



**Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas
azucareras del Perú**
**Comparative analysis of liquidity and indebtedness, in companies
sugar factories of Peru**

Vásquez Villanueva, Carlos Alberto

Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú

<https://orcid.org/0000-0002-0782-7364>

Autor para la correspondencia: cavasquezvi@ucvvirtual.edu.pe

Choquecagua Tacuri, Nicol Judith

Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú

<https://orcid.org/0000-0002-8166-4030>

Autor para la correspondencia: nchoquecagua@ucvvirtual.edu.pe

Diego Caycho, Rosa Judith

Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú

<https://orcid.org/0000-0001-6007-689X>

Autor para la correspondencia: diegoc67@ucvvirtual.edu.pe

Fecha de recepción: 7 enero 2021

Fecha de aceptación 9-abril 2021

Resumen

El estudio respondió al propósito de analizar la comparación de la liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras del Perú; para lograr los objetivos se hizo uso de una metodología de tipo descriptivo-comparativo, en el marco de un diseño no experimental, con corte transversal, cuya técnica empleada es el análisis documental y, por ende, el instrumento que mejor se adapta al trabajo es la ficha de análisis documental; así mismo, la población estuvo conformada por 75 estados de situación financiera de 4 empresas; la muestra fue constituida por 16 estados, sobre esta base se calcularon los indicadores financieros para proceder a la comparación de estos. Los resultados revelaron Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0

International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo

DOI: 10.33970/eetes.v5.n2.2021.256

que solo 2 de las empresas del sector azucarero poseen un buen indicador de liquidez, mientras que las otras sufren de riesgo de liquidez, porque no poseen los recursos necesarios que les permitan cubrir sus obligaciones a corto plazo; respecto del endeudamiento, las organizaciones analizadas tienen un buen indicador. Se llegó a la conclusión de que el manejo de la liquidez es importante para continuar las operaciones y el endeudamiento, si es usado y empleado de forma adecuada, no significará ningún riesgo.

Palabras Clave: Liquidez, Endeudamiento y Capital de Trabajo

Abstract

The study responds to the purpose of analyzing the comparison of liquidity and indebtedness, in the sugar companies of Peru; To achieve the objectives, a descriptive-comparative methodology was used, within the framework of a non-experimental design, with a cross-section, whose technique used is documentary analysis and therefore the instrument that best adapts to the work is the file documentary analysis; Likewise, the population was made up of 75 statements of financial situation of 4 companies; The sample consisted of 16 states, on this basis the financial indicators were calculated to proceed with their comparison. The results revealed that only 2 of the companies in the sugar sector have a good liquidity indicator, while the others suffer from liquidity risk, because they do not have the necessary resources to allow them to cover their short-term obligations; Regarding indebtedness, the analyzed organizations have a good indicator. It was concluded that liquidity management is important to continue operations and debt, if used and used properly, will not pose any risk.

Key Words: *Liquidity, Indebtedness and Working Capital*

Introducción

A nivel internacional, Brasil es uno de los países donde el sector azucarero representa un gran aporte al PBI; también genera 3,6 millones de puestos de trabajo; sin embargo, con los cambios de la globalización, este sector ha presentado algunos problemas (Mourao et al., 2020). A su vez, un aproximado del 30% de las entidades del sector azucarero en Brasil, mostró índices altos de endeudamiento, porque el azúcar sufrió una gran caída de sus precios, afectando sus ganancias con las cuales asumen las obligaciones financieras; este suceso se debió al financiamiento que generó la India en la producción y exportación, ocasionando así la reducción de los precios (Aroni, 2019). Por esta razón, las empresas se encontraron en la necesidad de adquirir financiamiento.

Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0

International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo

DOI: 10.33970/eetes.v5.n2.2021.256

En el Perú, el sector agroindustrial representa un gran aporte a la economía, y, pese a la pandemia vivida, el sector agropecuario creció en un 2% entre enero y mayo del 2020; específicamente, la producción del azúcar aumentó en un 9.7%, respecto al año anterior (Ministerio de Agricultura y Riego, 2020). En cuanto a nivel local, el sector azucarero es uno de los que más problemas presenta, debido a los constantes reclamos para lograr los beneficios salariales, la sostenibilidad económica, por la caída de los precios, por las huelgas constantes (Campos, 2016). Todo esto generó que varias empresas de este rubro presentaran problemas económicos; muchas de las mismas, para continuar operando, realizaron préstamos bancarios. Para las empresas, financiarse con una entidad significa un mayor riesgo de insolvencia; además, estas tienen que tener un mayor rendimiento a lo que venían obteniendo, para cubrir sus deudas (Terreno et al., 2017). Aquellas entidades que solicitan un préstamo tienen que estimar que sus ingresos sean mayores a los que venían teniendo, para saldar esa obligación, sin que su rentabilidad se perjudique.

Las empresas constantemente son muy propensas a sufrir un riesgo de liquidez o un sobreendeudamiento; en este sentido, Anuar y Chin (2016) manifiestan que las decisiones financieras de una empresa deben ser previamente evaluadas; si no son las correctas, las afectará enormemente; si existe una alta exposición a la deuda, la empresa es conducida hacia la bancarrota; si no posee un adecuado índice de liquidez, terminará experimentando un fracaso empresarial. Es decir, muy aparte de las decisiones que una empresa tome siempre debe evaluar sus índices financieros. Mejía et al. (2020), refiere que una adecuada administración de la liquidez permite que una empresa cumpla a tiempo sus obligaciones, a la vez le permitirá continuar en marcha, sin recurrir a un préstamo financiero, pero muchas veces la recuperación de la liquidez es lenta.

Por tal motivo, el estudio es importante, porque permitirá conocer la estabilidad de las empresas seleccionadas, además de las variaciones con el transcurso de los años y su desarrollo en comparación a sus competidores; de esta manera, podrán evaluar y conocer su situación financiera, además servirá de apoyo para aquellas empresas que presentan problemas similares.

Debido a esto fue necesario analizar la liquidez y endeudamiento de estas empresas y, por todo, lo expuesto se pretende responder el siguiente problema:

¿Cuál es el estado del análisis comparativo de la liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras del Perú?

Marco Teórico

Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0 International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo

Para poder desarrollar esta investigación se consideró necesario tomar en cuenta y conocer los siguientes conceptos:

Liquidez

Considerada la capacidad económica con la que cuenta una empresa o negocio, para afrontar sus deudas; Herrera et al. (2017) describe que la liquidez es la rapidez con la que una empresa cumple y salda sus deberes a corto plazo; también es la destreza para transformar o cambiar los activos en efectivo. Entonces la liquidez es entendida como la facultad que dispone una entidad u organización para cubrir sus deudas, cuyo vecimiento es menor a 1 año. Perressim y Batalha (2019) manifiestan que la liquidez es medida en cuanto a la disposición de una empresa para pagar sus obligaciones, debido a que busca responder la pregunta: ¿Podrá una empresa pagar sus deudas en la medida de que van venciendo?.

Liquidez Corriente

Este índice determina de manera muy general la liquidez, y suficiencia de una empresa para ir afrontando sus deudas menores a un año de manera ordenada (Tanaka, 2015). A si mismo, Herrera et al. (2017) sostienen que el indicador es aceptable cuando es mayor a 1. Para medir este indicador se toma en cuenta el activo corriente sobre el pasivo corriente.

Liquidez Severa

También es conocida con la denominación de prueba acida; es un índice más directo, puesto que al activo corriente se le excluye las existencias, que, como se sabe, están son destinadas para la venta; también es la partida menos líquida (Tanaka, 2015). Entonces se puede decir que este indicador es mucho más preciso que el anterior, puesto que no se considera las existencias, debido a que es uno de los activos corrientes menos líquidos. A su vez, Gutiérrez y Tapia (2016) precisan que el indicador debe ser mayor o igual a 0.7. Este índice es medido a través del activo corriente menos las existencias, sobre el pasivo corriente.

Liquidez Absoluta

También es conocida con la denominación de índice de tesorería; es considerada uno de los más rígidos, dado que solo se toman en cuenta los valores más líquidos; por ejemplo, los saldos de caja y bancos, aquellos valores negociables, entre otros; que son de fácil conversión en dinero en efectivo. Un valor muy alto de este índice significaría que la empresa posee recursos improductivos (Gutiérrez & Tapia, 2016). Para medir este

Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0

International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo

indicador se considera solo el efectivo y equivalentes de efectivo sobre el total pasivo corriente.

Capital de Trabajo

Capacidad económica de una empresa para seguir operando; desde el punto de vista de García et al. (2017), sostiene que es la diferencia que se da entre el activo de fácil conversión en efectivo, entre otras palabras el activo corriente y las deudas con un plazo menor a 365 días; es decir, el pasivo corriente; comprende aquellos recursos que van a permitir a las empresas mantener el giro del negocio; si el resultado es demasiado alto implica que el rendimiento de las inversiones estará por debajo; y si este es bajo, representa problemas de liquidez para seguir operando.

Endeudamiento

Es el uso de recursos provenientes de terceros, vía deuda, para subvencionar una actividad e incrementar la habilidad operativa (Mendoza & Ortiz, 2016). Es decir, son obligaciones contraídas por empresas o personas, donde existe un compromiso de pago. Por otro lado, Amat (2017) comenta que, en cuanto a la estructura de financiación, las organizaciones mantienen obligaciones de pago debido a las inversiones en activos, para la realización de actividades, generando un costo mínimo del pasivo y con menores riesgos; por eso convendría evitar un exceso de endeudamiento para disponer de suficiente capital.

Endeudamiento Patrimonial

Este indicador permite conocer la situación de endeudamiento de la organización, en función de su patrimonio; para implantar el grado de obligación de los accionistas, con los acreedores; por su parte, Ricra (2014) refiere que gran parte de las empresas priorizan conservar el resultado menor a uno, ya que eso revela que el capital propio de la entidad excede el importe expuesto con los acreedores. Entonces este índice instaura una relación de la deuda que se mantiene con terceros, entre la deuda a los accionarios.

Nivel de Endeudamiento

Indicador que mide el porcentaje de los activos comprados con obligaciones a largo plazo. Para Gitman (2004, citado en Drigo & Méndez, 2017), afirman que este ratio indica el volumen de dinero empleado para generar beneficios. En otras palabras, con el dinero invertido de la compañía se obtendrán utilidades; por otro lado, Amat (2017) manifiesta que cuanto menor sea el resultado más libertad financiera mantendrá la empresa; el valor adecuado puede situarse entre 0.50 y 0.60.

Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0

International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo

Endeudamiento a Corto Plazo

Son las deudas que contrae una empresa en función a su patrimonio, cuyo vencimiento es menor a un año. Contreras y Díaz (2015) argumentan que este presenta relación con los fondos impropios de la empresa. Además, se considera oportuno que los pasivos corrientes se ubiquen por debajo del 50% del patrimonio (Lazo de la Vega & Ramón, 2019). Este indicador es medido entre el pasivo corriente sobre el patrimonio.

Endeudamiento a Largo Plazo

Mantienen relación con el capital no propio de la empresa, el pasivo no circulante; por el cual la obligación financiera es mayor a un año (Contreras & Díaz, 2015). Es decir, son las deudas cuyo vencimiento es mayor a 12 meses y que estas tienen relación con su patrimonio. Por su parte, Aroni (2019) indica que para medir este índice se debe considerar la relación entre el pasivo no corriente y el patrimonio.

Materiales y Métodos

Diseño

La investigación desarrollada fue descriptiva comparativa, puesto que se buscaba comparar los resultados de las diferentes empresas que corresponden a un mismo sector. Tonon (2011) estipula que la investigación comparativa permite comparar dos o más estudios en un tiempo determinado, en los cuales se recopila información fundamental correspondiente a un mismo hecho y se identifica los atributos y desigualdades.

El estudio aplicó un diseño no experimental, para lo cual Hernández et al. (2014) expresan que es aquel en el cual no se manipulan las variables, ya que no se busca conocer el efecto que tiene una sobre otra; por ende, solo se observa y analiza los cambios. Así mismo, el corte aplicado fue transversal, puesto que designa a la investigación única desde el punto de vista del tiempo, se confina a un solo periodo (Suganda, 2017). Por otro lado, el análisis empleado es retrospectivo, puesto que se analizó hechos pasados, Vasc (2015) afirma que este tipo de estudio tiene el fin de mirar y analizar aquellos datos pasados.

Población y Entorno

La población es el universo de los elementos investigados. Majid (2018), expone que la población es el grupo de interés que se pretende estudiar; estos mantienen una característica en común; por ello, la población de este estudio estuvo compuesto por 75 estados de situación financiera, de 4 empresas azucareras del Perú que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, en donde Agro Industrial Paramonga S.A.A. presentó 19 estados de situación financiera, seguido de Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A. que Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0

International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espiritu Santo

DOI: 10.33970/eetes.v5.n2.2021.256

exhibió 19 estados, consecutivo de la Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A. que publicó 18 estados, continuó de la Empresa Azucarera el Ingenio S.A., que mostró 19 estados. Así mismo, la muestra posee elementos con características similares, por ello estuvo compuesta por 16 estados de situación financiera concerniente a las 4 empresas del sector azucarero ya mencionadas.

Intervenciones

El muestreo empleado es el no probabilístico, por conveniencia, debido a que las compañías de estudio son de fácil acceso. Enríquez et al. (2019) denotan que el muestreo no probabilístico se da, porque no todos los elementos que pertenecen a la población tienen la oportunidad de ser tomados como muestra. Por conveniencia, porque admite escoger casos que cumplen algunos criterios básicos; entre ellos, está el ser accesible, conveniencia, la proximidad y disponibilidad, ya que va a facilitar al investigador el acceso a la información. (Etikan et al., 2016).

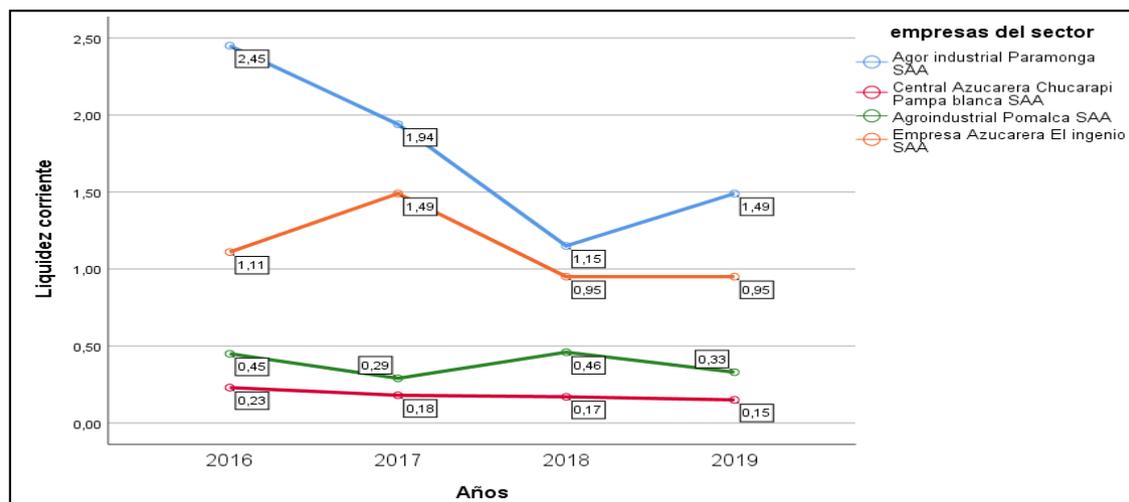
Se empleó la técnica de análisis documental, ya que los estados de situación financiera fueron analizados. Andrade et al. (2018) mencionan que esta técnica proviene de registros históricos o documentales; además, la documentación que se extrae es rica en información y amplía el entendimiento de lo que se busca investigar. Por otro lado, el estudio manejó un instrumento de ficha de análisis documental; la información requerida se obtuvo de una fuente secundaria.

Resultados y Discusión

Análisis Comparativo de la Liquidez Corriente

Figura 1.

Liquidez Corriente en las Empresas Azucareras



Fuente: *Elaboración propia*

En la figura 1, se observa los índices del ratio de liquidez corriente, de las empresas ya mencionadas, en el cual se puede determinar que desde el año 2016 al 2019 la empresa Agro Industrial Paramonga SAA obtuvo el valor más alto de liquidez corriente, puesto que todos sus indicadores son mayores a 1, resaltando el año 2016 con 2.45; es decir, las empresas que tengan un índice mayor a 1 tienen la suficiencia y recursos para cumplir a tiempo con sus deberes; también se muestra que quien presenta los índices más bajos, desde el 2016 al 2019, es la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA, destacando el año 2019 con un valor de 0.15, presentando así un riesgo de liquidez.

De acuerdo con los dictámenes de las empresas azucareras del Perú que cotizan en bolsa del periodo 2016 al 2019, se ha podido observar que la empresa Agro Industrial Paramonga SAA posee un buen indicador de liquidez corriente, porque la compañía siempre busca mantener fuentes de financiamiento a través de líneas de crédito. Por otro lado, Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA presenta un riesgo de liquidez muy alto, debido a que ha destinado gran parte de sus hectáreas a la producción de otros productos, generando mayores pérdidas que ingresos, por los altos costos; además de que su pasivo corriente sigue creciendo en comparación a sus activos, porque no puede obtener financiamiento para operar.

Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0

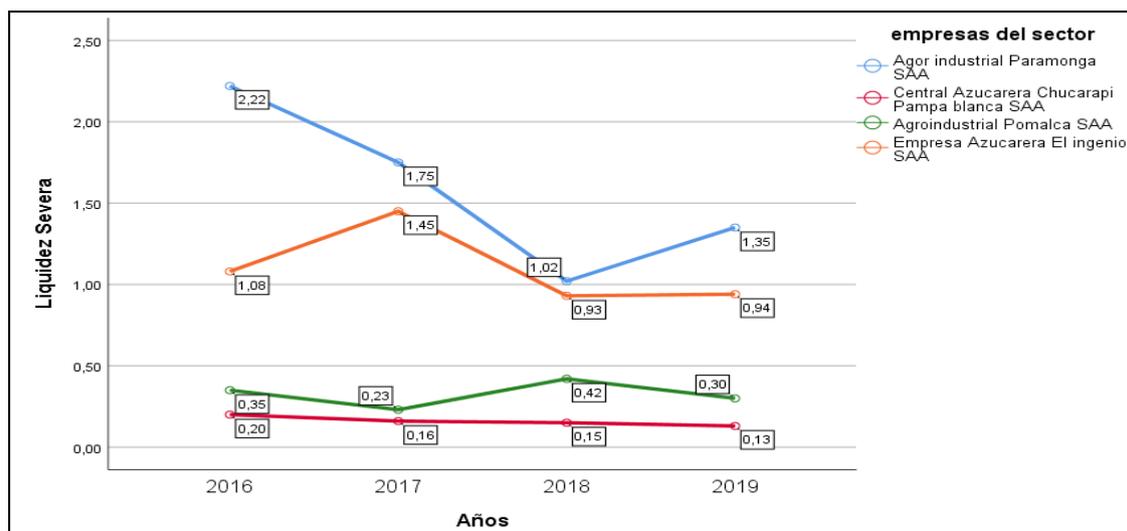
International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo

Análisis Comparativo de la Liquidez Severa

Figura 2.

Liquidez Severa en las Empresas Azucareras



Fuente: *Elaboración propia*

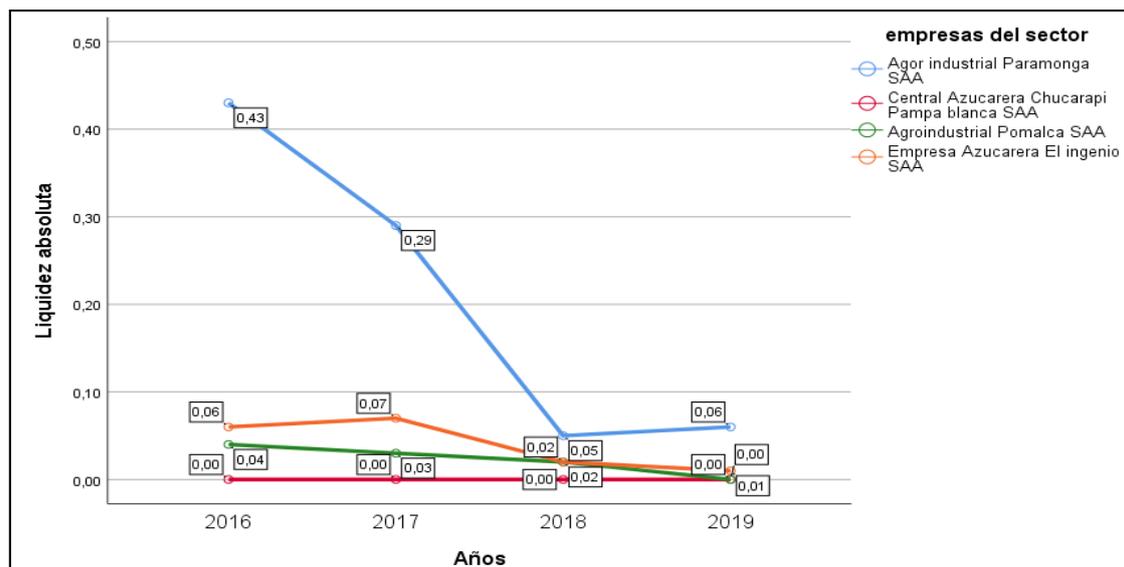
La figura 2 presentó los índices del ratio de liquidez severa, en el cual se determinó que quien posee un mejor indicador de liquidez severa y el más alto es la empresa Agro industrial Paramonga SAA, resaltando el año 2016 con un valor de 2.22; esta además de ser una de las primeras cumple con el indicador necesario para cubrir sus deudas, el cual es superar un rango mayor a 0.7. Por otro lado, la empresa que presentó un menor índice desde el 2016 al 2019 fue Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA, destacando en el 2019, con un valor de 0.13, significa la incapacidad para cumplir a tiempo con sus obligaciones.

En los resultados del índice de liquidez severa, se observa que no existe mucha diferencia con el de liquidez corriente, porque las empresas del sector azucarero poseen un inventario en promedio del 1% en relación con el total de sus activos, debido a que en este sector de empresas trabajan en su mayoría con productos agrícolas, que representa en promedio el 4% del total de activos; por eso estas compañías toman en cuenta lo que es la NIC 41 agricultura.

Análisis Comparativo de la Liquidez Absoluta

Figura 3.

Liquidez Absoluta en las Empresas Azucareras



Fuente: *Elaboración propia*

La figura 3 expuso los índices del ratio de liquidez absoluta, y por ello nos muestra que dentro del periodo 2016 al 2019, la empresa azucarera con el valor más alto de liquidez absoluta fue Agroindustrial Paramonga SAA con un índice de 0.43 en el 2016, esta empresa se caracteriza por obtener siempre valores positivos y se puede estimar que posee un índice relativamente bueno, debido a que en este ratio no es aceptable tener un indicador alto, porque significaría que hay recursos improductivos. Mientras que presentó los valores más bajos la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA, con un índice de 0.00 en todos los periodos, siendo la más baja de todas las empresas.

De acuerdo con lo analizado, la empresa Agroindustrial Paramonga SAA posee un indicador aceptable, y en sus dictámenes estipulan que su efectivo y equivalente de efectivo no representa ningún riesgo, porque una de sus políticas es mantener suficiente efectivo; además, sus cuentas por cobrar presentan plazos de vencimiento menores a 3 meses, permitiéndoles contar con disponible; en la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA, el indicador no es el adecuado, si bien es cierto han vendido y a la vez alquilan hectáreas, estos ingresos sirven para cubrir sus obligaciones, esto ocasiona que no cumplan las atenciones a sus proveedores a corto plazo y sus deudas sigan creciendo.

Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0

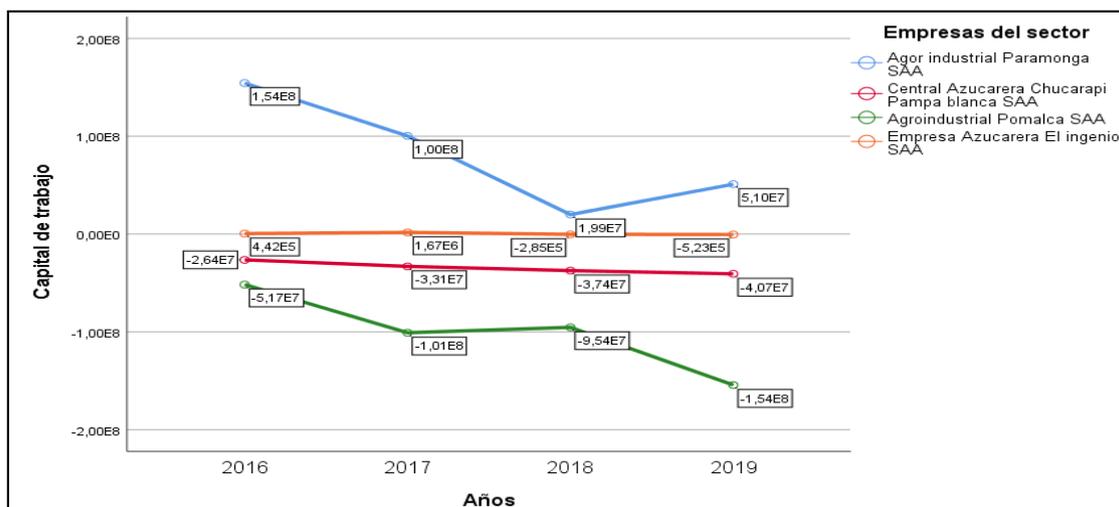
International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo

Análisis Comparativo del Capital de trabajo

Figura 4.

Capital de Trabajo en las Empresas Azucareras



Fuente: *Elaboración propia*

En la figura 4 se exhibió los resultados del ratio de capital de trabajo, en el que observamos que la empresa Agro industrial Paramonga SAA fue quien dispuso del valor de capital de trabajo más alto, con un monto en nuevos soles de S/.154,331,000.00 en el 2016; cabe señalar que la empresa se mantuvo en valores positivos durante todo el periodo. Por otro lado, la que presentó el índice más bajo o negativo fue la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA, puesto que el año 2019 presentó un valor negativo de S/. -154,362,000.00, aunque cabe resaltar que esta empresa, durante los periodos evaluados, siempre obtuvo valores negativos. Por otro lado, la Empresa Azucarera El Ingenio SA, del año 2016 al 2017, mostró resultados positivos; durante los dos últimos periodos, estos cambiaron, viéndose el capital de trabajo afectado.

La compañía Agro Industrial Paramonga SAA ha mantenido, durante el transcurso de los años, un buen indicador de capital de trabajo, debido a que sus activos corrientes superan sus pasivos circulantes; además, ellos trabajan con préstamos bancarios. Por otro lado, la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA, durante los 4 periodos, ha mantenido un indicador negativo, porque no tiene la capacidad para adquirir un financiamiento; además, de no poder cumplir con sus proveedores, mientras que la Empresa Azucarera El Ingenio SA, del 2016 al 2017, obtuvo resultados positivos; del 2018 al 2019, estos variaron debido a que ocurrió un incremento en sus cuentas con pagar

Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0

International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo

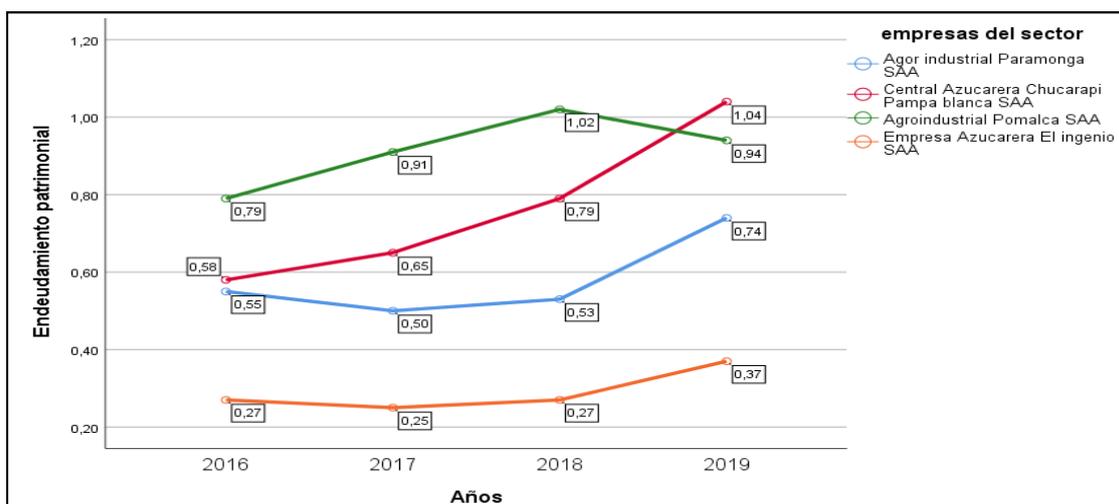
relacionadas, ya que años atrás sus pasivos corrientes representaba un 5% del pasivo y patrimonio, mientras que el último año representó un 14%.

Análisis del Endeudamiento

Análisis Comparativo del Endeudamiento patrimonial

Figura 5.

Endeudamiento Patrimonial en las Empresas Azucareras



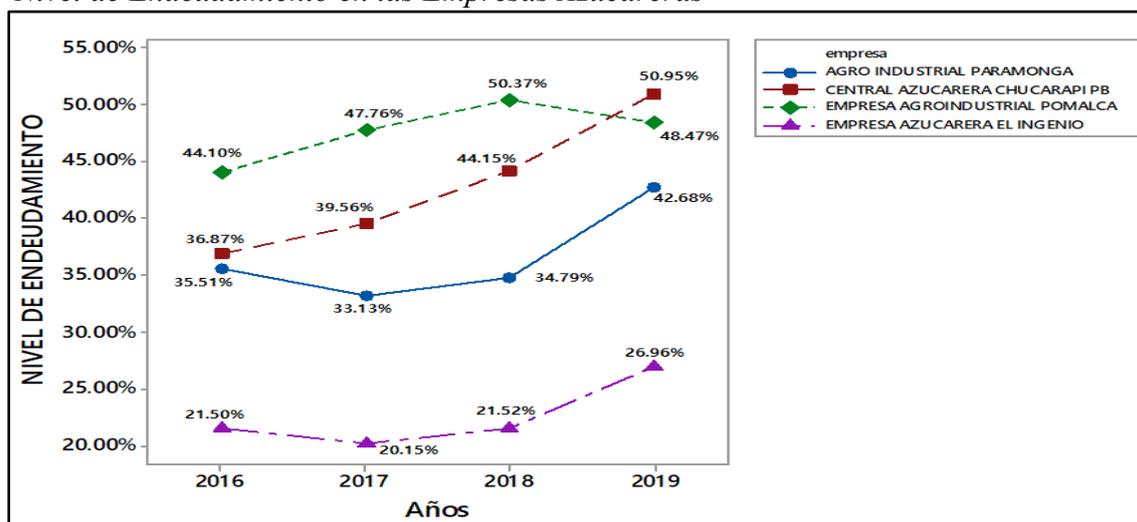
Fuente: *Elaboración propia*

En la figura 5 de endeudamiento patrimonial, se visualizan los datos en el cual se percibe que en el periodo del 2016 al 2018, la empresa Agroindustrial Pomalca SAA obtuvo el valor más alto de endeudamiento patrimonial, a excepción del año 2019 que lo obtuvo la Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA con un índice de 1.04, y esto implica que su resultado superó el valor óptimo de 1, reflejando que el importe expuesto por los acreedores excede al capital propio de la empresa; es decir, al sobrepasar el valor óptimo, esta empresa no tendría facilidades de adquirir un préstamo. De acuerdo con los dictámenes y anexos de los años 2016 al 2019, la empresa Agroindustrial Pomalca SAA presentó el promedio más alto del índice de endeudamiento patrimonial, en vista que sus pasivos se encuentran a punto de superar su patrimonio, debido a que mantiene deudas financiadas hasta el 2031; por otro lado, la Azucarera El Ingenio SA presenta el menor índice de endeudamiento patrimonial, debido a que cuenta con un capital alto.

Análisis Comparativo del Nivel de Endeudamiento

Figura 6.

Nivel de Endeudamiento en las Empresas Azucareras



Fuente: *Elaboración propia*

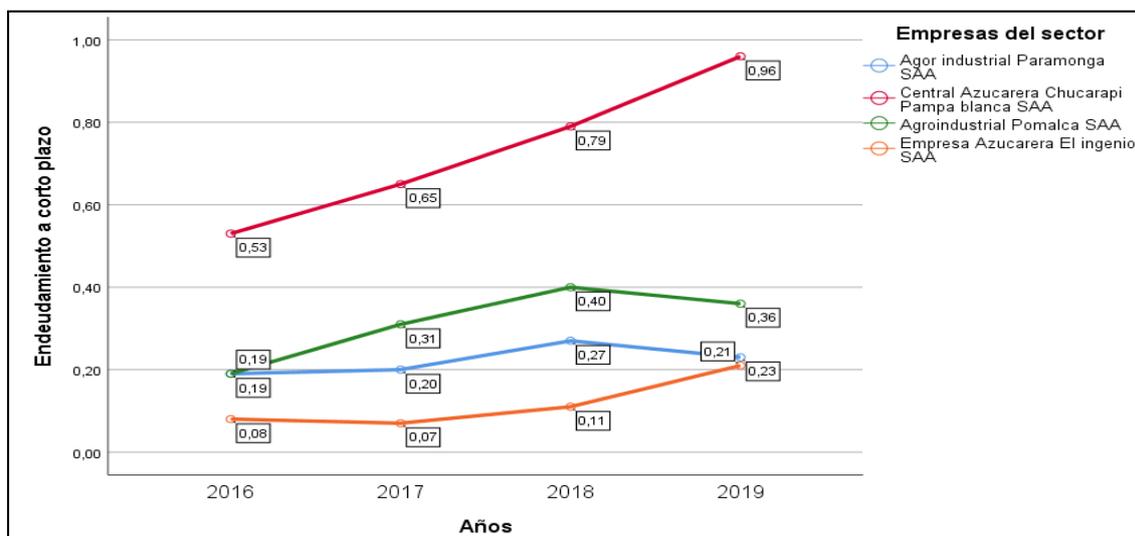
Según la figura 6 del nivel de endeudamiento, la empresa Agroindustrial Pomalca SAA presentó el indicador más alto durante los años 2016 al 2018, mientras que para el año 2019, obtuvo el mayor índice la Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA indicando que, de todo el activo, el 50.95% lo obtuvo mediante recursos de otros, siendo un valor óptimo entre 0.5 y 0.6; es decir, el porcentaje representado se aproximó al adecuado.

En relación con los dictámenes y anexos de los años 2016 al 2019, la Azucarera El Ingenio SA mostró índices menores de endeudamiento, debido a que sus pasivos representan un porcentaje del 27%, 22% y 21% en relación a sus activos.

Análisis Comparativo del Endeudamiento a Corto Plazo

Figura 7.

Endeudamiento a Corto Plazo en las Empresas Azucareras



Fuente: *Elaboración propia*

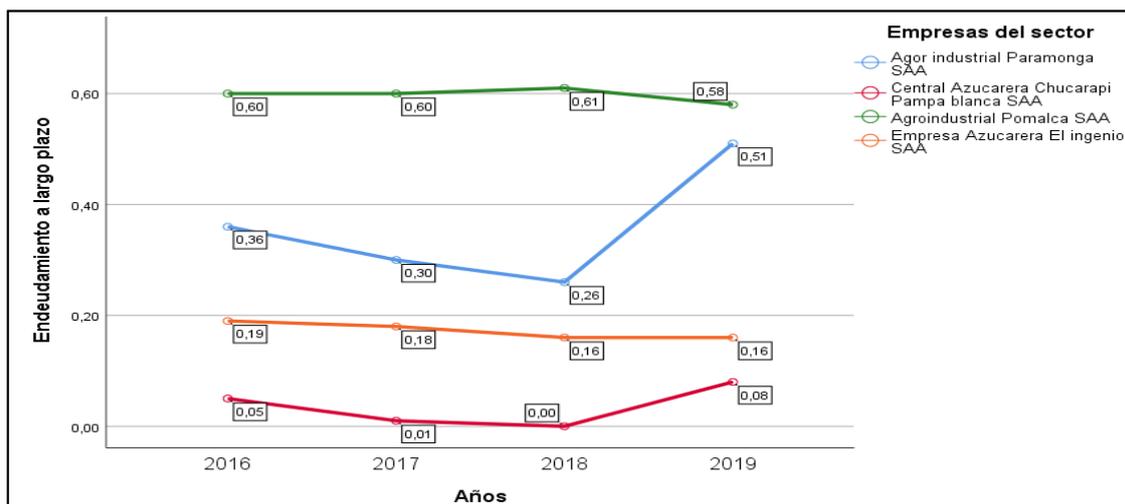
En la figura 7 del endeudamiento a corto plazo, de los años 2016 al 2019, Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA fue la empresa que obtuvo mayor índice de endeudamiento a corto plazo con 0.96, en relación con su capital durante el 2019, tal como se plasma en los dictámenes y anexos de los años 2016 al 2019 de las empresas azucareras de la bolsa de valores; esta empresa no cuenta con la facultad para obtener financiamientos que les pueda permitir continuar con sus actividades, además de ello la falta de insumos para el proceso de siembra de caña de azúcar, está haciendo que esta empresa presente una gran crisis.

Todo lo contrario, con la empresa Azucarera El Ingenio SA, quien obtuvo el menor resultado reflejando que mantienen un nivel más bajo en comparación con las otras 3 azucareras, aunque también presentan deudas; estas son manejadas acorde a sus capacidades de pago.

Análisis Comparativo del Endeudamiento a Largo Plazo

Figura 8.

Endeudamiento a Largo Plazo en las Empresas Azucareras



Fuente: *Elaboración propia*

En la figura 8 del ratio de endeudamiento a largo plazo, se proyecta que durante el periodo del 2016 al 2019, Agroindustrial Pomalca SAA fue la empresa azucarera que obtuvo mayor índice de endeudamiento a largo plazo, destacando el 2018 con 0.61; significa que tiene un vínculo con sus fondos ajenos, ya que mientras más elevado sea el resultado del ratio, más elevado será la incapacidad de pago de la organización, tal como se mencionó anteriormente en los dictámenes y anexos de los años del 2016 al 2019 presentados a la bolsa de valores; esta empresa mantiene deudas pendientes de pago con periodos de financiamiento de 10 y 18 años. En el caso de la Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca SA es todo lo contrario, pues mostró resultados muy por debajo, demostrando que sus valores indican un bajo índice de endeudamiento a largo plazo en función a su patrimonio según los dictámenes reflejados en la bolsa; esta empresa presenta problemas con el pago de sus acreedores, por eso no se acoge a préstamos.

Discusión

Según los resultados conseguidos del análisis estadístico, se pudo analizar la liquidez y el endeudamiento de las azucareras peruanas que cotizan en bolsa, dentro del periodo del 2016 al 2019, sobre la base a sus indicadores; se tiene que la empresa Agroindustrial Paramonga SAA, seguido de Agroindustrial El Ingenio SA fueron las empresas del sector que mejor liquidez corriente presentaron durante el periodo, con Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0

International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo

DOI: 10.33970/eetes.v5.n2.2021.256

índices de 2.45 y 1.11, respectivamente; se encuentran por encima del parámetro teórico referencial de optimidad de este ratio (>1); sin embargo, hubo otras dos empresas que desde el año 2016 al 2019 siempre obtuvieron resultados bajos; porque sus índices nunca llegaron a lo requerido; estos resultados fueron todo lo opuesto a los exhibidos por Lánský y Mareš (2017) en su artículo, quienes tuvieron como propósito analizar la liquidez del sector agrícola de la república checa, se refleja que todos los indicadores de liquidez que obtuvieron son muy ventajosos; es decir, sus resultados son positivos, resaltando que al emplear la razón corriente demuestra una liquidez sólida, debido a que sus activos circulantes suelen superar a sus obligaciones a corto plazo.

Los resultados parecen coincidir con realidades extranjeras investigadas en el mismo sector como lo estudiado por Wekesa et al. (2018), quienes sostienen que las empresas azucareras presentan un vínculo negativo entre la gestión de la liquidez y el desempeño financiero de la empresa, lo que lleva a sugerir el elevamiento del flujo de caja operativo, para impactar en el desempeño financiero; la recomendación se da debido a que a pesar de demostrar una buena liquidez como en el caso de Agroindustrial Paramonga SAA y Agroindustrial El Ingenio SA, estas pueden verse impactadas durante los periodos que no presenten ventas (Gámez et al., 2018).

Este mismo escenario también se repite en el capital de trabajo, donde todas las empresas, a excepción de Agroindustrial Paramonga SAA, presentaron cifras en negativo durante todo el periodo; la empresa Agroindustrial Paramonga SAA, en cambio, presenta importes de capital en positivo durante todos los años destacando el 2016 con un capital de trabajo de S/. 154,331,000 soles; una explicación inversa es la que presenta Angulo (2016), quien afirma que cuando un capital de trabajo disminuye, o se da en negativo como peor escenario, no se puede continuar las actividades de manera normal, acarreando problemas financieros; por lo tanto, el capital de trabajo busca generar la liquidez que se requiere; además indica que la eficiencia de la empresa está asociada al incremento de él.

En los ratios de endeudamiento existen distintas opiniones sobre la interpretación de los índices de una empresa; cualquiera que estas sea, es notable que el panorama no es óptimo si se exceden en los límites, puesto que la empresa podría descapitalizarse.

Los resultados presentados por las empresa Agroindustrial Pomalca SAA y Agroindustrial Chucarapi Pampa Blanca SAA presentan los índices endeudamiento patrimonial y nivel de endeudamiento más altos, parecen coincidir con lo estudiado por Arias y Suarez (2019), cuyos resultados expresaron que las entidades de Cuenca continuamente mantienen altos niveles de endeudamiento superando así el promedio; al respecto, Bernilla y Llatas (2016) sugieren el uso de estrategias financiera para disminuir

Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0 International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo

el endeudamiento en la organización; así mismo, recomendaron no adquirir deudas a corto plazo si es que existen diferencias amplias entre los tiempos de percepción y de pago; por otro lado, Rubio y Salazar (2013) sugieren que para lograr una adecuada administración de un posible riesgo de endeudamiento se debe elaborar diagnósticos financieros.

Conclusiones

Con el estudio realizado se ha logrado la comparación de la liquidez y endeudamiento de las empresas azucareras del Perú que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se ha identificado que la liquidez es un indicador muy importante para el desarrollo y continuidad de las empresas, y si existe el riesgo de no contar con liquidez, se tiene la necesidad de recurrir a un financiamiento; sin embargo, no muchas veces esto es positivo para aquellas que no tienen la capacidad de cubrir esas deudas; por lo tanto, toda empresa siempre debe evaluar su liquidez, dado que de esta manera podrá identificar si cuenta con la capacidad para hacer frente a sus deudas a corto plazo; así mismo, podrá conocer si posee los recursos para continuar con sus actividades, evitando de esta manera un sobre endeudamiento.

Así mismo, al analizar la liquidez y el capital de trabajo, se logra identificar qué empresa está financieramente bien y quien no lo está, aquellos que no lo estén, presentaran problemas en cuanto al desarrollo de sus actividades y dificultades para poder conseguir inversionistas y prestamistas; por eso es importante analizar el capital de trabajo, puesto que nos va a permitir conocer si una empresa puede generar la liquidez suficiente, y en caso no sea así los pagos que se tenían pendientes ya no se darían; además, la supervivencia de la empresa estaría en riesgo, por consiguiente es necesario que estas empresas puedan mejorar o reformular sus políticas, puesto que si no se logra una mejora, puede poner en riesgo su desempeño y operaciones, que conllevaría a estancar su proceso operativo o comercial.

Por último, al analizar el endeudamiento de una empresa podemos identificar qué empresa posee una dependencia de los recursos de terceros; por lo tanto, al aplicar el ratio de endeudamiento nos va a permitir comprender la situación financiera de las empresas y así poder tomar futuras decisiones a favor de ellas con un buen control y un uso adecuado; también es necesario recalcar que no es malo que una compañía se endeude; sin embargo, deben contar con una planificación financiera y medir sus capacidades de pago, con el fin de no incurrir en un exceso de endeudamiento que afecte su sostenibilidad empresarial.

Referencias

Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0

International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo

DOI: 10.33970/eetes.v5.n2.2021.256

- Amat, O. (2017). *Ratios sectoriales 2015*.
<https://books.google.com.pe/books?id=fv4nDwAAQBAJ&printsec=frontcover&q=RATIOS+SECTORIALES+2015+AMAT+2015&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiiN6ryN7eAhXO1FkKHcYuAFoQ6AEIJzAA#v=onepage&q=RATIOS%20SECTORIALES%202015%20AMAT%202015&f=false>
- Andrade S. R., Schmitt, M. D., Storck, B. C., Piccoli, T. y Backes Ruoff, A. (2018). Documentary Analysis in Nursing Theses: Data Collection Techniques and Research Methods. *Cogitare Enferm*, 23(1).
<http://dx.doi.org/10.5380/ce.v23i1.53598>
- Angulo, L. (2016). La Gestión Efectiva del Capital de Trabajo en las Empresas. *Revista Universidad y Sociedad*, 8(4).
http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2218-36202016000400006
- Anuar, H. y Chin, O. (2016). The Development of Debt-to-Equity Ratio in Capital Structure Model: A case of micro franchising. *Procedia Economics and Finance*, 35, 274-280.
<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567116000344>
- Arias, M. y Suárez, E. (2019). *Análisis del endeudamiento de las sociedades del sector de fabricación de prendas de vestir, excepto de piel del Ecuador, periodo 2013-2017* (tesis de pregrado, Universidad del Azuay). Repositorio Institucional AZUAY. <http://dspace.uazuay.edu.ec/handle/datos/9361>
- Aroni, M. (2019). *Endeudamiento y rentabilidad en empresas azucareras, que presentan información a la superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016-2018* (tesis de pregrado, Universidad César Vallejo). Repositorio Digital Institucional UCV. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/39791>
- Bernilla, L. C. y Llatas, L. F. (2016). *Estrategias financieras para disminuir el nivel de endeudamiento en la empresa Transportes Fercell S.R.L. – Chiclayo 2016* (tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán). Repositorio Institucional USS. <https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/4538>
- Campos, J. H. (2016). *Análisis Socioeconómico del Sector Agroindustrial Azucarero en el Distrito de Pomalca* (tesis de pregrado, Universidad Señor de Sipán). Repositorio Institucional USS. <https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/4098>

Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0 International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espíritu Santo

DOI: 10.33970/eetes.v5.n2.2021.256

- Contreras, N. P. y Diaz, E. D. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 2 (1), 35-44. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/824
- Drigo, M. A. y Méndez, E. B. (2017). Study of the Behavior of the debt of company Celulose Irani S.A.: Temporal study 2005-2015. *Revista de Gestao, Finanças e Contabilidade*, 7(1), 141-155. <http://www.revistas.uneb.br/index.php/financ/article/view/2910>
- Enríquez, C. A., Arcos, G. G. y Mina, J. I. (2019). Propuesta de una metodología para la enseñanza de la investigación formativa en educación superior. *Revista Sathiri: Sembrado*, 14 (1), 10-24. <http://revistasdigitales.upec.edu.ec/index.php/sathiri/article/view/803/868>
- Etikan, I., Abubakar, S. y Sunusi, R. (2016). Comparison of Convenience Sampling and Purposive Sampling. *American Journal of Theoretical and Applied Statistics*, 5(1), 1-4. https://www.researchgate.net/publication/304339244_Comparison_of_Convenience_Sampling_and_Purposive_Sampling
- Gámez, A. M., Morales, M. C. y Ramírez, C. T. (2018). *Efectos de la liquidez en las finanzas de las pequeñas y medianas empresas del sector textil colombiano para el periodo 2008-2016* (tesis de pregrado, Universidad La Salle). https://ciencia.lasalle.edu.co/finanzas_comercio/239/
- García, J., Galarza, S. y Altamirano, A. (2017). Importancia de la Administración eficiente del Capital de Trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23), 30-39. <http://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/495>
- Gutiérrez, J. A. y Tapia, J. P. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista Valor Contable*, 3(1), 9-32. https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229
- Hernández, R., Fernández, R. y Baptista, M. P. (2014). *Metodología de la Investigación*. <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>
- Herrera, A. G., Betancourt, V. A., Herrera, A. H., Vega, S. R., y Vivanco, E. C. (2017). RAZONES FINANCIERAS DE LIQUIDEZ EN LA GESTIÓN EMPRESARIAL PARA TOMA DE DECISIONES. *Quipukamayoc*, 24(46), 153-162.

Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0 International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espiritu Santo

<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249/11757>

- Lánský, J. y Mareš, D. (2017). Liquidity and Stability of Agriculture in the Czech Republic. *Scientia agriculturae bohemica*, 48(3), 177-184. <https://content.sciendo.com/view/journals/sab/48/3/article-p177.xml>
- Lazo de la Vega, M. y Ramón, L. D. (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 UNAC. <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/UNAC/4395>
- Majid, U. (2018). Research Fundamentals: Study Design, Population, and Sample Size. *Undergraduate Research in Natural and Clinical Science and Technology (URN CST) Journal*, 2(10), 1-7. <https://doi.org/10.26685/urncst.16>
- Mejia, K. P., Sicheri, L. G., y Nolazco, F.A. (2020). La liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores, Lima 2019. *Espíritu Emprendedor TES*, 4(1), 1-12. <http://espirituemprededort.es.com/index.php/revista/article/view/178>
- Mendoza, C. y Ortiz, O. (2016). *Contabilidad Financiera para contaduría y administración*. Barranquilla, Colombia: Editorial Universidad del Norte.
- Ministerio de Agricultura y Riego (2020). *Pese al covid-19, sector agropecuario creció 2,0% entre enero-mayo de este año*. <https://www.gob.pe/institucion/minagri/noticias/206657-pese-al-covid-19-sector-agropecuario-crecio-2-0-entre-enero-mayo-de-este-ano>
- Mourao, P., Kubo, E., Santos, I. y Mazucato, V. (2020). Economic Development and Changes in Human Resource Management in a Sustainable Agricultural Sector: Recent Evidence from Brazilian Sugar-Alcohol Companies. *Sostenibilidad* 2020, 12, 7559. <https://www.mdpi.com/2071-1050/12/18/7559>
- Perressim, W. S., y Batalha, M. O. (2019). Desempenho dos indicadores de liquidez das maiores cooperativas agroindustriais brasileiras entre 2011 e 2015. *Revista de Gestão e Organizações Cooperativas*, 5(10), 175-188. https://www.researchgate.net/publication/333684365_Desempenho_dos_indicadores_de_liquidez_das_maiores_cooperativas_agroindustriais_brasileiras_entre_2011_e_2015
- Ricra, M., M. (2014). *Análisis Financiero en las Empresas*. https://www.academia.edu/34688266/Libro_Analisis_Financiero_Maria_Ricra_Milla

Esta obra se comparte bajo la licencia Creative Common Atribución-No Comercial 4.0 International (CC BY-NC 4.0)

Revista Trimestral del Instituto Superior Universitario Espiritu Santo



DOI: 10.33970/eetes.v5.n2.2021.256

- Rubio, C. Y. y Salazar, S. S. (2013). *Diagnóstico económico – financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa Láctea S.A. de Trujillo 2011 – 2012* (tesis de pregrado, Universidad Privada Antenor Orrego). Repositorio UPAO. <https://repositorio.upao.edu.pe/handle/20.500.12759/147>
- Suganda, P. (2017). *Research Methodology a handbook for beginners*. https://books.google.com.pe/books?id=IW4zDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Research+methodology&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjCpcWq_7HpAhWoK7kGHZWVCBYQ6AEIhwEwCQ#v=onepage&q=Research%20methodology&f=false
- Tanaka, G. (2015). *Contabilidad y Análisis Financiero: Un Enfoque para el Perú*. <http://repositoriodigital.bnpp.gov.pe/bnp/recursos/2/html/contabilidad-y-analisis-financiero-un-enfoque-para-el-peru/cultura-biblioteca-libros-contabilidad/4/>
- Terreno, D. D., Sattler, S. A. y Pérez, J. O. (2017). Las etapas del ciclo de vida de la empresa por los patrones del estado de flujo de efectivo y el riesgo de insolvencia empresarial. *Contabilidad y Negocios*, 12 (23), 22-37. <https://www.redalyc.org/jatsRepo/2816/281653513003/index.html>
- Tonon, G. (2011). La Utilización del Método Comparativo en Estudios Cualitativos en Ciencia Política y Ciencias Sociales. *Kairos: Revista de Temas Sociales*. 27, 1-12. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3702607>
- Wekesa, C., Suleiman, M. y Oima, D. (2018). Effect of Liquidity on Financial Performance of the Sugar Industry in Kenya. *International Journal of Education and Research*, 6(6), 29-44. <http://www.ijern.com/journal/2018/June-2018/03.pdf>