas por Cobrar

De acuerdo con la norma ISO9000, gestión se tiende como el conjunto de actividades sincronizadas orientadas a dirigir y controlar una organización. Vinculadas a acciones operativas y prácticas que buscan cumplir metas específicas. El buen manejo de los recursos empresariales aumenta el valor de la entidad de esta manera afianza la sostenibilidad en el largo plazo. Para la presente investigación se ha tomado el término gestión, así como las cuentas por cobrar de manera separada, ya que ningún autor define el término en su conjunto. Diversas investigaciones emplean el concepto de administración como base para definir la gestión, no obstante, ningún libro establece de manera explícita que la gestión sea equivalente a la administración; sin embargo, para los fines de esta investigación se considera pertinente la definición propuesta por la norma ISO 9000, por ser la que mejor se ajusta a la realidad del estudio. A diferencia del término administración que tiene un alcance más teórico y que abarca principios, modelos y enfoques, con el término gestión nos centramos a un carácter operativo y aplicado ya que se aplicará en el contexto práctico y de ejecución.

Por tanto, se define gestión como un conjunto de actividades que se llevan a cabo de manera continua para lograr los objetivos. Este enfoque está alineado con el ciclo de mejora continua. Además, indica que es una función de liderazgo. La alta dirección es responsable de definir la política y los objetivos de la organización, así como de proporcionar los recursos necesarios para lograrlo. (International Organization for Standardization, 2015)

Como se explicó ahora se definirá las cuentas por cobrar, para luego unir ambos términos y brindar un concepto en su conjunto para fines de la presente investigación.

En primera instancia tenemos: “Las partidas de derecho de cobro son el resultado de las ventas por crédito comerciales, y regularmente se convierten en cuentas por cobrar o saldos por cobrar. El término partidas por recuperación de créditos abarca todos los derechos exigibles de capital a otras compañías, personas y otras corporación” (Warren et al., 2009)

Los derechos de cobro simbolizan la suma de capital que generan ajenos a la entidad. Además, existen créditos por cobrar que no proceden de las actividades propias de la entidad, estás pueden derivar de otras operaciones como préstamos a los colaboradores y anticipos a los mismos (Meza, 2007).

Al igual que cualquier activo, representa un recurso económico para la entidad que es de su propiedad, generando un beneficio a futuro, pertenece al activo circulante las cuales se dividen:

- Clientes: Proviene de la actividad comercial de la entidad.
- Funcionarios y empleados: Se genera por préstamos dirigidos a los empleados, funcionarios o accionistas de la organización.
- Deudores diversos: Procede por operaciones diferentes a las actividades, normal de la entidad (Guajardo & Andrade, 2014)

Finalmente, para asuntos de este estudio, la administración de crédito comercial proceso sistémico de dirección y control de los activos derivados de las ventas a crédito, que va desde el establecimiento de políticas de crédito y condiciones de pago hasta la implementación de mecanismos de recaudación, con el fin de maximizar los recursos

económicos de la organización, minimizar los riesgos de impago y asegurar la viabilidad financiera a corto plazo.

La teoría de la agencia de Jensen y Meckling (1976) puede soportar la base teórica bastante clara ya que se aproxima el conflicto de intereses que hay entre los propietarios que llegan a ser los accionistas y los gestores que son los administradores de una compañía. Lo que nos dice esta teoría es que los administradores pueden actuar en contra de los intereses de los accionistas debido a la separación entre propiedad y control. Los gestores toman decisiones en su mayoría que maximiza su beneficio a corto plazo en vez de aumentar en valor a largo plazo de la entidad, lo cual generaría costos adicionales a la agencia que vendría a ser la compañía (Jensen & Meckling, 1976).

Se relaciona este conflicto de interés con la administración de créditos comerciales a causa que las decisiones de las políticas de crédito, acuerdos de financiación con la cartera pendiente al crédito pueden verse afectado con los propósitos personales de los administradores. Puede darse el caso que los gestores tengan preferencias, por temas de negociones, por mantener elevados niveles de liquidez o en ese momento desean endeudarse menos de lo necesario evitando riesgos personales, sin importar si esas decisiones no representen rentabilidad para los accionistas. De esta manera, la teoría de la agencia brinda un marco para evaluar como los costos de la agencia influye sobre administración de créditos comerciales y por ende en la valorización de la corporación.

Para mantener esta situación controlada, las entidades suelen regular con mecanismos de control y monitoreo, por ejemplo, con auditorías internas y externas o estructuras de gobierno corporativo que homogenice los intereses de los gestores y los accionistas. Bajo el contexto de las empresas del sector hidrocarburos, la mala gestión de los activos circulantes, como la inspección deficiente de los créditos comerciales a clientes o por acumulación excesiva de los inventarios (petróleo crudo o productos

refinados), también puede ser resultado de un problema de agencia. Un gerente que no es diligentemente supervisado podría no tener incentivos para optimizar el ciclo de conversión de efectivo, afectando directamente la liquidez.

2.2.1.1. Políticas de cobranza

Para (Morales & Morales, 2014), se entiende por política de cobranza al procedimiento que tiene una empresa por derecho de cobrar por créditos brindado a sus clientes, según la meta que defina la organización respecto a la recaudación de deudas por créditos concedidos a los adquirientes se determinará el marco orientador para la formulación de las políticas de cobro. Si la finalidad principal de una organización consiste, además de otros aspectos; a agilizar la recuperación de créditos comerciales, para lo cual se aplicarán métodos rigurosos que, si bien pueden implicar altos costos, también proyectan una imagen de firmeza por parte de la empresa frente a sus clientes. Por otro lado, si la organización busca consolidar una imagen favorable entre sus clientes, es probable que acceda a sus solicitudes de extender los plazos de pago, lo que la llevará a implementar políticas más flexibles y consideradas, aunque esto implique un proceso de cobranza más lento.

En el contexto de la entidad del sector hidrocarburos, al tratarse de una empresa joven en proceso de expansión, resulta fundamental atraer nuevos clientes mediante la concesión de créditos amplios. En este sentido, la organización otorga mayores plazos de financiamiento a sus clientes recientes con el fin de competir frente a otras compañías del sector. Si bien el número de empresas en los segmentos minorista y mayorista no es elevado, las que operan en el mercado poseen una sólida presencia tanto a nivel nacional como internacional.

Dentro de los factores que afectan la política de cobranza están:

- Capital: Cuando la empresa carece de un capital de trabajo adecuado y depende de la rotación de sus inventarios para obtener los recursos financieros necesarios, ello representa una disminución de fondos para la organización.
- Competencia: Una empresa que brinde facilidades de pago atraerá más clientes, mientras que una con políticas de cobro rígidas puede perderlos y afectar sus finanzas.
- Tipo de mercancía: Cuanto más perecederos sean los productos, mayor será la urgencia de pago y la rigurosidad de la política de cobranza.
- Clases de clientes: Existen clientes que cumplen sus pagos de manera regular y casi automática con solo recibir un recordatorio, En contraste, algunos clientes solo responden ante políticas firmes que contemplen la amenaza de acciones legales inmediatas (Morales & Morales, 2014).

Desde la perspectiva teórica, la gestión de los créditos comerciales se relaciona claramente con el ciclo de conversión del efectivo, ya que su evaluación considera el tiempo de recuperación del dinero invertido en ventas a crédito. Este aspecto se mide a través del índice medio de cobro y se complementa con la rotación de cuentas por cobrar. Ambos indicadores reflejan la efectividad de los lineamientos de cobranza aplicadas por la entidad del sector hidrocarburos.

Figura 1 *Medición de política de cobrar*

Periodo promedio de cobro	Rotación de cuentas por cobrar
$\frac{\text{cuentas por cobrar}}{\text{venta al crédito}} \text{x360}$	$\frac{\text{Ventas a crédito netas}}{\text{CXC promedio}}$

Fuente: Elaboración propia en base a la información de una empresa del sector hidrocarburos

2.2.1.2. Nivel de morosidad

Los créditos atrasados constituyen la base para conceptualizar la morosidad; en otras palabras, el incumplimiento en el pago o la existencia de deudas vencidas determinan la morosidad de la cartera. Según la SBS (Glosario de Términos e Indicadores Financieros) la cartera atrasada son los créditos directos que no han sido cancelados o amortizados en la fecha de vencimiento y que se encuentran en situación de vencidos o en cobranza judicial (Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, 2008)

En la evaluación financiera de una empresa del sector hidrocarburos, el estudio de los créditos comerciales establece un aspecto de gran relevancia, dado que refleja la eficiencia en la administración del crédito brindado a los clientes y, al mismo tiempo, el nivel de riesgo asumido por la organización. A lo largo de su trayectoria, se ha evidenciado que el nivel de morosidad —entendido como la proporción de cuentas vencidas que no han sido canceladas dentro del plazo establecido— ha presentado variaciones significativas, lo cual impacta directamente en la liquidez.

Las cuentas vencidas forman parte del seguimiento financiero mensual, para lo cual la empresa ha establecido procedimientos específicos que incluyen estrategias de recuperación, ejecución de garantías y la práctica de lineamientos de cobro diferenciadas, buscando mitigar el riesgo de incobrabilidad. Este tratamiento especial responde a la

necesidad de mantener un adecuado equilibrio entre el otorgamiento de crédito como incentivo comercial y la recuperación oportuna de los recursos.

En este contexto, resulta fundamental determinar y analizar el nivel de morosidad como parte del estudio de las cuentas por cobrar, pues este indicador ofrece una visión integral del performance de la base crediticia y de su influencia en la posición financiera de la empresa. Asimismo, con el fin de obtener un diagnóstico más preciso, se considera pertinente recurrir al método de antigüedad de saldos, ya que este permite clasificar las cuentas por cobrar según el tiempo de vencimiento, identificando con mayor claridad las tendencias de incumplimiento y proporcionando una base sólida para la toma de decisiones estratégicas en materia de gestión crediticia y financiera.

Figura 2 *Medición de nivel de morosidad*

Morosidad general	Cobertura de morosidad
$\frac{\textit{Total de cxc vencidas}}{\textit{Total de cuentas por cobra}}$	$\frac{\textit{Provisiones para el crédito}}{\textit{Total de cxc vencidas}}$

Fuente: Elaboración propia en base a la información de una empresa del sector hidrocarburos

2.2.1.3. Efectividad de cobranza

Una venta se considera realizada de manera efectiva únicamente cuando el monto correspondiente se incorpora a las cuentas bancarias de la entidad mediante el efectivo, cheques o transferencias electrónicas. Si la organización no logra transformar sus créditos comerciales en efectivo, corre el peligro de no disponer de los recursos necesarios para sostener adecuadamente sus procesos de producción y comercialización. Esto puede ocasionar, por un lado, falta de liquidez que interrumpa sus operaciones, y por otro, un incremento en el número de clientes morosos (Morales & Morales, 2014).

Cuando una empresa centra sus esfuerzos principalmente en las ventas, existe el riesgo de descuidar la gestión de cobro de los créditos concedidos a los clientes, los cuales se reflejan en el rubro de cuentas por cobrar del balance. Esta situación puede generar, como consecuencia, dificultades de liquidez y un considerable retraso en la recuperación de dichos saldos. (Morales & Morales, 2014).

Para efectos de esta investigación, se considerará como cobranza efectiva aquella que no solo implica las gestiones realizadas para recuperar tanto las cuentas a crédito como las vencidas, sino también aquella que se logra sin necesidad de recurrir al cobro de garantías y sin generar gastos adicionales para la entidad. En base a este fin se ha visto necesario dos índices que pueden dar una vista general de cómo se están realizando las cobranzas.

Figura 3 *Medición de la efectividad en la cobranza*

Indice de efectividad en la cobranza	Recuperación de cartera vencida
$\frac{Total\ cobrado}{Total\ por\ cobrar} X100$	$\frac{cxc\ vencida\ recuperada\ en\ el\ periodo}{cxc\ vencida\ total\ al\ inicio\ del\ periodo} X100$

Fuente: Elaboración propia en base a la información de una empresa del sector hidrocarburos

2.2.2. Liquidez

Hace referencia a la capacidad que tiene una corporación para transformar sus activos en disponibilidad económica de manera oportuna. Mientras más corto sea el periodo de conversión, mayor será su nivel de liquidez, ya que dispone rápidamente de los recursos necesarios para cumplir con sus necesidades inmediatas. De igual forma, este concepto también se entiende como la capacidad de la organización para responder de manera adecuada a sus compromisos financieros de largo plazo, asegurando así la

continuidad de sus operaciones, la estabilidad en su gestión y la confianza de sus acreedores e inversionistas (Merlo et al., 2022).

En cuanto a las teorías que respaldan esta investigación y vinculadas a la variable liquidez se cuenta con dos importantes:

La Teoría de la Preferencia por la liquidez dentro de la obra La Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero se plantea que las personas y empresas no mantienen todo su capital en activos productivos o financieros, sino que prefieren conservar una parte en forma líquida. Esa preferencia por la liquidez depende de tres motivos: Motivo de transacción, precaución y especulación.

- Transacción: Necesidad de dinero para operaciones cotidianas.

- Precaución: Mantener efectivo por posibles imprevistos.

- Especulación: Para aprovechar oportunidades futuras de inversión relacionados con cambios en la tasa de interés. (Keynes, 1936).

Esta obra resalta la importancia de la liquidez dentro de una entidad, relacionándola con la empresa objeto de análisis, la cual desarrolla sus actividades en un entorno económico altamente sensible a la variación del precio del petróleo, un recurso caracterizado por su marcada inestabilidad.

La Teoría Clásica del dinero de Fisher sostiene que la cantidad de dinero en circulación influye directamente en los precios y en la estabilidad económica a través de la ecuación de intercambio (MV = PQ). Si lo relacionamos a la liquidez empresarial, se puede entender que la disponibilidad de dinero líquido dentro de una entidad es primordial para mantener sus operaciones y cumplir con sus obligaciones financieras en el corto plazo.

En cuanto a términos de liquidez, esta teoría se centra en que la estabilidad económica depende de preservar un nivel adecuado de circulante en la economía empresarial. Si el dinero disponible es carente, se restringe la capacidad de pago y, por tanto, la actividad productiva y comercial de cualquier entidad. Por el contrario, un sobrante de liquidez genera desequilibrios inflacionarios, al haber más dinero persiguiendo la misma cantidad de bienes. Así, la visión clásica resalta la función esencial de la liquidez como medio de intercambio, determinante para la fluidez de las operaciones económicas, tanto en los mercados generales como en el manejo interno de las empresas (Fisher, 1911).

En el caso de una empresa comercializadora de combustibles en el Perú, esta teoría ayuda a explicar que la gestión eficiente de cuentas por cobrar se convierte en un factor clave para mantener el flujo de dinero en la organización. Si los clientes de la compañía no cumplen con los pagos oportunamente, el dinero esperado por la venta al crédito no circula en la empresa, lo que impacta de manera negativa a su liquidez y limita la capacidad de responder a pagos inmediatos, adquirir inventario de combustibles o invertir en nuevas estaciones de servicio.

Además, como el sector hidrocarburos está expuesto a la volatilidad de precios internacionales y al impacto de la inflación local, la teoría clásica permite poder ver con claridad cómo la relación entre el dinero disponible y los precios de los insumos influye en la salud financiera de la entidad. Una deficiente recuperación de cartera provoca que los recursos líquidos disminuyan y que la compañía se condicione de financiamiento externo, elevando de esta manera el riesgo de sobreendeudamiento.

2.2.2.1. Capital de trabajo

Se define como la relación existente en los Activos Corrientes y los Pasivos Corrientes, representando el monto que conserva la empresa una vez cubiertas sus obligaciones inmediatas. En otras palabras, corresponde a la diferencia entre los Activos Circulantes y los Pasivos Circulantes, que equivale al capital disponible para sostener las operaciones cotidianas (Aching, 2006).

El capital de trabajo se emplea como un indicador para evaluar los riesgos financieros que enfrenta una organización, siendo calculado a través de la resta entre los activos y los pasivos circulantes. Los activos corrientes representan los recursos con los que cuenta la entidad para desarrollar sus operaciones sin interrupciones. Por su parte, el capital de trabajo neto se determina considerando los créditos comerciales y los inventarios, menos las obligaciones a corto plazo, lo que permite reflejar un aumento en el flujo de efectivo disponible (Barajas, 2008).

Figura 4 *Medición de capital de trabajo*

Capital de Trabajo	Razón de Capital de Trabajo
$Actividad\ corriente - Pasivo\ corriente$	$\frac{Capital\ de\ trabajo\ neto}{Ventas\ totales}$

Fuente: Elaboración propia en base a la información de una empresa del sector hidrocarburos

2.2.2.2. Liquidez corriente

La razón corriente, considerada una de las razones financieras más utilizadas, evalúa el potencial de la entidad para atender sus compromisos de corto plazo. En términos generales, mientras más elevado sea el índice de liquidez corriente, mayor será la capacidad de la empresa para disponer de recursos líquidos y responder oportunamente a sus obligaciones financieras de corto plazo. No obstante, el nivel óptimo de liquidez

que requiere cada organización no es uniforme, sino que depende de diversos factores. Entre los más relevantes se encuentran el tamaño de la entidad, ya que una empresa de mayor envergadura suele tener un acceso más amplio a fuentes de financiamiento; la disponibilidad de mecanismos de crédito a corto plazo, como las líneas bancarias; y, finalmente, el grado de volatilidad o estabilidad de la actividad económica en la que participa, pues a mayor incertidumbre, se requiere mantener un colchón de liquidez más elevado para garantizar su operatividad y solvencia (Gitman & Zutter, 2013).

Figura 5 *Medición de liquidez corriente*

Liquidez corriente
$\frac{Activo\ Circulante}{Pasivo\ Circulante}$

Fuente: Elaboración propia en base a la información de una empresa del sector hidrocarburos

En el caso de la empresa del sector hidrocarburos, objeto de la presente investigación, la liquidez adquiere una relevancia fundamental, ya que la entidad se encuentra en un proceso de expansión constante mediante la apertura de nuevas estaciones de servicio a nivel nacional, así como la incorporación de negocios complementarios al grupo empresarial. La disponibilidad de liquidez asegura que la organización pueda sostener sus objetivos estratégicos año tras año. Mantener un nivel adecuado de liquidez corriente no solo garantiza la continuidad de las operaciones cotidianas, sino que también respalda la viabilidad de las inversiones de corto y mediano plazo. Asimismo, una gestión eficiente de la liquidez corriente contribuye a prevenir el sobreendeudamiento, aspecto clave para preservar la firmeza y la situación financiera de la empresa dentro de un sector altamente competitivo e influenciado por la volatilidad de los precios del petróleo.

2.2.2.3. Prueba ácida

La prueba ácida constituye un indicador financiero que, al no incluir el activo circulante aquellas partidas que por su naturaleza no son de fácil conversión en efectivo, brinda una medida más rigurosa de la posibilidad de una entidad para poder hacer frente sus obligaciones de inmediatas. Se considera más estricta que la razón corriente, ya que se calcula restando los inventarios del total de activos corrientes y dividiendo el resultado entre los pasivos corrientes. Los inventarios se eliminan del análisis porque representan los activos de menor liquidez y los que con mayor probabilidad pueden generar pérdidas en situaciones de insolvencia o quiebra (Aching, 2006).

Figura 6 *Medición de prueba ácida*

Prueba Ácida
$\frac{Activos\ liquidos}{Pasivo\ corriente}$

Fuente: Elaboración propia en base a la información de una empresa del sector hidrocarburos

La razón rápida o prueba ácida se asemeja al KPI (indicador clave de rendimiento) de liquidez corriente, con la salvedad que excluye los inventarios, considerados generalmente como el componente menos líquido dentro de los activos corrientes. Esta limitada liquidez del inventario obedece principalmente a dos razones: en primer lugar, muchos tipos de inventarios no pueden comercializarse con facilidad, ya que corresponden a productos en proceso, artículos de uso específico u otros con demanda restringida; y, en segundo lugar, la venta de inventarios suele realizarse a crédito, lo que implica que antes de transformarse en efectivo se conviertan en cuentas por cobrar. A ello se suma un aspecto crítico: cuando las empresas atraviesan situaciones de mayor necesidad de liquidez, es decir, en escenarios de crisis o dificultades financieras, es

precisamente cuando resulta más complicado convertir los inventarios en dinero mediante su venta (Gitman & Zutter, 2013).

En el ámbito empresarial del sector hidrocarburos, la aplicación de la prueba ácida resulta especialmente relevante debido a las particularidades que caracterizan a esta industria. Las compañías de este sector suelen manejar un alto volumen de inventarios, conformados por combustibles, gas, lubricantes y diversos derivados del petróleo, los cuales están sujetos a una marcada volatilidad en sus precios al depender directamente de las fluctuaciones del mercado internacional. En este contexto, la prueba ácida adquiere un valor estratégico porque permite analizar la disponibilidad del recurso liquido de la entidad sin necesitar de la venta de existencias, lo que refleja de manera más precisa su solvencia inmediata.

Al excluir los inventarios del cálculo, este indicador proporciona una visión más rigurosa acerca de si la entidad está en circunstancias de desempeñar con sus obligaciones financieras de manera inmediata únicamente mediante activos más líquidos y seguros, como el efectivo y los créditos comerciales. Este aspecto es esencial en un sector donde la venta de inventarios no siempre garantiza ingresos inmediatos y puede estar expuesta a pérdidas por la rápida depreciación de los productos almacenados.

Asimismo, una razón rápida sólida incrementa la confianza de entidades financieras, inversionistas y proveedores, al demostrar que la organización presenta un menor riesgo de incumplimiento de sus compromisos. Esto no solo fortalece la reputación de la empresa, sino que también le abre la posibilidad de acceder a mejores condiciones de financiamiento. En consecuencia, la adecuada gestión de la liquidez mediante la prueba ácida permite que los recursos disponibles se orienten hacia proyectos de inversión de mayor alcance, tales como la expansión de la red de estaciones de servicio o el

desarrollo de nuevas unidades de negocio, sin comprometer la estabilidad financiera de la entidad.

2.3. Definición de términos

1. Cuentas incobrables

Es común que una entidad que realiza enajenación de las existencias o brinda servicios que no tiene pago al contado afronte la situación de que algunos clientes no cumplan con sus compromisos de pago. En términos contables, este hecho se reconoce como cuentas incobrables, las cuales representan un riesgo inherente a la política de crédito (Guajardo & Andrade, 2014).

2. Morosidad

Se entiende por crédito moroso aquel en el que el deudor incurre en retraso en el cumplimiento de los pagos correspondientes, ya sea del capital o de los intereses pactados. Este concepto se diferencia del denominado crédito castigado, el cual hace referencia a aquel préstamo que la entidad financiera considera irrecuperable y, por tanto, lo clasifica como incobrable dentro de su contabilidad (Castillo & Cárdenas, 2016).

3. Cartera vencida

Las partidas que previsiblemente presenten dificultades de recuperación deberán someterse a una evaluación integral y oportuna, a fin de determinar la conveniencia de reestructurar, refinanciar o modificar sus términos y condiciones, con el propósito de aumentar su probabilidad de cobro (Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, 2025)

4. Análisis Financiero

Es el conjunto de procedimientos para reunir y examinar datos financieros y operativos —como estados financieros, ratios, tendencias y porcentajes— que permiten evaluar el desempeño de la empresa y orientar decisiones destinadas a mejorar la rentabilidad (Arredondo, 2015).

5. Ciclo de conversión del efectivo

El entendimiento del ciclo de conversión de efectivo resulta esencial dentro de la gestión del capital de trabajo y de la gestión financiera de plazo inmediato. Dicho ciclo refleja el tiempo que una empresa necesita para convertir las inversiones en efectivo destinadas a sus operaciones en recursos nuevamente disponibles. (Gitman & Zutter, 2013)

6. Ratios Financieros

Constituyen herramientas que permiten analizar y establecer comparaciones entre los diferentes componentes que integran la información financiera, a fin de identificar las relaciones existentes entre ellos (Ross et al., 2012).

7. Estados Financieros

Se trata del informe de mayor relevancia que las corporaciones presentan a sus accionistas, el cual incorpora dos clases de información. Presenta los resultados obtenidos por la empresa en sus operaciones durante el ejercicio anual y detalla los acontecimientos que influirán en su desempeño futuro (Brigham & Houston, 2020).

8. Capital de trabajo

El contraste entre activos y pasivos circulantes se conoce como capital de trabajo, el autor pide recordar que la ecuación contable es una identidad del balance que refleja un punto en el tiempo. Las actividades de operación se originan a lo largo de un periodo y no se reflejan en esta identidad, pero las actividades de operación afectan a ambos lados de la ecuación (Wild et al., 2007).

9. Prueba ácida

Los activos circulantes excluyendo las existencias fraccionado entre los pasivos circulantes. Señala habilidad de la compañía para saldar sus pasivos circulantes con sus activos fácilmente convertibles en efectivo. (Horngren et al., 2010).

10. Pasivo corriente

Son obligaciones con las cuales la compañía espera cumplir en el transcurso de un año o del ciclo de operación, lo que sea más largo (Wild et al., 2007).

11. Liquidez corriente

La liquidez corriente es una de los índices de recurso liquido más generales permite calcular el desempeño de la compañía para liquidar sus compromisos inmediatos a razón que éstas venzan. Se les da atención preferente a la razón circulante y a la razón rápida (Block et al., 2013).

III. HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

La gestión por cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez de una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.

3.1.2. Hipótesis específicas

- La gestión de cuentas por cobrar se relaciona con el capital de trabajo en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.
- La gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez corriente en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.
- La gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la prueba acida en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.

3.2. Variables

Tabla 1 *Identificación de variables*

VARIABLES RELACIONADAS	
X = Gestión de cuentas por cobrar	Y = Liquidez
Dimensiones	Dimensiones
X1 = Políticas de cobranza	X1 = Capital de trabajo
X2 = Nivel de morosidad	X2 = Liquidez corriente
X3 = Efectividad de cobranza	X3 = Prueba Ácida

Fuente: Elaboración propia.

3.3 Operacionalización de las variables

Tabla 2 *Operacionalización de la gestión de cuentas por cobrar y liquidez*

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala	Técnica
Variable Independiente Gestión de cuentas por cobrar	La cuenta por cobrar representa el derecho que posee el vendedor a recibir el importe correspondiente a la transacción realizada. Las cuentas por cobrar representan la facultad de percibir efectivo en un momento futuro producto de una transacción ya realizada. Es algo que tiene el negocio por tanto se considera un activo, implica dos partes; el acreedor que tiene la cuenta por cobrar (activo) y el deudor que tiene una obligación (pasivo). (Horngren et al., 2010)	Las cuentas por cobrar son parte del activo corriente es decir dentro del capital de trabajo de una entidad, las cuentas por cobrar forman parte del activo corriente y representan un recurso esencial en las operaciones diarias, siendo igualmente importante identificar y precisar las normas de calidad que regulan su función y aplicación. La empresa debe mostrar las cuentas por cobrar comerciales de manera separada de otras cuentas por cobrar. (Pérez et al., 2017)	D1: Políticas de cobranza	I1: Cuentas por cobrar comerciales vencidas	Razón	Revisión documental
				I2: Rotación de cuentas por cobrar		
			D2: Nivel de Morosidad	I3: Morosidad general	Razón	Revisión documental
				I4: Cobertura de morosidad		
			D3: Efectividad de cobranza	I5: Efectividad de cobranza	Razón	Revisión documental
				I6: Recuperación de cartera vencida		
Variable dependiente Liquidez	La liquidez hace referencia a la solidez de la situación financiera global de la empresa, es decir, a la facilidad con que puede cumplir el pago de sus obligaciones. Dado que una liquidez insuficiente o en descenso suele anticipar dificultades financieras y posibles quiebras, los indicadores de liquidez proporcionan alertas tempranas sobre problemas de flujo de efectivo y eventuales fracasos empresariales. (Gitman & Zutter, 2013)	Es la facilidad con la que un activo puede transformarse en efectivo sin que ello implique una reducción considerable en su valor. La liquidez de un bien disminuye en la medida en que se aleja del efectivo. En este sentido, las cuentas por cobrar se encuentran un nivel antes del efectivo, y los inventarios, dos niveles antes. (Van Horne & Wachowicz, 2010)	D1: Capital de Trabajo	I1: Capital de trabajo	Razón	Revisión documental
			D2: Liquidez corriente	I2: Liquidez corriente	Razón	Revisión documental
			D3: Prueba Ácida	I3: Prueba Ácida	Razón	Revisión documental

Fuente: Elaboración propia

IV. MATERIALES Y MÉTODOS

4.1. Enfoque y nivel de investigación

4.1.1. Enfoque de investigación

La investigación adopta un enfoque cuantitativo, pues se desarrolla mediante un conjunto de procesos que siguen una secuencia ordenada y de carácter comprobatorio. En la investigación cuantitativa, la observación ocurre en una realidad independiente del investigador. De ahí la importancia de exponer cómo se interpreta esa realidad desde este enfoque. Se llevó a cabo la evaluación de las variables considerando un marco particular. Por medio de los indicadores financieros como los índices de los créditos comerciales y recurso líquido se pudo calcular el rendimiento financiero de una empresa del sector hidrocarburos, ofreciendo un soporte sólido que permite adoptar decisiones con criterio (Hernández Sampieri & Fernandez-Collado, 2014).

La investigación es de tipo aplicada consiste en una investigación de naturaleza práctica que se apoya en los resultados de la investigación básica o teórica, con el fin de adquirir conocimientos útiles y dar respuesta a problemas inmediatos (Sánchez et al., 2018). Por tal motivo se enfoca en una problemática específica de esta manera indaga soluciones prácticas a fin de optimizar la administración de créditos comerciales y el recurso líquido, debido al planteamiento específico permite que los resultados puedan ser aplicados directamente a la realidad de la entidad, brindando orientaciones precisas que pueden ser tomadas en cuenta para potenciar el rendimiento de la empresa al menos en el aspecto financiero.

4.1.2. Nivel de investigación

El nivel de esta investigación fue descriptivo – explicativo**.**

Descriptivo porque tienen como fin exclusivo medir o reunir información, tanto de manera aislada como integrada, sobre las variables o conceptos mencionados. Para el caso la presente investigación como parte de un nivel descriptivo permite explorar causas y características que nacen del problema que se buscó analizar (Hernández Sampieri & Fernandez-Collado, 2014).

De acuerdo con su nombre, su propósito es esclarecer por qué sucede un fenómeno y bajo qué circunstancias se manifiesta, o bien explicar la relación existente entre las variables consideradas (Hernández Sampieri & Fernandez-Collado, 2014). El estudio tiene un carácter explicativo, dado que, mediante el examen de los estados financieros, se describen y justifican las causas que conforman la situación financiera general.

4.2. Diseño de la investigación

La investigación no experimental se basa en la observación de hechos tal como se dan en la realidad, sin manipulación ni provocación intencionada por parte del investigador además dentro de la investigación se encuentra el diseño longitudinal, lo cual permite recolectar datos en varios lapsos de tiempo para analizar las variaciones, sus determinantes y consecuencias. (Hernández Sampieri & Fernandez-Collado, 2014).

4.3. Unidad de estudio

La unidad de estudio fueron los estados financieros auditados de una compañía del sector carburante la cual tiene presencia en todo el Perú. La decisión de optar por esta empresa se determinó debido a la facilidad de acceso a su información.

4.4. Población y muestra

4.4.1. Población

La población del estudio presentado fue formada por una empresa del sector hidrocarburos del Perú y sus respectivos estados financieros auditados.

4.4.2. Muestra

En este estudio científico se tomó en cuenta del muestreo por conveniencia ya que los casos no se eligen al azar con igual oportunidad, sino según la decisión del investigador (Hernández Sampieri & Fernandez-Collado, 2014). En el marco de la elección se utilizarán los estados financieros auditados de una compañía que opera en el sector carburante en el Perú, se tomó la muestra de los años 2019-2024.

4.5. Técnicas e instrumento de recolección de información

Técnica

Una técnica de investigación corresponde al procedimiento concreto mediante el cual se obtiene información, se optó por la técnica análisis de ratios, donde se buscó comparar anualmente los estados financieros de la empresa del sector hidrocarburos, también documentos relevantes como hojas de trabajo que aportan información importante (Arias, 2012).

Instrumento

Un instrumento de recolección de datos corresponde a cualquier recurso, ya sea en formato físico o electrónico, que se utiliza para reunir, registrar o conservar información (Arias, 2012). Tal es así que en esta investigación se utilizó como instrumento la ficha bibliográfica que permitió la recopilación de los estados financieros auditados anuales de la empresa seleccionada y sus notas por los periodos 2019-2024. Esta información se analizará

en una hoja de cálculo de Excel que permitió realizar el análisis por cada periodo correspondiente, con el objetivo de poder observar el desarrollo de la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez, finalmente esta información se procesó en cuadros comparativos para mayor análisis.

Véase anexo 2 (Confiabilidad de instrumentos)

Tabla 3 *Formato de recolección de datos*

Ítem	Información
1. Datos generales	Nombre de la empresa
	Tipo de documento (Estados Financieros)
2. Estados Financieros	Estado de situación financiera 2020 - 2024
	Estado de resultados 2020-2024
3. Gestión de cuentas por cobrar	Ratios para la política de cobranza
	Ratios para el nivel de morosidad
	Ratios para efectividad de cobranza
4. Liquidez	Capital de Trabajo
	Ratio de liquidez corriente
	Ratio de prueba ácida
5. Conclusiones	Observaciones de la gestión de cuentas por cobrar.
	Recomendaciones para mejorar la liquidez.

Nota: Elaboración propia

4.6. Análisis estadístico

Como se expuso, los datos recolectados fueron procesados inicialmente en Excel, donde se estructuraron en cuadros. Posteriormente, dicha información fue transferida al software estadístico SPSS versión 29, lo que permitió un desarrollo más ágil del levantamiento y análisis de la información. Se llevaron a cabo recuentos de frecuencias, elaboración de gráficos y análisis de normalidad para verificar la consistencia de la información recopilada. se eligió usar un tipo de análisis estadístico llamado no paramétrico, porque no depende de supuestos estrictos sobre la forma de los datos. Las herramientas que se utilizaron permitieron poder analizar la información previamente ordenada y seleccionada para brindar representaciones gráficas más claros y precisos.

V. RESULTADOS

5.1. Presentación y análisis de resultados

5.1.1. Hipótesis específica N°1

La gestión de cuentas por cobrar se relaciona con el capital de trabajo en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.

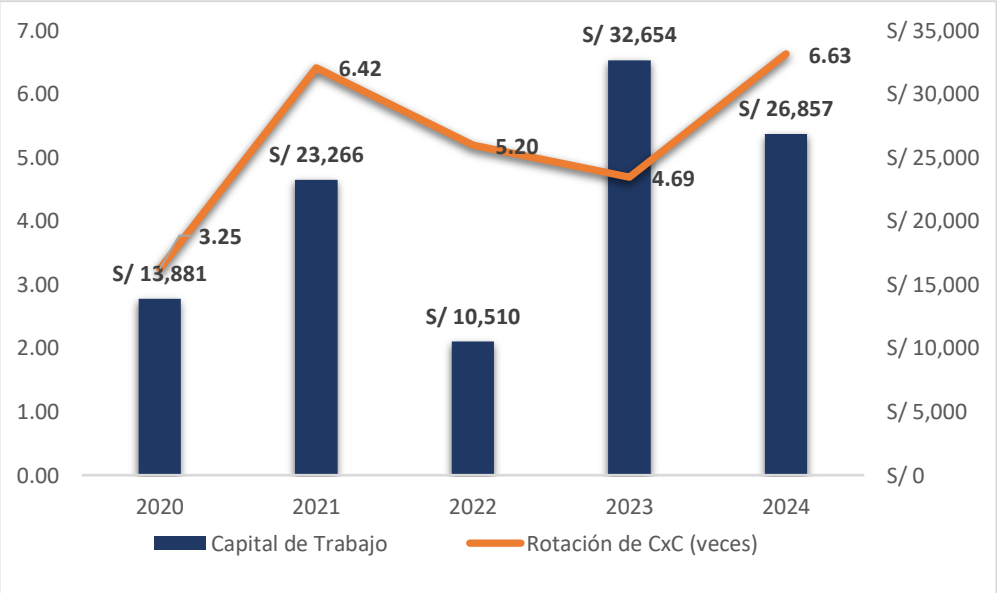
A) Rotación de cuentas por cobrar y capital de trabajo

Tabla 4 *Comparativo de rotación de CxC y capital de trabajo en una empresa del sector hidrocarburos del periodo 2020-2024*

Años	Rotación de CxC (veces)	Capital de Trabajo (miles de soles)
2020	3.25	S/ 13,881
2021	6.42	S/ 23,266
2022	5.20	S/ 10,510
2023	4.69	S/ 32,654
2024	6.63	S/ 26,857

Nota: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

Figura 7 *Rotación de CxC y capital de trabajo*



Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

Desde el punto de partida, en el ejercicio 2020, la rotación fue de 3.25 lo cual denota un ciclo de cobranza deficiente, indicar que debido a que el año 2020 fue una temporada anormal debido a la pandemia se amplió el ciclo de cobranza a la cartera de clientes, esto por estrategia comercial; lo cual muestra un capital de trabajo de 13,880 miles de soles. En el 2021 refleja una mejora significativa los días de cobro se reducen a la mitad acercándose al promedio del sector, el capital de trabajo también mejora con 23,266 evidenciando una mejora con respecto al 2020. A partir del 2022 se denotó deficiencia en el capital de trabajo y una rotación de 5.20, lo cual refleja retroceso respecto al ejercicio anterior, sin embargo, en 2023 se recupera parcialmente ya que la rotación de 4.69 demuestra una cobranza lenta, pero el capital de trabajo en 32, 654 miles de soles, importe máximo en el comparativo. Finalmente, en el ejercicio 2024 la rotación de trabajo de 6.63 refleja el mejor índice en el comparativo con un capital de trabajo de 26,857 aunque menor al año anterior, sigue siendo elevado, a este punto se consolida alcanzando un equilibrio.

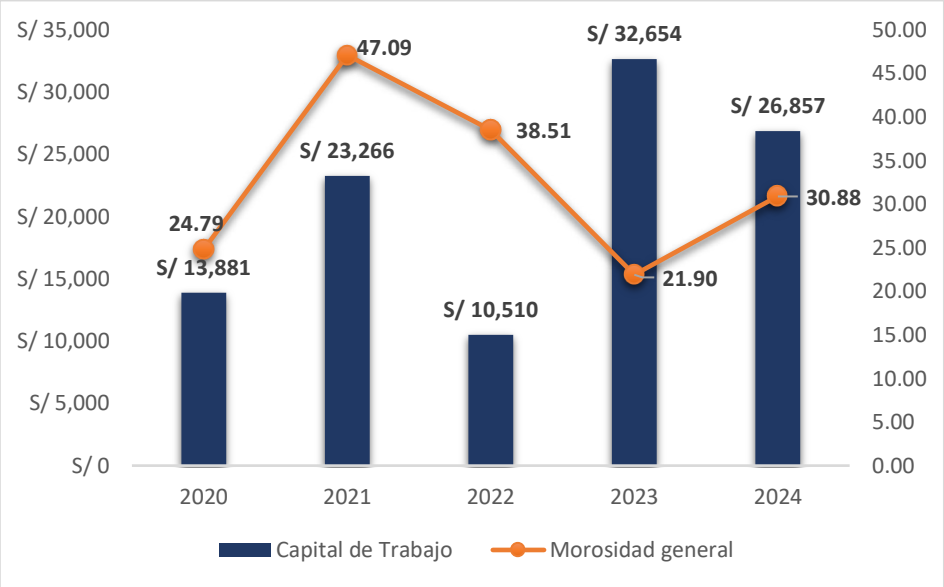
B) Morosidad general y capital de trabajo

Tabla 5 *Comparativo de morosidad general y capital de trabajo de una empresa del sector hidrocarburos por el periodo 2020-2024*

Años	Morosidad general	Capital de Trabajo
2020	24.79	S/ 13,881
2021	47.09	S/ 23,266
2022	38.35	S/ 10,510
2023	21.90	S/ 32,654
2024	30.88	S/ 26,857

Nota: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

Figura 7 *Morosidad general y capital de trabajo de una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020-2024*



Fuente: *Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos*

La empresa comienza con un nivel moderado de morosidad 24.79 y el capital de trabajo 13,881 mil lo cual representa una presión financiera por la pandemia, que afectó la movilidad y disminuyó la demanda de combustible. Para el año 2021 la morosidad general es de 47.09% el más alto de los periodos comparativos a pesar del aumento del capital de trabajo la morosidad se disparó, debido a la recuperación lenta pospandemia, al tener dificultades de pago aumentando las cuentas vencidas. El 2022 la morosidad general cae casi en la mitad 38.51% y el capital de trabajo cae en 10,510 representando el mínimo en el comparativo. En el 2023 la morosidad general es de 21.90% la mínima del cuadro comparativo y el capital de trabajo en 32,654 mil donde representa una recuperación respecto a los años anteriores, debido a la recuperación de las operaciones en general. Para el año 2024 la morosidad es de 30.88% aumenta respecto al 2023, mientras que el capital de trabajo sigue en un nivel sólido ya que presentan retrasos del pago de clientes al crédito.

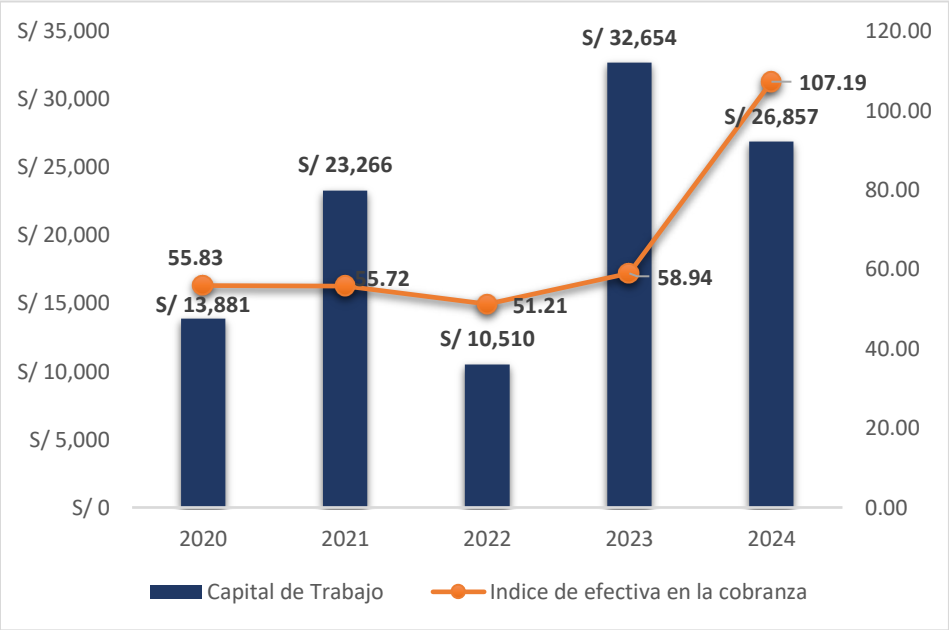
C) Índice de efectividad de cobranza y capital de trabajo

Tabla 6 *Índice de efectividad de cobranza y capital de trabajo de una empresa del sector hidrocarburos 2020 - 2024*

Años	Índice de efectiva en la cobranza	Capital de Trabajo
2020	55.83	S/ 13,881
2021	55.72	S/ 23,266
2022	51.21	S/ 10,510
2023	58.94	S/ 32,654
2024	107.19	S/ 26,857

Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

Figura 8 Índice de efectiva de cobranza y capital de trabajo



Fuente: Información financiera de una empresa del sector hidrocarburos

En el 2020 el índice de cobranza es moderado 55.83 y el capital de trabajo es de 13,881 mil representando limitaciones, por el impacto de la pandemia COVID-19 que redujo la capacidad de pago y afectó la capacidad de pago de los clientes. Sin embargo, en 2021, fortaleció el capital de trabajo en 23,266 mil aumentado significativamente y índice de efectividad de cobranza es de 55.72 expresando una caída ligera respecto al periodo anterior.

Como se viene mostrando en el 2022 es de 51.21 el menor de los años comparativos y el capital de trabajo es de 10,510 mil también el menor de todos los ejercicios comparativos, indicando una vez más que fue uno de los años más críticos en cuanto a la liquidez de la compañía. Para el 2023 el índice de efectividad de cobranza es de 58.94 mejorando respecto al 2022 y el capital de trabajo se recupera representando el máximo comparativo con 32,654 mil de hecho el 2023 refleja una recuperación sólida. Pese a esto en el 2024 el capital disminuye en 26,857 mil, pero el índice de cobranza se eleva a 107.19 el máximo de los años en comparación refleja una cobranza sobresaliente.

5.1.2. Hipótesis específica N°2

La gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez corriente en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.

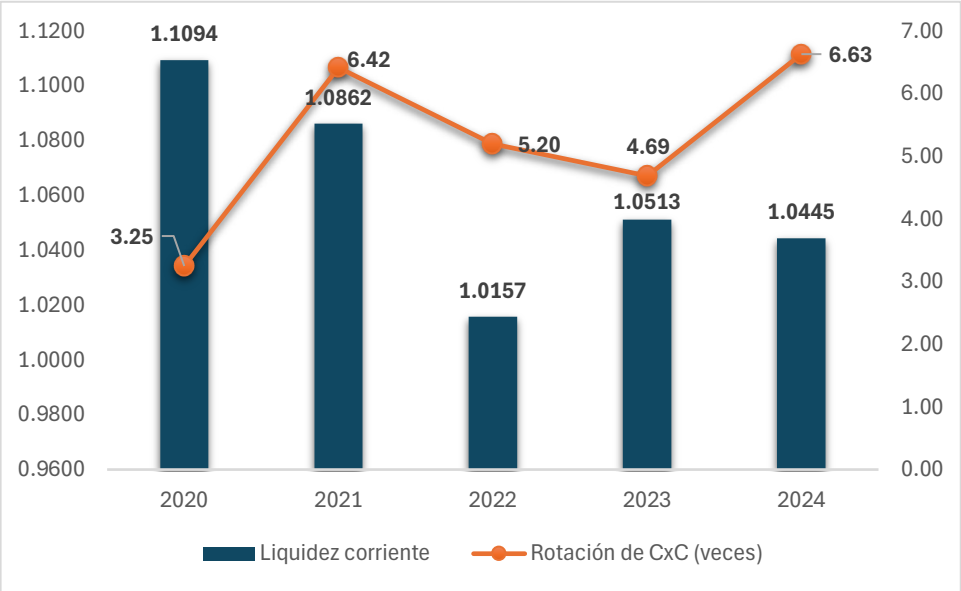
D) Rotación de cuentas por cobrar y la liquidez corriente

Tabla 7 *Comparativo de rotación CxC y liquidez corriente de una empresa del sector hidrocarburos de los periodos 2020-2024*

Años	Rotación de CxC (veces)	Liquidez corriente
2020	3.25	1.1094
2021	6.42	1.0862
2022	5.20	1.0157
2023	4.69	1.0513
2024	6.63	1.0445

Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

Figura 9 *Rotación de CxC y liquidez corriente*



Fuente: Información financiera de una empresa del sector hidrocarburos

En el 2020, la rotación de cuentas por cobrar fue de 3.25 veces, la cual es baja, lo que indica que la empresa demoraba más en recuperar sus ventas a crédito y la liquidez corriente en 1.1094 la liquidez es relativamente ajustada. En 2021 la rotación de cuentas por cobrar mejora significativamente en 6.42 veces y la liquidez corriente 1.0862 a pesar de que mejora la rotación de cuentas por cobrar la liquidez se reduce ligeramente. A partir del 2022 la rotación de cuentas por cobrar fue de 5.20 veces, mostrando cierta relajación en la política de cobranza, pero manteniéndose en niveles aceptables, en cuanto a la liquidez corriente cayó 1.0157 es la más baja en el comparativo apenas suficiente para cubrir obligaciones. El año 2023 la rotación fue de 4.69 veces indicador que sigue descendiendo en cuando a la liquidez corriente se observa una ligera recuperación, aunque se mantiene en niveles ajustados. No obstante, 6.63 veces la empresa vuelve a mejorar su eficiencia en la recuperación de crédito y la liquidez corriente fue de 1.0445 vuelve a descender ligeramente manteniéndose en un nivel bajo, pero estable.

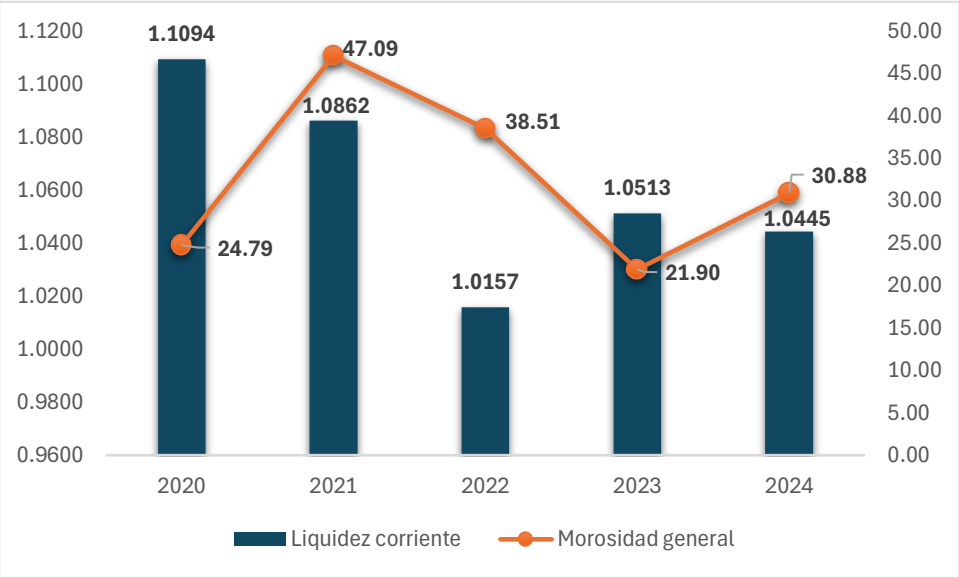
E) Morosidad General y liquidez corriente

Tabla 8 *Comparativo de morosidad general y liquidez corriente de una empresa del sector hidrocarburos por los años 2020 - 2024*

Años	Morosidad general	Liquidez corriente
2020	24.79	1.1094
2021	47.09	1.0862
2022	38.51	1.0157
2023	21.90	1.0513
2024	30.88	1.0445

Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

Figura 10 *Morosidad general y liquidez corriente*



Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

La empresa en 2020 presento un nivel moderado de morosidad de 24.79% en tanto la liquidez corriente presenta un nivel alto, mostrando una leve holgura. Para el 2021 la morosidad se duplica respecto al año anterior 47.09% el más alto entre los periodos comparativos, la liquidez corriente también disminuye en 1.0862 lo que representa presión en la solvencia de corto plazo. Sin embargo, en el 2022 la morosidad es de 38.51 mejorando,

aunque manteniéndose alto, mientras que la liquidez corriente es de 1.0157 reflejando que la entidad estuvo muy ajusta para cumplir sus obligaciones a corto plazo. En 2023 el panorama cambia ya que la morosidad disminuyó en 21.90% optimizando la recuperación de la cartera, del mismo modo la liquidez corriente presenta una ligera recuperación respecto al año anterior 1.0513 aunque sigue reflejando niveles ajustados de liquidez. Para el 2024 la morosidad general es de 30.88% la morosidad de repunta sin llegar a los niveles críticos del 2021, en cuanto a la liquidez corriente es de 1.0445 se mantiene en un rango trecho, mostrando estabilidad.

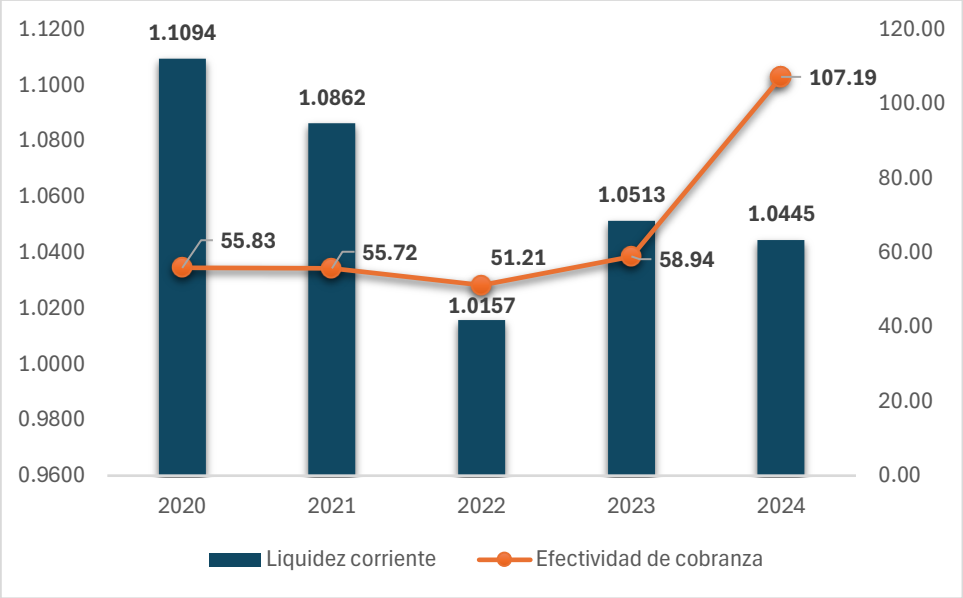
F) Índice de efectividad de cobranza y liquidez corriente

Tabla 9 *Comparativo del índice de efectividad de cobranza y liquidez corriente de una empresa del sector hidrocarburos por los años 2020 - 2024*

Años	Efectividad de cobranza	Liquidez corriente
2020	55.83	1.1094
2021	55.72	1.0862
2022	51.21	1.0157
2023	58.94	1.0513
2024	107.19	1.0445

Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

Figura 11 *índice de efectividad de cobranza y liquidez corriente*



Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

En 2020 el índice de efectividad de cobranza fue de 55.83 un índice moderado y la liquidez corriente fue de 1.1094, para el 2021 la cobranza se mantiene mientras la liquidez disminuye ligeramente. En cuanto al 2022 la cobranza baja a 51.21 reflejando el nivel de índice de cobran menor de todos los periodos observados, de la misma manera se observa que la liquidez corriente evidencia una caída de 1.0157 que al igual que la cobranza es el menor de los años comparativos, en resumen, el 2022 refleja menor eficiencia en recuperar las cuentas por cobrar impactando a la capacidad de cubrir obligaciones de corto plazo. A pesar de lo mostrado en 2023 la cobranza se recupera a 58.94 al igual que la liquidez corriente 1.0513 lo que evidencia un ajuste en la gestión de cobros lo que condujo a un ligero fortalecimiento de la liquidez, aunque teniendo en cuenta que los márgenes presentados son muy ajustados ya que están cerca al 1. La cobranza llega a su máximo histórico 107.19 mostrando una mejora significativa, sin embargo, baja a 1.0445, aunque la cobranza fue mucho más eficiente, esto no se ve reflejado en la liquidez.

5.1.3. Hipótesis especificas N°3

La gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la prueba acida en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.

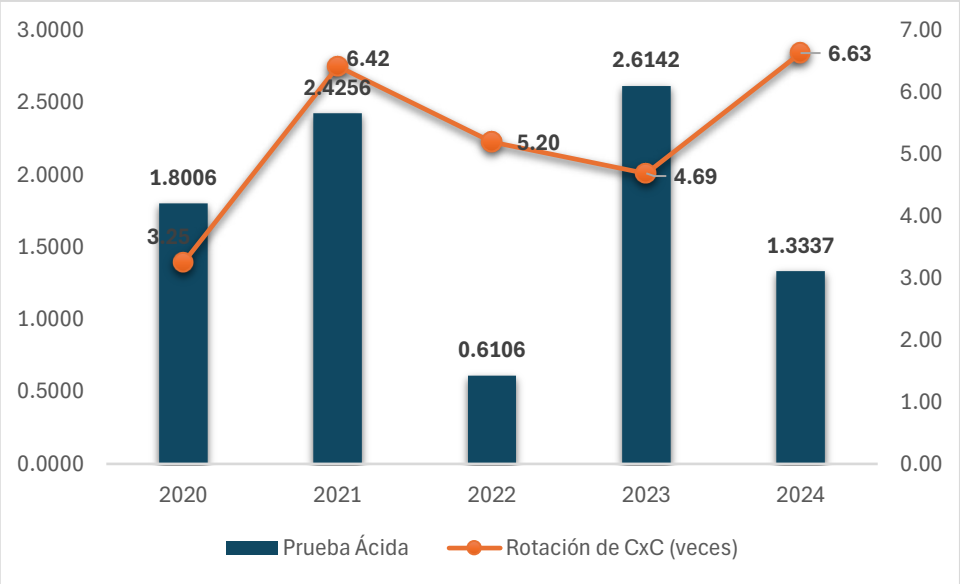
G) Rotación de cuentas por cobrar y prueba ácida

Tabla 10 *Comparativo de rotación CxC y prueba ácida de una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020-2024*

Años	Rotación de CxC (veces)	Prueba Ácida
2020	3.25	1.8006
2021	6.42	2.4256
2022	5.20	0.6106
2023	4.69	2.6142
2024	6.63	1.3337

Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

Figura 12 *Rotación de CXC y prueba ácida*



Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburo

En 2020 tuvo una cobranza moderada de 3.25 los clientes demoran en cancelar sus deudas, por otro lado, la liquidez medida por el índice de prueba acida es de 1.8006 la cual expresa que la empresa cubre sus deudas de corto plazo con activos líquidos sin necesidad de vender inventarios, mostrando una liquidez aceptable. Para el 2021 la rotación de cobranza se eleva a 6.42, mejora la eficiencia de cobro de la misma manera la prueba ácida presenta un nivel optimo de 2.4256 de liquidez lo que representa holgura financiera, fue un año favorable donde se fortalece la cobranza de la mano con una mejora en la liquidez. Sin embargo, para el año 2022 la rotación de cuentas por cobrar cae en 5.20 representando menor velocidad de cobro respecto al año anterior, prueba ácida es de 0.6106 representa una alarma financiera ya que si no contamos con los inventarios este ratio nos indica que los activos líquidos no alcanzan para cubrir deudas corrientes. En cuanto al año 2023 la rotación de cuentas por cobrar desciende a 4.69 es decir la cobranza es lenta, la liquidez se recupera sube a 2.6142 una recuperación importante y la mejor con respecto a los años comparativos. Aunque la empresa demoró en cobrar a sus clientes, fortaleció la posición de liquidez. Para el año 2024 las cobranzas mejoraron presentando una rotación de cuentas por cobrar de 6.63 y una prueba ácida de 1.3337 la liquidez sigue siendo aceptable, pero aun así inferior al 2023. A pesar de una cobranza más eficiente, la reducción de liquidez sugiere que los recursos cobrados se destinaron rápidamente a cubrir pasivos o financiar operaciones.

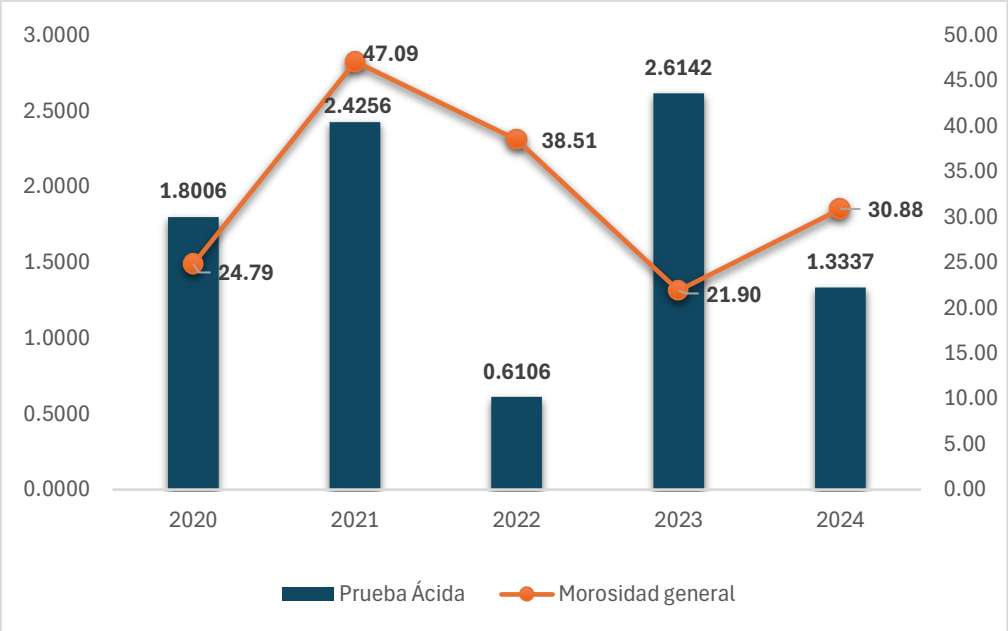
H) Morosidad General y prueba ácida

Tabla 11 *Cuadro comparativo de morosidad general y prueba ácida de una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020-2024*

Años	Morosidad general	Prueba Ácida
2020	24.79	1.8006
2021	47.09	2.4256
2022	38.51	0.6106
2023	21.90	2.6142
2024	30.88	1.3337

Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

Figura 13 *Morosidad general y prueba ácida*



Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

En este primer año, la empresa muestra un nivel moderado de morosidad 24.79%, mientras que la prueba ácida se ubica de 1.8006; por encima de 1, lo que refleja que la compañía tiene capacidad aceptable para cubrir obligaciones corrientes sin depender de inventarios. Se observa un comportamiento contradictorio: aunque la morosidad aumenta de manera significativa (casi la mitad de las cuentas por cobrar están atrasadas), la prueba ácida también

crece, indicando una mayor disponibilidad de activos líquidos inmediatos. Para el 2021 Se observa un comportamiento inusual, aunque la morosidad aumenta de manera significativa 47.09% la prueba ácida también crece 2.42, indicando una mayor disponibilidad de activos líquidos inmediatos. En 2022 la morosidad es de 38.51% se reduce respecto a 2021, pero la liquidez inmediata cae de forma abrupta 0.61 aunque hubo una mejora relativa en el pago de los clientes, la empresa no logró convertir esas cuentas por cobrar en efectivo. Aunque en el 2023 la morosidad general fue de 21.90% mínimo en el periodo la prueba acida fue de 2.61 el máximo en el periodo, este año representa el escenario más favorable ya que la morosidad se reduce a su nivel más bajo, y la liquidez inmediata es la más alta. Finalmente, en el año 2024 Ambos indicadores vuelven a deteriorarse la morosidad es de 30.88% y la prueba ácida 1.33 sube la morosidad y baja la liquidez inmediata, lo que indica un retroceso en la gestión financiera respecto a 2023.

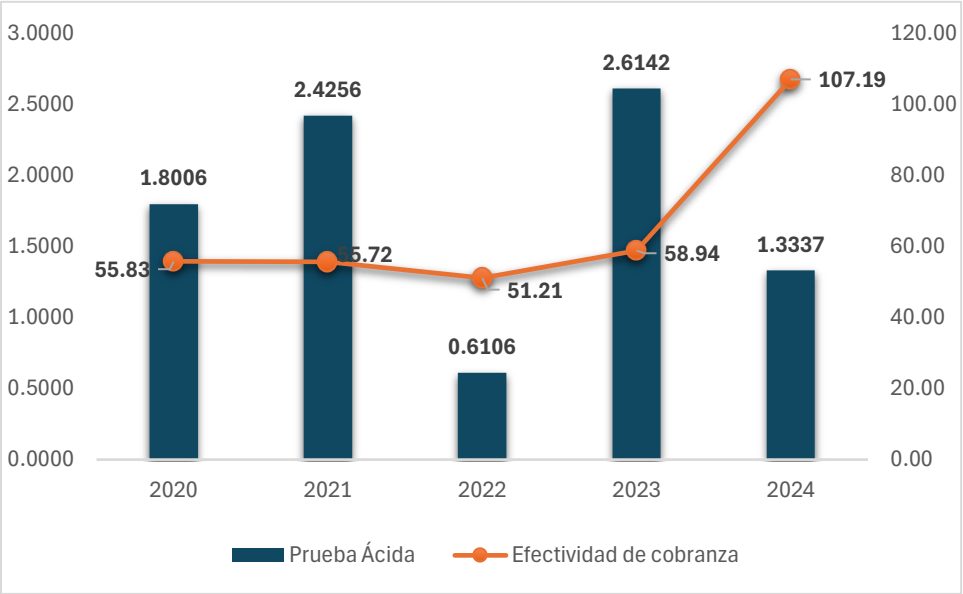
I) Índice de efectividad de cobranza y prueba ácida

Tabla 12 *Comparativo del índice de efectividad de cobranza y prueba ácida de una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020 - 2024*

Años	Efectividad de cobranza	Prueba Ácida
2020	55.83	1.8006
2021	55.72	2.4256
2022	51.21	0.6106
2023	58.94	2.6142
2024	107.19	1.3337

Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

Figura 14 *índice de efectividad de cobranza y prueba ácida*



Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

Para el 2020 la efectividad en la cobranza fue de 55.83% lo que representa un nivel intermedio lo que indica que más de la mitad de las cuentas por cobrar fueron recuperadas oportunamente. y la prueba ácida de 1.80 tiene una liquidez inmediata adecuada para cubrir obligaciones sin depender de inventarios. Siendo que el 2021 la efectividad de cobranza fue de 55.72% se mantiene respecto al 2020 y la prueba acida 2.42 lo cual representa una mejora, siendo que se tiene mayor liquidez disponible. En 2022 la efectividad de cobranza es de 51.21% el mínimo en el periodo y la prueba ácida de 0.61, se evidencia un deterioro tanto para las cobranzas y a la vez de la liquidez inmediata, lo cual afecta la disponibilidad del efectivo. Aunque el año 2023 la efectividad en el cobro se recupera a 58.94% superando el índice del 2020 y 2021 lo que coincide con la mejora sustancial en la prueba ácida; en este caso la relación es directa que una mejora en las cobranzas se transluce en una mejora de la liquidez. Para el 2024 el índice de efectividad en las cobranzas fue de 107.19% supera el 100% lo que indica que no solo se cobró las cuentas del periodo si no que también recuperó los cobros de ejercicios

posteriores. Sin embargo, la prueba ácida cae respecto al 2023 lo que se puede llegar a concluir que esa recuperación en el cobro no refleja en la liquidez.

5.1.4. Hipótesis General

La gestión por cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.

J) Indicadores de gestión de cuentas por cobrar y liquidez

Tabla 13 *Medición de la gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del sector hidrocarburos periodos 2020-2024*

Años	Rotación de cxc (veces)	Morosidad general	Índice de efectiva en la cobranza	Capital de trabajo	Liquidez corriente	Prueba ácida
2020	3.249	24.790	55.834	13,881	1.109	1.801
2021	6.416	47.089	55.718	23,266	1.086	2.426
2022	5.197	38.507	51.209	10,510	1.016	0.611
2023	4.691	21.902	58.940	32,654	1.051	2.614
2024	6.632	30.880	107.191	26,857	1.044	1.334

Fuente: Información Financiera de una empresa del sector hidrocarburos

Para el 2020 la rotación de cuentas por cobrar fue de 3.34 y la morosidad moderada 24.79% esto a pesar de una efectividad de cobranza aceptable 55.83% ya que la liquidez corriente apenas supera 1 (1.10 promedio), esto pone en evidencia que la empresa tiene una liquidez ajustada, llega a cumplir sus obligaciones, pero con un margen limitado. Sin embargo, para el 2021 la rotación de cuentas por cobrar mejora 6.41 lo que indica mayor velocidad en la recuperación de la cartera de clientes al crédito, la morosidad se dispara 47.09% mostrando de esta manera atrasos considerables. Por otro lado, el capital de trabajo crece, pero la liquidez corriente y prueba acida no mejora sustancialmente.

El 2022 como se ha visto representa un año bastante crítico la rotación de cuentas por cobrar cae, la morosidad general sigue alta, lo más crítico es que el capital de trabajo se reduce fuertemente acompañado de la liquidez corriente más baja del periodo 1.016 y prueba ácida en 0.61, todos estos índices dan una señal de tensión financiera, la baja eficiencia en la cobranza impacta directamente en la liquidez. Pese a esto en el 2023 la efectividad de la cobranza mejora en 58.94% y la morosidad general se reduce en 21.90%, mientras que los índices de liquidez; capital de trabajo y prueba ácida se expanden, estos índices reflejan en términos de gestión integral un año bastante favorable en resumen se cobran, se cobran mas cuentas, baja morosidad y la liquidez mejora notablemente.

Finalmente, para el año 2024 la rotación de cuentas por cobrar es la más alta 6.63, la efectividad de cobranza supera 100% es decir que se llegó a recuperar las deudas incluso las atrasadas, sin embargo, la liquidez corriente 1.04 y prueba ácida 1.33 se reducen respecto al año 2023. Se puede aseverar que la mejora en cobranza no se tradujo directamente en liquidez, en este mismo ejercicio surgieron nuevos negocios relacionados al giro de negocio de la entidad por tanto se podría confirmar que la liquidez se destinó a otras inversiones.

5.2. Pruebas estadísticas

5.2.1. Prueba de normalidad

Se aplicó la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk en el software estadístico SPSS, esto porque el tamaño de la muestra es menor de 50 observaciones. Con el objetivo de demostrar si las variables siguen una distribución normal.

Tabla 14 *Prueba de normalidad de Shapiro - Wilk de la Gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del sector hidrocarburos 2020-2024*

Variable/Dimensiones	Shapiro - Wilk		
	Estadístico	GL	Sig.
Cuentas por cobrar			
Rotación de cuentas por cobrar	0.126	45	0.009
Nivel de morosidad	0.118	45	0.002
Efectividad de cobranza	0.104	45	0.155
Liquidez			
Capital de trabajo	0.111	45	0.035
Liquidez corriente	0.123	45	0.015
Prueba ácida	0.126	45	0.014

Fuente: Elaborado a partir de SPSS con datos obtenidos de estados financieros

A partir de los resultados obtenidos, se optará por emplear pruebas de correlación acordes con la naturaleza de los datos. En los casos donde ambas variables muestren una distribución normal, se recurrirá al coeficiente de Pearson, dado que constituye un método paramétrico apropiado para este tipo de distribución. En el caso que no presente una distribución normal se aplicará la correlación de Spearman ya que es una prueba que no contempla la normalidad de los datos. Se presenta la aplicación de la prueba Shapiro, los

resultados indicaron que los valores de significancia sin menores al 5% ($p < 0.05$), demostrando de esta manera que los datos no tienen una distribución normal para ambas variables, por tanto, este estudio utilizó el coeficiente de correlación de Spearman para el análisis necesario.

5.2.2. Prueba de hipótesis

Como se aclaró en la presente investigación se utilizó la correlación de Spearman, para Ñaupas et al. (2018) el coeficiente de correlación mide la intensidad y la orientación que existe entre dos variables, además indica que el grado de correlación puede ser positiva o negativa, Una correlación será perfecta y positiva o perfecta y negativa cuando alcanza valores de + 1 o -1 y valores intermedios que se muestra en la tabla adjunta. (Ñaupas et al., 2018)

Tabla 15 *Interpretación de los valores de correlación*

Interpretación	Valor de rs
Correlación negativa perfecta	-1
Correlación negativa muy fuerte	-0.90
Correlación negativa considerable	-0.75
Correlación negativa media	-0.50
Correlación negativa débil	-0.25
Correlación negativa muy débil	-0.10
No existe correlación entre las variables	0.00
Correlación positiva muy débil	+ 0.10
Correlación positiva débil	+0.25
Correlación positiva media	+0.50
Correlación positiva considerable	+0.75
Correlación positiva muy fuerte	+0.90
Correlación positiva perfecta	+1

Fuente*:* Tomado del libro de Metodología de la investigación cuantitativa – cualitativa y redacción de la tesis, Ñaupas et al. 2018

5.2.2.1. Hipótesis específica N° 1

Planteamiento de la hipótesis

H_0: "La gestión de cuentas por cobrar no se relaciona con el capital de trabajo en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú."

H_1: "La gestión de cuentas por cobrar no se relaciona con el capital de trabajo en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú."

Regla para tomar decisión estadística"

"Si el valor p > 0.05, se acepta la hipótesis nula (H0)."

"Si el valor p < 0.05, se acepta la hipótesis alternativa (H1)."

Tabla 16 *Correlación entre la gestión de cuentas por cobrar y capital de trabajo en una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020-2024*

Variables / Dimensiones		Rho de Spearman (r_s)	*P*
Gestión de CXC	Capital Trabajo		
Rotación de CxC	CT	0.232	0.011
Morosidad General	CT	-0.525	0.031
Efectividad de cobranza	CT	0.812	0.043

Fuente: Elaborado a partir de SPSS con datos obtenidos de los EE.FF.

Nivel de significancia ($\boldsymbol{\alpha}$): $\propto = \mathbf{0.05}$

Valor significativo ($\boldsymbol{p}$): $\boldsymbol{p} = 0.025$

Decisión: Como $p < \boldsymbol{\alpha}$, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa.

El nivel significativo fue 0.041, lo que evidencia una relación positiva entre la gestión de cuentas por cobrar sobre el capital de trabajo

Análisis: En la tabla mostrada se puede evidenciar la relación detallada de los índices de gestión de cuentas por cobrar y el capital de trabajo. Debido a las características de los índices se ha utilizado la correlación de Spearman. A raíz que los datos indicaron un valor menor que 0.05 la hipótesis alternativa (H_1) es aceptada, es decir la hipótesis planteada es aceptada desde el lado estadístico. Según el resultado observado el coeficiente de Spearman muestra una correlación positiva muy débil entre las razones presentadas, mostrando una correlación de 0.173.

De manera lógica una alta rotación de cuentas por cobrar (lo que significa que la empresa cobra a sus clientes más rápido) debería generar un flujo de efectivo más rápido. Este efectivo, al entrar en la empresa, debería aumentar el capital de trabajo (activos corrientes menos pasivos corrientes), fortaleciendo la liquidez y la capacidad para financiar sus operaciones diarias.

Según los datos la relación esperada no se cumple lo que significa Esto sugiere que desencaja entre la eficiencia de la cobranza y la salud financiera de la empresa. La empresa está cobrando bien, pero el efectivo obtenido se está destinando a otros fines que no se reflejan en el capital de trabajo, como es el caso que debido a nuevas estaciones de servicio y nuevos negocios relacionados al grupo y giro del negocio, refleja que el dinero que se cobra se utiliza casi de inmediato para pagar costos fijos y variables, lo que puede significar además que el dinero se invierta en compra excesiva de inventario porque los proveedores exigen que se cumpla con los contratos de compras mínimas de galones por mes, lo que hace que tengamos combustible en exceso, lo que en el área conocemos como inventario en tránsito. También evidencia que posiblemente se esté realizando pagos a los proveedores de manera puntual lo que hace que se reduzca el capital de trabajo, de esta manera se contrarresta el efecto positivo de una buena cobranza.

5.2.2.2. Hipótesis específica N° 2

Planteamiento de la hipótesis

H_0: "La gestión de cuentas por cobrar no se relaciona con la liquidez corriente en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú."

H_1: "La gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez corriente en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú."

"Si el valor p > 0.05, se acepta la hipótesis nula (H0)."

"Si el valor p < 0.05, se acepta la hipótesis alternativa (H1)."

Tabla 17 *Correlación entre gestión de cuentas por cobrar y liquidez corriente de una empresa del sector hidrocarburos por el periodo 2020 - 2024*

Variables / Dimensiones		Rho de Spearman (rs)	*P*
Gestión de CXC	Liquidez corriente		
Rotación de CxC	RLC	-0.532	0.055
Morosidad General	RLC	-0.021	0.081
Efectividad de cobranza	RLC	0.186	0.076

Fuente: Elaborado a partir de SPSS con datos obtenidos de los EE.FF.

Nivel de significancia ($\boldsymbol{\alpha}$): $\propto = \mathbf{0.05}$

Valor significativo ($\boldsymbol{p}$): $\boldsymbol{p}$ = 0.0706

Decisión: Como $p > \boldsymbol{\alpha}$, se rechaza la hipótesis alternativa y se acepta la hipótesis nula.

El nivel significativo fue 0.0706, lo que no se encuentra evidencia que la gestión de cuentas por cobrar se relacione con la liquidez, además se encuentra que la correlación

de Spearman en negativa lo que explica un aumento en la morosidad está asociado con una disminución en el capital de trabajo.

Análisis: En la tabla 17 se detalla la relación entre las razones de gestión de cuentas por cobrar y la liquidez corriente. Visto la particularidad de cada razón, se ha realizado la evolución de Spearman. Como se muestra en la tabla un valor de $p > 0.05$, la hipótesis alternativa (H_0) es aceptada, es decir la hipótesis no es válida desde la estadística. Interpretando el coeficiente de Spearman muestra una moderada correlación negativa débil entre las razones, el promedio es de -0.1223. Desde el punto de vista financiero podemos expresar que la empresa podría ser relativamente eficiente cobrando a sus clientes, pero el dinero no se está quedando como efectivo o equivalentes de efectivo. Por ejemplo, el efectivo se podría estar usando para pagar deudas a largo plazo, comprar activos fijos, o se queda inmovilizado en grandes inventarios. La liquidez corriente no solo se compone de las cuentas por cobrar, sino también del inventario (combustible líquido y productos como GLP y GNV) y el efectivo. Una correlación débil sugiere que los problemas de liquidez de la empresa podrían estar en la gestión de sus otros activos corrientes, como un inventario excesivamente grande o de difícil venta. débil correlación es una señal de alerta. Implica que, a pesar de los esfuerzos por cobrar más rápido (medido por la Rotación de cxc y la Morosidad), la empresa no logra pasar esa eficiencia en una mejora directa de su liquidez. Sugiere problemas de liquidez no reside en las ventas a crédito, sino en otros aspectos de la gestión de la liquidez corriente.

5.2.2.3. Hipótesis específica N°3

Planteamiento de la hipótesis

H_0: "La gestión de cuentas por cobrar no se relaciona con la prueba ácida en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú."

H_1: "La gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la prueba ácida en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú."

"Si el valor p > 0.05, se acepta la hipótesis nula (H0)."

"Si el valor p < 0.05, se acepta la hipótesis alternativa (H1)."

Tabla 18 *Correlación entre la gestión de cuentas por cobrar y prueba ácida de una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020 - 2024*

Variables / Dimensiones		Rho de Spearman (rs)	*P*
Gestión de CXC	Prueba ácida		
Rotación de CxC	RPA	0.020	0.050
Morosidad General	RPA	-0.015	0.009
Efectividad de cobranza	RPA	0.320	0.012

Fuente: Elaborado a partir de SPSS con datos obtenidos de los EE.FF.

Nivel de significancia ($\boldsymbol{\alpha}$): $\propto = \mathbf{0.05}$

Valor significativo ($\boldsymbol{p}$): $\boldsymbol{p}$ = 0.0236

Decisión: Como $p < \boldsymbol{\alpha}$, se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

Análisis: En la tabla 18 se detalla de manera clara la relación entre las razones de gestión de cuentas por cobrar y la prueba ácida. Debido a la particularidad de cada razón, se

utilizó la correlación de Spearman de forma individual a cada índice. Los datos mostrados dan un valor menor a 0.05, por lo que la hipótesis alternativa es válida (H_1), lo que implica que la hipótesis es aceptada de la perspectiva estadística. El análisis del coeficiente de Spearman evidencia una relación positiva de carácter débil entre los indicadores, lo que se refleja en un nivel de correlación menor al intermedio de 0.1083.

Analizar desde un punto de vista financiero es fundamental para entender la salud de la empresa, el ratio de liquidez inmediata mide el desempeño de una entidad para atender pasivos a un plazo casi inmediato para esto utiliza sus recursos más líquidos sin contar con el inventario, por lo tanto, se puede indicar que es un indicador más estricto que la liquidez corriente.

Las correlaciones entre los indicadores del crédito comerciales y el ratio de liquidez inmediata fueron débiles a moderadas (r_s =0.035, −0.015, 320). Esto indica que una buena gestión de la cobranza no se significa de manera directa y significativa en un aumento del desempeño de la entidad para hacer frente sus obligaciones en un plazo inmediato. Lo que puede evidenciar una mala gestión de otros activos líquidos, podría haber un problema de fondo en la manera en que la entidad financia sus operaciones o gestiona su estado de situación financiera. Tal vez tenga un alto nivel de pasivos a corto plazo que no puede ser cubierto solo con las cuentas por cobrar y el efectivo.

La débil correlación (0.1133) es una señal de que la entidad no está logrando que la eficiencia de sus ventas a crédito se refleje en su capacidad de pago de liquidez. El problema podría no estar en la morosidad o la rotación, sino en otros aspectos de su ciclo de conversión de efectivo. Sugiriendo desde el punto de vista financiero se tendría que realizar un analizar otros aspectos del ciclo de conversión del efectivo. El objetivo

es que el dinero cobrado a los clientes refleje en una mejora eficaz en la solvencia de la entidad, y los datos sugieren que eso no está ocurriendo.

5.2.2.4. Hipótesis general

Planteamiento de la hipótesis

H_0: "La gestión de cuentas por cobrar no se relaciona con la liquidez en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú."

H_1: "La gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú."

"Si el valor p > 0.05, se acepta la hipótesis nula (H0)."

"Si el valor p < 0.05, se acepta la hipótesis alternativa (H1)."

Tabla 19 *Correlación entre la gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del sector hidrocarburos por los periodos 2020 - 2024*

Variables / Dimensiones		Rho de Spearman (rs)	*P*
Gestión de CXC	Liquidez		
Rotación de CxC	CT	0.232	0.011
Morosidad General	CT	-0.525	0.031
Efectividad de cobranza	CT	0.812	0.043
Rotación de CxC	RLC	-0.532	0.055
Morosidad General	RLC	-0.021	0.081
Efectividad de cobranza	RLC	0.186	0.076
Rotación de CxC	RPA	0.200	0.050
Morosidad General	RPA	-0.015	0.009
Efectividad de cobranza	RPA	0.320	0.012

Fuente: Elaborado a partir de SPSS con datos obtenidos de los EE.FF.

Nivel de significancia ($\boldsymbol{\alpha}$): $\propto = \mathbf{0.05}$

Valor significativo ($\boldsymbol{p}$): $\boldsymbol{p}$ = 0.041

Decisión: Como $p < \boldsymbol{\alpha}$, se acepta la hipótesis alternativa y se rechaza la hipótesis nula.

Análisis: En la tabla número 18 se detalla la relación entre cada razón de la gestión financiera y el recurso líquido. Ocasionado a la particularidad de las razones se empleó de forma particular la correlación de Spearman. Puesto que todos los datos reflejaron un valor de $p < 0.05$, se confirma la hipótesis alternativa (H_1), lo que demuestra que la hipótesis resulta significativa en el análisis estadístico. La aplicación del coeficiente de Spearman muestra que los ratios mantienen una relación positiva muy débil y cuantificada en un nivel de correlación de 0.073.

En el contexto de una empresa comercializadora de hidrocarburos, el recurso líquido es un componente importante. La capacidad de pasar las ventas a crédito en efectivo rápidamente es el motor del negocio, ya que permite comprar más combustible y cubrir los costos operativos generados diariamente.

La efectividad de la cobranza y el capital de trabajo tiene una correlación de rs=0.812 con un P valor de 0.043, esta es la principal fortaleza de la empresa evaluado hasta el momento. La correlación es fuerte, positiva y, estadísticamente significativa. Esto significa que la empresa es eficiente en pasar los esfuerzos de cobranza en liquidez operativa. Cada vez que mejoran las políticas de cobro, su capacidad para cubrir gastos diarios también mejora de manera confiable.

La morosidad general y el capital de trabajo tienen una correlación de rs=−0.525 con un P valor de 0.031, este resultado es significativo. Confirma que la morosidad tiene un impacto directo y negativo en la disponibilidad de fondos de la empresa. La empresa pierde capital de trabajo a medida que sus clientes se demoran en pagar.

A diferencia del capital de trabajo, los resultados con la de liquidez corriente y la prueba ácida revelan una debilidad operativa clave. En cuanto la rotación de cuentas por cobrar y liquidez corriente muestra la correlación de rs=−0.532 con un P valor de 0.055. Este resultado es no significativo. A pesar de una rotación moderada, no se puede afirmar que la velocidad de cobranza mejore la liquidez general. Para la entidad en análisis, comercializadora de hidrocarburos, esto sugiere que el dinero obtenido podría estar quedando inmovilizado en inventario o se está utilizando para cubrir otros gastos, disminuyendo el impacto positivo en la liquidez.

Con respecto a la rotación de cuentas por cobrar y la prueba ácida la correlación es de rs=0.20 con un P valor de 0.50, este resultado es no significativo. Revela que la velocidad de cobranza no tiene una relación destacable con la capacidad de la entidad para cubrir sus deudas a corto plazo sin depender del inventario. La empresa puede cobrar, pero ese dinero no se está traduciendo en una mejora de la liquidez.

El análisis financiero te permite concluir que la empresa tiene una gestión de cobranza efectiva que genera una mejora significativa en su capital de trabajo. Sin embargo, la gestión del ciclo operativo completo es ineficiente.

A este punto es importante resaltar que los resultados se apegan a la realidad de la entidad ya que la empresa otorga a sus clientes mayoristas plazos de pago muy amplios, estos clientes son grandes, de los cuales no tenemos riesgo de impago.

VI. DISCUSIÓN

6.1. Aporte de la investigación

La investigación contribuye de manera significativa a comprender cómo la gestión de las cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú, a partir del análisis de los periodos 2020 – 2024. Los resultados evidencian que los indicadores de gestión de cuentas por cobrar guardan una relación significativa con la liquidez de la entidad, lo que permite concluir que una adecuada administración de la cartera de clientes a crédito favorece el fortalecimiento de su liquidez. De esta manera, el estudio no solo enriquece el ámbito académico, sino que también ofrece un aporte práctico de aplicación en la gestión empresarial.

De igual manera, la investigación no solo resalta la importancia de una adecuada gestión de las cuentas por cobrar, sino que también ofrece sugerencias prácticas que pueden ser implementadas por los responsables de la toma de decisiones en la entidad. Estas propuestas buscan optimizar las políticas de cobranza y el manejo de recursos financieros, con el propósito de garantizar la sostenibilidad y eficiencia en el largo plazo. Asimismo, en el ámbito académico, el marco teórico desarrollado constituye un aporte de referencia para futuras investigaciones relacionadas con la gestión financiera en empresas del sector hidrocarburos y actividades afines, fortaleciendo así el conocimiento existente y abriendo nuevas líneas de análisis.

6.2. Comparación de los resultados de la investigación con estudios previos

Los resultados obtenidos en la investigación tienen relación respecto a investigaciones previas y citadas en el desarrollo de los antecedentes. Contrasta con el estudio realizado por **Alza et al., (2022)** quienes en su investigación realizada en una empresa manufacturera encontraron que una deficiente gestión de las políticas de cobranza interviene reduciendo la

liquidez lo cual se llega a evidenciar mediante la prueba ácida, además el nivel de morosidad disminuye el grado de liquidez, aunque en el presente estudio esta relación fue parte del análisis inferencial se detalla además que no toda mejora en las cuentas por cobrar refleja una mejor liquidez esto debido a que la entidad puede estar generando una liquidez ajustada debido a otros factores del negocio como por ejemplo en el ciclo de conversión del efectivo o que las entidad mantenga inventarios inmovilizados.

De igual manera se contrasta con la investigación realizada por **Garcia & Meca, (2024)** en una empresa comercializadoras de combustible, la cual concluye que las cuentas por cobrar y la liquidez corriente se relacionan significativamente, con una correlación positiva y alta, para esta investigación un manejo eficaz de la cobranza se transluce en una mejora en la liquidez, sin embargo en los hallazgos encontrados en nuestra investigación ambas variables resulta ser no significativa y la correlación negativa algo que contrasta, sin embargo se debe considerar que no todos los negocios del mismo sector presentan condiciones iguales. Además en la misma línea analizamos los resultados de (Loro, 2023) que en su investigación tiene un resultado bastante apegado al hallazgo de nuestra investigación ya que en este caso ninguna de las correlaciones planteadas tiene un valor de significancia menor a 0.05, por lo que se llega a concluir que no existe relación entre las cuentas por cobrar y los indicadores de liquidez planteados, del mismo modo para nuestra investigación donde se evidencia un relación positiva pero débil de la gestión de cuentas por cobrar y la prueba ácida, además de no existir relación de la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez corriente, sin embargo es destacable mencionar que a diferencia del antecedente contrastado el presente análisis encontró que la efectividad de la cobranza si refleja una relación positiva además de fuerte con la liquidez por lo que como resultado si se pudo aceptar la hipótesis propuesta. En este caso evidenciamos diferencias porque el análisis del antecedente se encuentra bajo otra industria empresarial. Asi también tenemos a la investigación

Por otro lado, tenemos a la investigación de (Becerra & Tupa, 2025) el cual muestra como resultado una correlación fuerte y significativa de las cuentas por cobrar y la liquidez cabe resaltar que el estudio en mención toma indicadores similares al de nuestro estudio y también toma como muestra a una empresa del sector hidrocarburos pero en este caso es una empresa individual de responsabilidad limitada, lo cual se entendería tiene un manejo de financiero menos complejo, por lo que se puede entender la diferencia en los resultados y al mismo tiempo entender el por qué al utilizar los mismo indicadores financieros fueron relevantes.

Cabe mencionar que en su investigación**;** (Garcia & Meca, 2024) también analizan una empresa del sector hidrocarburo sin embargo sus resultados contrastan con los nuestros ya que para su empresa de análisis también tiene relación fuerte y significativa, cabe recalcar que para este estudio se analizó los dos últimos años, lo que puede estar sesgando en ciertos aspectos el resultado.

6.3 Validación de la teoría referente

Los resultados de esta investigación permiten validar las teorías tomadas como referencia en las bases teóricas una de las teorías tomadas fue **La preferencia por la liquidez de Keynes** (1936), señala que los agentes económicos tienen preferencia por los activos líquidos antes que los activos menos líquidos ya que estos garantizan una capacidad de respuesta casi inmediata. En el caso del presente estudio es importante debido la liquidez opera en un sector altamente volátil donde los precios internacionales pueden variar rápidamente. La teoría respalda que las empresas que cuentas con mayor efectivo y activos líquidos tienen una mejor preparación para poder hacer frente sus obligaciones a corto plazo (Keynes, 1936).

Al contrastar los hallazgos de la investigación con esta teoría, se confirma que existe una relación positiva entre las cuentas por cobrar y la liquidez, lo cual respalda la hipótesis planteada. Esto refleja que, mientras la empresa logra recuperar de manera eficiente parte de

su cartera crediticia, incrementa su nivel de liquidez disponible, adaptándose con la teoría keynesiana, la disponibilidad de activos líquidos es clave para enfrentar pagos inmediatos y sostener las operaciones.

Otra teoría referenciada en este estudio es la **Teoría clásica del dinero** propuesta por **Fisher (1911)** a través de la ecuación de intercambio sostiene que la cantidad de dinero en circulación y la velocidad de su uso determinan el nivel general de precios y, por extensión, la estabilidad económica y la liquidez disponible en el sistema. Bajo esta perspectiva, la liquidez de una empresa está estrechamente relacionada a la capacidad de poder pasar activos en efectivo para sostener sus operaciones y obligaciones inmediatas. (Fisher, 1911)

En la presente investigación se determinó que las cuentas por cobrar mantienen una relación positiva con la liquidez, resaltando la fuerza principal que tiene la entidad de convertir las deudas en liquidez operativa. Esta evidencia empírica se ajusta con la teoría de Fisher, ya que confirma que el flujo de dinero disponible —representado por la recuperación de créditos otorgados— incide directamente en la capacidad de la empresa para sostener sus operaciones. Mientras mayor sea la eficiencia en cambiar cuentas por cobrar en efectivo, más estable será la posición de liquidez de la empresa. Por otro lado, los resultados también mostraron que la rotación de cuentas por cobrar tiene una correlación muy débil o nula con la liquidez corriente y la prueba ácida. Desde la visión teórica, esto puede interpretarse como una limitación en el ciclo operativo: si bien los créditos representan un potencial de liquidez y se llegan a recuperar, la rapidez de esta recuperación es ineficiente limita la disponibilidad real de efectivo, afectando de esta manera el flujo dinerario que Fisher considera clave para la seguridad de las transacciones.

Por último, lugar **La Teoría de la Agencia por Jensen & Meckling, (1976)** explica que los conflictos de intereses se manifiestan porque los accionistas (principales) buscan

incrementar la rentabilidad y el valor de la empresa, mientras que los gestores o directivos (agentes) pueden priorizar decisiones que favorezcan sus propios intereses, aunque eso afecte la eficiencia financiera. (Jensen & Meckling, 1976).

En cuanto a la presente investigación cuando los gestores no aplican políticas de cobranza rigurosas o permiten elevados niveles de morosidad, generan un uso ineficiente de los recursos. Esto afecta la liquidez disponible, que es fundamental para la operación de las empresas del sector hidrocarburos. los hallazgos, al mostrar que la efectividad de cobranza es tiene una relación positiva con la liquidez, confirman que la gestión de las cuentas por cobrar es un punto crítico donde se manifiesta el conflicto de intereses descrito por la Teoría de la Agencia. Una deficiente administración puede perjudicar la liquidez, reforzando la importancia de alinear los intereses de accionistas y gestores mediante políticas de crédito y cobranza más eficientes.

6.4 Limitaciones del estudio

En el desarrollo de la investigación, las dificultades presentadas se vinculan a que solo se ha presentado el análisis de una empresa como representante de las empresas comercializadoras de hidrocarburos lo cual dificulta la generalización. También se encontró limitaciones en la obtención de los estados financieros auditados de los últimos 5 años, debido a que se tuvo que solicitar a las personas encargadas, así como la autorización de consentimiento para utilizar los estados financieros. Por otro lado, no se encontró un antecedente vinculado a empresas del sector hidrocarburos que relacione las variables utilizando la metodología descriptiva y correlacional, subrayando la necesidad de añadir más investigaciones en este sector con el fin de incrementar el conocimiento de como se mueve el sector y de la misma manera pueda brindar soluciones más efectivas aplicadas.

6.5 Agenda futura

Según la información obtenida, se invita a los futuros estudios consideren las Análisis del Impacto del Inventario y el Ciclo de Conversión de Efectivo, los resultados de la investigación mostraron una desconexión entre la eficiencia de la cobranza y la liquidez inmediata, sugiriendo que otros factores están inmovilizando el efectivo. Se propone un análisis enfocado en la gestión de inventarios y su correlación con la liquidez. En el sector de los hidrocarburos, la volatilidad de los precios del combustible y la logística de almacenamiento pueden afectar de manera crítica el ciclo de conversión de efectivo. Futuras investigaciones podrían correlacionar el Período de Conversión de Inventarios con la Razón de Liquidez Corriente para identificar si la inmovilización del capital en inventario es la causa de la debilidad en la liquidez inmediata.

Otro punto importante sería la comparación con empresas del mismo sector que tenga la misma metodología de análisis debido a que el estudio se limitó a una sola empresa. Para validar la generalidad de los hallazgos, se recomienda un estudio comparativo. En adelante las investigaciones podrían analizar la correlación entre la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez en varias empresas del mismo sector en el Perú. Esto permitiría determinar si la combinación de resultados, correlación fuerte con el capital de trabajo y débil con la liquidez corriente, es una particularidad de la empresa analizada o si sigue un patrón común en el sector comercial de hidrocarburos.

CONCLUSIONES

A) Se concluye que existe relación entre la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez en una empresa del sector hidrocarburos en Perú. Esta relación se debe considerar con ciertos matices que debe tomarse en cuenta ya que los índices se relacionan de manera positiva débil; el hallazgo más importante y por la cual se sustenta la respuesta es que de todos los indicadores el índice de efectividad de cobro es el que tiene una resaltable relación ya que demuestra que la empresa si recupera de manera exitosa recuperando todo el dinero que le deben por ende esto se ve reflejado en la liquidez.

B) La investigación demostró que la gestión de cuentas por cobrar tiene una relación clara y significativa con el capital de trabajo de la empresa. Específicamente, el análisis encontró una correlación fuerte y positiva entre la efectividad de cobranza y el capital de trabajo, lo que indica que la empresa está convirtiendo sus ventas a crédito de manera eficiente en fondos disponibles para financiar sus operaciones diarias. En contraste, la relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y otros indicadores de liquidez, como la razón de prueba ácida, es débil e inconsistente, lo que sugiere que el impacto positivo de una buena cobranza se diluye por otros factores operativos que le permite cumplir con sus obligaciones operativas.

C) El análisis realizado para determinar la relación entre la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez corriente de una empresa del sector hidrocarburos en el Perú, no encontró una relación estadísticamente significativa. A pesar de los esfuerzos por gestionar las deudas de los clientes, la empresa no logra traducir esa eficiencia en una mejora directa de su liquidez general.

Desde una perspectiva financiera, este hallazgo sugiere una disociación operativa. El efectivo generado por la cobranza de las cuentas no está fortaleciendo la posición de liquidez de la empresa, lo que indica que el capital de trabajo podría estar inmovilizado en otros activos, como el inventario, o se está utilizando para cubrir otros gastos. En el sector de la

comercialización de hidrocarburos, esta inmovilización de capital es un punto de alerta que puede afectar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, este proceso que desvía el flujo de efectivo puede estar relacionado con la política de expansión y con las inversiones estratégicas, lo que hace que la empresa pueda cumplir con sus obligaciones operativas, pero con limitantes.

D) El análisis de la relación entre la gestión de cuentas por cobrar y la prueba ácida demostró que existe una relación, aunque débil. A diferencia de otros indicadores de liquidez, la empresa no logra que la eficiencia de su gestión de cobranzas se traduzca en una mejora significativa y directa de su capacidad para cubrir deudas a corto plazo usando sus activos más líquidos sin contar con el inventario. Desde una perspectiva financiera, este hallazgo es relevante. Sugiere que el efectivo de las cobranzas podría estar siendo utilizado para financiar otros aspectos operativos o para pagar deudas que no se reflejan en la prueba ácida. En el sector de la comercialización de hidrocarburos, esta debilidad implica que la empresa podría enfrentar desafíos para cumplir con sus obligaciones más inmediatas si no logra optimizar la gestión de otros componentes de su capital de trabajo.

RECOMENDACIONES

A) Se sugiere mantener política de crédito que se tiene en el 2024 ha probado ser exitosa en la recuperación del capital. La empresa debe seguir priorizando a clientes mayoristas y minoristas que, aunque paguen a largo plazo, son de bajo riesgo y cumplen con sus obligaciones. Se debe establecer un sistema robusto para monitorear la rotación de cuentas por cobrar. Cualquier disminución en este indicador debe ser una señal de alerta para revisar las políticas de crédito o la calidad de la cartera de clientes. Además, es importante destacar que en base a los hallazgos se recomienda un análisis de otras áreas del negocio.

B) Se sugiere que la empresa siga priorizando a sus clientes mayoristas y minoristas que mejore los plazos de pago brindados, aunque paguen a largo plazo, son de bajo riesgo y llegan a cumplir sus obligaciones en el largo plazo, pero teniendo en cuenta que esta situación hace que el capital de trabajo genere ciertas limitantes, ya que los hallazgos demuestran que la gestión de cuentas por cobrar no solo se basa en trabajo operativo, sino que también es fundamental para el mantenimiento de un capital de trabajo robusto. El hallazgo principal es que la efectividad en la cobranza no se traduce en una mejora general de la liquidez. Esto muestra que el dinero cobrado se está inmovilizando en otra parte del ciclo operativo. La empresa debe enfocarse en mantener una política de liquidez necesaria, se sabe que la entidad tiene desde algunos años una política de expansión por lo que este tema sumado a que los clientes demoren en pagar esté debilitando la liquidez financiera de la entidad.

C) Se sugiere que la empresa analice el ciclo del negocio en general, para poder explicar que las cuentas por cobrar no representan un impacto en la liquidez puede que otro factor esté requiriendo mayor fuerza de trabajo analítico, por ejemplo la empresa puede acortar la brecha entre pagar a sus proveedores puntualmente y el hecho de ofrecer créditos a largo plazo a sus

clientes, que se puede entender sea por mantener posicionamiento en el mercado, pero sin embargo esto puede estar afectando la liquidez de la entidad.

D) Se recomienda a la entidad enfocarse en optimizar la gestión de flujo de efectivo, en la presente investigación se llega a concluir que la prueba acida no tiene relación relevante con las cuentas por cobrar, sin embargo, si es parte necesaria para la evolución de liquidez debido a que se maneja grandes clientes al crédito en la catera mayorista. La empresa debe estudiar una mayor sincronización entre los pagos que recibe de sus clientes y los pagos que realiza a sus proveedores y para otros gastos operativos, esto es importante ya que si se llega a relacionar que esta relación es más fuerte entonces estamos hablando que no hay brecha beneficiosa entre el plazo que entregamos a nuestros clientes y los plazos que acordamos pagar a nuestros proveedores.

REFERENCIAS

Aching, C. (2006). *Ratios Financieros y Matemáticas de la Mercadotécnia*. Prociencia y cultura, Perú.

Alza, C., Carahua, C., & Portugal, R. (2022). *Las cuentas por cobrar y la liquidez de las empresas manufactureras de metales y aluminio* [Universidad Nacional del Centro del Perú]. https://hdl.handle.net/20.500.12952/7365

Arias, F. (2012). *El Proyecto de InvestIgacIón* (Sexta). Editorial Episteme.

Arredondo, M. (2015). *Contabilidad y análisis de costos* (Primera, Vols. 1-43). Grupo Editorial Patria.

Barajas, A. (2008). *Finanzas para no financistas* (Cuarta). Pontificia Universidad Javeriana.

Barzola, Lady, & Zambrano, A. (2021). *Control Interno de las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Barzam S.A.* [Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil]. http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/4520

Becerra, W., & Tupa, J. (2025). *Gestión de cuentas por cobrar y la liquidez del sector hidrocarburos. Caso de la empresa ASFALTO PERÚ E.I.R.L. Lima* [Universidad Nacional del Callao]. https://hdl.handle.net/20.500.12952/10543

Bernal, J., Camac, V., & Zamaeta, R. (2024). *Cuentas por cobrar y liquidez en la empresa Unión de cervecerías peruanas Backus y Johnston sociedad anónima abierta, Lima* [Universidad Nacional del Callao]. https://doi.org/10.15332/dt.inv.2016.02535

Block, S., Hirt, G., & Danielsen, B. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera* (14ta ed.). McGraw-Hill Education.

Brigham, E., & Houston, J. (2020). *Fundamentos de administración financiera* (15a ed.). Cengage Learning.

Castillo, A., & Cárdenas, F. (2016). *Factores determinantes de la morosidad en las cajas municipales de ahorro y crédito en el Perú*. Universidad del Pacífico.

Disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito, 670 (2025).

Fisher, I. (1911). *The Purchasing Power of Money: Its Determination and Relation to Credit, Interest, and Crises*. Macmillan Company.

Garcia, S., & Meca, P. (2024). *Cuentas por cobrar y liquidez en una empresa comercializadora de combustibles, Paita 2023* [Universidad Cesar Vallejo]. https://hdl.handle.net/20.500.12692/160783

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2013). *Principios de administración financiera (12a. Ed.)*. Pearson Educación.

Guajardo, G., & Andrade, N. (2014). *Contabilidad financiera* (6a ed). McGraw-Hill.

Hernández Sampieri, R., & Fernandez-Collado, C. F. (2014). *Metodología de la investigación* (P. Baptista Lucio, Ed.; Sexta edición). McGraw-Hill Education.

Horngren, C., Harrison, W., & Suzanne, O. (2010). *Contabilidad* (Octava). Pearson Educación.

International Organization for Standardization. (2015). *Sistemas de gestión de la calidad—Fundamentos y vocabulario* (No. ISO 9000:2015).

Jaramillo, J., & Preciado, A. (2023). *Cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa Dream S.A.* [Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil]. http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/6267

Jennis, R., & Esther, Z. (2023). *Cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Servimedi S.A*. 101.

Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, *4*(3), 305-360.

Keynes, J. (1936). *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero* (Séptima). Fondo de Cultura Económica.

Loro, X. (2023). *Las cuentas por cobrar y la liquidez de los laboratorios farmacéuticos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima 2019-2022* [Universidad Nacional Mayor de San Marcos]. https://hdl.handle.net/20.500.12672/21107

Merlo, M., Scarfó, E., Vélez, I., Sandoval, J., Castilla, P., & Ortiz, D. (2022). *Análisis Financiero Integral* (Primera Edición). Alpha Editorial S.A.

Meza, C. (2007). *Contabilidad Análisis de Cuentas* (Décimaprimavera). Universidad estatal a distancia San José.

Mohammad, S. I. S., Al-Daoud, K. I., Al Oraini, B. S., Alqahtani, M. M., Vasudevan, A., & Ali, I. (2025). Impact of Crude Oil Price Volatility on Procurement and Inventory Strategies in the Middle East. *International Journal of Energy Economics and Policy*, *15*(2), 715-727. https://doi.org/10.32479/ijeep.18950

Morales, A., & Morales, J. (2014). *Crédito y Cobranza* (Primera, Vols. 1-43). Grupo Editorial Patria, S.A. de C.V.

Muñoz-Tuárez, G., & Mendoza-Saltos, M. (2023). Gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la Fundación Centro de Apoyo y Solidaridad “Alianza”, cantón Portoviejo, año 2020. *593 Digital Publisher CEIT*, *8*(2), 172-181. https://doi.org/10.33386/593dp.2023.2.1681

Murray, A. (2025). Cómo un país petrolero como Noruega se convirtió en el líder mundial de los autos eléctricos. *BBC News Mundo*. https://www.bbc.com/mundo/articles/cj91nn0dwgzo

Norcross, M. (2025). *Cómo afrontar la recuperación de la deuda de petróleo y gas ante los desafíos arancelarios de 2025*. https://meltonnorcross.com/navigating-oil-and-gas-debt-recovery-amid-2025-tariff-challenges/

Ñaupas, H., Palacios, J. J., Romero, H. E., & Valdivia, M. R. (2018). *Metodología de la investigación cuantitativa-cualitativa y redacción de la tesis* (Quinta edición). Ediciones de la U.

Pérez, J., Murillo, O., Plascencia, R., & Arias, F. de J. (2017, junio). Comisión Normas de Información Financiera. *2017*, *11*, 5.

Ross, S. A., Ross, S., Westerfield, R., & Jaffe, J. (with Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. J.). (2012). *Finanzas corporativas* (9a ed). McGraw-Hill.

Sánchez, H., Reyes, C., & Mejía, K. (2018). *Manual de términos en investigación científica, tecnológica y humanística* (Primera). Universidad Ricardo Palma.

Stark, O. (2024). *Transferencia de gestión de empresa del estado* (p. 108). Petróleos del Perú – Petroperu S.A. https://www.petroperu.com.pe/Docs/spa/files/quienes_somos/transferencia-setiembre-2024-informe.pdf

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP S.B.S. Nº 11356 - 2008 Reglamento para la evaluación y clasificación del deudor y la exigencia de provisiones, 42 (2008). https://www.sbs.gob.pe/portals/0/jer/pfrpv_normatividad/20160719_res-11356-2008.pdf

Tirado, C. (2023). *Análisis de las cuentas por cobrar comerciales y su influencia en la liquidez de la empresa Importaciones & repuestos de Trujillo S.A.C. 2020-2021* [Universidad Privada del Norte]. https://hdl.handle.net/11537/33020

Unocc, E. (2021). *Administración de cuentas por cobrar en la liquidez de las empresas comercializadoras de combustible de la provincia de Huancayo* [Universidad Nacional del Centro del Perú]. http://hdl.handle.net/20.500.12894/7294

Vaicilla, N. V. (2022). *Gestión de las cuentas por cobrar franquicias y su incidencia en la liquidez de la empresa farmacias Keyla S.A. de la ciudad de Guayaquil, en el periodo*

del 2022 [Universidad Técnica de Babahoyo]. http://dspace.utb.edu.ec/handle/49000/15393

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (Décimotercera). Pearson Educación.

Warren, C. S., Reeve, J. M., & Duchac, J. E. (2009). *Financial accounting* (11e [ed.]). South-Western Cengage Learning.

Wild, J., Subramanyam, K., & Halsey, R. (2007). *Análisis de estados financieros* (Novena). McGraw-Hill Interamericana.

ANEXOS

Anexo A. Matriz de consistencia

Gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del Sector Hidrocarburos en el Perú

Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Metodología
Problema general	**Objetivo general**	**Hipótesis general**	**Variable I**			**Tipo de investigación**
¿Cuál es la relación entre la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez de una empresa del sector hidrocarburos en el Perú?	Establecer la relación de la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.	La gestión por cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.	Gestión de cuentas por cobrar	Políticas de cobranza	• Rotación de cuentas por cobrar	Aplicada **Enfoque de Investigación** Investigación Cuantitativa **Nivel de investigación** Descriptivo y explicativo
					• Rotación de periodo promedio de cuentas por cobrar	
				Nivel de Morosidad	• Morosidad general	
					• Índice de cobertura de morosidad	
				Efectividad de cobranza	• Índice de efectividad de cobranza	
					• Recuperación de cartera vencida	
Problemas específicos	**Objetivos específicos**	**Hipótesis específicas**	**Variable II**			**Diseño de Investigación**
¿Cuál es la relación de la gestión de cuentas por cobrar y el capital de trabajo en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú?	Determinar la relación de la gestión de cuentas por cobrar y el capital de trabajo en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.	La gestión de cuentas por cobrar se relaciona con el capital de trabajo en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.	Liquidez	Capital de Trabajo	Capital de Trabajo	No experimental **Población** Una empresa del sector hidrocarburos y sus estados financieros periodo 2020-2024 **Muestra** No probabilística **Instrumento**
¿Cuál es la relación de la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez corriente en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú?	Determinar la relación de la gestión de cuentas por cobrar y la liquidez corriente en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.	La gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la liquidez corriente en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.		Liquidez corriente	Liquidez corriente	
				Prueba Ácida	Prueba Ácida	

¿Cuál es la relación entre la gestión de cuentas por cobrar y la prueba ácida en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú?	Determinar la relación entre la gestión de cuentas por cobrar y la prueba ácida en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.	La gestión de cuentas por cobrar se relaciona con la prueba acida en una empresa del sector hidrocarburos en el Perú.				Estados Financieros de una empresa del sector hidrocarburos

Anexo B. Consentimiento informado

Universidad Nacional Mayor de San Marcos
Universidad del Perú, Decana de América

CARTA DE AUTORIZACION DE USO DE INFORMACION
DE EMPRESA PARA
REALIZACIÓN DE TESIS

Yo, Jacinto Francia Aburto DNI N° 08828471, en mi calidad de representante legal de la empresa Global Fuel S.A, con RUC N° 20565643496.

Otorgo la autorización,
A la señorita Brigitte Gonzales Peña identificado con DNI N° 76793136, para que utilice la siguiente información de la empresa: Estados Financieros de los periodos 2020 - 2024.
Con la finalidad que pueda desarrollar su tesis (X) para optar el Título Profesional de Contador Público.

Indicar si el representante que autoriza la información de la empresa solicita mantener el nombre o cualquier distintivo de la empresa en reserva, marcando con una "X" la opción seleccionada.

(X) Mantener en reserva el nombre o cualquier distintivo de a la empresa;
( ) Mencionar el nombre de la empresa

Lima, 12 de setiembre del 2025

Atentamente

Jacinto Francia Aburto
DNI 08828471
Representante Legal

Anexo C: Validez instrumento

Título: Gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del Sector Hidrocarburos en el Perú.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"Gestión de cuentas por cobrar"

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
DIMENSIÓN 1: Políticas de cobranza.		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Rotación de cuentas por cobrar. (ventas al crédito /promedio de cxc)	X		X		X		
2	Periodo promedio de cuentas por cobrar. (promedio de cxc/ventas al crédito) x360	X		X		X		
DIMENSIÓN 2: Nivel de Morosidad.		Si	No	Si	No	Si	No	
3	Morosidad general. (total de cxc vencidas/total cuentas por cobrar) x100	X		X		X		
4	Índice de cobertura de morosidad. (provisión para el crédito/total de cxc vencidas) x100	X		X		X		
DIMENSIÓN 3: Efectividad de cobranza		Si	No	Si	No	Si	No	
5	Índice de efectividad de cobranza. (total cobrado /cxc totales) x100	X		X		X		
6	Recuperación de cartera vencida. (cxc vencida recupera/cartera vencida total) x100	X		X		X		

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador: Orellano Antúnez, Juan Carlos **DNI:** 09651315

Especialidad del validador: _____

1. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
2. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
3. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

02 de 08 del 2025



Firma del experto informante

Título: Gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del Sector Hidrocarburos en el Perú.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"Liquidez"

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
DIMENSIÓN 1: Capital de Trabajo		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Capital de trabajo (Activo corriente – Pasivo corriente)	X		X		X		
DIMENSIÓN 2: Liquidez corriente		Si	No	Si	No	Si	No	
2	Liquidez corriente. (Activo corriente/pasivo corriente)	X		X		X		
DIMENSIÓN 3: Prueba Ácida		Si	No	Si	No	Si	No	
3	Prueba Ácida. (Activo corriente – inventarios/pasivo corriente)	X		X		X		

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador: Orellano Antúnez, Juan Carlos **DNI:** 09600835

Especialidad del validador: _____

4. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
5. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
6. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

02 de 03 del 2025

Firma del experto informante

Título: Gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del Sector Hidrocarburos en el Perú.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"Gestión de cuentas por cobrar"

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
DIMENSIÓN 1: Políticas de cobranza.		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Rotación de cuentas por cobrar. (ventas al crédito /promedio de cxc)	X		X		X		
2	Periodo promedio de cuentas por cobrar. (promedio de cxc/ventas al crédito) x360	X		X		X		
DIMENSIÓN 2: Nivel de Morosidad.		Si	No	Si	No	Si	No	
3	Morosidad general. (total de cxc vencidas/total cuentas por cobrar) x100	X		X		X		
4	Indice de cobertura de morosidad. (provisión para el crédito/total de cxc vencidas) x100	X		X		X		
DIMENSIÓN 3: Efectividad de cobranza		Si	No	Si	No	Si	No	
5	Índice de efectividad de cobranza. (total cobrado /cxc totales) x100	X		X		X		
6	Recuperación de cartera vencida. (cxc vencida recupera/cartera vencida total) x100	X		X		X		

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador: Pajuelo Chauca Felix **DNI:** 08260467

Especialidad del validador: _____

1. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
2. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
3. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

02 de agosto del 2025

Firma del experto informante

Título: Gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del Sector Hidrocarburos en el Perú.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

"Liquidez"

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
DIMENSIÓN 1: Capital de Trabajo		**Si**	**No**	**Si**	**No**	**Si**	**No**	
1	Capital de trabajo (Activo corriente – Pasivo corriente)	X		X		X		
DIMENSIÓN 2: Liquidez corriente		**Si**	**No**	**Si**	**No**	**Si**	**No**	
2	Liquidez corriente. (Activo corriente/pasivo corriente)	X		X		X		
DIMENSIÓN 3: Prueba Ácida		**Si**	**No**	**Si**	**No**	**Si**	**No**	
3	Prueba Acida. (Activo corriente – inventarios/pasivo corriente)	X		X		X		

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador: Papuelo Chauca Felix **DNI:** 08260467

Especialidad del validador: _____

4. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
5. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
6. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

02 de agosto del 2025

Firma del experto informante

Título: Gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del Sector Hidrocarburos en el Perú.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
DIMENSIÓN 1: Políticas de cobranza.		**Si**	**No**	**Si**	**No**	**Si**	**No**	
1	Rotación de cuentas por cobrar.	X		X		X		
2	Rotación de periodo promedio de cuentas por cobrar.	X		X		X		
DIMENSIÓN 2: Nivel de Morosidad.		**Si**	**No**	**Si**	**No**	**Si**	**No**	
3	Morosidad general.	X		X		X		
4	Índice de cobertura de morosidad.	X		X		X		
DIMENSIÓN 3: Efectividad de cobranza		**Si**	**No**	**Si**	**No**	**Si**	**No**	
5	Índice de efectividad de cobranza.	X		X		X		
6	Recuperación de cartera vencida.	X		X		X		

"Gestión de cuentas por cobrar"

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador: ROLDAN FLORES, OMAR ABDEL **DNI:** 09742258

Especialidad del validador: AUDITOR FINANCIERO

1. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
2. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
3. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

02 de 08 del 2025

Firma del experto informante

Título: Gestión de cuentas por cobrar y liquidez de una empresa del Sector Hidrocarburos en el Perú.

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE LA VARIABLE:

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia[1]		Relevancia[2]		Claridad[3]		Sugerencias
DIMENSIÓN 1: Capital de Trabajo		Si	No	Si	No	Si	No	
1	Capital de trabajo (Activo corriente – Pasivo corriente)	X		X		X		
DIMENSIÓN 2: Liquidez corriente		Si	No	Si	No	Si	No	
2	Liquidez corriente. (Activo corriente/pasivo corriente)	X		X		X		
DIMENSIÓN 3: Prueba Ácida		Si	No	Si	No	Si	No	
3	Prueba Ácida. (Activo corriente – inventarios/pasivo corriente)	X		X		X		

"Liquidez"

Observaciones: _____

Opinión de aplicabilidad: **Aplicable [X]** **No aplicable [ ]**

Apellidos y nombres del juez validador: ROLDAN FLORES, OMAR ABDEL **DNI:** 09742258

Especialidad del validador: AUDITOR FINANCIERO

4. **Pertinencia**: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
5. **Relevancia**: El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica.
6. **Claridad**: Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo.

Suficiencia: se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión.

02 de 08 del 2025

Firma del experto informante

Anexo D: Estado de Situación Financiero del año 2020

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Expresado en miles de soles)

ACTIVO	Notas	2020	2019
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		3,921	1,757
Cuentas por cobrar comerciales	5	74,264	106,479
Cuentas por cobrar a la Matriz	6	34,799	49,839
Cuentas por cobrar diversas	7	18,852	25,121
Mercaderías	8	7,709	7,617
Gastos pagados por anticipado		1,250	945
Total activo corriente		140,795	191,758
ACTIVO NO CORRIENTE			
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto		991	1,234
Intangibles, neto		27	32
Impuesto a la renta diferido		1,272	110
Total activo no corriente		2,290	1,376
Total activo		143,085	193,134
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	9	35,062	28,101
Cuentas por pagar comerciales	10	90,551	155,171
Tributos y otras cuentas por pagar		971	2,345
Subvenciones del gobierno	9 (a)	330	-
Total pasivo corriente		126,914	185,617
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	9	6,586	-
Subvenciones del gobierno	9 (a)	173	-
Total pasivo		133,673	185,617
PATRIMONIO	11		
Capital social		10,000	5,000
Resultados acumulados		(588)	2,517
Total patrimonio		9,412	7,517
Total pasivo y patrimonio		143,085	193,134

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

Anexo E: Estado de Situación Financiero del año 2021

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Expresado en miles de soles)

ACTIVO	Notas	2021	2020
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		2,529	3,921
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	168,885	74,264
Cuentas por cobrar a la matriz	6	56,103	34,799
Cuentas por cobrar diversas	7	54,080	19,177
Mercaderías	8	9,592	7,947
Gastos pagados por anticipado		1,829	1,250
Total activo corriente		293,018	141,358
ACTIVO NO CORRIENTE			
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto		1,245	991
Intangibles, neto		22	27
Impuesto a la renta diferido		110	1,272
Total activo no corriente		1,377	2,290
Total activo		294,395	143,648
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	9	84,671	35,062
Cuentas por pagar comerciales	10	182,639	91,114
Tributos y otras cuentas por pagar		2,026	971
Subvenciones del gobierno	9 (a)	416	330
Total pasivo corriente		269,752	127,477
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	9	7,427	6,586
Subvenciones del gobierno	9 (a)	503	173
Total pasivo no corriente		7,930	6,759
Total pasivo		277,682	134,236
PATRIMONIO	11		
Capital social		10,000	10,000
Resultados acumulados		6,713	(588)
Total patrimonio		16,713	9,412
Total pasivo y patrimonio		294,395	143,648

Anexo F: Estado de Situación Financiero del año 2022

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Expresado en miles de soles)

ACTIVO	Notas	2022	2021
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		10,000	2,529
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	298,499	168,885
Cuentas por cobrar a la matriz	6	125,431	56,103
Cuentas por cobrar diversas	7	87,371	54,080
Mercaderías	8	13,642	9,592
Gastos pagados por anticipado		3,432	1,829
Total activo corriente		538,375	293,018
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	38,156	-
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto		1,163	1,245
Intangibles, neto		17	22
Impuesto a la renta diferido		-	110
Total activo no corriente		39,336	1,377
Total activo		577,711	294,395
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	9	127,058	84,671
Cuentas por pagar comerciales	10	407,958	182,639
Tributos y otras cuentas por pagar		9,735	2,026
Subvenciones del gobierno	9 (a)	294	416
Total pasivo corriente		545,045	269,752
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	9	4,386	7,427
Pasivo por impuesto diferido		2,176	-
Subvenciones del gobierno	9 (a)	182	503
Total pasivo no corriente		6,744	7,930
Total pasivo		551,789	277,682
PATRIMONIO	11		
Capital social		10,000	10,000
Resultados acumulados		15,922	6,713
Total patrimonio		25,922	16,713
Total pasivo y patrimonio		577,711	294,395

Anexo G: Estado de Situación Financiero del año 2023

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022
(Expresado en miles de soles)

ACTIVO	Nota	2023	2022
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		16,045	10,000
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	338,890	298,499
Cuentas por cobrar a la matriz	6	201,799	125,431
Cuentas por cobrar diversas	7	95,123	87,371
Mercaderías	8	12,491	13,642
Gastos pagados por anticipado		5,405	3,432
Total activo corriente		669,753	538,375
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	3,119	38,156
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto		1,041	1,163
Intangibles, neto		37	17
Total activo no corriente		4,197	39,336
Total activo		673,950	577,711
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	9	112,948	127,058
Cuentas por pagar comerciales	10	511,871	407,958
Tributos y otras cuentas por pagar		5,913	9,735
Préstamos por pagar a accionista	11	6,219	-
Subvenciones del gobierno	9 (a)	148	294
Total pasivo corriente		637,099	545,045
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	9	1,133	4,386
Préstamos por pagar a accionista	11	6,213	-
Pasivo por impuesto diferido		3,264	2,176
Subvenciones del gobierno	9 (a)	18	182
Total pasivo no corriente		10,628	6,744
Total pasivo		647,727	551,789
PATRIMONIO	12		
Capital social		10,000	10,000
Resultados acumulados		16,223	15,922
Total patrimonio		26,223	25,922
Total pasivo y patrimonio		673,950	577,711

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

Anexo H: Estado de Situación Financiero del año 2024

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023
(Expresado en miles de soles)

ACTIVO	Nota	2024	2023
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo		9,649	16,045
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	262,500	338,890
Cuentas por cobrar a la matriz	6	264,399	201,799
Cuentas por cobrar diversas	7	69,789	95,123
Existencias	8	20,137	12,491
Gastos pagados por adelantado	9	4,454	5,405
Total activo corriente		630,928	669,753
ACTIVO NO CORRIENTE			
Cuentas por cobrar comerciales, neto	5	-	3,119
Gastos pagados por adelantado	9	7,583	-
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto		2,125	1,041
Activos por derecho de uso		2,637	-
Intangibles, neto		116	37
Total activo no corriente		12,461	4,197
Total activo		643,389	673,950
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	10	139,463	112,948
Cuentas por pagar comerciales	11	459,871	511,871
Tributos y otras cuentas por pagar		4,724	5,913
Préstamos por pagar a accionista	12	-	6,219
Subvenciones del gobierno	10 (a)	13	148
Total pasivo corriente		604,071	637,099
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	10	-	1,133
Préstamos por pagar a accionista	12	-	6,213
Pasivo por arrendamientos		2,028	-
Pasivo por impuesto a la renta diferido, neto	13	5,688	3,264
Subvenciones del gobierno	10 (a)	-	18
Total pasivo no corriente		7,716	10,628
Total pasivo		611,787	647,727
PATRIMONIO	14		
Capital social		10,000	10,000
Resultados acumulados		21,602	16,223
Total patrimonio		31,602	26,223
Total pasivo y patrimonio		643,389	673,950

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

Anexo I: Estado de Resultados del año 2020

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Expresado en miles de soles)

	Notas	2020	2019
VENTAS	12	465,357	855,328
COSTO DE VENTAS	13	(448,056)	(823,533)
Utilidad bruta		17,301	31,795
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES			
Gastos de administración	14	(7,341)	(7,519)
Gastos de ventas	15	(16,025)	(20,155)
Otros ingresos		1,694	2,107
Otros gastos		(213)	(16)
Ingresos financieros		2,512	2,674
Gastos financieros		(2,970)	(2,369)
Diferencia de cambio, neta		775	84
		(21,568)	(25,194)
(Pérdida) utilidad antes del impuesto a la renta		(4,267)	6,601
IMPUESTO A LA RENTA	17(b)	1,162	(2,018)
(Pérdida) utilidad neta		(3,105)	4,583

No se presenta el estado de otro resultado integral por no tener partidas aplicables.

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

Anexo J: Estado de Resultados del año 2021

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 Y 2020
(Expresado en miles de soles)

	Notas	2021	2020
VENTAS	12	1,223,819	465,357
COSTO DE VENTAS	13	(1,179,292)	(448,056)
Utilidad bruta		44,527	17,301
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES			
Gastos de administración	14	(10,916)	(7,341)
Gastos de ventas	15	(26,368)	(16,025)
Otros ingresos		2,132	1,694
Otros gastos		(619)	(213)
Ingresos financieros		4,052	2,512
Gastos financieros		(4,659)	(2,970)
Diferencia de cambio, neta		2,325	775
		(34,053)	(21,568)
Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta		10,474	(4,267)
IMPUESTO A LA RENTA	19 (c)	(3,173)	1,162
Utilidad (pérdida) neta		7,301	(3,105)

No se presenta el estado de otro resultado integral por no tener partidas aplicables.

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

Anexo K: Estado de Resultados del año 2022

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 Y 2021
(Expresado en miles de soles)

	Notas	2022	2021
VENTAS	12	1,963,927	1,223,819
COSTO DE VENTAS	13	(1,883,185)	(1,179,292)
Utilidad bruta		80,742	44,527
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES			
Gastos de administración	14	(11,244)	(10,916)
Gastos de ventas	15	(47,838)	(26,368)
Otros ingresos		2,662	2,132
Otros gastos		(1,202)	(619)
Ingresos financieros	16	9,125	4,052
Gastos financieros	16	(14,218)	(4,659)
Diferencia de cambio, neta		(4,844)	2,325
		(67,559)	(34,053)
Utilidad antes del impuesto a la renta		13,183	10,474
IMPUESTO A LA RENTA	20 (c)	(3,974)	(3,173)
Utilidad neta		9,209	7,301

No se presenta el estado de otro resultado integral por no tener partidas aplicables. Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

Anexo L: Estado de Resultados del año 2023

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023 Y 2022

(Expresado en miles de soles)

	Nota	2023	2022
VENTAS	13	2,437,297	1,963,927
COSTO DE VENTAS	14	(2,306,647)	(1,883,185)
Utilidad bruta		130,650	80,742
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES			
Gastos de administración	15	(19,518)	(11,244)
Gastos de ventas	16	(86,746)	(47,838)
Otros ingresos		3,207	2,662
Otros gastos		(1,815)	(1,202)
Ingresos financieros	17	13,543	9,125
Gastos financieros	17	(25,623)	(14,218)
Diferencia de cambio, neta	3 (iv)	(6,914)	(4,844)
		(123,866)	(67,559)
Utilidad antes de impuesto a la renta		6,784	13,183
IMPUESTO A LA RENTA	21 (c)	(6,483)	(3,974)
Utilidad neta		301	9,209

No se presenta el estado de otro resultado integral por no tener partidas aplicables. Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

Anexo M: Estado de Resultados del año 2024

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2024 Y 2023

(Expresado en miles de soles)

	Nota	2024	2023
VENTAS	15	3,300,138	2,437,297
COSTO DE VENTAS	16	(3,191,166)	(2,306,647)
Utilidad bruta		108,972	130,650
(GASTOS) INGRESOS OPERACIONALES			
Gastos de administración	17	(26,131)	(19,518)
Gastos de ventas	18	(87,892)	(86,746)
Otros ingresos		4,256	3,207
Otros gastos		(948)	(1,815)
Ingresos financieros	19	31,523	13,543
Gastos financieros	19	(25,600)	(25,623)
Diferencia de cambio, neta	3 (a) (v)	3,623	(6,914)
		(101,169)	(123,866)
Utilidad antes de impuesto a la renta		7,803	6,784
IMPUESTO A LA RENTA	23 (d)	(2,424)	(6,483)
Utilidad neta		5,379	301

No se presenta el estado de otro resultado integral por no tener partidas aplicables.

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.