



Gestión de efectivo y rentabilidad en empresas de bienes de consumo cotizadas en la BVL

Cash management and profitability in consumer goods companies listed on the BVL

Gestão de tesouraria e rentabilidade nas empresas de bens de consumo cotadas na LSE

ARTÍCULO ORIGINAL



Jessica Gianina Huisa Lagos
jessica.huisa@unmsm.edu.pe

Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Lima, Perú

Escanea en tu dispositivo móvil
o revisa este artículo en:

<https://doi.org/10.33996/revistaneque.v8i20.179>

Artículo recibido: 11 de septiembre 2024 / Arbitrado: 14 de octubre 2024 / Publicado: 28 de enero 2025

RESUMEN

La gestión del efectivo y financiera en empresas de bienes de consumo ha cobrado una relevancia innegable en el escenario empresarial global. El objetivo fue examinar la relación entre la gestión de efectivo y financiera en empresas de bienes de consumo cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima 2019-2022. El enfoque fue cuantitativo, tipo explicativo, con diseño documental. La muestra consistió en 240 estados financieros trimestrales de cinco empresas seleccionadas a través de un muestreo no probabilístico. Se utilizó una encuesta como técnica, y una matriz de análisis como instrumento que incluyó indicadores de rentabilidad. Los resultados, revelaron una relación inversa entre gestión de efectivo y rentabilidad ($Rho = -0.394, p < 0.05$). Se observaron correlaciones negativas entre gestión de efectivo y los índices de rentabilidad analizados. Las conclusiones señalan que un incremento en la gestión de efectivo tiende a asociarse con una disminución en la rentabilidad, respaldando la teoría del trade-off entre liquidez y rentabilidad en el contexto peruano.

Palabras clave: Bolsa; Bienes; Consumo; Efectivo; Gestión; Rentabilidad; Valores

ABSTRACT

Cash and financial management in consumer goods companies has gained undeniable relevance in the global business scenario. The objective was to examine the relationship between cash and financial management in consumer goods companies listed on the Lima Stock Exchange 2019-2022. The approach was quantitative, explanatory, with a documentary design. The sample consisted of 240 quarterly financial statements from five companies selected through non-probabilistic sampling. A survey was used as a technique, and an analysis matrix as an instrument that included profitability indicators. The results revealed an inverse relationship between cash management and profitability ($Rho = -0.394, p < 0.05$). Negative correlations were observed between cash management and the profitability indices analyzed. The conclusions indicate that an increase in cash management tends to be associated with a decrease in profitability, supporting the trade-off theory between liquidity and profitability in the Peruvian context.

Key words: Stock market; Goods; Consumption; Cash; Management; Profitability; Securities

RESUMO

A gestão de caixa e financeira em empresas de bens de consumo tem ganhado relevância inegável no cenário empresarial global. O objetivo foi examinar a relação entre caixa e gestão financeira em empresas de bens de consumo listadas na Bolsa de Valores de Lima 2019-2022. A abordagem foi quantitativa, do tipo explicativa, com desenho documental. A amostra foi composta por 240 demonstrações financeiras trimestrais de cinco empresas selecionadas por meio de amostragem não probabilística. Foi utilizada uma pesquisa como técnica e uma matriz de análise como instrumento que incluía indicadores de rentabilidade. Os resultados revelaram uma relação inversa entre gestão de caixa e rentabilidade ($Rho = -0,394, p < 0,05$). Foram observadas correlações negativas entre a gestão de caixa e os índices de rentabilidade analisados. As conclusões indicam que um aumento na gestão de caixa tende a estar associado a uma diminuição na rentabilidade, apoiando a teoria do trade-off entre liquidez e rentabilidade no contexto peruano.

Palavras-chave: Bolsa; Propriedade; Consumo; Dinheiro; Gerenciamento; Rentabilidade; Valores

INTRODUCCIÓN

A nivel global, la administración eficiente del efectivo se ha convertido en un pilar fundamental para la sostenibilidad y crecimiento de las empresas. Según el informe de la Asociación Internacional de Administradores Financieros (AIMA, 2020), una adecuada gestión del flujo de efectivo no solo permite a las organizaciones cumplir con sus obligaciones financieras, sino que también potencia su capacidad para invertir y expandirse en mercados competitivos. En este contexto, las empresas deben adoptar estrategias que les permitan optimizar su liquidez, minimizando costos y maximizando rendimientos.

Lo anterior describe la importancia de la administración eficiente del efectivo como un pilar para la sostenibilidad y el crecimiento empresarial resalta una realidad innegable en el entorno empresarial contemporáneo. La capacidad de las empresas para gestionar su liquidez no solo les permite cumplir con sus obligaciones financieras inmediatas, sino que también les brinda la flexibilidad necesaria para aprovechar oportunidades de inversión y expansión.

En torno al tema de estudio, la gestión de efectivo se refiere al proceso de supervisar y optimizar el uso de los recursos monetarios de una empresa para asegurar que se mantenga suficiente liquidez como para cumplir con sus obligaciones financieras y operativas. De esto Gerencie.com (2021) afirma que, la administración del efectivo es el proceso que se implementa para hacer un uso correcto de los recursos de la empresa, a fin de optimizar el capital de trabajo. Esta gestión es esencial, ya que el efectivo representa la liquidez necesaria para realizar inversiones, pagar los salarios y cumplir con otras obligaciones financieras. Esto se traduce en que, una adecuada administración del efectivo permite a las empresas no solo mantener su operatividad, sino también planificar y proyectar sus necesidades financieras futuras. Minimizando riesgos asociados a la falta de liquidez.

En apoyo a lo anterior, Payfit (2024), se enfatiza que la gestión del efectivo es una piedra angular en la administración financiera de cualquier empresa, especialmente para las pequeñas y medianas empresas que buscan optimizar sus recursos y asegurar su sostenibilidad a largo plazo. En este estudio se resalta la importancia de prever flujos de caja y mantener una liquidez saludable, lo que permite a las empresas tomar decisiones estratégicas informadas. Además, se hace mención que una buena gestión del efectivo ayuda a evitar situaciones críticas como la quiebra o el estrés

financiero, lo que subraya la necesidad de implementar prácticas efectivas en la administración del flujo de caja.

En este sentido, los estudios realizados por el Banco Mundial (2021) destacan que la falta de una gestión adecuada del efectivo puede llevar a problemas significativos, como insolvencias y pérdidas de oportunidades de inversión. La investigación señala que las empresas que implementan prácticas efectivas de gestión del efectivo pueden mejorar su rentabilidad hasta en un 20%. Estas prácticas incluyen la proyección precisa de flujos de caja, el establecimiento de políticas claras para la gestión de cuentas por cobrar y por pagar, así como la utilización de herramientas tecnológicas para el seguimiento y análisis financiero.

En relación con los términos relevantes para el estudio, es fundamental tomar en consideración el dinero líquido. Este refleja la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones inmediatas y se ve influenciada por factores como las entradas y salidas de efectivo. Según Demestre et al. (2022), el dinero líquido disponible debe ser gestionado cuidadosamente para evitar tanto déficits como excesos, lo que puede afectar negativamente la rentabilidad y la imagen crediticia de la empresa. Ahora bien, la gestión segura del efectivo es un factor crítico para el éxito financiero de las empresas, especialmente en contextos de volatilidad económica.

Es de considerar también, en estudios previos como el de Chang et al. (2022) han demostrado cómo crisis globales, como la pandemia de COVID-19, pueden impactar severamente los flujos de ingresos y la liquidez de las empresas cotizadas. En el contexto latinoamericano, la CEPAL (2022) ha señalado que más del 40% de las empresas en países en desarrollo anticipaban incurrir en morosidad de deuda en los seis meses posteriores a abril de 2022, resaltando la importancia de una gestión de efectivo de manera eficiente.

Cabe destacar entonces que, en contextos críticos, recesiones económicas, inflación, desastres naturales o epidemias como la del Covid 1, se espera que el problema de liquidez y rentabilidad sea más frecuente en las empresas (Roca, et al., 2020). Estas situaciones fortuitas obligaron a las empresas a adaptarse sin haber tenido un plan previo (Puican, 2021).

A nivel nacional, en Perú, el sector de bienes de consumo que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) ha enfrentado desafíos significativos en su gestión de efectivo y rentabilidad durante el período 2019-2022, en ella, cotizan 188 empresas por año aproximadamente, de diversos sectores: Bancos y Financieras, Industriales, Servicios Públicos, Seguros, Mineras, Agrario, otras instituciones,

AFP y empresas diversas. Estas empresas no fueron ajenas al entorno difícil generado por la pandemia COVID 19 en los años 2020 y 2021, entorno caracterizado por aislamiento social, baja oferta crediticia, caída de las ventas, limitaciones para acceder al abastecimiento de proveedores; un entorno al que las empresas tenían que adaptarse obligatoriamente para seguir existiendo en el mercado (Chirinos, 2023).

Los análisis de estados financieros revelan fluctuaciones notables en indicadores clave como la liquidez y los márgenes de rentabilidad en empresas líderes del sector. Por ejemplo, Alicorp S.A.A. experimentó una disminución en su ratio de liquidez de 0.77 a 0.49 entre el primer trimestre de 2019 y el último de 2022, coincidiendo con variaciones en su margen neto. En este sentido, la liquidez, se refiere a la capacidad de un activo o instrumento financiero para convertirse rápidamente en efectivo sin incurrir en pérdidas significativas. En otras palabras, la liquidez representa la facilidad y rapidez con la que un activo puede ser comprado o vendido en el mercado sin afectar de manera sustancial su precio (Quiroz et al., 2010).

Es importante destacar el aporte de Hernández (2005), quien define el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos. Este análisis está cimentado en la evaluación de los eventos financieros que han tenido lugar durante el desarrollo de las actividades empresariales. Para ello, se emplean técnicas como análisis de razones financieras, análisis, vertical y horizontal entre otras, que, al ser aplicadas, facilitan la toma de decisiones informadas. Además, este proceso ayuda a evaluar la capacidad de endeudamiento e inversión de la empresa, comenzando con la información proporcionada por los estados financieros.

Por su parte, Rubio (2007), enfoca el análisis financiero como un proceso que consiste en la aplicación de un conjunto de técnicas e instrumentos analíticos a los estados financieros, con la finalidad de generar una serie de medidas y relaciones que son significativas y útiles para la toma de decisiones; ya que, la información asentada en los estados financieros por sí sola no resulta suficiente para realizar una planificación financiera pertinente o analizar e interpretar los resultados obtenidos para conocer la situación financiera de la empresa.

Esta investigación se propuso examinar la relación entre la gestión de efectivo y financiera en las empresas de bienes de consumo que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el

período 2019-2022. Esto tiene como finalidad determinar cómo las estrategias de gestión de efectivo influyen en diversos indicadores de rentabilidad, incluyendo márgenes neto y operativo, rendimiento sobre activos y patrimonio, y margen EBITDA.

En consideración a lo anterior, los indicadores de rentabilidad son herramientas fundamentales en la evaluación del desempeño financiero de una empresa, ya que permiten calcular su capacidad lo que permite generar beneficios en relación con sus ingresos, activos y patrimonio. Estos indicadores son esenciales para que las organizaciones comprendan su eficiencia operativa y la efectividad de sus estrategias de inversión. En este sentido, Alterfinance (2024), afirma que, los indicadores de rentabilidad permiten a las empresas medir la efectividad de su gestión empresarial y llevar un control exhaustivo de los costos y gastos, lo que permite un análisis detallado que ayuda en la toma de decisiones. Asimismo, los indicadores como la rentabilidad general, el margen neto y operativo, el rendimiento sobre activos (ROA), el rendimiento sobre patrimonio (ROE), el margen bruto y EBITDA son cruciales para ofrecer una visión clara sobre la salud financiera y el potencial de crecimiento de una empresa.

Es importante recalcar que, el margen neto es un indicador clave que refleja la proporción de ingresos que se traduce en ganancias después de deducir todos los gastos, incluidos costos operativos, impuestos y otros gastos no operativos. Según MytripleA (2021), el margen neto se calcula dividiendo la utilidad neta entre los ingresos totales y multiplicando por 100. Este indicador es trascendente para entender la rentabilidad real de las operaciones comerciales.

Por otro lado, el rendimiento sobre activos (ROA) mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ganancias. Se calcula dividiendo el beneficio neto entre el total de activos. Como señala HubSpot (2022), el ROA proporciona una visión clara sobre cómo cada dólar invertido en activos contribuye a las utilidades. El rendimiento sobre patrimonio (ROE), por su parte, evalúa la rentabilidad para los accionistas al dividir la utilidad neta entre el patrimonio total; de allí que, un ROE alto indica que la empresa está generando un buen retorno sobre las inversiones realizadas por sus accionistas (Contífico, 2024).

Finalmente, el EBITDA (beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización) este indicador permite evaluar la rentabilidad operativa sin considerar factores financieros o contables que pueden distorsionar la imagen real del rendimiento operativo. Según Alterfinance (2024), el EBITDA es especialmente útil para comparar empresas dentro del mismo sector. En

fin, estos indicadores en conjunto ofrecen una visión integral del desempeño financiero y son esenciales para una adecuada toma de decisiones estratégicas.

Atendiendo a lo anterior, la justificación de esta investigación surge por la necesidad de comprender mejor las dinámicas financieras del sector de bienes de consumo en la economía peruana, especialmente en un contexto postpandemia COVID-19. Los hallazgos de esta, buscan proporcionar perspectivas valiosas para ejecutivos, inversionistas y académicos y al cuerpo de conocimiento sobre finanzas corporativas en mercados emergentes; contribuyendo a la toma de decisiones estratégicas en la gestión financiera de estas empresas. A su vez, este estudio se realizó con el objetivo de examinar la relación entre la gestión de efectivo y financiera en empresas de bienes de consumo cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima en el período 2019-2022.

MÉTODO

El proceso metodológico se enmarcó dentro de un enfoque cuantitativo, de nivel explicativo y diseño documental, permitiendo examinar las relaciones entre variables en un momento específico y buscando establecer relaciones causales entre la gestión de efectivo y la rentabilidad.

Esta investigación se desarrolló mediante un análisis cuantitativo de los estados financieros trimestrales de cinco empresas de bienes de consumo que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el período 2019-2022. Se examinaron un total de 240 estados financieros, incluyendo Estados de Situación Financiera, Estados de Resultados y Estados de Flujo de Efectivo.

El proceso de investigación comenzó con la recopilación de datos financieros de fuentes oficiales, principalmente la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). A partir de estos datos, se calcularon 12 ratios financieros por empresa y trimestre, seis relacionados con la gestión de efectivo y seis con la rentabilidad, resultando en un total de 960 ratios analizados.

Para evaluar la relación entre la gestión de efectivo y la rentabilidad, se aplicó un análisis estadístico para determinar la efectividad. Se realizaron análisis descriptivos para comprender las tendencias generales en los datos, seguidos de pruebas de normalidad utilizando el test de Kolmogorov-Smirnov. Dado que los datos no seguían una distribución normal, se optó por utilizar el coeficiente de correlación de Spearman para evaluar la relación entre las variables de estudio.

Además, se llevaron a cabo análisis de regresión lineal y cuadrática para explorar más a fondo la naturaleza de la relación entre la gestión de efectivo y los diferentes indicadores de rentabilidad como son rentabilidad general, Margen Neto y operativo, Rendimiento sobre Activo (ROA) y Rendimiento sobre Patrimonio (ROE), Margen bruto y EBITDA. Este enfoque permitió no solo identificar la existencia de relaciones significativas, sino también cuantificar el grado de influencia de la gestión de efectivo en la rentabilidad.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Los resultados del análisis revelan una relación inversa y estadísticamente significativa entre la gestión de efectivo y la rentabilidad de las empresas de bienes de consumo que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2019-2022. La Tabla 1 resume los principales hallazgos.

Tabla 1. Correlaciones entre gestión de efectivo y rentabilidad.

Indicador de Rentabilidad	Coefficiente de Correlación (Rho)	Significancia (p)
Rentabilidad General	-0.394	< 0.05
Margen Neto y Operativo	-0.371	< 0.05
ROA y ROE	-0.483	< 0.05
Margen Bruto y EBITDA	-0.391	< 0.05

Los resultados de la Tabla 1 sugieren que la correlación negativa (-0.394) indica que hay una relación inversa entre la gestión de efectivo y la rentabilidad general. Esto significa que cuando las empresas mejoran su gestión de efectivo, su rentabilidad general tiende a disminuir.

También, con un coeficiente de correlación de -0.371, existe una relación similar entre la gestión de efectivo y el margen neto y operativo. Un mejoramiento en la gestión de efectivo parece ir acompañado de menores márgenes netos y operativos.

Finalmente, la correlación más fuerte se observa con el rendimiento sobre activos y patrimonio neto, respectivamente, con valores de -0.483 y -0.391. Esto sugiere que las empresas con mayores niveles de efectivo tienden a presentar un menor rendimiento sobre sus activos y patrimonio, ya que el dinero mantenido en efectivo no produce beneficio alguno para la empresa.

En resumen, los resultados del análisis revelan una relación compleja entre la gestión de efectivo y la rentabilidad de las empresas de bienes de consumo. Si bien una gestión eficiente del efectivo es esencial para la operacionalidad y la estabilidad financiera, también es crucial evitar excesos que puedan erosionar la rentabilidad. La búsqueda continua del saldo óptimo de efectivo y la planificación financiera orientada hacia la inversión productiva son estrategias clave para mitigar esta inversión. A continuación, Figura 1.

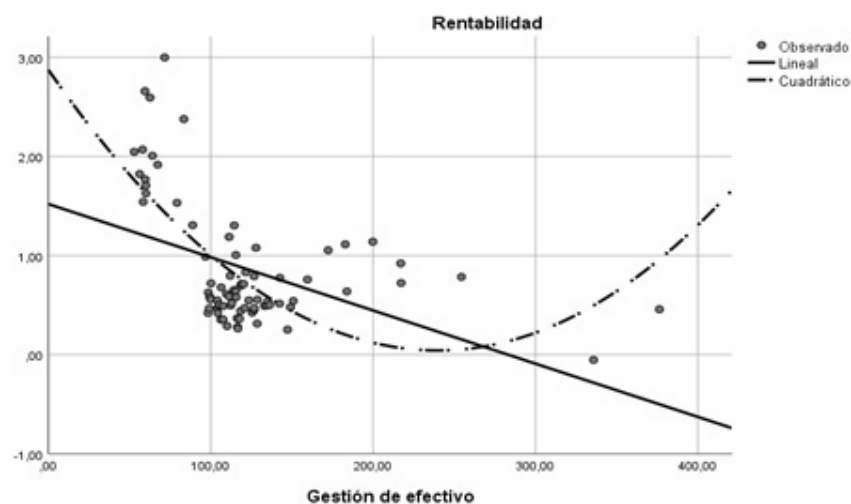


Figura 1. Distribución de la hipótesis general.

La Figura 1, ilustra la relación entre la gestión de efectivo y la rentabilidad, mostrando tanto el modelo de regresión lineal como el cuadrático. El modelo de regresión lineal presenta un R cuadrado de 0.209, lo que indica que el 20.9% de la variabilidad en la rentabilidad es explicada por la gestión de efectivo. Por otro lado, el modelo cuadrático muestra un R cuadrado de 0.427, sugiriendo que el 42.7% de la variabilidad en la rentabilidad es explicada por la gestión de efectivo. Esta diferencia entre los modelos sugiere que la relación entre gestión de efectivo y rentabilidad podría ser más compleja que una simple relación lineal.

Los modelos de regresión indican que la gestión de efectivo explica entre el 11.1% y el 24.2% de la variabilidad en los diferentes índices de rentabilidad individuales. Este hallazgo sugiere la existencia de otros factores significativos que influyen en la rentabilidad de estas empresas, más allá de la gestión de efectivo.

Estos resultados proporcionan una base sólida para una discusión más profunda sobre las implicaciones de la gestión de efectivo en la rentabilidad de las empresas de bienes de consumo en el contexto peruano, especialmente considerando el periodo estudiado que incluye los años de la pandemia de COVID-19.

Discusión

Los resultados obtenidos respaldan la teoría del trade-off entre liquidez y rentabilidad propuesta por Smith en 1980, como lo señalan Tan y Tuluca (2023). Esta teoría postula que existe una compensación entre mantener altos niveles de liquidez y maximizar la rentabilidad. En el contexto de las empresas peruanas de bienes de consumo, se observa que mayores niveles de efectivo se asocian con menor rentabilidad, posiblemente debido al costo de oportunidad de mantener recursos líquidos en lugar de invertirlos en actividades más rentables.

Estos hallazgos son consistentes con los de Nguyen et al. (2024), quienes encontraron un efecto negativo de la liquidez sobre el desempeño de las empresas durante la pandemia en Vietnam. Sin embargo, contrastan con los resultados de Abanto y Aguirre (2023), quienes reportaron un incremento en los márgenes de rentabilidad tras la implementación de herramientas de gestión financiera en una empresa peruana. Esta discrepancia podría atribuirse a las particularidades del sector de bienes de consumo y al contexto económico durante el periodo de análisis.

La relación inversa entre gestión de efectivo y rentabilidad observada en este estudio podría explicarse por varios factores contextuales. La alta dependencia del efectivo en las transacciones minoristas en Perú, que según Quevedo y Pereda (2017) representa aproximadamente el 90% del valor de las transacciones, podría haber amplificado los efectos de las restricciones de movilidad durante la pandemia en el sector de bienes de consumo. Esto podría haber llevado a las empresas a mantener niveles de efectivo más altos de lo que sería óptimo en condiciones normales, afectando negativamente su rentabilidad.

Estos resultados tienen implicaciones significativas para la gestión financiera de las empresas de bienes de consumo en Perú. Sugieren que, estas organizaciones podrían beneficiarse de una gestión de efectivo más eficiente, buscando un equilibrio óptimo entre el mantenimiento de niveles adecuados de liquidez y la maximización de la rentabilidad. La implementación de modelos de gestión de tesorería más sofisticados, que incorporen análisis predictivos y escenarios de flujo de

efectivo, como sugieren Ionescu y Neghina (2021), podría ser una estrategia valiosa para optimizar la gestión del efectivo y mejorar los indicadores de rentabilidad.

CONCLUSIONES

La gestión de efectivo exhibe una influencia inversa y estadísticamente significativa en la rentabilidad de las empresas de bienes de consumo que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2019-2022. Este hallazgo respalda la teoría del trade-off entre liquidez y rentabilidad, destacando la importancia de un equilibrio óptimo en la gestión financiera. Se recomienda que estas empresas reevalúen sus estrategias de gestión de efectivo para optimizar este equilibrio.

Se evidencia una relación negativa entre la gestión de efectivo y los diferentes índices de rentabilidad analizados. Las empresas que mantienen niveles más elevados de efectivo tienden a experimentar márgenes de beneficio más reducidos. Para abordar esto, se sugiere implementar técnicas avanzadas de pronóstico de flujo de efectivo y herramientas de gestión de tesorería para mejorar la eficiencia en el uso del efectivo.

Los modelos de regresión indican que la gestión de efectivo explica entre el 11.1% y el 24.2% de la variabilidad en los diferentes índices de rentabilidad, sugiriendo la existencia de otros factores significativos. Se recomienda que las empresas exploren alternativas de inversión a corto plazo para los excedentes de efectivo, buscando un equilibrio entre seguridad y rendimiento.

Además, el contexto macroeconómico del Perú durante el período estudiado probablemente influyó en las decisiones de gestión de efectivo adoptadas por las empresas. En este aspecto, factores como la inflación, las tasas de interés y las políticas fiscales pueden haber afectado tanto la disponibilidad como el costo del capital. Por lo tanto, se aconseja que las empresas realicen un análisis detallado no solo de su estructura de costos y eficiencia operativa, sino también del entorno económico en el que operan. Sería importante identificar áreas específicas para mejorar puede ayudar a incrementar los márgenes de rentabilidad y a tomar decisiones más informadas sobre la asignación del capital disponible.

CONFLICTO DE INTERESES. La autora declara que no existe conflicto de intereses para la publicación del presente artículo científico.

REFERENCIAS

- Abanto, R y Aguirre, M (2023). Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de transportes Logística Lima Sur SAC. <https://acortar.link/gnjQ4r>
- Alterfinance. (2024). Indicadores de rentabilidad: ¿Cuáles existen?. <https://acortar.link/ZYym7U>
- AIMA. (2020). Global Cash Management: Best Practices. <https://bit.ly/3Uwszag>
- Banco Mundial. (2021). Inclusión financiera. <https://acortar.link/qS7N2>
- Chang, L., Gan, X y Mohsin, M. (2022). Studying corporate liquidity and regulatory responses for economic recovery in COVID-19 crises. *Economic Analysis and Policy*, 76, 211-225. <https://acortar.link/Ut2dK2>
- Chirinos, J. (2023) Liquidez y rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el contexto de la pandemia del Covid19. <https://acortar.link/9SViLD>
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2022). Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2022: dinámica y desafíos de la inversión para impulsar una recuperación sostenible e inclusiva. <https://acortar.link/JGB0rC>
- Contífico. (2024). Indicadores de rentabilidad ¿Cuáles son?. <https://acortar.link/rFdfYj>
- Demestre, A., Castells, C y González, A. (2022). Gestión del efectivo. <https://acortar.link/jIHsfa>
- Gerencie.com. (2021). Administración del efectivo. <https://acortar.link/kCJx21>
- Ionescu, A y Neghina, R. (2021). Management of Cash Flows during Covid-19. *Journal of Eastern Europe Research in Business and Economics*, Article ID 870762, 1-13. <https://acortar.link/ey3Unw>
- Hernández, J (2005). Análisis Financiero. Perú. <https://acortar.link/sp7YPO>
- HubSpot. (2022). 10 indicadores clave de rentabilidad y cómo interpretarlos. <https://acortar.link/oPam7g>
- MytripleA. (2021). Indicadores de rentabilidad. <https://acortar.link/1uJE6p>
- Nguyen, K., Nga Phan, T y Hang, N. (2024). The effect of liquidity on firm's performance: Case of Vietnam. *Journal of Eastern European and Central Asian Research (JEECAR)*, 11(1), 176-187. <https://acortar.link/TKWgNs>
- Payfit. (2024). Gestión del efectivo de una empresa: claves y consejos. <https://acortar.link/7682Uc>
- Puican, V. (2021). Análisis del impacto del Covid - 19 en las ventas de una empresa de autopartes de la provincia de Jaén, Perú. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5(6). <https://acortar.link/ua0iLd>
- Quevedo, V y Pereda, J. (2017). Información sobre el uso y conocimiento del efectivo para gestión en la Banca Central. *Moneda*, (169), 29-33. <https://acortar.link/h1O2Et>
- Quiroz, D., Barrios, R y Villafuerte, A. (2010). Gestión de cuentas por cobrar y liquidez en la Asociación Educativa Adventista Nor Oriental, 2020. *Balance's*, 7(10), 48-56. <https://acortar.link/L4zeGo>
- Roca, A., Montesinos, E y Dávila, G. (2020). Estrategias financieras sostenibles aplicadas ante situaciones de riesgo empresarial: un análisis bibliográfico. *Revista Valor Contable*, 7(1), (79-90). <https://acortar.link/ncVChU>
- Rubio, P (2007). Manual de Análisis Financiero. España: Universidad de Málaga. Edición electrónica. <https://acortar.link/AAzfdg>
- Tan, X y Tuluca, S (2023). Liquidity and profitability: Not a unique proposition! *Journal of Accounting and Management Information Systems*, 22(1). <https://acortar.link/6hrZ9q>

ACERCA DE LA AUTORA

Jessica Gianina Huisa Lagos. Maestría en Banca y Finanzas, Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Perú.