



## Cuentas por pagar y capital de trabajo, en empresas cerveceras

### Accounts payable and working capital, in beer companies

### Accounts payable and working capital, in beer companies

Otto Franklin Terry Ponte

[oterry@ucv.edu.pe](mailto:oterry@ucv.edu.pe)

 <https://orcid.org/0000-0003-0717-8023>

Universidad César Vallejo, Perú

Sayuri Breguith Inocente Conopuma

[inocente1s@ucvvirtual.edu.pe](mailto:inocente1s@ucvvirtual.edu.pe)

 <https://orcid.org/0000-0002-6850-0648>

Universidad Cesar Vallejo, Perú

Recibido: 18 de junio de 2021

Aceptado: 30 de diciembre de 2021

### Resumen

El objetivo del estudio fue analizar las cuentas por pagar y el capital de trabajo, en el rubro cervecero que cotizan en la BVL; el tipo de investigación fue descriptivo-comparativo, diseño no experimental, de corte transversal y retrospectivo, con muestra de 20 estados financieros anuales del 2015 al 2019; la técnica fue el análisis documental y el instrumento la ficha de análisis. Las cuentas por pagar tienen un máximo de rotación de pago: 13 veces y el periodo de pago: mayor de 301 días; el capital de trabajo neto negativo de las dos entidades: el mayor monto representado -1.479.077 soles. El estudio es original, debido al periodo analizado de las empresas. Se concluyó que las empresas tienen un capital de trabajo bruto negativo, debido a sus deudas con sus entidades relacionadas.

*Palabras clave:* cuentas por pagar, capital de trabajo, ratios financieras.

## Abstract

The objective of the study was to analyze accounts payable and working capital, in the beer sector that are listed on the BVL; The type of research was descriptive-comparative, non-experimental, cross-sectional and retrospective design, with a sample of 20 annual financial statements from 2015 to 2019; the technique was the documentary analysis and the instrument the analysis sheet. Accounts payable have a maximum payment rotation: 13 times and the payment period: greater than 301 days; the negative net working capital of the two entities: the highest amount represented -1,479,077 soles. The study is original, due to the analyzed period of the companies. It was concluded that the companies have a negative gross working capital, due to their debts with their related entities.

*Keywords:* accounts payable, working capital, cost of sales.

## Resumo

O objetivo do estudo foi analisar as contas a pagar e o capital de giro, no setor de cerveja que estão listadas na BVL; O tipo de pesquisa foi descritivo-comparativo, não experimental, de delineamento transversal e retrospectivo, com amostra de 20 demonstrações financeiras anuais de 2015 a 2019; a técnica foi a análise documental e o instrumento a ficha de análise. As contas a pagar têm rotação máxima de pagamentos: 13 vezes e prazo de pagamento: superior a 301 dias; o capital circulante líquido negativo das duas entidades: o valor mais elevado representou -1.479.077 soles. O estudo é original, devido ao período analisado das empresas. Concluiu-se que as empresas apresentam capital circulante bruto negativo, devido ao endividamento com entidades ligadas.

*Palavras-chave:* contas a pagar, capital de giro, índices financeiros.

## Introducción

Las entidades que fabrican productos masivos: bebidas alcohólicas, suelen estar en constante cambio de sus resultados de ratios de liquidez y gestión; muchas veces se puede presentar en forma negativa; cada empresa tiene que realizar un análisis financiero sobre su capital de trabajo y cuentas por pagar; las cuales se tienen que trabajar de manera eficiente, porque en un futuro pueden tener deudas acumuladas, las cuales no se podrán afrontar adecuadamente, si no se tiene los recursos necesarios.

La empresa Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A., presenta un porcentaje alto de sus cuentas por pagar, porque realizan actividades de forma masiva, por eso están predispuestos para tener deudas con sus proveedores; de esta forma, están en constante cambio de sus obligaciones. Al poseer dinero en efectivo, realizan compras a créditos; no siempre se le puede pagar puntualmente a sus proveedores; así se debería tener en cuenta su capital de trabajo, el cual evitará que la entidad contraiga deudas, de las cuales no puedan salir o genere riesgos que no se podrán controlar en todo momento.

Chang Reyes *et al.* (2019) indicaron que las ratios de liquidez de la empresa Backus muestran que los pasivos a corto plazo son mayores que los activos a corto plazo, durante el periodo 2018, teniendo el saldo de 2096 millones y el periodo anterior 715 millones. Por otro lado, están las ratios de gestión, lo cual muestra que el periodo promedio de pago se realiza en 554 días, con respecto al 2018 y 445 días para el periodo anterior.

Por lo expuesto anteriormente se diseñó el objetivo: analizar las cuentas por cobrar y el capital de trabajo, para comparar las entidades cerveceras que cotizan en la BVL. Asimismo, saber cuáles han sido sus variaciones, durante el transcurso de los años; de esta forma, las personas interesadas podrán invertir en la BVL, en la entidad que mejor maneje sus cuentas por pagar y su capital de trabajo, porque esto les servirá para tener confianza al momento de la decisión.

Los beneficiarios de la investigación fueron las personas que van a estudiar y analizar a estas entidades, para observar su nivel de competencia en el mercado, el nivel de cumplimiento de sus obligaciones y de qué forma manejan su capital de trabajo, además de las entidades que tengan problemas con sus cuentas por pagar y su capital de trabajo; por último, para otras investigaciones que deseen llevar a cabo este tipo de estudio. Se leyeron artículos de investigación para el desarrollo del estudio, cabe resaltar que no se encontraron investigaciones descriptivas comparativas.

Huamán Guevara (2018) realiza su trabajo con el fin de definir qué tan eficientes son los sistemas de la cuenta por pagar y la satisfacción de los proveedores. El tipo de investigación fue cuantitativa, no experimental. Concluyó que, al tener un sistema de las deudas de manera efectiva, los proveedores serán atendidos de manera satisfactoria.

Wamugo Mwangi *et al.* (2014) en su estudio formularon objetivo: indagar los efectos de la gestión de capital de trabajo en entidades financieras. Se empleó diseño explicativo

de investigación no experimental. Concluyeron que tener una política de inversión de forma conservadora tiene un rendimiento favorable para la empresa.

La investigación empleará teorías que serán necesarias para fortalecer el objetivo.

### Cuentas por pagar

Según García Padilla (2015) son una deuda que tiene la entidad con sus proveedores, las cuales están relacionadas con la actividad económica. Chibili (2016) mencionó que son resultados de la compra de un bien, la adquisición de un servicio, mano de obra y, por último, los impuestos. Además, esta cuenta forma parte del pasivo circulante.

Las cuentas por pagar se encuentran reflejadas dentro de los siguientes términos: rotación de cuentas por pagar. García padilla (2015) indicó que son razones financieras, cuyo resultado se obtiene dividiendo el costo de venta y las cuentas por pagar.

Vergíu Canto y Bendesú Mejía (2007) mencionaron que los indicadores financieros son claros y de fácil cálculo, que ayudan a la entidad, para realizar una gestión oportuna.

*Costo de ventas*

---

*Cuentas por pagar*

### Periodo de pago de las cuentas por pagar

Villegas Valladares (2002) sostiene que si dividimos los 365 días del año entre las veces que rotan las cuentas por pagar, se tendría como resultado el tiempo promedio cuando la entidad paga sus cuentas.

*Días del año*

---

*Rotación de cuentas por pagar*

## Capital de trabajo

Para Tanaka Nakasone (2015), son recursos que la entidad necesita, para llevar a cabo sus actividades u operaciones diarias. Sagner (2014) describió que están compuestos por los activos y pasivo circulantes de la empresa, algunas cuentas que conforman estos términos son efectivo e inventario. Durán (2011) refirió que es uno de los recursos más importantes que tiene la empresa, para seguir sus operaciones, las cuales son conocidas como activo corriente (efectivo, inventario y cuentas por cobrar).

El capital de trabajo está conformado por dos tipos:

### Capital de trabajo bruto

Blas Jiménez (2014) expresó que son la suma de todos los activos corrientes de la entidad, utilizados para realizar sus operaciones, estas son representadas por los rubros exigibles, disponibles y realizables.

$$\text{Efectivo} + \text{Cuentas por cobrar} + \text{Inventario}$$

### Capital de trabajo neto

Peñaloza Palomeque (2008) mencionó que el capital de trabajo neto permite encontrar un equilibrio entre las salidas del dinero, con los ingresos de los mismos, aludiendo problemas con los proveedores y los deudos. Castillo Padrón y Camejo Monasterio (2007) definieron que este se obtiene de la resta entre activos y pasivos de la entidad en un corto plazo.

$$\text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

## Metodología

### Tipo de investigación

Fue descriptiva de la investigación. Cardona Arias (2015) mencionó que este tipo de investigación describe el fenómeno estudiado, busca determinar lo que está ocurriendo y cuáles son sus efectos de la variable, por eso es importante conocer los conceptos a estudiar. Se comprendió que el estudio buscó explicar las variables y sus características.

Fue comparativo. Ignacio, Piovanil y KrawczykII (2017) refirieron que es la acción de observar de dos a más fenómenos, para identificar las semejanzas y diferencias, basándose en comparaciones, con el fin de identificar las necesidades de una toma de

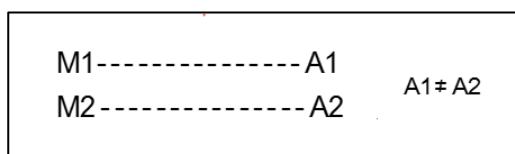
decisión. Se realizaron las comparaciones de los resultados de las ratios de liquidez y gestión de cada empresa.

### Diseño de investigación

Fue no experimental. Gómez (2016) definió una investigación realizada sin manipulación alguna de las variables, se observan las anormalidades que se dan en ciertas circunstancias, para que después sean analizadas; porque no se manipulan las variables, se observan tal y como se presentan en su naturaleza.

El corte fue transversal. Rodríguez y Mendivelso (2018) mencionaron que el investigador no interviene, las variables se miden una sola vez. Se recolectó la información una sola vez y se midió de la misma manera.

El trabajo se desarrolló mediante un análisis retrospectivo. Según Hernández Núñez *et al.* (2014), en su trabajo retrospectivo, se realiza el proceso de evaluar los datos históricos existentes.



M1: Unión de cervecerías Backus y Johnston S.A.A.      A1: Análisis M1

M2: Cervecería San Juan S.A.      A2: Análisis M2

### Datos, variables y descripción estadística

#### Datos

Los datos se obtuvieron de los estados financieros de la BVL, centrándose en los periodos 2015 al 2019, en base a estos datos se pudieron llevar a cabo el cálculo de las ratios requeridas para este estudio. Para mayor detalle se puede visualizar en el Anexo 2

#### Variables

Las variables de investigación son nuestro objeto de estudio. Muñoz (2015) ha señalado que una variable simboliza un tipo de resultado que asume más de un valor; se puede interpretar que las variables son particularidades de la realidad susceptible. Las

variables a utilizar en este estudio fueron: las cuentas por pagar y el capital de trabajo, se consideró cuatro dimensiones, esto se puede visualizar en el Anexo 1

### **Descripción estadística**

Se pasaron los datos a un Excel, con el fin de organizar la información, para que después sea calculada mediante las ratios financieras. No se necesitó autorización, porque los datos son públicos. Finalmente se pasaron estos datos a un SPSS versión 25. en donde salieron los resultados en forma de gráficos.

### **Procesos, técnicas y programas.**

#### **Procesos**

Se realizó el proceso ingresando a una fuente secundaria (BVL), en donde se encontraron los estados financieros de las empresas Unión de Cervecerías Peruanas Backus y Johnston S.A.A. y Cervecería San Juan S.A., del periodo 2015 al 2019; luego se pasaron los datos a un Excel, con el fin de organizar la información, para que después sea calculada mediante las ratios financieras. No se necesitó autorización, porque los datos son públicos. Finalmente se pasarán estos datos a un SPSS versión 25.

#### **Técnicas**

Se utilizó el análisis documental. Navarro *et al.* (2017) definieron que son sucesiones que consisten en la recolección de ciertos datos importantes, tomando en cuenta las variables utilizadas y, por consiguiente, la aplicación de este proceso. La información se encuentra en la BVL y es de fácil acceso, para realizar el análisis de los datos necesarios para el trabajo.

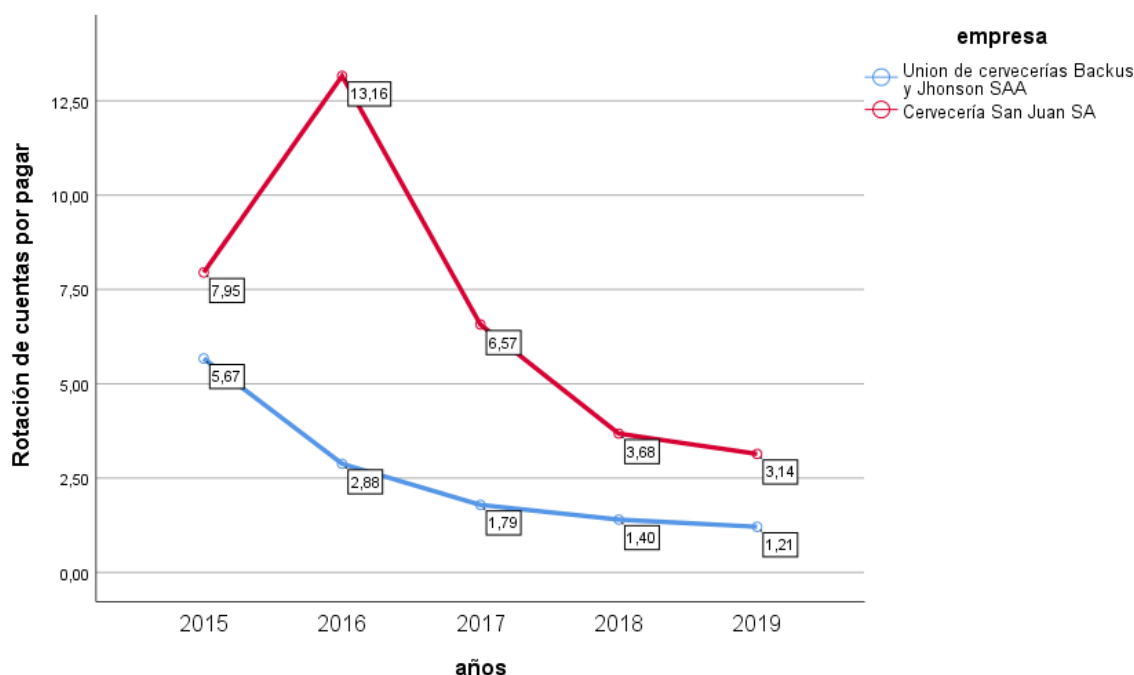
#### **Programas.**

Para llevar a cabo el proceso de obtención de los últimos datos, se usó el software SPSS 25, mediante el cual se realizó la inserción de los datos estadísticos descriptivos y se obtuvo los resultados necesarios.

## **Resultados**

### **Análisis de cuentas por pagar**

*Análisis de Rotación de cuentas por pagar*



Gráfica 1: Rotación de las cuentas por pagar de las Empresas Cerveceras

Fuente: Elaboración propia con SPSS25

En la tabla 1 se mostró el promedio de la rotación de cuentas por pagar de cada empresa, se observó que el promedio más alto es de 6.90 de la empresa Cervecería San Juan, explica que la empresa en mención se posicionó por encima de ese promedio, durante los años 2015, 2016 y 2017; así mismo, en la figura 1 se mostraron los índices de Rotación de cuentas por pagar de las empresas cerveceras; se apreció que dentro del periodo analizado, del 2015 al 2019, el mayor índice registrado fue en el 2016 con 13.16 de Rotación de cuentas por pagar por parte de la empresa Cervecería San Juan S.A.

Asimismo, se observó que los índices más bajos se dan durante el periodo 2019, para ambas empresas; se debe a que las entidades están liquidando sus cuentas por pagar a un ritmo menor, en comparación con los demás periodos; sin embargo, todos los resultados que se tienen son mayores que 1, siendo este número el más adecuado, para medir el grado de cumplimiento de los créditos que han sido otorgados por los proveedores.

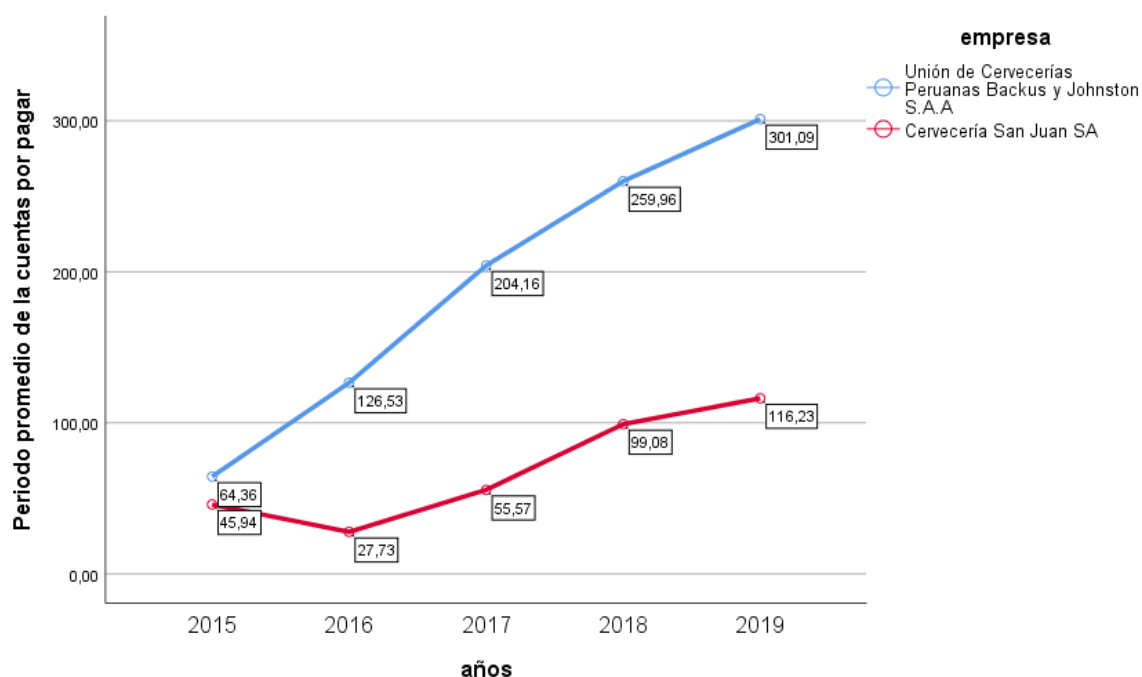
Con respecto al dictamen del periodo 2019 de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A., los saldos que se incrementaron fueron los costos de ventas equivalentes a 1.291.439 soles, de la cual se muestra en la nota 24 que se debe a que se



incrementó los gastos por consumo de materia prima e insumos, por un monto de 598.228 soles y el costo de ventas de mercadería iguales a 241.498 soles.

Asimismo, hubo una variación de las cuentas por pagar, ya que se incrementó en 1.065.318 de soles; en la nota 18 describe que esto se debe al incremento de facturas por pagar con monto de 1.002.082 soles, por concepto de la compra de materiales, suministros y prestación de servicios y la diferencia 63.236 soles, por incremento de servicios recibidos y no facturados causados por mantenimiento, marketing y otros.

#### *Análisis del periodo de pago de cuentas por pagar*



Grafica 2: *Periodo de Pago de las Empresas Cerveceras*

Fuente: Elaboración propia con SPSS25

La tabla 2 muestra el promedio del periodo de pago de las cuentas por pagar de cada empresa, se observa que el promedio más alto es de 190 de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A., lo que explica, según la figura 2, que la empresa en mención se posicionó por encima de ese promedio, durante los años 2017, 2018 y

2019. Así mismo, se muestra los valores del periodo de pago de las cuentas por pagar de las empresas cerveceras; se aprecia que, dentro del periodo analizado: del 2015 al 2019, el valor más alto registrado fue en el 2019 con 301.09 por parte de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A.

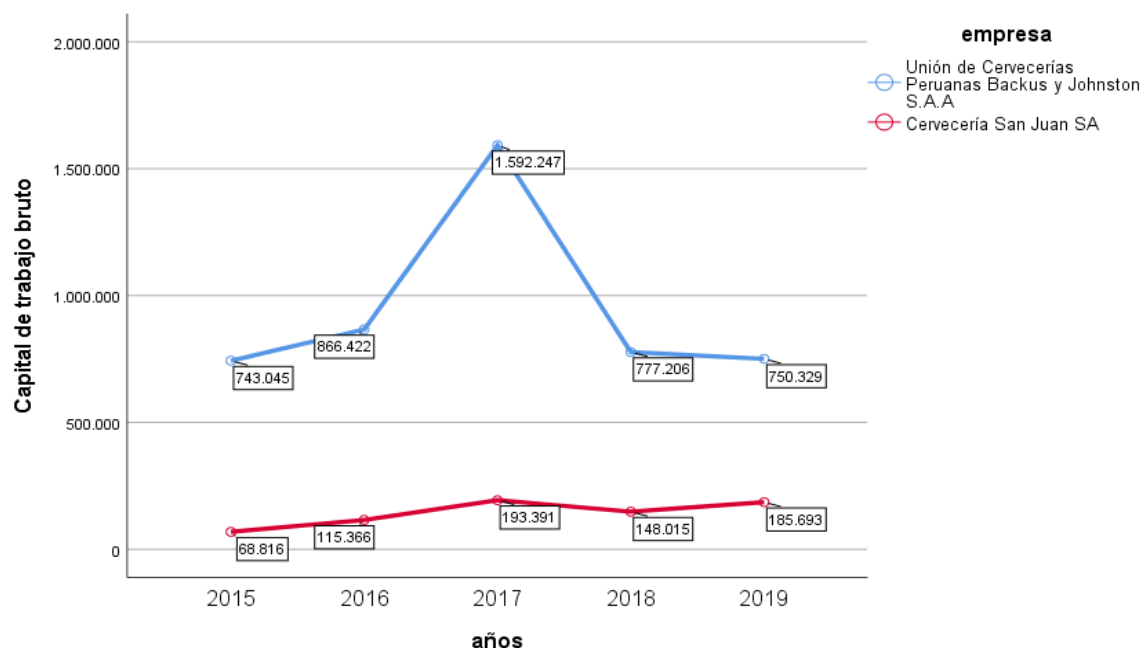
Asimismo, se muestra que la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. tardan en pagar a sus proveedores 301 días, siendo este el valor máximo del periodo 2019, lo cual nos indica que estos resultados se deben a la variación de la rotación de las cuentas por pagar, ya que en ese periodo hubo un incremento de las obligaciones a pagar por compras de materia e insumos. Y en la empresa Cervecería San Juan S.A., el valor máximo de 116 días por pagar a proveedores.

La empresa Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2015 tuvo un periodo de pago de 46 días, siendo este el dato más mínimo obtenido de los resultados, debido a que durante ese periodo el costo de venta disminuyó por operaciones de servicios prestados por terceros, siendo esta reflejada en la nota 21 del dictamen del mismo periodo.

De igual forma, cabe mencionar que 60 días es el indicador de normalidad de pago, pero como se aprecia en los resultados de la figura 2, el número de días en pagar superan esta normalidad, lo cual indica que la empresa trabaja de manera eficiente sus acuerdos crediticios.

## Análisis del capital de trabajo

### *Análisis del capital de trabajo bruto*



Gráfica 3: *Capital de trabajo bruto de las Empresas Cerveceras.*

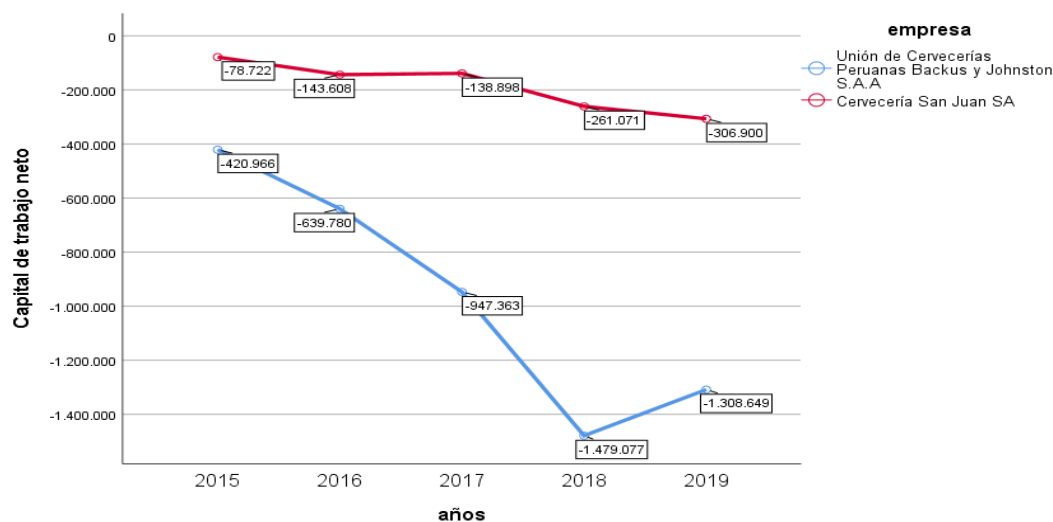
Fuente: Elaboración propia con SPSS25

La tabla 3 mostró el promedio de capital de trabajo bruto de cada empresa; se observó que el promedio más alto es de S/. 945 850, también de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A., explica, según la figura 3, que la empresa en mención se posicionó por encima de ese promedio sólo en el año 2017; así mismo, muestra el capital de trabajo bruto, expresado en nuevos soles, de las empresas cerveceras; se aprecia que dentro del periodo analizado: del 2015 al 2019, el valor más alto registrado fue en el 2017 con S/. 1 592 247 por parte de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A.

En el dictamen del periodo 2017, se muestra incremento del efectivo equivalente de efectivo, en su mayoría en caja y fondos fijos equivalentes a 3.745 soles y cuentas corrientes por 141.380 soles.

La empresa Cervecería San Juan S.A. en el periodo 2015, tuvo un capital de trabajo bruto de 68.816 soles, siendo este el resultado más bajo, debido a que se tuvo un ingreso a efectivo muy bajo, en la nota 7 de dictamen se identifica que su cuenta corriente tuvo menos ingreso en ese periodo.

## *Análisis del capital de trabajo neto*



Gráfica 4: *Capital de Trabajo Neto de las Empresas Cerveceras*

Fuente: Elaboración propia con SPSS25

En la tabla 4 se muestra el promedio del capital de trabajo neto de cada empresa; se observa que el promedio más alto del negativo fue de S/. -306.900, de Cervecería San Juan S.A., lo que explica, según la figura 4, que la empresa en mención se posicionó por encima del promedio representado por -185 840, durante los años 2015, 2016 y 2017; así mismo, la figura 4 mostró el capital de trabajo neto, expresado en nuevos soles, de las empresas cerveceras; se apreció que dentro del periodo analizado: del 2015 al 2019, el valor más alto registrado del negativo fue de S/. -1.479.077, por parte de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A.

Durante el periodo 2018, en la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A., los principales saldos por pagar son los relacionados, los cuales estuvieron representados por un monto de 2.428.499 soles, se detalla en la nota 9 que los mayores saldos son las deudas con las empresas transportes 77 S.A., con montos de 84.837, los cuales correspondieron a servicios de transporte de productos para su venta y a la empresa Backus Marcas y Patentes S.A.C. equivalente a un monto de 2.096.235 soles, corresponden a regalías por el uso de su marca.

De acuerdo con la empresa Cervecería San Juan S.A., los pasivos corrientes son de 585.002 soles; los montos más representativos son las cuentas por pagar a empresas relacionadas; el detalle de los saldos de las obligaciones está en la nota 9, la cual indica que tiene deudas con la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A., por la compra de productos y suministros equivalentes a 164.493 soles; y a la Empresa San Juan marcas y patentes por regalías y uso de marcas por un monto de 268.090 soles.

## Discusión

En los resultados mostrados anteriormente, en la tabla 1 se presentan los promedios de la rotación de las cuentas por pagar; se encontró que la empresa Cervecería San Juan S.A. posee una mayor rotación, durante el periodo 2016 como valor máximo (13 veces); pero la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A., en ese mismo año, tuvo una rotación de 3 veces. Sin embargo, en el periodo 2019 disminuye considerablemente a 3.14 veces, por causa del incremento de las cuentas por pagar y el costo de ventas; de igual manera, la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. con 1.21 veces. Sin embargo, los resultados indican que las empresas tienen una eficiente rotación de sus cuentas por pagar, ya que superan el número de referencia óptima que es 1. En comparación con Neira Vélez (2016), quien en su estudio tuvo el fin de diseñar un control de pago a los proveedores a través de un sistema, ya que no se cuenta con un óptimo proceso de pagar las deudas que tiene la empresa, generando cierta disconformidad en los resultados de la empresa, según su investigación teórico-práctica. Concluyó que las cuentas por pagar son importantes, para tener resultados óptimos en la organización.

En la tabla 2 se mostraron los promedios del periodo de pagos de las cuentas por pagar, donde la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. tuvo el valor máximo en el periodo 2019 con 301 días que la empresa demora en pagar a su proveedor; sin embargo, durante el periodo 2015 es todo lo contrario con 64 días, causada por los cambios que se tuvieron en la rotación de cuentas por pagar, ya que se pagaban a sus proveedores en un aproximado de 2 meses. Por otro lado, la empresa Cervecería San Juan S.A. tiene un periodo de pago máximo de 116 días, en el periodo 2019 y mínimo de 28 días en el periodo 2016. Los resultados indican que las empresas tienen un periodo de pago óptimo, ya que tardan en pagar a sus proveedores, generando que se utilice ese dinero en otras operaciones de la empresa, además de estar conforme con sus proveedores. En comparación con Hernández Angulo y Mora Bajaña (2016), quienes en su estudio

tuvieron el objetivo de estudiar los créditos que la entidad tiene con sus proveedores, en un tipo de investigación aplicada, concluyendo que al tener decisiones correctas sobre los pagos que la tiene la empresa, se puede incrementar el dinero en efectivo, para afrontar de manera eficiente las obligaciones correspondientes.

Según los resultados mostrados anteriormente, en la tabla 3 se registraron los promedios del capital de trabajo bruto; se encontró que la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. tuvo un capital mayor, durante el periodo 2017 con un monto de 1.592.247 soles; de igual manera, la empresa Cervecería San Juan S.A. con monto de 193.391 soles; por causa del incremento de su efectivo en ese año, para ser más precisos en su cuenta corriente por operaciones ordinarias. Además, se identificó que, durante el periodo 2015, la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A., tuvo un capital bruto de 743.045 soles; comparados con los otros periodos, este dato es el menor y para la empresa Cervecería San Juan S.A. en el periodo (68.816 soles), porque no se dieron ingresos esperados por las actividades de venta y su cuenta corriente tuvo un ingreso mínimo en comparación con los otros periodos. Comparados con Ntui *et al.* (2014), quienes en su trabajo tuvieron como fin establecer las consecuencias de administrar en forma adecuada el capital de trabajo en la entidad. El estudio tiene enfoque cuantitativo. Concluyeron que contar con un capital de trabajo óptimo dará paso a resultados positivos.

De acuerdo con los resultados mostrados anteriormente, en la tabla 4 se presentan los promedios del capital de trabajo bruto; se encontró que la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. posee un capital de trabajo negativo de -1.479.077 soles, siendo este el resultado más significativo, porque la empresa en el periodo 2018 tuvo pasivos mayores a sus activos, causados por las obligaciones que tienen con sus empresas relacionadas.

Respecto de la empresa Cervecería San Juan S.A., sus obligaciones por pagar fueron más notorias en el periodo 2019 con -306.900 soles, causadas por el incremento de las cuentas por pagar comerciales y las relacionadas, equivaliendo a un total de 3.617.360,00 soles del total de sus pasivos corrientes (3.982.487); asimismo, se hace referencia a sus activos corrientes con un total de 2.673.838 soles.

Las empresas cerveceras tuvieron un capital de trabajo negativo, sus pasivos eran mayores durante todos los periodos estudiados. Por su parte, Chang Reyes *et al.* (2019) indicaron que el capital de trabajo neto de la empresa Backus muestra que los pasivos a

corto plazo, son mayores que los activos a corto plazo en el periodo 2018, teniendo como saldo 2096 millones y el periodo anterior 715 millones.

El estudio fue de tipo descriptivo, comparativo, ya que se llevaron a cabo las comparaciones de los resultados de las dos empresas cerveceras; la información se extrajo de los estados financieros de estas empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima; cabe señalar que para su estudio fueron elegidas por sectores. Fernández Uclés y Bernal Jurado (2016) realizan su estudio comparativo de la empresa cooperativa en su uso de las TIC, mediante el tipo de investigación comparativo; se analizó el nivel de uso del comercio en ese sector, por medio de los sitios webs y el manejo de las redes sociales que facilitan su desarrollo de las actividades diarias.

### Conclusiones

Al final de la investigación, se registran las siguientes conclusiones. La empresa Cervecería San Juan S.A. tuvo una rotación de cuentas por pagar de 13 veces, porque en el periodo 2016 hubo una variación de sus cuentas por pagar, ya que fueron pagadas las deudas a sus proveedores; por otro lado, la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. tuvo una rotación de 1.21 veces, debido a que las cuentas por pagar se incrementaron al igual que sus costos de venta, durante el periodo 2019.

La empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. posee un eficiente control sobre los créditos otorgados por sus proveedores, ya que el periodo de pago a sus proveedores es de 301 días, durante el periodo 2019; la empresa Cervecería San Juan S.A. paga en 116 días, debido a las variaciones de sus cuentas por pagar.

El capital de trabajo bruto de la empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. fue mayor en el periodo 2017: 1.592.247 soles, debido al incremento de efectivo equivalente, la cual indica una mejora para la empresa. Para la empresa Cervecería San Juan S.A. 68.816 soles, siendo este el capital de trabajo bruto más bajo.

La empresa Unión de Cervecerías Backus y Johnston S.A.A. tuvo un capital de trabajo neto de -1 479 077, en el año 2018, debido a que sus pasivos son mayores que sus activos, porque cuentan montos elevados de obligaciones con sus empresas relacionadas; la empresa Cervecería San Juan S.A. tuvo -78.722, porque posee menos obligaciones durante el periodo 2015.

## Referencias bibliográficas

- Blas Jiménez, P. (2014). *Diccionario de administración y finanzas*. Palibrio. <https://bit.ly/2TnsiqF>
- Castillo Padrón, Y. y Camejo Monasterio, O. (2007). La administración del capital de trabajo: un reto empresarial. *Revista Científica Visión del Futuro*, 8(2). <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=357935467004>
- Cardona Arias, J. (2015). Ortodoxia y fisuras en el diseño y ejecución de estudios descriptivos. *Revista Med*, 23(1), 38-49. <https://bit.ly/3l3ae0A>
- Chang Reyes, J. Gamarra Bravo, G. y López Cárdenas, P. (2019). *Valorización de la empresa unión de cervecerías peruanas Backus y johnston S.A.A* [trabajo de Investigación presentado para optar al Grado Académico de Magíster en Finanzas, Universidad del Pacífico]. Repositorio UP. <https://bit.ly/3e7n63m>
- Chibili, M. (2016). *Basic Management Accounting for The Hospitality Industry*. Noordhoff Uitgevers. <https://bit.ly/36lghr2>
- Durán, Y. (2011). The Working Capital Management: A Financial Tool for Manage the Traditional Venezuelan SME. *Visión General*, (1), 37-56. <https://bit.ly/3ePJOMT>
- Fernández Uclés, D. y Bernal Jurado, E. (2016). El Sector Cooperativo Oleícola y el uso de las TIC: Un Estudio Comparativo Respecto a otras Formas Jurídicas. *Revista de Estudios Cooperativos*, (120) 53-75. <https://bit.ly/37yr6Hu>
- García Padilla, V. (2015). *Análisis financiero*. Editorial patria. <https://bit.ly/3bWkggy>
- Gómez (2016). *Metodología de la investigación científica*. Ediciones brujas. <https://bit.ly/2Aax97M>
- Hernández Angulo, E. y Mora Bajaña, A. (2016). *Análisis del crédito con proveedores de la empresa 1700 digital Misedi S.A.* [tesis para obtener título profesional, Universidad de Guayaquil]. Repositorio UG. <https://bit.ly/3e2RIYa>
- Hernández Núñez, A., et al. (2014). Retrospective Study of Pilomatricoma: 261 Tumors in 239 Patients. *Actas Dermo-Sifiliográficas*, 105(7), 699-705. <https://bit.ly/36T1XrX>



- Huamán Guevara, L. (2018). *Eficacia del proceso de cuentas por pagar y relación con el grado de satisfacción del proveedor*. M.d. Chadín. 2018. [Tesis para obtener título profesional, Universidad Cesar Vallejo]. Repositorio UCV. <https://bit.ly/3mwjwTl>
- Ignacio PiovaniI, J. y KrawczykII, N. (2017). Los Estudios Comparativos: algunas notas históricas, epistemológicas y metodológicas. *Educação & Realidade*. 42(3). <https://bit.ly/3peeUn4>
- Muñoz, M., Poo, A., Baeza, B., y Bustos, L. (2015). Mother-newborn relational risk - Study of prevalence and associated variables. *Revista Chilena de Pediatría*, 86(1). <https://bit.ly/3bqD0X8>
- Navarro Silva, O., López Macas, M., y Pérez Espinosa, M. (2017). Accounting control rules: essential operation in business management: an ecuadorian case. *Revista Universidad y Sociedad*, 9(3). <https://bit.ly/3q0v4jG>
- Neira Vélez, W. (2016). *Diseño de un sistema de control interno, pago a proveedores en Asisbane*. [tesis para optar el título profesional, Universidad de Guayaquil]. Repositorio UG. <https://bit.ly/2LF82g9>
- Ntui, P., Kiemi, C., Gwatako, T. y Halim, M. (2014). The Effect of Working Capital Management on Profitability. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, 2(6), 347-355. <https://bit.ly/2ylyl83>
- Peñalosa Palomeque, M. (2008). Administración del capital de trabajo. *Perspectivas*, 21(1), 161-172. <https://bit.ly/312Am4W>
- Rodríguez, M. y Mendivelso F. (2018). Diseño de Investigación de Corte Transversal. *Revista Médica Sanitas*. 21(3), 141-146. <https://bit.ly/35mHPxv>
- Sagner, L. (2014). *Working Capital Management*. Copyright. <https://bit.ly/2LNNlyp>
- Tanaka Nakasone, G. (2015). *Contabilidad y análisis financiero: un enfoque para el Perú*. Fondo Editorial de la Pontifica Universidad Católica del Perú. <https://bit.ly/3joMbI4>
- Vergíu Canto, J. y Bendesú Mejía, C. (2007). Financial Indicators and Edded Aconomic Value in Value Creation. *Industrias Data*, (10), 42–47. <https://bit.ly/2AKTR7p>
- Villegas Valladares, E. (2002). Análisis financiero en los agronegocios. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 6(10). <https://bit.ly/2NHHX0L>

Wamugo Mwangi, L. Makau Stephen, M. y Kosimbei, G. (2014). Effects of Working Capital Management on Performance of NonFinancial Companies Listed In NSE, Kenya. *Iiste*, 6(11). <https://bit.ly/3g5lR5o>