



ESCUELA DE CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES

Tema:

MOROSIDAD Y FLUJO DE LIQUIDEZ EN UNA EMPRESA AVÍCOLA

**Proyecto de investigación previo a la obtención del título de
Licenciada en Contabilidad y Auditoría**

Línea de investigación:

**ADMINISTRACIÓN EFICIENTE Y EFICAZ DE LAS ORGANIZACIONES
PARA LA COMPETITIVIDAD SOSTENIBLE LOCAL**

Autor:

Joselyn Micaela Adame Salán

Directora:

Renato Estuardo Paredes Cruz, Ing. PhD.

Ambato – Ecuador

Julio 2026

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD

Yo: **JOSELYN MICAELA ADAME SALÁN**, con cédula de ciudadanía **1850546621**, autor del trabajo de graduación titulado: "MOROSIDAD Y FLUJO DE LIQUIDEZ EN UNA EMPRESA AVÍCOLA", previo a la obtención del título profesional de **LICENCIADA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**, en la escuela de **CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES**.

1. Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tiene la Pontificia Universidad Católica del Ecuador, de conformidad con el artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.
2. Autorizo a la Pontificia Universidad Católica del Ecuador a difundir a través del sitio web de la Biblioteca de la PUCE Ambato, el referido trabajo de graduación, respetando las políticas de propiedad intelectual de la Universidad.

Ambato, julio 2026



Joselyn Micaela Adame Salán

CC: 1850546621

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
SEDE AMBATO
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

Tema:

MOROSIDAD Y FLUJO DE LIQUIDEZ EN UNA EMPRESA AVÍCOLA

Línea de investigación:

**ADMINISTRACIÓN EFICIENTE Y EFICAZ DE LAS ORGANIZACIONES PARA
LA COMPETITIVIDAD SOSTENIBLE LOCAL**

Autor:

Joselyn Micaela Adame Salán

Renato Estuardo Paredes Cruz, Ing. PhD.

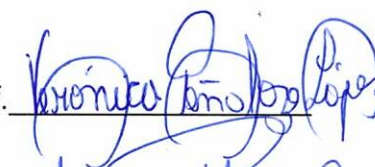
CC. 1710052661

CALIFICADOR

f. 

Verónica Leonor Peñaloza López, Ing. PhD.

CALIFICADOR

f. 

José Luis Viteri Medina, Dr. Mg.

CALIFICADOR

f. 

Verónica Leonor Peñaloza López, Ing. PhD.

DIRECTORA ESCUELA DE CIENCIAS SOCIALES Y HUMANIDADES

f. 

Diego Gonzalo Coca Chanalata, Dr. Mg.

PROSECRETARIO PUCE AMBATO

f. 

Ambato – Ecuador

Julio 2026

DEDICATORIA

A mi padre Giovanni, por ser el ejemplo de esfuerzo, dedicación y resiliencia, valores los cuales han sido mi inspiración para enfrentar cada desafío en mi vida.

A mi madre Mercedes, por su fortaleza y confianza, cualidades que me han enseñado motivación y han contribuido a mi crecimiento personal.

Con cariño, por todas las enseñanzas, valores y principios que me han formado como persona.

AGRADECIMIENTO

A mis padres, por todo el apoyo, esfuerzo y confianza a durante mi formación académica.

A la Pontificia Universidad Católica del Ecuador sede Ambato, a sus autoridades y docentes por sus conocimientos impartidos, especialmente a mi tutor de tesis PhD. Renato Paredes, que fue una guía en este camino a través de sus enseñanzas y experiencia profesional, aportaron a mi formación académica y personal, brindándome las herramientas necesarias para afrontar los retos de la profesión.

RESUMEN

La presente investigación analizó la incidencia de la morosidad en el flujo de liquidez en una empresa avícola, debido a los retrasos en las cuentas por cobrar que afectan la disponibilidad de efectivo para el cumplimiento de las obligaciones a corto plazo. El estudio es de importante relevancia porque analiza el impacto que tiene la gestión de cuentas por cobrar sobre la liquidez de la empresa y contribuir información a la toma de decisiones.

El objetivo general determinó el impacto de la cartera vencida en la liquidez de una empresa avícola mediante el análisis de indicadores financieros. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo y con un diseño no experimental. Para la recolección de datos se utilizó la técnica de la encuesta mediante un cuestionario dirigido al personal financiero de la empresa de estudio y a expertos del sector avícola.

Los resultados evidenciaron un incremento progresivo de las cuentas por cobrar en los periodos del 2023-2025, se percibió limitaciones en cuanto a la disponibilidad de efectivo, reflejado en los indicadores de liquidez. Además, se determinó que la cartera vencida afecta directamente la liquidez reduciendo la disponibilidad de recursos y afecta la capacidad de cumplir obligaciones a corto plazo.

Palabras clave: cartera vencida, liquidez, cuentas por cobrar, empresa avícola.

ABSTRACT

This study analyzed the impact of overdue accounts on cash flow in a poultry company, due to delays in accounts receivable that affect cash availability for meeting short-term obligations. This study is of significant relevance because it analyzes the impact that accounts receivable management has on the company's liquidity and contributes information for decision-making.

The general objective was to determine the impact of the overdue portfolio on the liquidity of a poultry company through the analysis of financial indicators. The research was conducted under a quantitative approach, with a descriptive scope and a non-experimental design. Data were collected using the survey technique through a questionnaire administered to the financial staff of the company under study and experts from the poultry sector.

The results revealed a progressive increase in accounts receivable during the 2023–2025 periods, showing limitations in cash availability, as reflected in liquidity indicators. Furthermore, it was determined that the overdue portfolio directly affects liquidity by reducing the availability of resources and limiting the company's ability to meet short-term obligations.

Keywords: *overdue portfolio, liquidity, accounts receivable, poultry company.*

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDOS

DECLARACIÓN DE AUTENTICIDAD Y RESPONSABILIDAD	ii
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO	iii
DEDICATORIA	iv
AGRADECIMIENTO.....	v
RESUMEN	vi
INTRODUCCIÓN	1
CAPÍTULO I. ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA.....	4
1.1. Fundamentación teórica de la morosidad y la liquidez	4
1.2. Análisis conceptual del flujo de liquidez	9
1.3. Incidencia de la morosidad en el flujo de liquidez empresarial	14
CAPÍTULO II. DISEÑO METODOLÓGICO	18
2.1. Análisis del tipo, enfoque y metodología de investigación	18
2.2. Análisis e interpretación de resultados.....	20
2.3. Caracterización de la empresa avícola	29
CAPÍTULO III. PROPUESTA DE INDICADORES FINANCIEROS PARA LA GESTIÓN DE CUENTAS POR COBRAR Y FLUJO DE LIQUIDEZ.....	32
3.1. Aplicación de indicadores financieros de liquidez, solvencia, apalancamiento, rentabilidad y ciclo de conversión del capital	32
3.2. Propuesta de políticas de crédito a partir de los resultados obtenidos.....	42
CONCLUSIONES	44
RECOMENDACIONES	45
BIBLIOGRAFÍA.....	46

INTRODUCCIÓN

En el ámbito global de la contabilidad y la auditoría, el manejo óptimo de los recursos garantiza una solidez en las organizaciones. En diversos sectores empresariales, la correcta supervisión de la cartera de cobros y manejo de la morosidad tienen consecuencias en la liquidez. Según Gutiérrez (2020) la liquidez se entiende como la facilidad de una empresa para cubrir con sus obligaciones corrientes. Una gestión inadecuada del crédito genera retrasos en los cobros. Esto afecta el flujo de efectivo y el desarrollo normal de las operaciones.

Desde una perspectiva teórica, la relación entre la morosidad y la liquidez ha sido ampliamente analizada en la literatura financiera a escala mundial. González y Duany (2021) señalan que el incremento de cuentas por cobrar no recuperadas disminuye los activos líquidos disponibles. De igual forma sostienen que una gestión deficiente del crédito genera problemas de liquidez. Estos problemas limitan la inversión y el crecimiento empresarial. Estas posturas coinciden en que la morosidad afecta la estabilidad financiera.

En diversos contextos económicos, la morosidad se reconoce como uno de los principales factores que afectan la liquidez empresarial. En distintos sectores productivos, el aumento de la cartera vencida reduce los fondos líquidos y obstaculiza la capacidad de responder ante responsabilidades financieras. Esta situación es más evidente en economías emergentes, donde la gestión del crédito presenta mayores desafíos. En este contexto, el control de las cuentas por cobrar se convierte en un elemento clave para garantizar la continuidad operativa de las organizaciones (Arias & Maliza, 2023).

En el contexto ecuatoriano, la problemática de la morosidad ha cobrado relevancia debido a las condiciones económicas y a las prácticas de crédito utilizadas por las empresas. De acuerdo con Moreira (2023), una deficiente gestión de cuenta por cobrar tiene un impacto directo en la liquidez. Esta situación genera dificultades para cumplir con obligaciones a corto plazo y limita la capacidad de inversión. En sectores productivos, este problema impacta de manera significativa en la estabilidad financiera.

En las empresas del sector avícola requieren liquidez constante para sostener sus operaciones. La adquisición de insumos, el mantenimiento de la producción y el cumplimiento de obligaciones dependen del flujo de efectivo disponible. En este tipo de organizaciones, la acumulación de cartera vencida representa una limitación importante. Según Rosero (2025), una gestión inadecuada del crédito genera desequilibrios financieros que afectan la liquidez y la rentabilidad empresarial.

En la empresa objeto de estudio se presenta una creciente dificultad para recuperar las cuentas por cobrar, debido a los constantes retrasos en los pagos efectuados por los clientes. Esta situación ha generado un aumento significativo en la cartera vencida, reduciendo la disponibilidad de efectivo necesaria para sostener el funcionamiento cotidiano de la empresa. La falta de liquidez afecta la capacidad de cubrir obligaciones operativas, impidiendo mantener un flujo adecuado de recursos para la continuidad de las actividades productivas.

En relación con el problema planteado, se formula la siguiente pregunta de investigación: ¿Cómo incide la morosidad en el deterioro de la liquidez de una empresa del sector avícola? A partir de esta interrogante, se establece como idea a defender: la acumulación de cartera vencida afecta de manera negativa la liquidez de una empresa del sector avícola y en la disponibilidad de recursos para sostener y desarrollar sus operaciones. Esta situación limita la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras y operativas.

En este contexto, la presente investigación tiene como objetivo general determinar el impacto de la morosidad en la liquidez mediante el análisis de indicadores financieros. Para el cumplimiento de este propósito, se plantean como objetivos específicos fundamentar teóricamente los conceptos relacionados con cartera vencida y liquidez, diagnosticar la situación actual de la empresa respecto las cuentas por cobrar y su efecto en la liquidez y proponer indicadores financieros relacionados con cuentas por cobrar y flujo de efectivo. De esta manera, se busca comprender el comportamiento financiero de la organización.

La presente investigación se desarrollará bajo un enfoque cuantitativo, con un alcance descriptivo, debido a que se analizará información financiera de la empresa con el fin de medir el comportamiento de la morosidad y su incidencia en la liquidez. Este enfoque permitirá obtener datos numéricos precisos que faciliten la evaluación de la relación entre las variables de estudio, contribuyendo a una comprensión objetiva de la problemática planteada.

Para ello, se emplearán indicadores financieros relacionados con las cuentas por cobrar y la liquidez, los cuales permitirán identificar el impacto de la morosidad en la situación económica de la empresa. A través del análisis de estos indicadores, se obtendrán resultados que facilitarán la interpretación de los datos y respaldarán la toma de decisiones basada en evidencia, fortaleciendo el análisis financiero de la organización.

Este estudio es relevante porque examina el impacto de la morosidad en la liquidez y estabilidad financiera. Su desarrollo provee información clave para optimizar la gestión de recursos y la toma de decisiones mediante indicadores. Al promover una administración eficiente y la sostenibilidad económica, genera conocimiento aplicable a diversos contextos, se consolida como un referente académico esencial para futuras investigaciones en el ámbito financiero.

CAPÍTULO I. ESTADO DEL ARTE Y LA PRÁCTICA

1.1. Fundamentación teórica de la morosidad y la liquidez

La morosidad es una forma concreta del riesgo crediticio, que ocurre cuando el deudor no paga a tiempo lo acordado en un compromiso comercial. Dentro de la empresa, este fenómeno impacta directamente la recuperación del dinero en efectivo, modifica el giro de cartera y ejerce presión sobre la estructura de financiamiento a corto plazo. Los inconvenientes relacionados con las cuentas por cobrar no deben considerarse como situaciones independientes; evidencias recientes revelan que son señales de debilidades en la política de crédito, en el análisis del cliente y en el seguimiento después de la venta, lo cual afecta negativamente la posición financiera y limita la capacidad operativa de una empresa (Molina, 2025).

En esta línea, las investigaciones acerca del control interno, el capital de trabajo y el riesgo están de acuerdo en que una cartera sin supervisión a tiempo afecta negativamente la posición financiera y restringe la capacidad operativa de la empresa (Ortiz, 2026). En la teoría financiera contemporánea, la morosidad no se limita a un mero retraso en el pago, conlleva costos de oportunidad, costos administrativos asociados a la cobranza, probabilidad de incobrabilidad y necesidad de recursos sustitutivos. Cuando una compañía vende a crédito, convierte liquidez inmediata en una expectativa de cobranza futura.

En este sentido Morales y Espinosa (2025) mencionan que, en situaciones de presión económica, la morosidad se convierte en un elemento que agrava la debilidad de la liquidez y requiere una revisión tanto de las condiciones crediticias como del control interno. La liquidez, por otro lado, se entiende como la habilidad que tiene la compañía para cumplir con sus compromisos a corto plazo de forma puntual, sin perjudicar el funcionamiento continuo de sus operaciones. A pesar de estudios realizados que habían resaltado su relevancia, la producción científica del periodo 2020-2025 ha fortalecido el análisis dinámico de este concepto a través del capital de trabajo, el ciclo de conversión de efectivo y la gestión coordinada de cuentas por cobrar, por pagar e inventarios.

Vera y Zambrano (2024) comprobaron que una disminución en el tiempo de recaudación optimiza la ejecución financiera; a su vez, una administración más eficaz del capital de trabajo se relaciona con resultados empresariales más positivos. Estos aportes hacen posible afirmar que la liquidez no solo depende de la magnitud de los activos corrientes, sino también de cuán rápido se recuperan realmente. En términos prácticos, el ciclo de conversión del efectivo explica la relación entre morosidad y liquidez. La entidad destina recursos para la compra, procesamiento y venta de insumos; posteriormente, espera recuperar esos valores a través del cobro a los clientes.

La eficiencia financiera se ve disminuida y la rentabilidad se deteriora cuando el ciclo medio de cobro y el ciclo de conversión del efectivo se extienden. Una empresa que tiene un aumento en sus ventas muestra resultados aceptables en términos operativos; sin embargo, si la cartera no rota rápidamente, experimenta tensiones de liquidez severas. El análisis de la morosidad también requiere examinar el rol del control interno. La reciente evidencia proveniente de Latinoamérica ha enfatizado que las deficiencias de liquidez no siempre tienen su origen en el mercado, sino más bien en la falta de políticas definidas, registros fiables, métodos de verificación y alertas para el seguimiento.

González (2023) descubrió que la liquidez se ve afectada directamente por el control interno de las cuentas por cobrar, un sistema de revisión inadecuado propicia que se acumulen saldos vencidos, ocurran demoras e inconsistencias. De manera análoga que la rotación de cuentas por cobrar y la ratio ácida se ven impactados cuando la compañía no cuenta con procedimientos firmes para el monitoreo y la recuperación de cartera. Estas observaciones son relevantes para el sector avícola, en el que es necesario mantener un flujo de caja estable para seguir produciendo.

La liquidez se analiza como un balance entre el rendimiento y la seguridad. Aunque mantener una cantidad excesiva de recursos inmovilizados en activos corrientes disminuye la rentabilidad, operar con un nivel mínimo de liquidez aumenta el riesgo de incumplimiento y financiamiento a alto costo. Este dilema ha sido enfatizado por la literatura más reciente. El desempeño de las empresas, sobre todo en los mercados emergentes, se ve afectado de manera importante por la administración del capital de trabajo (Urdaneta & Fernández, 2024).

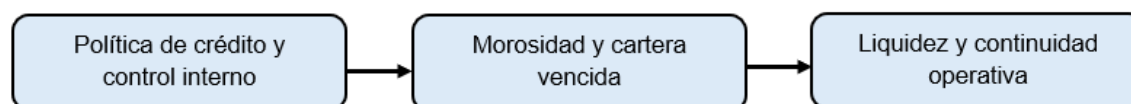
El efecto del capital de trabajo sobre la rentabilidad varía en situaciones de crisis, mientras que González y Gavilanes (2022) descubrieron que las compañías modifican sus decisiones en relación con el capital de trabajo de manera diferente, dependiendo de su capacidad para recuperarse. Siguiendo la misma línea, la investigación acerca de los riesgos en la cadena de suministros halló que las empresas aumentan las cuentas por cobrar y los inventarios como medio para protegerse frente a lo incierto, lo que tiene un impacto directo sobre su requerimiento de capital circulante. Por tanto, la morosidad se considera como un elemento de un sistema financiero más extenso y no simplemente como una equivocación en el cobro.

Cuadro 1. Componentes conceptuales que conectan la liquidez y la morosidad.

Componente	Contenido analítico	Incidencia financiera
Morosidad	Interrupción o falta de pago en las transacciones financiadas.	Disminuye la rapidez con la que el activo corriente se convierte en dinero en efectivo.
Liquidez	Habilidad para satisfacer compromisos de corta duración con recursos que se utilicen	Mantiene la solidez de reducido plazo, los pagos y las operaciones.
Capital de trabajo	Interrelación entre cuentas por pagar, cuentas por cobrar, caja e inventarios.	Establece el límite económico para funcionar libre de tensiones de caja.

Fuente: tomado a partir de González y Gavilanes (2022)

El cuadro 1 muestra que la morosidad, la liquidez y el capital de trabajo son componentes relacionados entre sí que tienen un impacto directo en la estabilidad financiera de una empresa. La morosidad repercute en la posibilidad de convertir las cuentas por cobrar de clientes en efectivo a tiempo, lo que afecta la disponibilidad de recursos. Por el contrario, la liquidez posibilita que se sostengan las operaciones y se cumplan las obligaciones inmediatas.

Ilustración 1. Modelo teórico del nexo entre morosidad, liquidez y política crediticia.

Fuente: elaboración propia a partir de González y Gavilanes (2022)

La relación de causa y efecto entre el control interno, la política crediticia, la cartera vencida y la morosidad queda evidenciada en el esquema mostrado. Esto demuestra que una mala gestión en esos ámbitos aumenta el riesgo de impago. Al mismo tiempo, altos niveles de morosidad tienen un efecto negativo en la liquidez, lo que pone en riesgo la habilidad de la organización para mantener su operación continua. En general, el modelo enfatiza que una administración de créditos efectiva es crucial para asegurar la estabilidad financiera.

En términos generales es relevante conocer los siguientes macro indicadores: La liquidez es un indicador financiero esencial que determina qué tan preparada esta una empresa para cumplir sus compromisos de corto plazo utilizando sus recursos líquidos. Permite determinar si la empresa cuenta con efectivo o recursos que se transformen rápidamente en dinero para saldar deudas inmediatas.

La razón corriente y la prueba ácida son dos de los indicadores más importantes, que muestran la estabilidad en las finanzas operativas (Chirinos, 2024). Contar con una liquidez apropiada asegura la permanencia de las operaciones, previene inconvenientes con los pagos y robustece la confianza de proveedores, acreedores y otros participantes en la economía.

La rentabilidad es un indicador fundamental que posibilita evaluar la capacidad de una compañía para producir beneficios mediante sus operaciones, recursos e inversiones. Muestra la eficiencia con que se emplean los activos y el capital, poniendo de manifiesto el beneficio económico conseguido en un lapso específico. Los principales índices que destacan son el retorno sobre patrimonio, el margen de utilidad y el retorno sobre activos (Gómez, 2025). Una rentabilidad adecuada evidencia que la empresa tiene capacidad de crecimiento, competitividad en el mercado y sostenibilidad financiera, lo cual es fundamental para tomar decisiones estratégicas.

La solvencia es un indicador que evalúa la habilidad de una compañía para afrontar a sus compromisos financieros en el largo plazo, lo cual demuestra su estabilidad económica general. Por otro lado, el apalancamiento mide hasta qué punto una compañía emplea deuda para financiar sus inversiones y operaciones. Tanto la estructura de capital como el nivel de riesgo financiero y la sostenibilidad temporal de la compañía son analizados por los dos indicadores, lo que los hace esenciales para las entidades crediticias y los inversores (López, 2025).

1.2. Análisis conceptual del flujo de liquidez

El flujo de liquidez como circulación de fondos en el capital de trabajo, es decir, una circulación de los fondos financieros dinero que entra y sale de una empresa. El flujo de liquidez no es simplemente la disparidad entre los activos y pasivos corrientes, sino una estructura de recursos que necesita moverse a una velocidad adecuada para costear las operaciones cotidianas. Siguiendo esta lógica, la liquidez no se determina únicamente por el monto de caja al final de un período, sino también por la habilidad de la compañía para convertir las ventas, los inventarios y los derechos de cobro en efectivo disponible (Yinyer, 2023).

El ciclo de conversión del efectivo es la herramienta que se emplea con mayor frecuencia para entender esta dinámica. Este indicador incluye tres plazos clave: el tiempo de permanencia del inventario, el lapso para cobrar a los clientes y el período de pago a los proveedores (Díaz & Ramón, 2021). Cuando el período de cobranza se alarga, la duración del ciclo se incrementa y la compañía requiere financiar su actividad comercial y productiva durante más días, se encontraron resultados similares en empresas de transporte en Vietnam, se detectó una correlación negativa entre la rentabilidad y el ciclo de conversión del efectivo en compañías manufactureras de Bangladesh.

Campos y Bermúdez (2022) argumentan que el capital de trabajo adquiere una importancia particular en épocas de crisis, se transforma en un medio inmediato para realizar ajustes. Por tanto, el flujo de liquidez se considera como un factor de supervivencia a corto plazo y, simultáneamente, como un elemento de competitividad a mediano plazo. Desde la perspectiva analítica, el flujo de liquidez tiene una dimensión estratégica y otra operativa. En el ámbito operativo, resulta importante saber si la compañía tiene suficiente efectivo para pagar a los proveedores, impuestos, sueldos de los empleados, transporte, mantenimiento y otros compromisos diarios.

Conforme a lo antes citado por los autores, se comprende que el análisis de la liquidez no se restringe a las razones financieras tradicionales, como también ha destacado la literatura científica más actual. La prueba ácida y la razón corriente continúan siendo útiles, facilitan una lectura sintética de la cobertura de los pasivos corrientes; sin embargo, pueden no ser suficientes si se analizan sin tener en cuenta la calidad de los activos del numerador. Una cartera que contiene muchas cuentas vencidas aumenta la razón corriente sin que eso signifique liquidez real, demuestra que la composición de las cuentas por cobrar influye en la interpretación precisa de la liquidez.

El flujo de liquidez está determinado por tres amplias categorías de factores en términos de causalidad. Se refiere a los elementos internos de administración, que incluyen la política de crédito, el planeamiento de compras, las condiciones de negociación con los proveedores y la estructura del control interno. El segundo grupo está compuesto por los factores del mercado, entre ellos el comportamiento de la demanda, la capacidad de pago de los clientes y la estacionalidad. El tercero engloba aspectos tanto institucionales como macroeconómicos, como la calidad del sistema judicial para la recolección de créditos, la incertidumbre y la inflación (Muñoz & Mendoza, 2023).

Gonzales (2020) descubre que la exposición a riesgos en la cadena de suministro genera un incremento en las cuentas por cobrar y los inventarios, lo que hace crecer la necesidad de capital circulante. Ramírez y Peñaloza (2025) notaron, que las empresas más resilientes manejan el capital de trabajo con más flexibilidad durante tiempos de crisis. Estos estudios posibilitan llegar a la conclusión de que el flujo de liquidez no es una condición estable, sino una construcción financiera que se ve afectada por decisiones internas y por modificaciones en el entorno.

Para examinar el flujo de liquidez en una compañía avícola, se necesita tener en cuenta la singularidad biológica y productiva del sector. La actividad no puede pararse sin que se produzcan graves pérdidas, la climatización, el control sanitario, la reposición de insumos, la logística de distribución y la alimentación son procesos diarios. Esa característica aumenta la necesidad de efectivo y hace más costosas las interrupciones en el ingreso de recursos. Según Moran y Pincay (2021), el manejo del capital de trabajo es fundamental para generar valor en la industria avícola.

El flujo de liquidez se comprende como la consecuencia de cómo interactúan las ventas, los cobros, los pagos, la gestión del riesgo y el inventario. Su análisis conceptual requiere examinar no solo la cantidad de dinero que tiene la compañía, sino también su dinámica, qué velocidad tiene su retorno y cuán vulnerable está a la incertidumbre y a los retrasos.

Esta variable es crucial para una empresa del sector avícola, sostiene la producción, el suministro y la habilidad de cumplir con los proveedores y empleados. Según Quiroz (2025) la evidencia científica más reciente del flujo de liquidez es un aspecto clave en la administración financiera y un fundamento esencial para analizar cómo la morosidad influye en la estabilidad y sostenibilidad de una organización.

Cuadro 2. Indicadores útiles para el análisis del flujo de liquidez

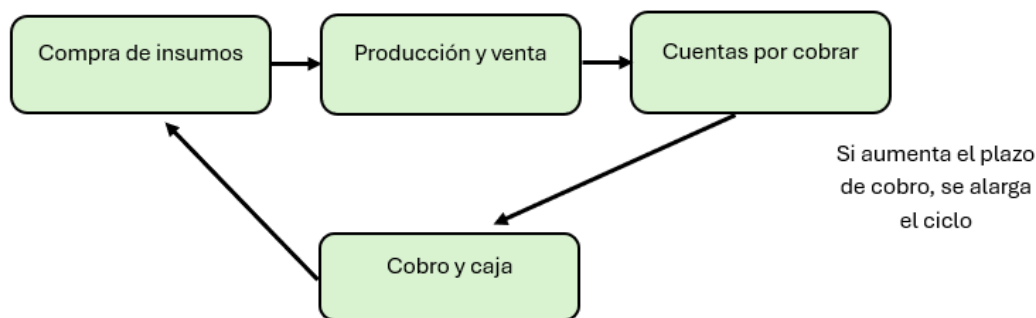
Indicador	Expresión general	Qué permite observar	Utilidad en el estudio
Razón corriente	Activo corriente / Pasivo corriente	Proporción general de las obligaciones a corto plazo.	Proporciona un primer vistazo a la capacidad de pago inmediata.
Prueba ácida	(Activo corriente - inventarios) / Pasivo corriente	Liquidez sin considerar inventarios	Facilita evaluar si la liquidez y la cartera son suficientes para satisfacer las responsabilidades.
Rotación de cuentas por cobrar	Ventas a crédito / promedio de cuentas por cobrar.	Rapidez para recuperar cartera.	Determina si la devolución del efectivo es oportuna.
Periodo promedio de cobro	Cuentas por cobrar / ventas diarias	Promedio de días para recaudar.	Evalúa el impacto temporal que tiene la morosidad en la caja.
Ciclo de conversión del efectivo	Inventario + cobro - pago	Período del proceso económico.	Combina en una única evaluación los pagos, ingresos y existencias.

Fuente: tomado a partir de Quiroz (2025)

En el cuadro 2 se observa un grupo de indicadores financieros, que tienen como objetivo evaluar la eficiencia en la administración del capital de trabajo y la liquidez, es lo que se muestra en el cuadro indicado. La prueba ácida y la razón corriente facilitan el análisis de la habilidad de la empresa para hacer frente a los deberes a corto plazo, con diferentes grados de exigencia. En cuanto a la rotación de cuentas por cobrar y el periodo medio de cobro, estos indicadores muestran cuán eficaz es la recuperación de cartera y cómo afecta la morosidad. Por último, el ciclo de conversión del efectivo incorpora estos componentes, proporciona una perspectiva integral del proceso financiero.

En las agroindustrias, la administración del capital de trabajo, y en particular del efectivo, es un factor clave para asegurar la eficacia operativa y la sostenibilidad del sector. Los ingresos y gastos normalmente son irregulares; esto requiere una planificación financiera apropiada. La gestión eficaz del efectivo posibilita la cobertura de los costos de insumos, mano de obra, transporte y comercialización, previniendo así dificultades en términos de liquidez. Asimismo, favorece la adopción oportuna de decisiones con relación a los cambios climáticos, los precios del mercado y los riesgos productivos (Gavilanes & Chagerben, 2023).

Ilustración 2. Ilustración descriptiva del proceso de adaptación monetaria.



Fuente: elaboración propia a partir de Campos y Bermúdez (2022)

La imagen ilustra el ciclo de operación del efectivo en una entidad, comienza con la adquisición de insumos, después la producción y venta, que da paso a las cuentas por cobrar. Finalmente, el proceso termina con la recaudación y el ingreso de dinero a caja, lo que permite reiniciar el ciclo. Se resalta que, si el plazo de cobro se extiende, este ciclo se alarga y la liquidez se ve afectada. En este contexto, una administración eficaz de las cuentas por cobrar es esencial para conservar la fluidez tanto financiera como operativa.

1.3. Incidencia de la morosidad en el flujo de liquidez empresarial

El impacto de la morosidad en el flujo de liquidez de una empresa se entiende como la reducción del capital para realizar sus operaciones. La empresa deja de recibir efectivo cuando los clientes no cumplen con sus pagos a crédito en el plazo previsto que requiere la organización para financiar su próximo ciclo de funciones (Gitman & Zutter, 2016). Ese retraso impacta directamente la existencia de caja a corto plazo, pero también influye en las decisiones de compra, pago, financiación y recomposición.

Madrid y Zambrano (2023) mencionan que el incremento de la duración media de cobro prolonga el ciclo de adaptación del capital, bloquea recursos y aumenta la tensión sobre el apoyo temporal. Una forma de examinar este impacto es analizar cómo la morosidad afecta el flujo de caja. En una empresa que vende a crédito, la entrada de efectivo ya está retrasada con respecto a la venta; si además hay demora, el desfase entre el ingreso contable y el dinero real se incrementa aún más. Por tanto, la utilidad registrada no implica necesariamente que haya liquidez disponible.

Bajo este marco, la estructura de pagos también se ve afectada por la morosidad, un flujo de liquidez debilitado hace necesario priorizar las obligaciones y, a menudo, posponer algunas de ellas. Esto podría resultar en interrupciones operativas en los sectores de producción. En una organización dedicada a la avicultura, no contar con dinero en efectivo pone en riesgo la adquisición de productos como balanceado, vacunas, insumos, repuestos, combustible o servicios logísticos.

Según Pérez (2025), el manejo del capital de trabajo influye en la creación de valor en la industria avícola; por lo que, tener una cartera morosa no es solamente un inconveniente administrativo, sino también una amenaza para la continuidad de la empresa.

La calidad de la cartera es otro elemento crucial, no todas las cuentas por cobrar producen el mismo impacto en el flujo de liquidez. Las cuentas de cobro dudoso generan más incertidumbre porque podrían necesitar provisiones o castigos en el futuro; las cuentas vencidas inmovilizan recursos y las de rotación rápida sostienen la operación.

Según Barrera (2023), el ambiente institucional no solo afecta la cantidad de crédito comercial concedido, sino también la magnitud de las cuentas dudosas. Esto quiere decir que, la morosidad no solamente se ve afectada por la conducta del cliente, sino también por la calidad del sistema de cobro, por el establecimiento de contratos y por la habilidad de la compañía para diferenciar entre demoras recuperables y un deterioro real de cartera. Las empresas elaboran presupuestos de caja y se basan en los plazos previstos para el cobro y el pago; si esos supuestos se incumplen de forma recurrente, la planificación pierde fiabilidad.

La escasez de dinero en efectivo impide que la empresa, a pesar de que mantenga su demanda, transforme esa demanda en una expansión real. Los autores Celis y Vallejos (2022) determinan que el capital de trabajo y el rendimiento empresarial están relacionados de manera importante en mercados emergentes; bajo ese enfoque, la morosidad frena el desempeño al inmovilizar recursos que deberían destinarse a financiar la operación y la inversión. El problema empeora cuando la compañía trata de mantener a sus clientes a través de una mayor flexibilidad crediticia, lo que resulta en un desequilibrio más profundo en la caja.

La investigación de Paredes y Muñoz (2025), que se realizó en una compañía avícola con comportamiento estacional, reveló que las proyecciones de cuentas por cobrar y ventas son fundamentales para mantener la administración financiera. Esta conclusión es especialmente relevante para la investigación actual, demuestra que el análisis de liquidez en compañías avícolas tiene que incluir la concentración de clientes, así como el tiempo de las ventas y la calidad del cobro.

La morosidad incide en el flujo de liquidez empresarial, y se sintetiza en cinco consecuencias: retrasa la entrada de efectivo, aumenta la necesidad de financiamiento, modifica la estructura de pagos, disminuye la capacidad de planificación y restringe el crecimiento (Rojas & Trujillo, 2022). Esta secuencia cuenta con el respaldo de la evidencia científica reciente y muestra que la solución no se limita a cobrar más rápido, sino a rediseñar la política crediticia, reforzar el control interno, mejorar la evaluación de los clientes y supervisar la rotación de cartera como un componente del capital de trabajo. La morosidad no solo tiene un impacto en un indicador financiero de una empresa avícola, también pone en riesgo la sostenibilidad económica y la estabilidad operacional de toda la empresa.

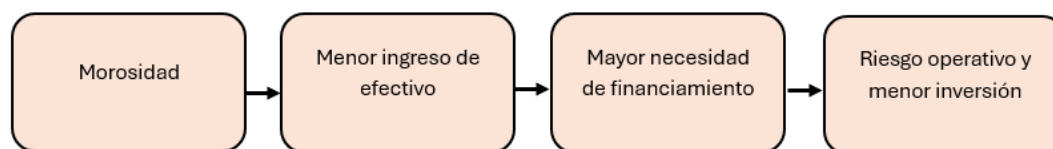
Cuadro 3. Efectos fundamentales de la morosidad en el flujo de liquidez

Efecto	Manifestación práctica	Consecuencia para la empresa
Retraso de caja	El salario proyectado no ocurre en la fecha que se había estimado.	Dificultades para cubrir salarios, pagos regulares y adquisiciones.
Mayor financiamiento	La compañía reemplaza lo que se encuentra con obligaciones en un breve plazo o con reembolsos.	La presión sobre los resultados y los costos financieros están en aumento.
Reprogramación operativa	Se aplaza el cuidado o el capital y se dan prioridad a los pagos.	Se disminuyen la adaptabilidad y la habilidad de desarrollo.
Riesgo de cartera	Una porción del capital cambia de vencido a incierto o inadmisibles.	Se degrada la confiabilidad observada y la excelencia del bien actual.

Fuente: tomado de Rojas y Trujillo (2022)

El cuadro muestra cómo varios efectos de una gestión financiera inadecuada tienen un impacto directo en la estabilidad operacional de la empresa. La carga financiera se ve aumentada y la rentabilidad disminuye cuando el financiamiento es mayor, mientras que el cumplimiento a tiempo de las obligaciones básicas se ve limitado por el retraso de caja. Por otra parte, la reprogramación operativa limita la habilidad de adaptarse y crecer.

Ilustración 3. Cadena de efectos de la morosidad sobre el flujo de liquidez.



Fuente: elaboración propia a partir de Rojas y Trujillo (2022).

La imagen muestra efectos que resultan de la morosidad, lo cual pone en evidencia su impacto negativo en la dinámica financiera de las empresas. Primero, la falta de pago disminuye el ingreso de efectivo disponible y esto restringe la capacidad operativa. Por lo tanto, es necesario obtener más financiamiento externo para cubrir las obligaciones inmediatas.

CAPÍTULO II. DISEÑO METODOLÓGICO

2.1. Análisis del tipo, enfoque y metodología de investigación

La presente investigación se desarrolla bajo un enfoque cuantitativo, puesto que utiliza la recolección y análisis de datos numéricos para poder medir variables y comprobar hipótesis previamente formuladas. De acuerdo con Jiménez (2020), la investigación cuantitativa se caracteriza principalmente por la medición sistemática de variables y la utilización de procedimientos matemáticos para establecer una relación entre ellas. Bajo este marco, la investigación analiza la incidencia de la morosidad en el flujo de liquidez mediante datos verificables. Además, este enfoque se sustenta en el paradigma positivista estableciendo que el conocimiento científico es observable, medible y comprobable a través de evidencia empírica.

La investigación es de alcance descriptivo, se enfoca en analizar el comportamiento de la morosidad y el flujo de liquidez dentro de la empresa de estudio permitiendo comprender cómo se manifiestan las variables en la realidad. Por otro lado, se adopta un diseño no experimental post facto debido a que las variables no son manipuladas por el investigador y se estudia los hechos posteriormente. Esto permite obtener resultados más cercanos a la realidad, debido a que los datos reflejan las situaciones reales.

El método utilizado es el deductivo, el cual permite partir de teorías generales para llegar a conclusiones específicas. Este método implica formular hipótesis basadas en conocimientos previos y verificables mediante la recolección de datos. La combinación del enfoque cuantitativo, el tipo descriptivo, el diseño no experimental y el método deductivo permiten estructurar un análisis coherente y fundamentado. Esta metodología asegura que los resultados se basen en información objetiva y verificable.

La delimitación de la población constituye un paso esencial dentro del proceso de investigación, debido a que permite identificar el conjunto de individuos que poseen ciertas características relevantes para el estudio. En la presente investigación, la población está conformada por 10 personas vinculadas con actividades administrativas y financieras, quienes cuentan con experiencia en la toma de decisiones económicas. De ese total, 5 participantes son el personal de la empresa de estudio y 5 son profesionales externos, expertos en el ámbito financiero dentro de la misma actividad económica.

La selección responde a una muestra no probabilística por conveniencia que obedece a la necesidad de obtener información técnica y fundamentada sobre la problemática analizada. En este sentido, una adecuada definición de la población contribuye a orientar el estudio hacia los participantes adecuados. Según Salvadó (2016), el muestreo por conveniencia permite obtener información de manera rápida y eficiente, especialmente cuando existen limitaciones de tiempo o recursos.

En cuanto a la recolección de datos, se opta por la encuesta, debido a que permite obtener información de manera ordenada y sistemática. El instrumento utilizado es un cuestionario estructurado, diseñado en función de las variables que se quieren analizar, este contiene preguntas cerradas con opciones de respuestas dicotómicas "SI/NO", lo cual simplifica el proceso de recolección de datos. En concordancia con Cajide Val (2024), este tipo de cuestionarios son adecuados para estudios cuantitativos, pues permiten obtener datos comparables y ordenados.

Asimismo, para representación gráfica se utilizará el software GeoGebra, el cual resulta adecuado debido a que permite una visualización clara de la distribución estadística, valor crítico y la región de rechazo del análisis realizado. Con esta herramienta se facilita la interpretación de los resultados obtenidos, lo que contribuye a una mejor comprensión de la relación de las variables de estudio.

2.2. Análisis e interpretación de resultados

El análisis de datos constituye una etapa fundamental dentro del proceso de investigación, debido a que permite transformar la información obtenida en resultados interpretables de manera objetiva. En la presente investigación, los datos provienen de la aplicación de un cuestionario estructurado dirigido al personal financiero de una empresa avícola y profesionales. Sus respuestas permiten analizar la relación entre las variables morosidad y el flujo de liquidez. De esta manera, la información recolectada aporta evidencia relevante para comprender el comportamiento de las variables mencionadas.

Debido a que las respuestas son de tipo dicotómico, se organizan en valores cuantificables que facilitan el análisis. Este proceso permite estructurar la información de manera ordenada y aplicar técnicas estadísticas adecuadas. Como menciona Cárdenas (2018), la investigación cuantitativa se basa en el uso de datos para explicar fenómenos. Esto respalda el uso de herramientas estadísticas en la presente investigación. De este modo, se garantiza un análisis más preciso y coherente con los objetivos planteados.

Tipo de análisis de datos

El análisis se desarrolla bajo un enfoque cuantitativo, debido a que las respuestas obtenidas son convertidas en datos numéricos que se analizan estadísticamente. Las respuestas “Sí” y “No” son codificadas para facilitar su procesamiento. Este tipo de análisis permite identificar patrones y relaciones entre variables. Cárdenas (2018) menciona que, el análisis cuantitativo permite establecer conclusiones basadas en evidencia empírica, lo cual resulta fundamental para validar la hipótesis planteada en la investigación.

Organización de la información

Tabla 1. Organización de variables y preguntas

Preguntas	Variable	Tipo de respuesta
1-3	Morosidad	Sí / No
4-6	Liquidez	Sí / No
7-8	Relación	Sí / No

Fuente: elaboración propia a partir del cuestionario aplicado

En la tabla presenta la organización de variables y preguntas lo cual permite estructurar la relación entre el cuestionario y las variables de estudio. Se identifican las variables morosidad, flujo de liquidez y su relación. Esta clasificación asegura coherencia metodológica y facilita la interpretación de los datos. Además, el uso de respuestas dicotómicas (Sí / No) mantiene la uniformidad de la información, simplifica su procesamiento y análisis estadístico.

Tabla 2. Frecuencias generales

Preguntas	Sí	No	Total
P1	8	2	10
P2	7	3	10
P3	9	1	10
P4	6	4	10
P5	5	5	10
P6	8	2	10

Fuente: elaboración propia a partir del cuestionario aplicado

En la tabla 2 se muestran las respuestas obtenidas en la encuesta aplicada a los participantes, permitiendo identificar de manera general el comportamiento de las variables relacionadas con la morosidad y el flujo de liquidez, facilita una primera aproximación al análisis de los datos recopilados.

Técnica estadística

En la presente investigación se emplea la técnica de Chi-cuadrado, la cual permite analizar la relación entre variables cuantitativas. Esta técnica es adecuada cuando los datos se presentan en categorías. Como menciona Mangeaud et al. (2024) indican que esta prueba permite evaluar la asociación entre variables categóricas, lo que guarda relación con el tipo de datos de la presente investigación.

La aplicación de la prueba de Chi-cuadrado en esta investigación se basa en la naturaleza cuantitativa de las variables y en las respuestas dicotómicas. Esto facilita organizar la información en tablas de contingencia y realizar comparaciones estadísticas. Estas tablas cumplen una función fundamental, debido a que transforman los datos en información ordenada y analizable.

La prueba de Chi-cuadrado permite comparar los valores observados con los esperados. Esto ayuda a determinar si existe una relación significativa entre las variables. Además, se consideran elementos como los grados de libertad y el nivel de significancia, estos aportan rigurosidad al análisis estadístico. De esta forma, se realiza una interpretación objetiva de los resultados.

Tabla 3. Preguntas utilizadas para el Chi-cuadrado

Variable	Pregunta
Independiente – Morosidad	7. ¿La morosidad en cuentas por cobrar incide directamente en el flujo de liquidez?
Dependiente – Flujo de liquidez	8. ¿La baja liquidez no se resolverá al disminuir la morosidad?

Fuente: elaboración propia a partir del cuestionario aplicado

La selección de las preguntas 7 y 8 se basa en su capacidad para vincular directamente las variables de estudio morosidad y flujo de liquidez. Estas permiten analizar la percepción de los encuestados sobre la relación entre ambas. Su organización en una tabla facilita la claridad y coherencia metodológica, además, asegura que el análisis se enfoque en los datos relevantes.

Tabla 4. Frecuencia observada (FO)

Variables	Pregunta	Sí (FO)	No (FO)	Total
Independiente - Morosidad	7. ¿La morosidad en cuentas por cobrar incide directamente en el flujo de liquidez?	8	2	10
Dependiente – Flujo de liquidez	8. ¿La baja liquidez no se resolverá al disminuir la morosidad?	3	7	10
Total		11	9	20

Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos del cuestionario aplicado

Las frecuencias observadas representan los valores reales obtenidos en base al cuestionario aplicado, reflejan la calidad de las respuestas registradas en cada categoría. Estas frecuencias representan evidencia empírica sobre la cual se desarrolla el análisis estadístico, puesto que presentan el comportamiento de las variables en realidad. Además, las frecuencias observadas sirven como base para el cálculo de las frecuencias esperadas, lo cual es fundamental para la prueba de Chi-cuadrado por lo que, su correcta identificación garantiza validez y confiabilidad del análisis posterior.

Tabla 5. Frecuencia esperada (FE)

Variables	Pregunta	SI		NO		TOTAL
		FO	FE	FO	FE	
Independiente - Morosidad	7. ¿La morosidad en cuentas por cobrar incide directamente en el flujo de liquidez?	8	5.5	2	4.5	10
Dependiente – Flujo de liquidez	8. ¿La baja liquidez no se resolverá al disminuir la morosidad?	3	5.5	7	4.5	10
TOTALES		11	11	9	9	20

Fuente: Elaboración propia a partir de datos obtenidos en la encuesta aplicada.

La tabla de frecuencia esperada presenta valores teóricos que deberían observarse en caso de que no exista relación entre las variables analizadas. Estos valores no provienen directamente de la encuesta, se calculan a partir de los totales de las filas y columnas de la tabla de contingencia de la frecuencia observada, permitiendo construir un escenario estadístico de referencia.

$$FE = \frac{(\text{Total de fila} \times \text{Total de columna})}{\text{Total general}}$$

El cálculo de la frecuencia esperada sirve como una referencia para comparar los datos reales obtenidos en la investigación. Gracias a esta comparación, observa si las diferencias entre lo que se esperaba y lo que realmente se obtuvo son suficientemente importantes. En este sentido, la frecuencia esperada es un elemento fundamental dentro de la prueba de Chi-cuadrado, ayuda a comprobar de manera estadística si existe o no una relación entre las variables analizadas.

Planteamiento de hipótesis

El planteamiento de hipótesis es clave en el análisis estadístico, debido a que establece las ideas que luego se comprueban con la prueba de Chi-cuadrado. En este estudio, se busca determinar si existe una relación entre la morosidad y el flujo de liquidez. De esta forma, las hipótesis orientan el análisis y ayudan a interpretar mejor los resultados obtenidos.

Hipótesis nula (H_0)

No existe relación entre la morosidad en cuentas por cobrar y el flujo de liquidez.

Hipótesis alternativa (H_1)

Existe relación significativa entre la morosidad en cuentas por cobrar y el flujo de liquidez.

Tabla 6. Cálculo Chi-cuadrado

CASILLAS X, Y	FO	FE	FO-FE	$(FO-FE)^2$	$(FO-FE)^2/FE$
SI= VARIABLE INDEPENDIENTE	8	5.5	2.5	6.25	1.14
NO= VARIABLE INDEPENDIENTE	2	4.5	-2.5	6.25	1.39
SI= VARIABLE DEPENDIENTE	3	5.5	-2.5	6.25	1.14
NO=VARIABLE DEPENDIENTE	7	4.5	2.5	6.25	1.39
χ^2 calculado					5.05

Fuente: elaboración propia a partir de datos obtenidos en la encuesta aplicada.

La tabla de cálculo Chi-cuadrado posibilita medir la diferencia tanto en frecuencias observadas y esperadas mediante una fórmula estadística. En la tabla se presentan los valores de cada celda juntamente con el resultado de $(FO-FE)^2/FE$, lo cual permite observar cuanto contribuye cada dato al resultado final.

Grados de libertad

$$gl = (f-1)(c-1)$$

Simbología

gl = grados de libertad

f = número de filas

c = número de columnas

$$gl = (2-1)(2-1)$$

$$gl = (1)(1)$$

$$gl = 1$$

El cálculo de los grados de libertad son un elemento esencial en el análisis estadístico, estos determinan el valor crítico que se empleara en la prueba de Chi-cuadrado. Como se presenta en la fórmula, este valor se obtiene a partir de la tabla de contingencia, en donde se considera el número de filas y columnas. Sin este valor no se podría establecer una adecuada comparación entre el valor calculado y el crítico, los grados de libertad aseguran la aplicación correcta del proceso estadístico.

Nivel de significancia

$$\alpha = 0,05$$

El nivel de significancia equivale al margen de error permitido en el análisis estadístico y supone un criterio esencial para la toma de decisiones. En la presente investigación se establece un nivel de significancia de 0.05 lo que implica un nivel de confianza del 95%. Este valor es frecuentemente utilizado en investigaciones cuantitativas, debido a que permiten mantener un equilibrio en el riesgo de error en la interpretación de los resultados.

Valor crítico de Chi-Cuadrado (χ^2 crítico)

El valor crítico de Chi-cuadrado es la base para comparar el resultado del cálculo estadístico con un valor teórico establecido. Este valor se establece a partir de la tabla de distribución de Chi-cuadrado.

Tabla 7. Valores críticos de la distribución de Chi-cuadrado

v/p	0.001	0.0025	0.005	0.01	0.025	0.05
1	10.8274	9.1404	7.8794	6.6349	5.0239	3.8415
2	13.815	11.9827	10.5965	9.2104	7.3778	5.9915

Fuente: elaborado a partir de tablas estadísticas de distribución de Chi-cuadrado

Se analizan con los grados de libertad y el nivel de significancia considerados en la investigación. En el caso de estudio, se cuenta con un grado de libertad ($gl = 1$) y un nivel de significancia de 0,05 por lo que el valor crítico respectivo de 3,84.

Tabla 8. Regla de decisión

Condición	Resultado
χ^2 calculado $>$ χ^2 crítico	Se rechaza H_0
χ^2 calculado $\leq$ χ^2 crítico	No se rechaza H_0

Fuente: elaboración propia con base en criterios de la prueba Chi-cuadrado.

La tabla 8 establece los parámetros que se toman en cuenta para aceptar o rechazar la hipótesis nula, lo cual permite tomar una decisión objetiva en base a los resultados estadísticos. La regla de decisión es un elemento fundamental para garantizar la validez del análisis y la consistencia en la toma de decisiones dentro de la presente investigación.

Interpretación de resultados

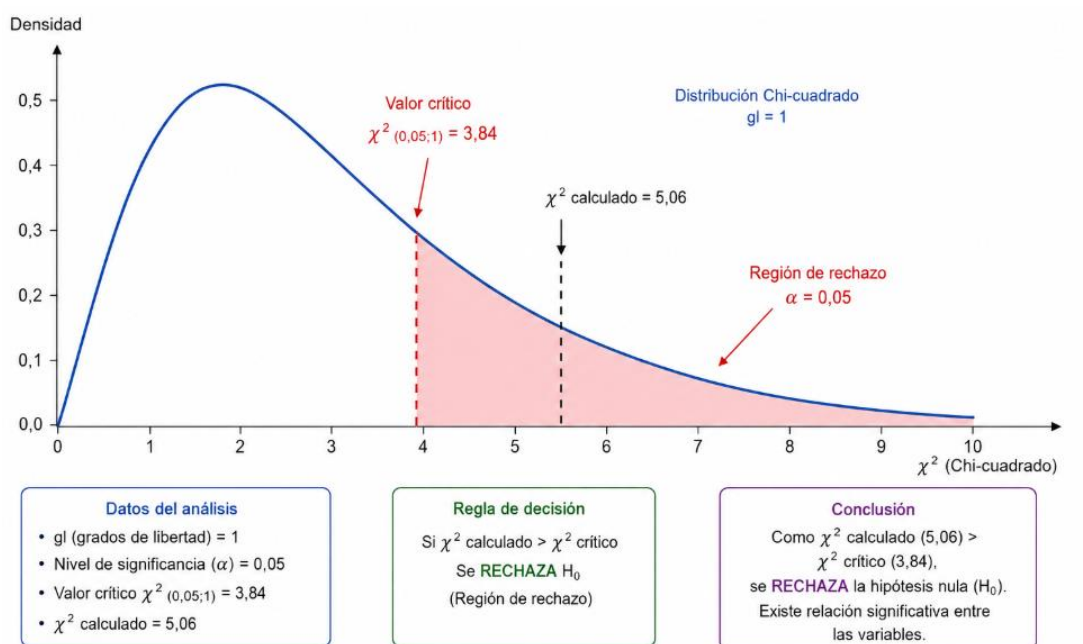
Tabla 9. Resultado final

χ^2 calculado	χ^2 crítico	Resultado
5.05	3.840	Se rechaza H_0

Fuente: elaboración propia con base en criterios de la prueba Chi-cuadrado.

La tabla 9 resume el análisis estadístico realizado, presenta los valores obtenidos y la decisión tomada respecto a las hipótesis previamente planteadas. Se compara el valor del Chi-calculado con el valor de Chi-crítico, lo que permite establecer si existe una relación significativa entre variables. Los resultados evidencian una asociación significativa entre la morosidad y el flujo de liquidez.

Gráfico 1. Gráfico Chi-cuadrado



Fuente: Elaboración propia con el software GeoGebra a partir de datos obtenidos en la encuesta aplicada.

En el gráfico presentado se visualiza la comparación entre el valor crítico y calculado que se obtuvo en el análisis estadístico. Como se presenta, el valor calculado es de 5,06 mientras que el crítico es de 3,84. Debido a que el valor calculado es mayor que el valor crítico, el resultado se ubica dentro de la región de rechazo. Significa que las diferencias encontradas entre las frecuencias observadas y esperadas no ocurrieron por casualidad, es decir, existe una relación entre las variables analizadas por lo cual se rechaza la hipótesis nula.

El análisis realizado a través de la prueba de Chi-cuadrado permite establecer objetivamente la relación entre las variables morosidad y flujo de liquidez, cumpliendo con el objetivo planteado en la investigación. La evidencia estadística se afirma que la morosidad incide en la liquidez de una empresa avícola. El resultado obtenido responde al problema de investigación y permite sustentar las conclusiones del estudio.

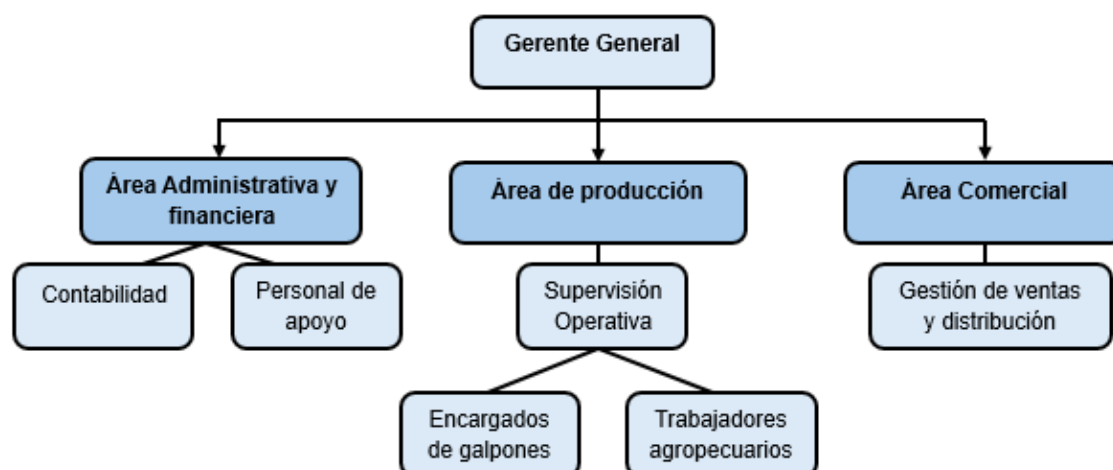
2.3. Caracterización de la empresa avícola

La entidad objeto de estudio pertenece a una empresa familiar del sector avícola ubicada en la región centro del país, en la provincia de Tungurahua en el cantón San Pedro de Pelileo, se dedica a las actividades productivas y comerciales en el ámbito agropecuario. La empresa cuenta con alrededor de diez años de funcionamiento, lo cual le ha permitido posicionarse en el mercado local y establecer relaciones comerciales con distribuidores y comerciantes minoristas.

La empresa desarrolla actividades relacionadas con la producción y comercialización de productos avícolas, su principal producto son los huevos de gallinas ponedoras de jaula. También diversifica sus operaciones mediante la venta de cerdos, abono orgánico de gallina, servicio de levante de pollas criadas, venta de materia prima y elaboración de balanceado, lo que refleja un modelo de negocio integrado que comprende de producción, transformación y comercialización.

De acuerdo con su nivel de operaciones se encuentra clasificada como una mediana empresa (PYME). Su capacidad de producción le permite abastecer de manera constante a sus clientes. El número de trabajadores es reducido, tiene una distribución en áreas operativa, administrativas y de ventas. En donde en actividades administrativas y ventas se encuentran familiares y para el área contable se cuenta con un auxiliar además de una secretaria. Para el área operativa cuenta con trabajadores para la recolección de huevos y demás actividades, dichos trabajadores son supervisados por el cónyuge de la propietaria de la empresa.

Ilustración 4. Organigrama de la empresa



Fuente: elaboración propia

La empresa mantiene una estructura organizacional básica en donde se destacan tres áreas fundamentales. Las funciones contables y financiera se concentran en un número limitado de personas además no cuentan con una unidad formal de cobranza por lo cual no se tiene un control de cuentas por cobrar.

En cuanto al manejo financiero, la empresa realiza sus ventas al contado y a crédito. Sin embargo, no cuenta con políticas de crédito, procedimiento de seguimiento de cartera ni controles para la recuperación de los valores pendientes. Este contexto ha generado incremento en las cuentas por cobrar y afecta a la disponibilidad inmediata de efectivo.

En la actualidad, la empresa de estudio evidencia dificultades en cuanto a la recuperación de cuentas por cobrar, como consecuencia de constantes retrasos en los pagos por parte de sus clientes. Esto ha ocasionado un incremento progresivo de la cartera vencida lo que afecta a la disponibilidad inmediata de efectivo para cubrir las necesidades operativas. En consecuencia, la empresa atraviesa limitaciones en el cumplimiento oportuno de obligaciones corrientes, en especial las relacionadas a proveedores y adquisición de insumos. En este contexto se evidencia problemas dentro de la gestión financiera y administrativa de las cuentas por cobrar.

La inexistencia de políticas de crédito, de procedimientos de seguimiento y recuperación de cartera ha generado debilidades en el control financiero de la empresa. El otorgamiento de créditos se realiza sin criterios establecidos para evaluar la capacidad de pago de los clientes o definir límites de créditos y plazos de recuperación. Esta problemática incrementa el riesgo de morosidad, afecta el flujo de liquidez, por esta razón una parte fundamental de los recursos financieros permanece inmovilizada en cuentas por cobrar. Esto refleja una debilidad en el control interno y limitaciones en la gestión eficiente de los recursos económicos

Por otro lado, la baja liquidez limita la capacidad de la empresa para realizar nuevas inversiones que fortalezcan las actividades productivas y comerciales. La falta de recursos dificulta la mejora de infraestructura, ampliar producción y mantener condiciones competitivas dentro del mercado avícola. La falta de liquidez afecta la capacidad de negociar con proveedores, genera riesgo para la estabilidad de la empresa e incrementa las obligaciones financieras a corto y largo plazo. En este contexto, la morosidad y el fujo de liquidez es una problemática relevante para el análisis financiero de la empresa, debido a su incidencia directa sobre la sostenibilidad y continuidad de las operaciones empresariales.

Desde una perspectiva contable, la empresa cuenta con debilidades en el control interno en cuanto a la gestión del crédito y cobro, lo que genera un incremento de riesgo en el control de los recursos y afecta la estabilidad financiera de la organización. Por esta razón, con el fin de determinar la incidencia de la morosidad en el flujo de liquidez se realiza la presente investigación, permitiendo evaluar las variables y su impacto en la gestión empresarial.

CAPÍTULO III. PROPUESTA DE INDICADORES FINANCIEROS PARA LA GESTIÓN DE CUENTAS POR COBRAR Y FLUJO DE LIQUIDEZ

El presente capítulo presenta indicadores financieros para analizar la gestión de cuentas por cobrar y el flujo de liquidez, con la finalidad de sugerir herramientas que permitan disminuir la morosidad y mejorar el efectivo disponible de la empresa, además de ayudar en la toma de decisiones.

3.1. Aplicación de indicadores financieros de liquidez, solvencia, apalancamiento, rentabilidad y ciclo de conversión del capital

Liquidez

Tabla 10. Indicadores de liquidez

Indicador	Fórmula	Estandar	2023	2024	2025
Prueba ácida	$(\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivo Corriente}$	≥ 1 = Adecuado < 1 = Riesgo financiero	0.29	▲ 0.44	▲ 0.67
Capital de trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$	Positivo = Favorable Negativo = Problemas operativos	-1450.00	▲ 2500.00	▼ -5326.78
Liquidez inmediata	$\text{Efectivo y Equivalentes} / \text{Pasivo Corriente}$	0,20–0,50 = Aceptable $< 0,20$ = Baja disponibilidad	0.05	■ 0.05	■ 0.05

Fuente: elaboración propia

Interpretación:

Prueba ácida

Evalúa si la empresa tiene la capacidad de cubrir sus obligaciones con sus activos líquidos en decir, efectivo y equivalentes del efectivo sin la necesidad de vender sus inventarios.

La empresa presenta un crecimiento en los periodos analizados, pasa de 0.29 en el 2023 a 0.44 en el 2024 y alcanza 0.67 en el 2025. El indicador presenta una mejora, sin embargo, se sigue manteniendo en un valor por debajo del estándar 1, lo que demuestra que la empresa no dispone de activos líquidos suficientes para cubrir el total de las obligaciones corrientes sin tener que recurrir a los inventarios. Se evidencia limitaciones de liquidez que afectarían el cumplimiento adecuado de sus compromisos a corto plazo.

Capital de trabajo

Mide la salud financiera, indica si la empresa tiene efectivo disponible para operar sin quedarse sin fondos. Si el valor es positivo significa que, después de pagar deudas aún queda efectivo disponible, por otro lado, si es negativo significa que falta efectivo para cubrir las obligaciones de la empresa.

Se evidencia un comportamiento inestable durante los periodos analizados. Presenta un valor negativo de \$1400, una mejora en el 2024 con un valor positivo de \$2500 y en el año 2025 termina con un saldo negativo de \$5326.78. Refleja que existen dificultades para mantener los recursos suficientes para lograr financiar las operaciones corrientes, se concluye que existe una dependencia de la recuperación de cartera y de otras fuentes de financiamiento para mantener sus actividades.

Liquidez inmediata

Mide la capacidad que tiene la empresa para pagar sus deudas al instante, es decir, de tener efectivo al instante en caja o en bancos sin tener que recurrir a la venta de mercadería o a las cuentas por cobrar.

Se mantiene en 0.05 durante los tres periodos analizados, lo que demuestra que el 5% de las obligaciones corrientes es cubierto con el efectivo disponible. Al permanecer en el mismo nivel bajo durante los tres años demuestra que existe una limitada disponibilidad de los recursos líquidos y una alta dependencia de recuperar las cuentas por cobrar.

Solvencia

Tabla 11. Indicadores de solvencia

Indicador	Fórmula	Estandar	2023		2024		2025
Índice de endeudamiento	Pasivo Total / Activo Total	<50% = Adecuado >60% = Dependencia financiera	35%		29%		40%
Solvencia patrimonial	Patrimonio / Activo Total	>40% = Favorable <30% = Riesgo financiero	65%		71%		60%
Cobertura de intereses	Utilidad Operacional / Gastos Financieros	>3 = Bueno 1-2 = Riesgo <1 = Incapacidad de pago	5.21		19.25		3.92
Garantía patrimonial	Patrimonio / Pasivo Total	>1 = Adecuado <1 = Riesgo patrimonial	1.82		2.41		1.49

Fuente: elaboración propia

Interpretación

Índice de endeudamiento

Permiten conocer que tanto de los activos que posee la empresa ha sido financiado, es decir, que porcentaje de la estructura empresarial depende de ayuda externa.

Se evidencian valores de 35% en el 2023, seguido de 29% en 2024 y 40% en el 2025. En base a lo analizado indica que durante estos periodos entre el 29% al 40% los activos son financiados lo que representa una deuda. En el 2025 se observa un incremento considerable, sin embargo, el nivel de endeudamiento sigue siendo por moderado por debajo del 50%.

Solvencia patrimonial

Indica en porcentaje de los activos de la empresa ha sido financiado con los recursos propios.

Alcanza valores de 65%, 71% y 60% durante los tres años analizados, quiere decir que más del 60% de los activos son financiados con recursos propios, se evidencia que el patrimonio tiene una participación importante dentro de la estructura financiera de la empresa. No obstante, cabe recalcar que al ser una estructura familiar se produce un sesgo en el indicador debido a una coexistencia entre el patrimonio empresarial y el personal de la propietaria.

Cobertura de intereses

Mide cuantas veces la empresa es capaz de pagar los intereses financieros con la utilidad operacional.

La empresa presenta un comportamiento favorable en los tres periodos, en 2023 con resultados de 5.21, en 2024 de 19.25 y en 2025 de 3.92. Existe un mejor desempeño en el 2024, la empresa pagó 19 veces los intereses ese año, pero por otro lado en el 2025 se observa una disminución significativa. Sin embargo, en todos los periodos se mantiene por encima del estándar, por lo cual la empresa demuestra que posee capacidad para cubrir sus gastos financieros.

Garantía patrimonial

Muestra un respaldo frente a las deudas, permite saber a entidades financieras que tan seguro es otorgar un crédito a la empresa y garantiza que responda mediante su patrimonio.

Se observan valores de 1.82 en 2023, 2.41 en el 2024 y de 1.49 en el 2025. Todos los valores se presentan por encima del estándar 1 lo cual significa que el patrimonio supera a los pasivos durante cada periodo. Aunque se evidencia una disminución en el 2025 el indicador sigue siendo favorable, no obstante, se menciona que la empresa opera bajo figura de persona natural, por lo que parte del patrimonio pertenece al propietario y esto llega a desproporcionar al indicador.

Apalancamiento

Tabla 12. Indicadores de apalancamiento

Indicador	Fórmula	Estandar	2023		2024		2025
Apalancamiento financiero	Activo Total / Patrimonio	1–2 = Normal >2 = Alto endeudamiento	1.55	▼	1.41	▲	1.67
Apalancamiento total	Pasivo Total / Patrimonio	<1,5 = Favorable >2 = Riesgo financiero	0.55	▼	0.41	▲	0.67
Endeudamiento a largo plazo	Pasivo No Corriente / Patrimonio	Bajo porcentaje = Mejor estabilidad	31%	▼	22%	▲	45%

Fuente: elaboración propia

Interpretación

Apalancamiento financiero

Demuestra cómo se ha utilizado las obligaciones con instituciones financieras de manera estratégica para hacer crecer las ganancias en lugar de utilizar únicamente los recursos del patrimonio.

Se evidencia un valor de 1.55 en el 2023, 1.41 en el 2024 y 1.67 en el 2025. El resultado de los tres periodos se mantiene dentro del estándar entre 1 y 2, lo que demuestra que la empresa financia sus activos con recursos propios y recursos ajenos. Se observa una ligera disminución para el año 2024 pero en el año 2025 presenta un incremento lo cual demuestra una mayor participación de financiamiento externo durante este periodo. Los valores obtenidos no presentan un riesgo elevado por lo que la empresa se mantiene estable.

Apalancamiento total

Compara la inversión que realizaron los propietarios frente a los a los que se solicitados prestado por entidades financieras.

Se registran valores de 0.55, en el 2023, 0.41 en el 2024 y 0.67 en el 2025 manteniéndose por debajo del estándar en todos los periodos analizados. Esto demuestra una baja dependencia de financiamiento y mayor participación de recursos propios. Sin embargo, se considera que la empresa opera como persona natural, por lo cual una parte importante del patrimonio corresponde al propietario y contribuye a elevar el patrimonio y mejorar el indicador.

Endeudamiento a largo plazo

Expone al pasivo no corriente frente al patrimonio, mide la deuda a largo plazo por cada dólar que posee la empresa de respaldo.

Se evidencia valores de 31% en el 2023, 22% en el 2024 y 45% en el 2025 lo que muestra que entre el 22% y el 45% del patrimonio está comprometido en obligaciones a largo plazo. En el 2024 se ve una disminución de financiamiento, pero en el 2025 el indicador aumenta considerablemente, muestra una mayor participación de obligaciones a largo plazo.

Rentabilidad

Tabla 13. Indicadores de rentabilidad

Indicador	Fórmula	Estandar	2023	2024	2025
Margen neto	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas} \times 100$	Mayor porcentaje = Mejor rentabilidad	8.02%	▲ 27.31%	▼ 6.13%
ROA	$\text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total} \times 100$	>5% = Bueno <3% = Baja eficiencia	9.78%	▲ 20.41%	▼ 7.55%
ROE	$\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio} \times 100$	>10% = Favorable <5% = Baja rentabilidad	15.14%	▲ 28.86%	▼ 12.60%
EBITDA Margin	$\text{EBITDA} / \text{Ventas Netas} \times 100$	>15% = Bueno <10% = Riesgo operativo	21.08%	▲ 31.85%	▼ 21.24%

Fuente: elaboración propia

Interpretación

Margen neto

Mide la capacidad de la empresa para cubrir sus costos y gastos totales y obtener una utilidad de sus ventas totales.

Se presentan valores de 8.02% en el 2023, 27.31% en el 2024 y 6.13% en el 2025 lo que pone en evidencia importantes variaciones durante los periodos analizados. El mejor resultado se evidencia en el 2024 donde la empresa logró generar \$27.31 de utilidad neta por cada \$100. No obstante, se observa una disminución considerable para el 2025 donde refleja una menor capacidad para transformar las ventas en beneficios.

ROA

Indica lo que genera en efectivo la inversión que se realizó en los activos. En el 2023 refleja un valor de 9.78%, en el 2024 un valor de 20.41% y en el 2025 un valor de 7.55% los cuales se mantienen por encima del estándar 5% durante cada periodo. Esto indica que los activos de la empresa generan utilidades de manera eficiente. Su mejor desempeño es en el 2024, mientras que en el 2025 existe una considerable disminución siendo superior por solo 2.55% sobre el estándar.

ROE

Muestra si la inversión de los socios genera un beneficio económico, es decir que la tan lucrativo es el negocio.

Se evidencia valores de 15.14% en el 2023, 28.86% en el 2024 y 12.60% en el 2025 supera el estándar de referencia del 10% en todos los periodos. Se demuestra que el patrimonio genera rendimientos favorables para el propietario de la empresa. Sin embargo, al tratarse de una persona natural se considera que una parte del patrimonio incluye los bienes y recursos personales incorporados al negocio, lo cual influye en el resultado obtenido.

Margen EBITDA

Demuestra la eficiencia de la empresa para generar un beneficio económico con su utilidad operativa, sin tener en consideración intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.

En el 2023 se observa 21.08%, en el 2024 un 31.85% y en el 2025 un 21.24%, en todos periodos se mantiene por encima del estándar 15%. Esto indica que la empresa tiene una adecuada capacidad para generar beneficios operativos antes de considerar gastos financieros, amortizaciones, impuestos y depreciaciones. En el año 2025 se observa una disminución considerable respecto al año anterior sin embargo el indicador muestra una gestión operativa eficiente y una capacidad favorable para generar recursos.

Ciclo de conversión del capital

Tabla 14. Ciclo de conversión del capital

Indicador	Fórmula	2024	2025
Días de Inventario (DIO)	$(\text{Inventario Promedio} / \text{Costo de Ventas}) \times 365$	▲ 60.16	▼ 17.28
Días de Cobro (DSO)	$(\text{Cuentas por Cobrar Promedio} / \text{Ventas a Crédito}) \times 365$	▲ 37.77	▼ 19.15
Días de Pago (DPO)	$(\text{Cuentas por Pagar Promedio} / \text{Compras a Crédito}) \times 365$	▲ 148.84	▼ 28.20
Ciclo de Conversión del Capital (CCC)	$\text{DIO} + \text{DSO} - \text{DPO}$	▼ -50.91	▲ 8.23

Fuente: elaboración propia

Para el año 2023 no se realizó el cálculo de los índices debido a que la fórmula requiere saldos promedio de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar entre periodos consecutivos. Al no disponer de información financiera de años anteriores al periodo analizado, el cálculo genera sesgos en los resultados por lo cual el análisis solo se realiza en los periodos 2024 y 2025.

Interpretación

Días de inventario

El indicador muestra el tiempo promedio que los recursos se mantienen invertidos en los inventarios antes de convertirse en una venta. A lo largo del 2024 la empresa necesitó de 60.16 días para comercializar los inventarios donde se evidencia una mayor permanencia de estos. En el 2025 el indicador presenta una disminución a 17.28 días, en donde refleja una mejor administración de los inventarios y recuperación de los recursos invertidos.

Días de cobro

Determina el tiempo promedio que tarda la empresa en recuperar el efectivo de las ventas a crédito. En el periodo 2024 se observa 37.77 días en los cuales la empresa recupera su efectivo, en contraste del 2025 en donde se observa una disminución de 19.15 días, se evidencia una mejora en la recuperación de cartera.

Días de pago

Presenta el tiempo promedio en el que la empresa tarda en cancelar sus obligaciones con proveedores. En el 2024 mantuvo un plazo considerablemente elevado de 148.84 lo que le permitió conservar el efectivo durante más tiempo y financiar parte de sus obligaciones con recursos de terceros. Por otro lado, en el 2025 este tiempo promedio disminuyó a 28.20, se evidencia que la empresa cancelo de forma más rápida sus obligaciones.

Ciclo de conversión del capital

Muestra el tiempo que transcurre desde que la empresa realiza su inversión en recursos hasta que recupera mediante las ventas. En el 2024 se obtiene un resultado negativo de -50.91 lo que indica que la empresa recuperaba el dinero de inventarios y cuentas por cobrar antes de realizar los pagos a proveedores. Por otro lado, en el 2025 el resultado se vuelve positivo 8.23 lo que evidencia que la empresa 8 días opera con recursos propios antes de recuperar la inversión. Este cambio refleja una disminución la eficiencia de la gestión del capital de trabajo y una mayor presión sobre la liquidez.

3.2. Propuesta de políticas de crédito a partir de los resultados obtenidos

Con el fin de aportar al fortalecimiento de la gestión de la morosidad y la liquidez de la empresa objeto de estudio, se proponen políticas de crédito que ayuden a la administración a considerar lineamientos en sus ventas a crédito. La propuesta es adaptada a las características de la empresa y buscan servir como referencia para la toma de decisiones en el control de cartera, recuperación de valores pendientes y reducción del riesgo relacionado a la morosidad.

Cuadro 4. Propuesta de políticas de crédito

Política	Desarrollo	Riesgo	Justificación	Indicadores de sustento
Formalización del crédito mediante pagaré	Todo crédito superior al monto establecido por la empresa deberá estar respaldado con un pagaré firmado por el cliente al momento de la venta.	Incumplimiento y dificultad para recuperar valores pendientes.	La empresa presenta una desaceleración en la recuperación de efectivo, con un período promedio de cobro que se incrementó a 25.32 días en 2024 y 24.22 días en 2025. Contar con un respaldo legal facilita la recuperación ejecutiva de la cartera en caso de mora.	Días de Cobro (37.77 y 19.15 días) Capital de Trabajo (-1450.00, 2500.00 y -5326.78)
Establecimiento de plazos máximos de crédito	Los créditos otorgados tendrán un plazo máximo de 30 días calendario contados desde la fecha de emisión de la factura.	Recuperación lenta del efectivo.	La empresa mantiene niveles críticos de liquidez inmediata (0.05 de forma constante) y un aumento en el período promedio de cobro de sus cuentas, situación que limita la disponibilidad de efectivo inmediato para cubrir las obligaciones corrientes de la operación.	Prueba Ácida (0.29, 0.44 y 0.67) Liquidez Inmediata (0.05) Período Promedio de Cobro (10.97, 25.32 y 24.22 días)
Asignación de montos máximos de crédito	El monto del crédito será definido por el propietario considerando la frecuencia de compra y el cumplimiento de pagos anteriores del cliente.	Exceso de recursos inmovilizados en cartera.	El desplome severo del capital de trabajo en 2025 (-\$5,326.78) y el crecimiento de las cuentas por cobrar demuestran la necesidad urgente de limitar la exposición financiera frente a clientes cuya capacidad de pago real o inmediata es desconocida.	Capital de Trabajo (-1450.00, 2500.00 y -5326.78) Cuentas por cobrar crecientes en los Estados Financieros

Registro y control básico de cartera	Mantener una hoja electrónica en Excel donde se registren cliente, fecha de venta, valor, fecha de vencimiento y estado del pago.	Falta de seguimiento oportuno a la cartera y vencimientos descontrolados.	La empresa no dispone de personal especializado ni de un software de gestión. Aunque los días de cobro disminuyeron de 37,77 días en 2024 a 19,15 días en 2025, es necesario implementar un control sistemático de la cartera para dar seguimiento oportuno a los vencimientos, prevenir retrasos en los pagos y fortalecer la recuperación de las cuentas por cobrar.	Días de Cobro (37.77 y 19.15 días) Capital de Trabajo (-1450.00, 2500.00 y -5326.78)
Suspensión temporal del crédito a clientes morosos	Los clientes que mantengan valores vencidos no podrán realizar nuevas compras a crédito hasta regularizar sus obligaciones pendientes.	Acumulación de cartera vencida y aumento de pérdidas por incobrabilidad.	Con una liquidez inmediata crítica de 0.05 y una prueba ácida por debajo del estándar óptimo, la empresa no puede autofinanciar a clientes incumplidos. Detener el crédito a morosos evita el riesgo de pérdida definitiva de los recursos financieros.	Prueba Ácida (0.29, 0.44 y 0.67) Liquidez Inmediata (0.05) CCC (8.23 días)
Incentivo por pronto pago	Se otorgará un descuento entre el 1 % y 2 % a clientes que cancelen sus obligaciones antes de la fecha de vencimiento establecida.	Baja disponibilidad de efectivo y costos de oportunidad por fondos retenidos.	Dado que el ciclo de conversión del capital (CCC) pasó de -50,91 días en 2024 a 8,23 días en 2025, esta política busca acelerar el ingreso de flujos de caja, reducir el período de recuperación del efectivo y fortalecer la liquidez de la empresa mediante un estímulo comercial directo.	Días de Cobro (37.77 y 19.15 días) CCC (-50.91 y 8.23 días) Prueba Ácida (0.29; 0.44 y 0.67) Liquidez Inmediata (0.05)

Fuente: elaboración propia

CONCLUSIONES

- Se fundamentó que la cartera vencida constituye parte de las principales causas que afectan la liquidez puesto que limita el efectivo dentro de una empresa. Además, se detectó que una apropiada gestión de cuentas por cobrar contribuye a tener disponibilidad de recursos financieros para cumplir con obligaciones operativas y financieras de una empresa.
- Mediante el análisis de los indicadores financieros se diagnosticó un incremento en las cuentas por cobrar en los periodos del 2023 al 2025, lo cual ha incidido en la disponibilidad de efectivo. Se determinó la existencia de limitaciones en la disponibilidad del efectivo dentro de la empresa.
- Los indicadores financieros permitieron evaluar el comportamiento de la empresa y determinar las áreas críticas en relación con las cuentas por cobrar.
- Se determinó que la cartera vencida incide de manera directa sobre la liquidez de la empresa, puesto que el incremento de cuentas por cobrar reduce el efectivo disponible y limita la capacidad para cumplir con obligaciones corrientes. En base a los resultados se concluye que la cartera vencida genera presión sobre el flujo de liquidez y afecta la estabilidad financiera de la empresa.

RECOMENDACIONES

- Se sugiere implementar las políticas de crédito propuestas principalmente formalización de crédito mediante pagaré con el objetivo de regular las cuentas por cobrar, disminuir la morosidad, fortalecer la liquidez de la empresa para cumplir a su debido tiempo las obligaciones a corto plazo.
- Establecer procedimientos en la gestión de cuentas por cobrar mediante el seguimiento de los saldos pendientes de los clientes con el fin de recuperar la disponibilidad de efectivo y cumplir con las obligaciones operativas.
- Realizar un monitoreo periódico de indicadores financieros de liquidez, ciclo de conversión del efectivo y ciclo de conversión del capital como una herramienta de control y evaluación, para la mejora de toma de decisiones dentro de la empresa.

BIBLIOGRAFÍA

- Arias, P., & Maliza, S. (2023). El riesgo de liquidez y su incidencia en la concesión de créditos en la Cooperativa de ahorro y crédito Sumak Samy Ltda. *Polo del Conocimiento*, 8(1), 1350-1369. doi:10.23857/pc.v8i1
- Barrera, M. (2023). La gestión del capital de trabajo y su relación con el ROA, del sector agrícola del Ecuador entre los años 2014-2018. *Ciencia Latrina Internacional*, 7(2), 145-245. doi:10.37811/cl_rcm.v7i2.5924
- Cajide Val, J. (2024). Investigación cuantitativa y cualitativa: algunas consideraciones. *Innovación Educativa*(34), 1. doi:https://doi.org/10.15304/ie.34.10166
- Campos, D., & Bermúdez, L. (2022). La importancia de la administración eficiente del ciclo operativo en las pymes de Santa Cruz y Carrillo. *Revista electrónica de las sedes regionales de la Universidad de Costa Rica*, 23(48), 125-168. Obtenido de <https://www.scielo.sa.cr/pdf/is/v23n48/2215-2458-is-23-48-075.pdf>
- Cárdenas, J. (2018). *Investigación cuantitativa*. Berlín: Freie Universität Berlin. Obtenido de <https://refubium.fu-berlin.de/handle/fub188/22407>
- Celis, D., & Vallejos, A. (2022). El moderno paradigma del capital de trabajo en el desarrollo de la economía peruana. *Eco Humanismo*, 2(8), 1-85. doi:https://tecnohumanismo.online/
- Chirinos, L. (2024). Liquidez y rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el contexto de la pandemia del Covid19. *Revista Científica*, 28(2), 175-197. doi:10.36995/j.visiondefuturo.2024.28.02.006.es
- Díaz, P., & Ramón, J. (2021). Ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en la liquidez de una empresa industrial. *Quipukamayoc*, 29(59), 43-53. doi:https://doi.org/10.15381/quipu.v29i59.20141
- Gavilanes, A., & Chagerben, E. (2023). La gestión del capital de trabajo y su relación con el ROA, del sector agrícola del Ecuador entre los años 2014-2018. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(2), 7883-7902. doi:10.37811/cl_rcm.v7i2.5924
- Gitman, L., & Zutter, C. (2016). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Educación. Obtenido de

- https://www.google.com.ec/books/edition/Principios_de_administraci%C3%B3n_financiera/KS_04zILe2gC?hl=es-419&gbpv=1&pg=PR23&printsec=frontcover
- Gómez, P. (2025). Influencia del control interno en la rentabilidad de las empresas: una revisión sistemática. *Revista InveCom*, 6(1), 256-345. doi:10.5281/zenodo.15400470
- Gonzales, E. (2020). Gestión de cuentas por cobrar y sus efectos en la liquidez en la facultad de una universidad particular, Lima, periodo 2010-2015. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 57-72. doi:10.17162/rivc.v3i1.1232
- González, A. (2023). Fundamentos conceptuales para el análisis y administración del capital de trabajo para el sector empresarial. *Cofin Habana*, 17(2), 73-98. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2073-60612023000200014
- González, I., & Duany, L. (2021). Metodología para la evaluación del riesgo de liquidez en el Banco de Crédito y Comercio. *Estudios del Desarrollo Social*, 9(1), 56-78. Obtenido de http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2308-01322021000100016
- González, S., & Gavilanes, J. (2022). Proceso enfocado a la mejora de la productividad para mipymes. *Revista Metropolitana de Ciencias Aplicadas*, 5, 87-97. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=721778112012>
- Gutiérrez, a. (2020). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 9-30. doi:10.17162/rivc.v3i1.1229
- Jimenez, L. L. (2020). Impacto de la investigación cuantitativa en la actualidad. *Convergence Tech*, 4, 59–68. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Ledys-Jimenez/publication/352750927_IMPACTO_DE_LA_INVESTIGACION_CUANTITATIVA_EN_LA_ACTUALIDAD/links/60d66a7b299bf1ea9ebe5113/IMPACTO-DE-LA-INVESTIGACION-CUANTITATIVA-EN-LA-ACTUALIDAD.pdf
- López, J. (2025). Solvencia financiera en el sector comercio al por mayor y menor de Ecuador 2017 – 2023. *Revista Multidisciplinar Ciencia Latina*, 9(1), 56-78.

doi:10.37811/cl_rcm.v9i1.16852

- Madrid, M., & Zambrano, J. (2023). La morosidad y su incidencia en la liquidez en la pandemia del COVID 19 en una empresa de telecomunicaciones. *Revista digital de Ciencia, Tecnología e Innovación*, 10(1), 15-28. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/5646/564676367002/html/>
- Mangeaud, A., Cugno, H., Molina, M. G., Panigo, D. E., Lozano, N. A., Ramello, M. S., & Gonzalez, A. (2024). ¿Cómo asociar variables cualitativas? Un procedimiento ordenado para utilizar pruebas Chi cuadrado de independencia y Regresión Logística. *Revista Methodo: Investigación Aplicada a las Ciencias Biológicas*, 9(3), 38–47. doi:[https://doi.org/10.22529/me.2024.9\(3\)07](https://doi.org/10.22529/me.2024.9(3)07)
- Molina, C. (2025). *Gestión y reclasificación de la cartera de crédito en la Cooperativa CACPECO*. Tesis de Postgrado, Pontificia Universidad Católica del Ecuador. Obtenido de <https://repositorio.puce.edu.ec/server/api/core/bitstreams/d9fe57fb-b804-4a42-bb54-9c3d09a3f025/content>
- Morales, A., & Espinosa, M. (2025). Factores que afectan la sostenibilidad financiera de las Sociedades Financieras Populares de México. *Entreciencias: Diálogos en la Sociedad del Conocimiento*, 13(27), 1-17. doi:10.22201/enesl.20078064e.2025.27.89936
- Moran, A., & Pincay, J. (2021). Gestión de riesgos financieros en empresas de servicios ante la amenaza del COVID-19 en Ecuador. *Acta universitaria*, 31(9), 145-136. doi:10.15174/au.2021.3139
- Moreira, R. (2023). Factores determinantes que influyen en la morosidad de la Universidad San Gregorio de Portoviejo. *ECA Sinergia*, 14(1), 66-75. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=588575260006>
- Muñoz, G., & Mendoza, S. (2023). Gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la Fundación Centro de Apoyo y Solidaridad “Alianza”, cantón Portoviejo, año 2020. *Digital Publisher*, 8(2), 172-181. doi:10.33386/593dp.2023.2.1681
- Ortiz, A. (2026). Evaluación del impacto normativo en gestion de liquidez en empresas mixtas colombianas, año 2025. *Semestre Económico*, 29(66). doi:10.22395/seec.v29n66a5145

- Paredes, R., & Muñoz, I. (2025). Desempeño financiero y la generación de valor económico: una evaluación del sector avícola. *Revista en Ciencias sociales y humanidades*, 9(1), 92 – 108. doi:10.33262/visionariodigital.v9i1.3346
- Pérez, A. (2025). “Sistema de costos de producción y su incidencia en la rentabilidad de la empresa avícola Sánchez AVISAN2, período 2021-2022. Tesius de pregrado, Universidad Nacional de Chimborazo. Obtenido de <http://dspace.unach.edu.ec/jspui/bitstream/51000/14602/1/Ruiz%20P.%20Augusta%20D.%20%282025%29%20%E2%80%9CSistema%20de%20costos%20de%20producci%C3%B3n%20y%20su%20incidencia%20en%20la%20rentabilidad%20de%20la%20empresa%20av%C3%ADcola%20S%C3%A1nchez%20AVISA>
- Quiroz, A. (2025). Economía del conocimiento y la gestión del riesgo financiero. *Revista Electrónica de Ciencias Gerenciales*, 17(1), 42-84. doi:10.35381/gep.v7i1.240
- Ramírez, L., & Peñaloza, L. (2025). Estrategias de control financiero para mitigar riesgos de fraude en fábricas de calzado. *Revista de Ciencias Sociales y Humanas*, 7(3), 45-93. doi:10.47606/acven/ph0379
- Rojas, D., & Trujillo, A. (2022). Gestión financiera operativa en la empresa avícola Pinar del Rio, Cuba. *Artículos de investigación científica y revisión del estado del arte*(103), 45-96. doi:10.56563/costsygestion.103.1
- Rosero, Y. (2025). *Análisis del impacto financiero del índice de morosidad en la cartera de crédito de la cooperativa alianza del valle en el periodo 2018-2023*. Tesis de pregrado, Universidad Central del Ecuador, Facultad de Ciencias Económicas. Obtenido de <https://www.dspace.uce.edu.ec/server/api/core/bitstreams/f19f8e99-7dba-4691-af84-486c6bb600f9/content>
- Salvadó, I. E. (2016). *Tipos de muestreo*. Obtenido de Biblioteca Virtual en Salud Honduras: <https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/56813129/Tipos.de.Muestreo.Marzo.2016-libre.pdf>
- Urdaneta, J., & Fernández, A. (2024). Relaciones de causalidad entre el crédito bancario al sector privado, depósitos totales y Producto Interno Bruto en Ecuador. *Espacio Abierto. Cuaderno Venezolano de Sociología*, 33(2), 345-

498. doi:10.5281/zenodo.11216959

Vera, C., & Zambrano, P. (2024). Análisis Financiero de la Empresa Francelana S.A. 2021 - 2022. *Ciencias Administrativas y Finanzas*, 8(3), 56-72. doi:10.37811/cl_rcm.v8i3.11260

Yinyer, C. (2023). Gestión de cuentas por cobrar y su impacto en la liquidez de "Comercial Ureta" (2021-2023). *Revista Científica Multidisciplinaria HEXACIENCIAS*, 5(9), 23-76. Obtenido de <https://soeici.org/index.php/hexaciencias/article/download/514/849?inline=1>

Anexos

Anexo 1. Encuesta realizada



Pontificia Universidad
Católica del Ecuador | Sede
Ambato

ENCUESTA DE INVESTIGACIÓN

Tema: Morosidad y flujo de liquidez en una empresa avícola.

Dirigido a: Personal financiero y expertos en el área financiera.

Instrucciones:

Marque con una (X) la opción que considere correcta según su criterio. La información proporcionada será utilizada únicamente con fines académicos.

1. ¿La morosidad en cuentas por cobrar representa un problema financiero frecuente?
☐ Sí
☐ No
2. ¿La falta de seguimiento a los clientes deudores incrementa el nivel de morosidad?
☐ Sí
☐ No
3. ¿La ausencia de controles en cuentas por cobrar aumenta el riesgo de incobrabilidad?
☐ Sí
☐ No
4. ¿La insuficiencia de efectivo dificulta el cumplimiento de obligaciones a corto plazo?
☐ Sí
☐ No
5. ¿La baja disponibilidad de efectivo afecta el pago oportuno a proveedores?
☐ Sí
☐ No
6. ¿La falta de liquidez limita la continuidad normal de las operaciones?
☐ Sí
☐ No
7. ¿La morosidad en cuentas por cobrar incide directamente en el flujo de liquidez?
☐ Sí
☐ No
8. ¿La baja liquidez no se resolverá al disminuir la morosidad?
☐ Sí
☐ No