



Análisis del endeudamiento y liquidez, en empresas agrícolas registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores
Analysis of indebtedness and liquidity, in agricultural companies registered in the Stock Market Superintendence
Análise de endividamento e liquidez, em empresas agropecuárias registradas na Superintendência do Mercado de Valores Mobiliários

Alberto Miguel Vizcarra Quiñones

aviscarraq@ucvvirtual.edu.pe

 <https://orcid.org/0000-0001-8463-3443>

Universidad César Vallejo, Lima, Perú

Nelly Fatima Mondalgo Trejo

nmondalgot@ucvvirtual.edu.pe

 <https://orcid.org/0000-0002-3234-9819>

Universidad César Vallejo, Lima, Perú

Jenny Karina Quispe Huillca

jquispehu18@ucvvirtual.edu.pe

 <https://orcid.org/0000-0002-9597-2552>

Universidad César Vallejo, Lima, Perú

Recibido: 3 de enero de 2022

Aceptado: 6 de junio de 2022

Resumen

El estudio buscó analizar el endeudamiento y liquidez, en las empresas agrícolas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores; con una metodología de diseño no experimental, de tipo descriptivo comparativo, mediante la técnica de revisión documental: la ficha de análisis, un instrumento de recolección de datos. La muestra estuvo conformada por 15 estados de situación financiera anuales; de las seis empresas del rubro agrícola registradas, sólo tres presentan información financiera, del 2016 al 2020, las cuales son: Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A., Empresa agrícola San Juan S.A. y Empresa agrícola Sintuco S.A.; según muestreo no probabilístico por conveniencia. Los resultados mostraron que el endeudamiento de la empresa Agrícola y

Ganadera Chavín de Huántar S.A. tuvo un constante crecimiento; cuya liquidez se encuentra por debajo de lo razonable. Se llegó a la conclusión de que la administración del endeudamiento es necesario, para evitar riesgos financieros; en el manejo de la liquidez es importante lograr un equilibrio óptimo que emplee adecuadamente los recursos de la empresa.

Palabras clave: Endeudamiento, liquidez, capital de trabajo, endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo.

Abstract

The study sought to analyze the indebtedness and liquidity, in the agricultural companies registered in the Superintendence of the Securities Market; with a non-experimental design methodology, of a comparative descriptive type, through the documentary review technique: the analysis sheet, a data collection instrument. The sample consisted of 15 annual financial statements; Of the six registered agricultural companies, only three present financial information, from 2016 to 2020, which are: Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A., Empresa Agrícola San Juan S.A. and Agricultural Company Sintuco S.A.; according to non-probabilistic convenience sampling. The results showed that the indebtedness of the company Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. had a constant growth; whose liquidity is below reasonable. It was concluded that debt management is necessary to avoid financial risks; In liquidity management, it is important to achieve an optimal balance that properly uses the company's resources.

Keywords: Indebtedness, liquidity, working capital, short-term indebtedness and long-term indebtedness.

Resumo

O estudo buscou analisar o endividamento e a liquidez, nas empresas agropecuárias registradas na Superintendência do Mercado de Valores Mobiliários; com metodologia de desenho não experimental, do tipo descritivo comparativo, por meio da técnica de revisão documental: a ficha de análise, instrumento de coleta de dados. A amostra foi composta por 15 demonstrações financeiras anuais; Das seis empresas agrícolas registradas, apenas três apresentam informações financeiras, de 2016 a 2020, que são: Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A., Empresa Agrícola San Juan S.A. e Empresa Agrícola Sintuco S.A.; de acordo com a amostragem não probabilística de conveniência. Os resultados mostraram que o endividamento da empresa Agrícola y Ganadera Chavín

de Huántar S.A. teve um crescimento constante; cuja liquidez está abaixo do razoável. Concluiu-se que a gestão da dívida é necessária para evitar riscos financeiros; Na gestão da liquidez, é importante alcançar um equilíbrio ótimo que utilize adequadamente os recursos da empresa.

Palavras-chave: Endividamento, liquidez, capital de giro, endividamento de curto prazo e endividamento de longo prazo.

Introducción

En referencia al mundo globalizado, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advirtió de grandes riesgos económicos para los países en desarrollo, por el alto nivel de deuda durante tiempos de pandemia; los tipos de interés han variado en el mercado; el pago de estas obligaciones ha resultado difícil para los países en vías de desarrollo. El diario Gestión (2020) informó que el Fondo Monetario Internacional renovará sus programas de préstamos en condiciones favorables, para apoyar mejor a países de bajos ingresos durante la pandemia del Covid 19 y la recuperación.

En Perú, las empresas del sector agrícola presentan problemas de liquidez, por la inestabilidad jurídica y la inseguridad por desenvolverse en lugares distantes. Barrientos (2018) menciona que no son priorizados por el sistema financiero y los trámites crediticios resultan más rigurosos; para Cotrina et ál. (2020), las organizaciones de este rubro presentan desorden en su producción, deben tomar medidas de emergencia, para prevenir un impacto negativo en sus ingresos monetarios posteriores y mantener la cadena de suministro; entre las estrategias, se sugiere la eficiente gestión del endeudamiento con el empleo de los créditos de manera inteligente, para no presentar desequilibrios que comprometan la liquidez.

Por otro lado, las empresas agrícolas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), en su mayoría, presentan endeudamiento y altos gastos financieros, provocando que a largo plazo haya disminución de la liquidez por, el aumento de egresos derivado de las restricciones e implementación de protocolos de bioseguridad, impuestos por el Estado, además de otros gastos financieros que provocan un aumento de egresos en el flujo de caja y una menor liquidez; los problemas futuros son las deficiencias para cumplir sus obligaciones de corto plazo y la exposición a no obtener préstamos, para mantener su capital de trabajo y seguir invirtiendo.

En la actualidad, el endeudamiento debe utilizarse de manera planificada; de lo contrario puede provocar la bancarrota de la empresa por incumplimiento de los pagos que se le exigen. Si bien en el año 2020, el Estado implementó el programa Reactiva Perú en el que varias empresas obtuvieron facilidades de financiamiento con bajos intereses y período de gracia de un año, nada garantiza que las empresas agrícolas puedan conseguir una buena estabilidad económica, porque este programa se desarrolló como medida extraordinaria ante la crisis sanitaria, por lo que las empresas deben planificar su endeudamiento adecuadamente en los próximos años.

Frente a esta problemática, las empresas agrícolas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores presentan problemas con la gestión de sus deudas, lo que conlleva a tener poca liquidez, ocasionando que pidan préstamos con más frecuencia para solventar el pago de sus acreedores, proveedores, y empleados en general, lo que en un futuro afectará a sus actividades diarias la acumulación de las deudas pendientes en el desarrollo de las finanzas, conduciendo a problemas operativos y a un alto riesgo para liquidar sus actividades.

A partir del análisis del endeudamiento y la liquidez se buscará evaluar en forma precisa los diferentes créditos que ha realizado la empresa, para solventar su debido funcionamiento, al mismo tiempo se diagnosticará la liquidez de las organizaciones agrícolas, para cumplir sus obligaciones y logren un equilibrio entre el financiamiento propio y de terceros.

Esta investigación está direccionada a que las empresas agrícolas comprendan la importancia de administrar sus deudas, promoviendo la eficiencia y eficacia en el uso de sus recursos; por lo tanto, la presente tesis tiene el propósito de que se utilice como guía para gestionar el endeudamiento, aportando información objetiva acerca de la comparación entre el endeudamiento y la liquidez, por medio de teorías, conceptos y estudios, que contribuirán en conocimientos que servirán para futuras investigaciones.

Por otro lado, el proyecto tiene el objetivo general: analizar el estado del endeudamiento y la liquidez, en empresas agrícolas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, períodos: 2016 al 2020.

Los enfoques conceptuales de la primera variable denominada: *Endeudamiento*, lo definen como aquellas obligaciones de pago que se tiene pendiente, de acuerdo con un plazo estipulado con una entidad u organización, ya sea para realizar inversiones y obtener ganancias. Por otro lado, es un mecanismo que utilizan las entidades para acelerar

su crecimiento, aprovechar oportunidades que se le presente y mejorar sobre todo su rentabilidad.

Para que esto sea una realidad, la tasa y los plazos tienen que ser apropiados, para que se pueda lograr acordado, los objetivos trazados y que el endeudamiento no sea un problema. De la Vega y Ramón (2019) sostienen que las entidades acceden al endeudamiento, para obtener recursos necesarios y seguir invirtiendo en un periodo de tiempo corto o largo plazo, teniendo consigo también un costo financiero.

Santos et ál. (2021) opinan que el endeudamiento es un indicador financiero esencial, porque indica que tan dependiente es la empresa con los recursos ajenos; se calcula teniendo en cuenta la deuda total sobre la estructura financiera de las empresas. En consecuencia, las deudas que no son controladas en un país pueden entrar en una situación crítica, no se pueda llegar a pagar todas las cuentas pendientes, enfrentando costos de endeudamiento muy elevados, que pondrían en riesgo las inversiones de muchas empresas.

Los ratios de endeudamiento van a dar respuesta a cuanto es el monto de la deuda y el grado de riesgo que puedan enfrentarse en un periodo determinado de un año o más; por consiguiente, es muy importante saber qué porcentaje de endeudamiento tiene la empresa, porque de ello depende dos factores importantes: su viabilidad, porque si el endeudamiento es muy alto puede llegar a no ser viable; y, por otro lado, la rentabilidad, ya que si el endeudamiento es muy elevado los gastos financieros también incrementarían.

Gutiérrez y Zeña (2019) define las siguientes ratios; (1) Autonomía financiera, este indicador va dar respuesta al índice de financiamiento de los activos y recursos de la organización, la cual se representa por el patrimonio y hasta qué punto la empresa pueda lograr obtener independencia financiera ante el acreedor. En este sentido, Mullor (2021) refuta que este indicador engloba la capacidad, para poner en práctica las políticas financieras propias de la empresa, en donde se pueda llevar acabo un presupuesto que ayude a tomar decisiones, sobre la base de los ingresos y gastos en cuanto a su nivel de endeudamiento.

Por otro lado, (2) el Endeudamiento a corto plazo muestra el porcentaje de financiamiento, el cual determina la relación entre la deuda y el patrimonio; este último son los recursos dados por los accionistas, así como lo que se ha ido obteniendo de la misma empresa, es recomendable que el pasivo corriente se encuentre menos del 0.5 del patrimonio neto.

Y, por último, (3) endeudamiento a largo plazo, esta ratio mide la garantía que se tiene y mantiene frente a terceros; a su vez, este indicador está formado por la financiación ajena a largo plazo y los capitales propios; el resultado de este no debe ser mayor al 0.6.

Posteriormente, se definen los enfoques conceptuales de la variable de liquidez y sus respectivos indicadores, para determinar el nivel respectivo en las empresas; la liquidez, según Quizhpi et ál. (2021), se refiere a la capacidad de las compañías, para conservar suficientes recursos y hacer frente a sus responsabilidades de pago en el tiempo y la forma, se usa para establecer la proporción de las deudas de corto plazo que pueden tener cobertura por los diversos activos de corto plazo de la empresa y la probabilidad que presenta para obtener materia prima.

Por otro lado, Pagaddut (2021) opina que la liquidez se refiere a la cantidad de dinero, que está disponible rápidamente, para hacer frente a las deudas o para invertir. Indica los niveles de efectivo disponible y la rapidez con la que tanto el activo como el valor financiero pueden convertirse en efectivo, sin perder un valor significativo. En otras palabras, cuánto tiempo se tarda en vender. La liquidez es importante, porque sirve para medir cómo las entidades utilizan los recursos en el corto plazo y conocer la flexibilidad de una compañía para realizar el pago de sus obligaciones financieras y costos inesperados.

Para realizar un diagnóstico de la liquidez conviene usar más de un indicador, valorando con ello cada uno y evaluando el desarrollo de las compañías; entre los principales ratios que expresan la proporción de liquidez en la organizaciones son: (1) la razón corriente, que según Sandoval y Enríquez (2019), mide la solidez financiera de la empresa y que depende de cada sector, para obtenerlo se dividen los activos corrientes entre los pasivos corrientes, generalmente los resultados entre 1 y 2 se consideran la relación ideal.

Por otra parte, Vásquez et ál. (2021) expresan que el ratio de (2) prueba ácida lleva la prueba de liquidez aún más lejos, esta medición solamente toma en cuenta los activos que presentan más accesibilidad para convertirse a efectivo, por lo cual considera tanto efectivo como cuentas por cobrar y valores negociables, sobre el pasivo corriente, debido a que son los activos más rápidamente disponibles para que una compañía pague obligaciones a corto plazo; sin tener en cuenta principalmente a los inventarios, debido a que de acuerdo con el tipo de empresa, no siempre puede transformarse en efectivo de manera tan rápida. Además, se precisa que el rango óptimo del indicador debe ser mayor o igual a 0.7. Aguilar (2019) expresan que la ratio de (3) prueba defensiva, es el indicador,

cuyo coeficiente financiero muestra la capacidad de la empresa para desenvolverse con los activos más líquidos, como son los valores de caja y bancos, y valores negociables, donde su valor óptimo se encuentra entre 0.5 y 0.6. (4) El capital de trabajo es una medición de liquidez y de salud financiera menor de un año. Akbar et ál. (2021) afirman que esta ratio se representa mediante el resultado de los activos corrientes, menos los pasivos corrientes, si el total de los activos corrientes de una entidad no es mayor a sus pasivos corrientes, puede encontrar dificultades para desarrollarse o cumplir con los acreedores, lo que puede ocasionar la quiebra de la empresa. Ciertamente, si una compañía presenta un capital de trabajo sustancialmente positivo, significa que tiene mayor potencial para seguir invirtiendo y lograr un óptimo crecimiento.

Metodología

La metodología de investigación es una combinación de prácticas, procedimientos, procesos, métodos, teorías y técnicas a través de las cuales se estudiarán las variables. El presente trabajo de investigación tiene un enfoque cuantitativo. Otero (2018) define como un desarrollo de investigación que se concentra en mediciones numéricas, empleando la observación para luego examinar y dar respuestas a las interrogantes de la investigación.

El tipo fue descriptivo comparativo; según Nicomedes (2018), son útiles para demostrar con precisión las dimensiones de una situación, es indispensable que el investigador debe tener la capacidad para definir y observar lo que se pretende medir de las variables y/o componentes; y sobre que se recolectarán los datos.

El diseño de investigación fue no experimental; al respecto, Sánchez et ál. (2018) explican que este tipo de diseño hace alusión a que no hay manipulación de variables, por lo que se analiza y describe tal cual se presenta la realidad problemática

Las variables de estudio fueron el endeudamiento y la liquidez; según Sánchez et ál. (2018), la variable es un atributo, fenómeno o propiedad que consigue adoptar un valor, número o categoría; en otras palabras, se entiende que cualquier situación, acontecimiento, característica individual o conducta, que puede ser considerada una variable, de la cual se desliga de los indicadores.

Se tomó en cuenta que la población en estudio estuvo agrupada por los 247 Estados Financieros de las empresas agrícolas registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores. Para Sánchez et ál. (2018), refiere un grupo formado por todos los

individuos que tienen una cadena de características en común; en otras palabras, la población es un conjunto de elementos o personas que son objeto de estudio.

La muestra estuvo conformada por 15 Estados de Situación Financiera anuales de empresas agrícolas registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores; si bien existen seis empresas del rubro agrícola registradas, sólo tres presentan información financiera en los períodos del 2016 al 2020, las cuales son: Agrícola y ganadera Chavín de Huántar S.A., Empresa agrícola San Juan S.A. y Empresa agrícola Sintuco S.A.

El muestreo que se usó fue no probabilístico, sino por conveniencia; Milla y Villegas (2017) mencionan que el muestreo a considerar es el factor determinante a la hora de estudiar una porción de la realidad, refleja las complejidades que plantea la inferencia de parámetros, permitiendo estudiar la sustentabilidad de los diferentes sistemas de producción en donde intervienen factores sociales, económicos, institucionales, etcétera.

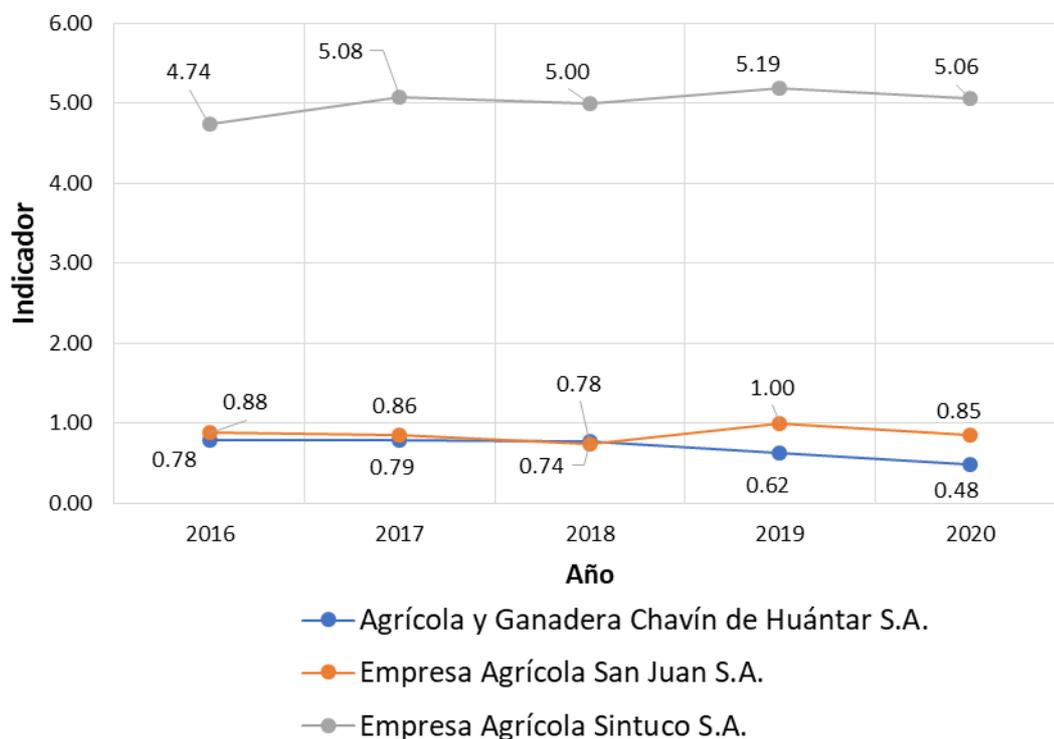
La técnica usada fue el Análisis Documental; de acuerdo con Gallardo (2017), es un procedimiento basado en la indagación y análisis de los datos recolectados de diversas fuentes documentales, su propósito es el aporte de nuevos conocimientos, en nivel explicativo o descriptivo.

El instrumento usado fue la ficha de análisis de contenido, para medir las variables y analizar los Estados de Situación Financiera. Para Sánchez et ál. (2018), el instrumento es una herramienta principal que permite la recolección de datos, este puede ser un manual, una guía o un cuestionario, etcétera.

Resultados

Se analizó la variable endeudamiento por medio de ratios, según sus dimensiones: autonomía financiera, endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo, se comprobó variaciones entre las empresas del sector agrícola presentado a continuación: Figura 1.

Comportamiento de la autonomía financiera

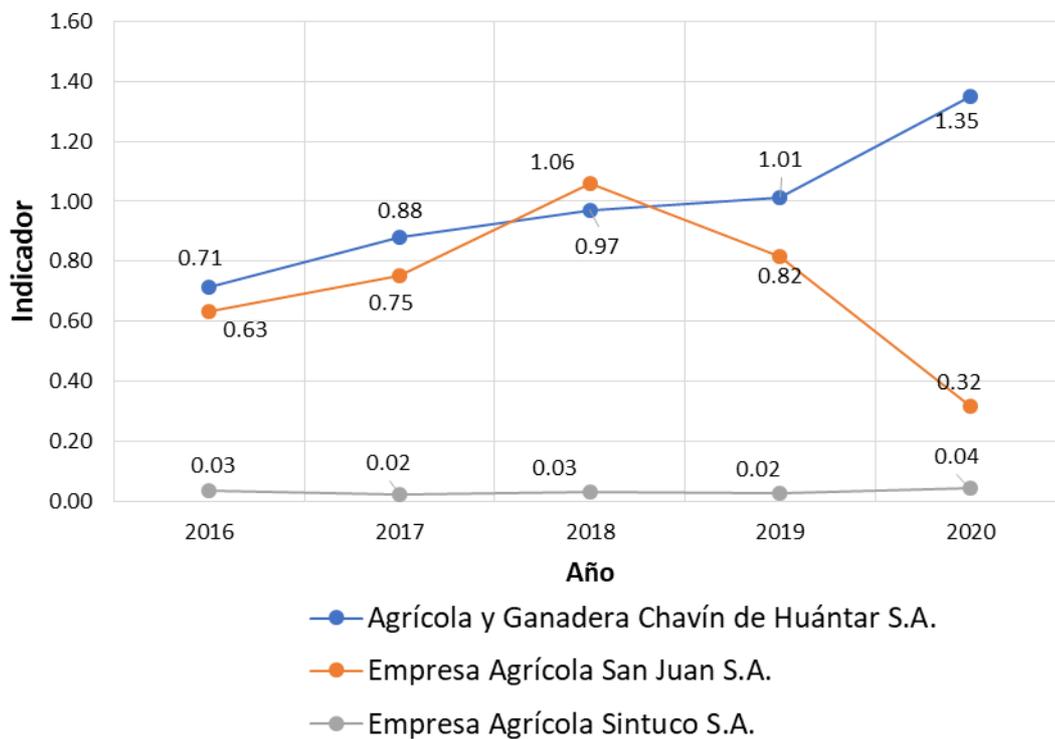


En la figura 1, se observó el comportamiento del ratio de autonomía financiera. Las empresas Agrícola San Juan S.A. y Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. compartieron, por lo menos todos los años del periodo, la misma situación interválica de la ratio; tuvieron índices por debajo de 1.00; sin embargo, se visualizó una tendencia superior para Agrícola Sintuco S.A.; la cual, a diferencia de la tendencia de las otras dos empresas, obtuvo valores superiores a 4.00; el 2019 presenta mayor índice registrado (5.19). Dicha empresa ha ido alcanzado un valor óptimo; más de la mitad de sus recursos disponibles provinieron de su propio capital. Es una de las empresas que ha tenido ingresos suficientes, para tomar decisiones relacionadas con sus gastos y su nivel de endeudamiento.

Por otro lado, la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar SA y Agrícola San Juan S.A. obtuvieron un indicador de (0.48) y (0.85) en el año 2020, respectivamente; las obligaciones financieras, durante la pandemia, fueron afectadas en su liquidez y tuvieron que recurrir de préstamos para solventar sus activos biológicos.

Figura 2.

Comportamiento del endeudamiento a corto plazo

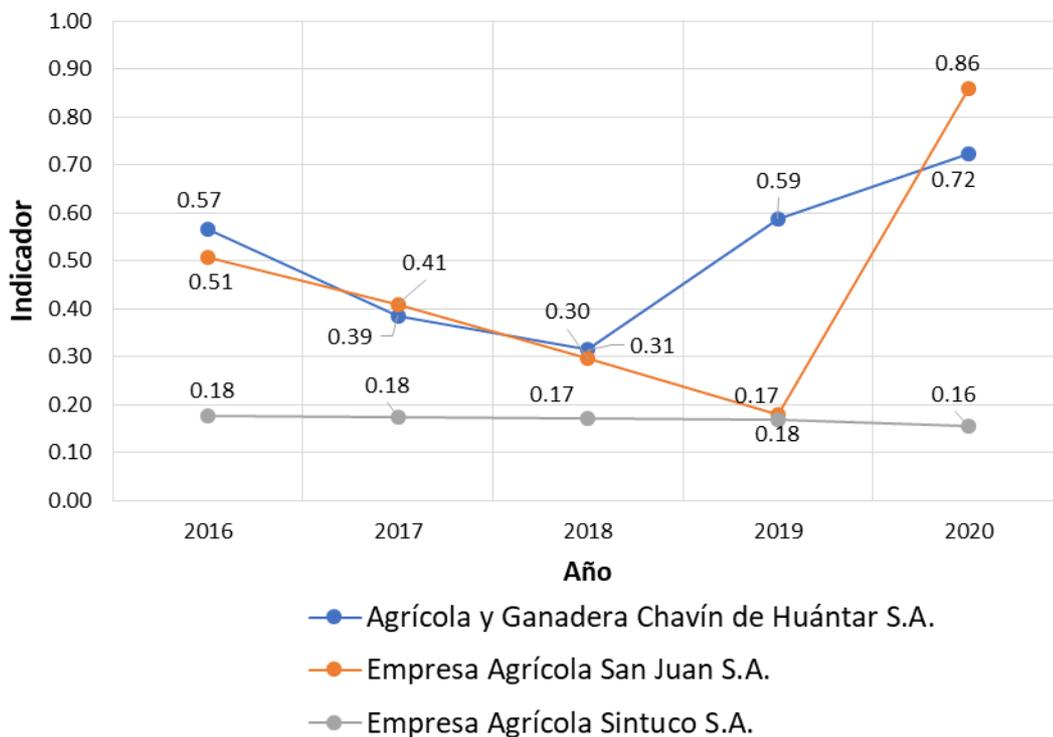


En la figura 2, se observó el comportamiento de la ratio de endeudamiento a corto plazo, las empresas agrícolas en general presentaron distinto comportamiento en su estado de valores interválicos; la empresa Agrícola San Juan S.A. obtiene el mayor índice en el periodo (1.06) el año 2018; sin embargo, la tendencia al alza o de crecimiento de la ratio es para la Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A., siendo el 2020 el año con el índice de mayor registro (1.35).

Por otro lado, la empresa Agrícola Sintuco S.A. presenta un panorama distinto, obteniendo el menor resultado, con el nivel más bajo en comparación con las otras 2 empresas, aunque presentaron deudas provenientes de suministros necesarios para su producción, mencionados en los dictámenes y anexos del 2016 al 2020, estas fueron manejadas acorde a sus capacidades de pago.

Figura 3.

Comportamiento del endeudamiento a largo plazo

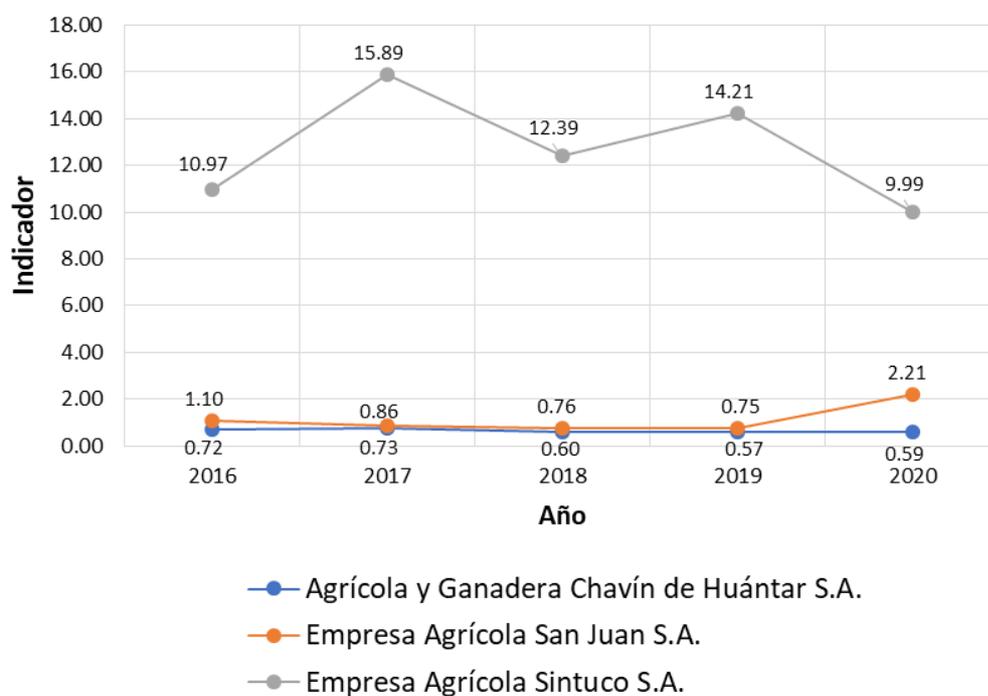


En la figura 3, se observó el comportamiento de la ratio de endeudamiento a largo plazo; la empresa agrícola Sintuco S.A. presentó un comportamiento latente, con índices por debajo de 0.19, a diferencia de la tendencia alcista de Agrícola San Juan S.A. y Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A., el año 2020 presentó mayor índice registrado para ambas con 0.86 y 0.72, respectivamente.

Sobre este ratio, se observa que durante el periodo del 2016 al 2020, la empresa Agrícola San Juan S.A. obtuvo mayor índice de endeudamiento, a largo plazo, el último año con 0.86, esto significa que tiene un vínculo con sus fondos ajenos, ya que mientras más elevado sea el resultado de la ratio, más elevado fue la incapacidad de pago de la organización; esta empresa mantenía deudas pendientes de pago con un banco del exterior en dólares americanos, según las notas mencionadas en la Superintendencia de Mercado de Valores.

Figura 4.

Comportamiento de la razón corriente



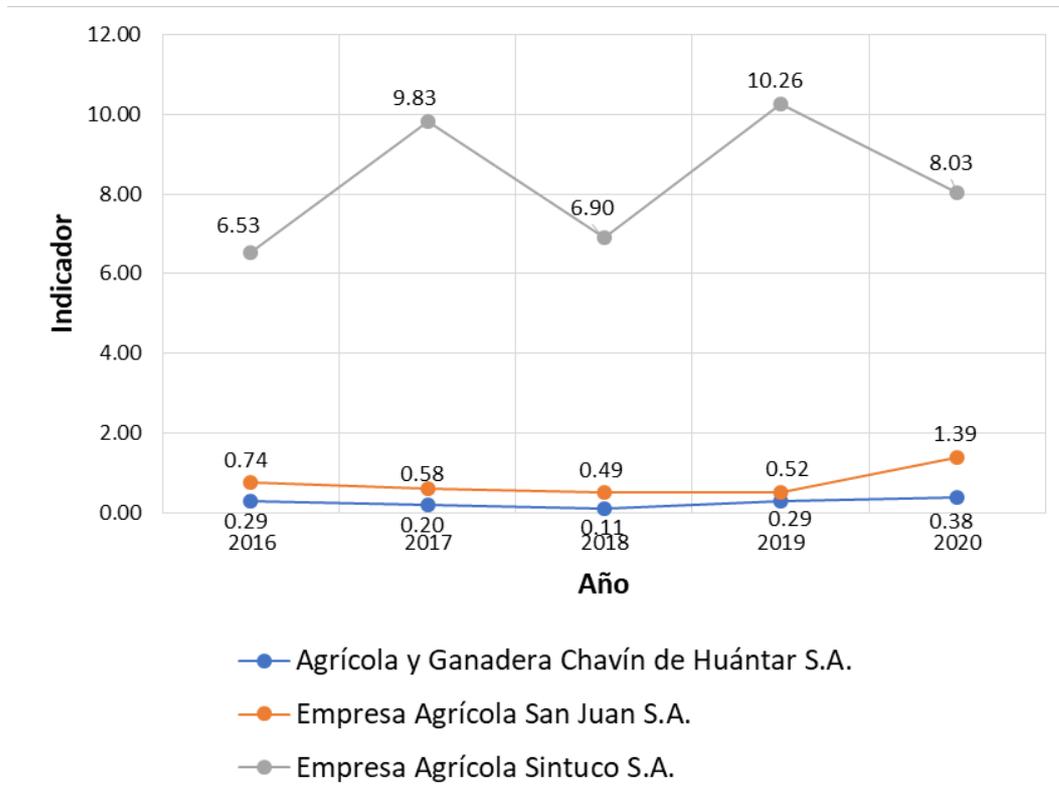
En la figura 4 se observó el comportamiento de la ratio de razón corriente de las empresas dentro del periodo; la empresa Agrícola Sintuco S.A. presentó mayores índices de la ratio registrada dentro del periodo; el año 2017 presentó el mayor valor (15.89); el comportamiento es de alzas y resistencias, con valores mínimos cercanos a los 10 puntos; las otras dos empresas comparten valores latentes por debajo de los 3 puntos.

La empresa Agrícola Sintuco S.A. ha tenido un exceso de liquidez, significa que presenta activos utilizados de forma deficiente, presentan mayor proporción las cuentas por cobrar; esta situación se puede explicar sabiendo que trabaja conjuntamente con las empresas relacionadas, por lo que ha venido realizando préstamos financieros.

La Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. y la agrícola San Juan S.A. presentan problemas de riesgo de liquidez, puesto que su puntuación en su gran mayoría está por debajo de 1, por lo que existe preocupación para cumplir las obligaciones de la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), entidades financieras o colaboradores.

Figura 5.

Comportamiento de la prueba ácida



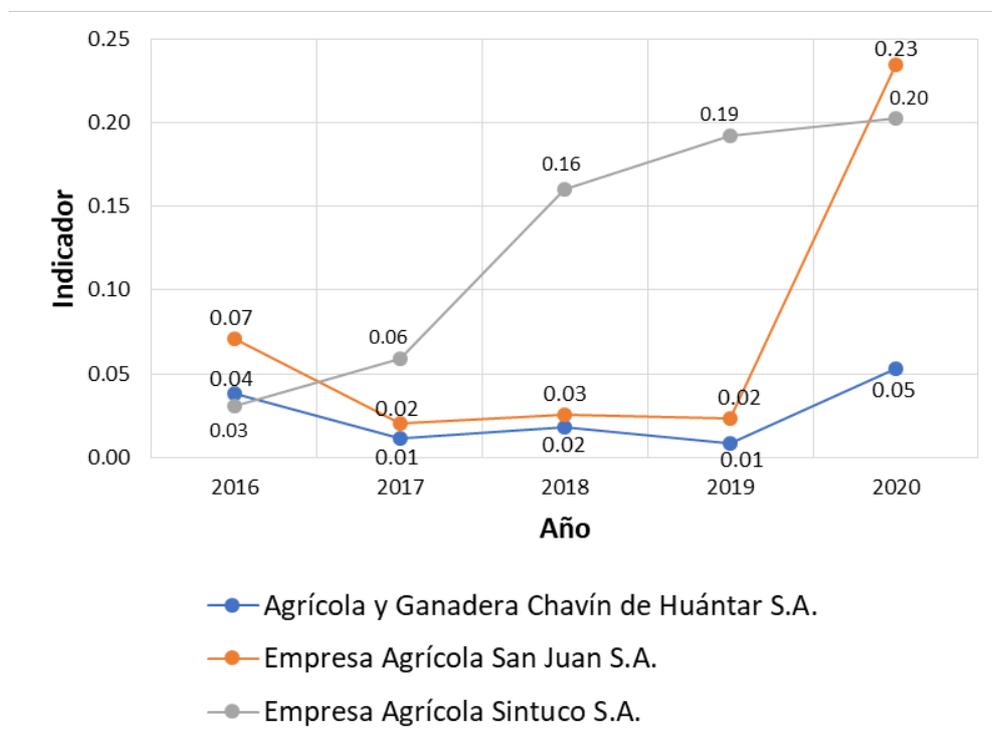
Al igual que en la ratio de razón corriente, la figura 5 presenta el mismo comportamiento de las empresas, en relación con la ratio de prueba ácida; teniendo a Agrícola Sintuco S.A. con índices con valores mínimos superiores a los 6 puntos, con un índice de mayor registro en el 2019 con 10.26 puntos; el comportamiento es fluctuante durante todo el periodo.

Además, el hecho de no presentar grandes cambios en las líneas de tendencia, se debe principalmente a que las cuentas de inventarios y activos biológicos, que se excluyen en la fórmula de la presente ratio, representan casi la misma proporción en relación con sus activos, en las tres empresas por igual.

Por otro lado, el exceso de liquidez de la Agrícola Sintuco S.A. se debe principalmente a las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, las mismas que fueron otorgados a su compañía controladora Cartavio S.A.A. con proporciones de los últimos años del 16% al 39%, en relación con los activos, por lo que se puede deducir que, si bien la empresa tiene un exceso de liquidez, esta situación está siendo controlada por la gerencia.

Figura 6.

Comportamiento de la prueba defensiva

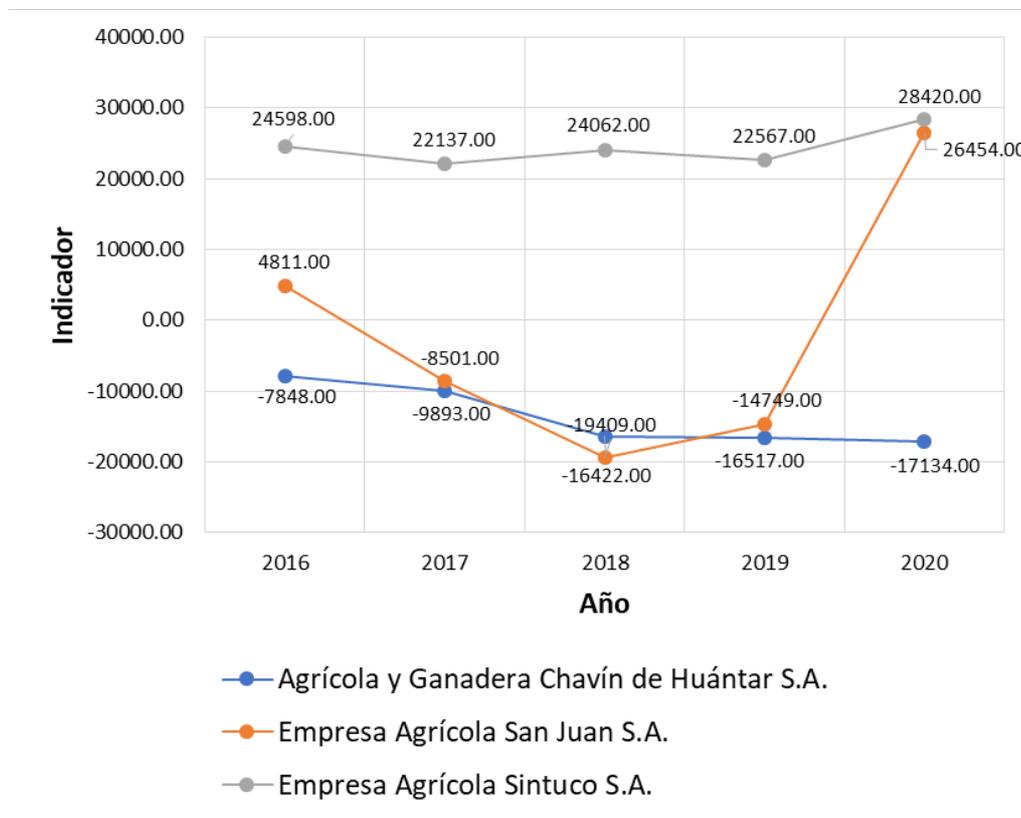


En la figura 6, se observó que la empresa Agrícola Sintuco S.A. revela mayor tendencia de crecimiento en la ratio de prueba defensiva; sin embargo, Agrícola San Juan S.A. después de un periodo fluctuante con ratios inferiores a 0.10, obtiene un alza en el 2020 de 0.23; es decir, obtuvo el índice más alto dentro del periodo para todo el sector.

La empresa Agrícola San Juan S.A. fue la que obtuvo el mayor indicador de prueba defensiva (0.23), se debe principalmente a la obtención de préstamos y a que el pago de los créditos obtenidos anteriormente ha sido menor en el 2020; sin embargo, esto no fue favorable en todos los años y sólo tuvo una tendencia de crecimiento en el último año, debido a la solicitud de créditos financieros a largo plazo, por lo que se debe esperar el próximo año, para descubrir si la alza del año 2020 se realizó de forma responsable o sólo ha originado mayores egresos por los pagos de las deudas.

Figura 7.

Comportamiento del capital de trabajo



En la figura 7 se observó el comportamiento de la ratio de Capital de trabajo de las empresas del sector agrícola; Agrícola Sintuco S.A. es la empresa con los importes de capital de trabajo de mayor registro, este comportamiento es fluctuante y se mantiene por encima del S/. 20, 000,000.00, cerrando el 2020 con la mayor cifra del sector dentro del periodo (S/. 28, 420,000.00).

De acuerdo con las notas de los Estados Financieros, publicadas en la bolsa de valores, la Agrícola San Juan S.A. después de haber obtenido resultados negativos durante 3 años, presenta una tendencia alcista el año 2020, por la solicitud de mayores créditos a largo plazo; accedió al otorgamiento de un préstamo financiero de un banco del exterior y otro por parte del programa Reactiva Perú, el cual otorgaba un año de gracia para el pago de las cuotas.

La empresa Agrícola y Ganadería Chavín de Huántar S.A. también recibió un préstamo bajo la modalidad de Reactiva Perú, este fue en menor proporción en sus activos; en cuanto a su comportamiento, presentó un comportamiento, según el cual sus

valores se encuentran en su rango óptimo, se observan resultados negativos en todos los años, demostrando una situación de iliquidez.

Conclusiones

Con el presente trabajo de investigación realizado, se ha denotado la comparación de los índices de la liquidez y endeudamiento, en las empresas agrícolas, registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores; se ha identificado y demostrado que han sufrido variaciones entre un año a otro, debido a los cambios fijados por el gobierno; la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. presenta mayor nivel de endeudamiento provenientes de obligaciones financieras y cuentas por pagar: S/. 16,340,684, en el año 2019 y S/. 17,430,180, el 2020, en comparación con las otras dos empresas.

Agrícola Sintuco S.A. presentó mejor indicador de Autonomía financiera en el periodo 2016 al 2020, cuyo valor más alto fue 5.187, el año 2019, debido a la capacidad para tomar decisiones sobre sus ingresos y gastos. Dicha empresa destacó teniendo poco endeudamiento a largo plazo con valores por debajo o igual ≤ 0.18 en cada año; por otro lado, la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. obtuvo el mayor endeudamiento financiero a corto plazo con 1.351 el 2020; la empresa Agrícola San Juan S.A. tiene mayor índice de endeudamiento a largo plazo con 0.861 el mismo año; dichas empresas presentaron problemas financieros en el nivel de sus deudas.

Agrícola Sintuco S.A. presentó mejores indicadores de liquidez de razón corriente (15.887), prueba ácida (10.264) y capital de trabajo (S/.28,420,000.00); sin embargo, estos valores corresponden a un exceso de liquidez más que un valor óptimo, debido a las políticas financieras implementadas. Las empresas, con resultados por debajo de lo óptimo, fueron la empresa Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A., que obtuvo resultados deficientes en todos los años; y en menor proporción la Agrícola San Juan S.A., que consiguió valores deficientes durante los años del 2017, 2018 y 2019, estas empresas no tienen estabilidad financiera para cancelar sus deudas de corto plazo.

La empresa Agrícola San Juan S.A. obtuvo el mayor indicador de prueba defensiva (0.23); sin embargo, esto no fue favorable en todos los años, puesto que los años anteriores obtuvo valores por debajo de 0.10 y solo tuvo una tendencia de crecimiento en

el último año. Al mismo tiempo, la Agrícola Sintuco S.A mantuvo una tendencia alcista estable, aunque no está en el rango óptimo, puede seguir mejorando; sin embargo, la Agrícola y Ganadera Chavín de Huántar S.A. tuvo indicadores menores a 0.06, que, junto con los valores deficientes de los otros indicadores de liquidez, constituye un escenario preocupante, donde se percibe que en un futuro esta situación puede llegar a ocasionar la bancarrota de la empresa.

Referencias bibliográficas

- Aguilar, V. (2019). Fondos ajenos y capital de trabajo en empresas industriales metalúrgicas, registrada en la Bolsa De Valores de Lima, Periodo 2014-2019 (Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo). Repositorio de la Universidad César Vallejo. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/62906>
- Akbar, A., Akbar, M., Nazir, M., Poulouva, P., Ray, S. (2021). Does working capital management influence operating and market risk of firms? *Risks*, 9 (201), 201. <https://doi.org/10.3390/risks9110201>
- Barrientos, P. (2018). La agricultura peruana y su capacidad de competir en el mercado internacional. *Equidad y Desarrollo*, 32, 143–179. https://www.researchgate.net/publication/326725274_La_agricultura_peruana_y_su_capacidad_de_competir_en_el_mercado_internacional
- Cotrina Salvatierra, B., Vicente Ramos, W. y Magno Atencio, A. (2020). Administración del capital de trabajo y la rentabilidad de activos de empresas agrarias y azucareras del Perú. *Revista Espacios*, 41(14), 256-264. <http://www.revistaespacios.com/a20v41n14/20411428.html>
- De la Vega, M. y Ramón, L. (2019). El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de ALICORP S.A.A., periodo: 2009 -2017 [Tesis de maestría, Universidad Nacional del Callao]. Repositorio Institucional Digital - UNAC. <http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/4395/de%20la%20vega%20obernales%20y%20ramon%20gomez%20maestria%20economia%202019.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Gallardo, E. (2017). Metodología de la Investigación: manual autoformativo interactivo. Universidad Continental.

https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/4278/1/DO_UC_EG_MAI_UC0584_2018.pdf

Gutiérrez, A. y Zeña, E. (2019). Análisis de la Liquidez y la solvencia y su incidencia en la estructura Financiera de Conecta Retail S.A. en los años 2013 – 2017 [Tesis de pregrado, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo]. Repositorio de la Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. [https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/2705/1/TL_GutierrezBazanAna_Ze%
c3%b1aBalderaEdwin.pdf](https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/2705/1/TL_GutierrezBazanAna_Ze%c3%b1aBalderaEdwin.pdf)

Gutiérrez, J. y Tapia, J. (2017). Relationship between liquidity and profitability of companies in the industrial sector listed on the Lima stock exchange, 2005-2014. *Revista de investigación universitaria*, 6 (1), 89 -111. <https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/riu/article/view/1045>

López, L. y Labbé, C. (2018). Instrumentos de recolección de datos en formato digital: No hay que asumir equivalencia sin evidencia. *Revista médica de Chile*, 17(2). <http://dx.doi.org/10.4067/s0034-98872018000600547815>

Milla, M. y Villegas, D. (2017). La metodología de la investigación en el marco del agro producción sustentable. *Revista de investigación agro producción sustentable*, 1(3), 68-71. <http://dx.doi.org/10.25127/aps.20173.376>

Mumssen. C. (22 de julio de 2021). Junta del FMI aprueba reformas a préstamos para apoyar mejor a los países pobres. *Gestión*. <https://gestion.pe/economia/junta-del-fmi-aprueba-reformas-a-prestamos-para-apoyar-mejor-a-los-paises-pobres-noticia/?ref=gesr>

Mullor, J. (2021). Unión económica y monetaria y comunidades autónomas: la transformación del principio de autonomía financiera. *Teoría y Realidad Constitucional*, (47), 383-408. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7897298>

Nicomedes, E. (2018). Tipos de Investigación. UNISDG-Institucional. https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UNIS_5b55a9811d9ab27b8e45c193546b0187/Description#tabnav

Otero, A (2018). Enfoques De Investigación. Métodos Para El Diseño Urbano – Arquitectónico, 1 (3), 1- 32.

https://www.researchgate.net/publication/326905435_ENFOQUES_DE_INVESTIGACION

- Pagaddut, J. (2021). The Financial Factors Affecting the Financial Performance of Philippine MSMEs. *Universal Journal of Accounting and Finance*, 9(6), 1524 – 1532. <https://doi.org/13189/ujaf.2021.090629>
- Quizhpi, A., Idrovo, G. y Abril, X. (2021). Estudio de modelos y/o herramientas para la Administración del Riesgo de Liquidez. *UDA AKADEM*, (7), 28 - 59. <https://doi.org/10.33324/udaakadem.vi7.369>
- Sánchez, H., Reyes, C. y Mejía, K. (2018). Manual de términos en investigación científica, tecnológica y humanística. Universidad Ricardo Palma -Lima. <https://www.urp.edu.pe/pdf/id/13350/n/libro-manual-de-terminos-en-investigacion.pdf>
- Sandoval, D. y Enríquez, M. (2019). Presupuesto De Capital De Trabajo Para La Empresa “Transcomerinter” De La Ciudad De Tulcán. *Investigación Operacional*, 40(4), 496–502. <http://www.invoperacional.uh.cu/index.php/InvOp/article/view/695/655>
- Santos, J., Ortiz, E. y Marín, S. (2021). Centros Especiales de Empleo ¿Objetivo mercantil o social? Un análisis a través del estudio de su situación económico-financiera. *Investigaciones Regionales*, 51, 83-105. <https://doi.org/10.38191/iirr-jorr.21.020>
- Vásquez, C., Terry, O., Huaman, M. y Cerna, C. (2021). Ratios De Liquidez Y Cuentas Por Cobrar: Análisis Comparativo De Las Empresas Del Sector Lácteo Que Cotizan en La Bolsa De Valores De Lima. *Visión de Futuro*, 25(2), 195-214. <https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2021.25.02R.006.es>