

**UNIVERSIDAD SAN PEDRO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y**  
**ADMINISTRATIVAS**  
**PROGRAMA DE ESTUDIOS DE CONTABILIDAD**



**Información financiera y reconocimiento de riesgos financieros de la**  
**Empresa Agrícola Sintuco S.A., Chocope, La Libertad, 2020**

Tesis para optar el título profesional de Contador Público

**Alumno:**

Nizama Infante, Fernando Joel

**Asesor:**

Dr. CPCC. Martos Ramírez, Carlos  
Código ORCID 0000-0002-2732-6452

**CHIMBOTE – PERÚ**

**2023**

## Índice general

Índice general.....	i
Índice de tablas .....	ii
Índice de figuras.....	iii
Palabras clave .....	iv
Constancia de originalidad.....	v
Título.....	vi
Resumen.....	vii
Abstract .....	viii
Introducción .....	1
Metodología .....	33
Resultados .....	37
Análisis y discusión .....	49
Conclusiones .....	57
Recomendaciones .....	59
Referencias bibliográficas.....	60
Anexos .....	67

## **Índice de tablas**

Tabla 1 Ratios o indicadores financieros .....	16
Tabla 2: Análisis vertical de los estados financieros comparativos 2019-2020... ..	37
Tabla 3: Análisis horizontal de los estados financieros comparativos 2019-2020 .....	39
Tabla 4: Análisis financiero de los estados financieros comparativos 2019-2020 .....	41
Tabla 5: Análisis Dupont del informe de gerencia .....	44
Tabla 6: Medición del valor de acciones en la BVL.....	45
Tabla 7: Valor de riesgo histórico (VaR) en el mercado financiero .....	46
Tabla 8: Método de indicador básico (BIA) de la rentabilidad operacional.....	47
Tabla 9: Brecha de liquidez del período 2020 .....	48

## Índice de figuras

Figura 1: Procesos y componentes del análisis de negocios Análisis de Estados Financieros (2007, p.10). .....	15
Figura 2: Comparación de niveles de riesgo entre Perú e integrantes de la Alianza del Pacífico Revista virtual de la Cámara de Comercio de Lima (2021). .....	24
Figura 3: Actividades de operación de la Empresa Agrícola Sintuco S.A., 2020. ....	38
Figura 4: Variación del activo corriente y pasivo corriente entre los períodos 2019-2020 .....	39
Figura 5: Operaciones que componen otras cuentas por pagar del período 2020 .....	40
Figura 6: Índices de liquidez comparativos del 2019-2020 .....	42
Figura 7: Índices de solvencia comparativos del 2019-2020.....	42
Figura 8: Indicadores del análisis Dupont .....	44
Figura 9: Valor de riesgo de acciones entre los períodos 2019-2020 .....	46
Figura 10: Activos ponderados de riesgo de los períodos 2019-2020 .....	47

**PALABRAS CLAVE:**

Información financiera, Riesgos financieros, Finanzas.

**KEYWORDS:**

Financial information, financial risks, Finance.

**LÍNEAS DE INVESTIGACIÓN**

Línea de programa	Finanzas
Área	Ciencias sociales
Sub área	Economía y Negocios
Disciplina	Economía

## Constancia de originalidad



VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN

## CONSTANCIA DE ORIGINALIDAD

El que suscribe, Vicerrector de Investigación de la Universidad San Pedro:

### HACE CONSTAR

Que, de la revisión del trabajo titulado "**INFORMACIÓN FINANCIERA Y RECONOCIMIENTO DE RIESGOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA AGRÍCOLA SINTUCO S.A., CHOCOPE, LA LIBERTAD, 2020** " del (a) estudiante: **NIZAMA INFANTE FERNANDO JOEL**, identificado(a) con Código N° **1118100134**, se ha verificado un porcentaje de similitud del **21%**, el cual se encuentra dentro del parámetro establecido por la Universidad San Pedro mediante resolución de Consejo Universitario N° 5037-2019-USP/CU para la obtención de grados y títulos académicos de pre y posgrado, así como proyectos de investigación anual Docente.

Se expide la presente constancia para los fines pertinentes.

Chimbote, 22 de enero de 2024

UNIVERSIDAD SAN PEDRO  
VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN  
  
Dr. JAVIER MARTÍNEZ CARRIÓN  
VICERRECTOR



**NOTA:** Este documento carece de valor si no tiene adjunta el reporte del Software TURNITIN.

**Título**

**INFORMACIÓN FINANCIERA Y RECONOCIMIENTO DE  
RIESGOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA AGRÍCOLA  
SINTUCO S.A., CHOCOPE, LA LIBERTAD, 2020**

## **Resumen**

La investigación tuvo como propósito analizar la información financiera en época de covid-19 que permita identificar los riesgos financieros de la Empresa Agrícola Sintuco S.A., distrito de Chocope, La Libertad, 2020. En cuanto a la metodología, el tipo de investigación fue descriptivo – explicativo, cuyo diseño fue no experimental de corte longitudinal. La población estuvo conformada por los documentos financieros de la Empresa Agrícola Sintuco S.A, cuyas unidades de análisis fueron los estados financieros, notas a los estados financieros, valor de acciones cotizadas en Bolsa de Valores de Lima (BVL) y el informe de gerencia donde se empleó como técnica el análisis de contenido y como instrumento se hizo uso de la lista de cotejo. Entre otros resultados se tuvo que, el promedio de riesgo en el mercado financiero fue de -326.44%, cuya cotización de sus acciones, tuvo una diferencia de -7.9 veces con el promedio de las empresas del mismo sector, asimismo, su rendimiento patrimonial fue negativo, de -2.3% menor al promedio del sector, cuya utilidad neta representó el 36.85% de sus ventas, finalmente, su efectivo representó el 0.71% del total de activos; concluyendo que, la empresa presentó riesgos en el mercado financiero en el 2020, cuya rentabilidad en el mismo período sufrió de una leve recesión, teniendo deficiencias en la disponibilidad de sus activos líquidos.

## **Abstract**

The purpose of the research was to analyze the financial information in the time of covid-19 that allows identifying the financial risks of the Empresa Agrícola Sintuco S.A., district of Chocope, La Libertad, 2020. Regarding the methodology, the type of research was descriptive - explanatory, whose design was non-experimental longitudinal section. The population was made up of the financial documents of the Empresa Agrícola Sintuco S.A, whose units of analysis were the financial statements, notes to the financial statements, value of shares listed on the Lima Stock Exchange (BVL) and the management report where Content analysis was used as a technique and the checklist was used as an instrument. Among other results, it was found that the average risk in the financial market was -326.44%, whose share price had a difference of -7.9 times with the average of companies in the same sector, likewise, its equity performance was negative, -2.3% lower than the sector average, whose net income represented 36.85% of its sales, finally, its cash represented 0.71% of total assets; concluding that the company presented risks in the financial market in 2020, whose profitability in the same period suffered from a slight recession, having deficiencies in the availability of its liquid assets.

## **Introducción**

### ANTECEDENTES Y FUNDAMENTACIÓN CIENTÍFICA

Teniendo en cuenta a Cisneros y Bautista (2022) en su investigación tuvo como objetivo analizar la disparidad encontrada en los resultados de indicadores financieros tales como la liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión de las industrias que cotizan en la bolsa de valores de Lima antes y durante la crisis sanitaria del covid-19. La población de estudio estuvo conformada por 37 empresas pertenecientes al rubro industrial; del cual, se seleccionó 6 de ellas para la muestra, pertenecientes al sector alimenticio, cuyo tipo de investigación fue descriptivo y comparativo, siendo a su vez de diseño no experimental de corte longitudinal. En dicho trabajo de investigación para la obtención de datos se aplicó como técnica el análisis documental mediante la aplicación de la ficha de recolección de datos como instrumentos de recolección. Los resultados obtenidos fueron que, el promedio del ratio de cuentas por cobrar antes de pandemia (AP) fue de 9.32, mientras que durante pandemia (DP) fue de 2.44; rotación de activos AP fue de 0.19 y DP fue de 0.2; por su parte, el margen de utilidad operativa presentó un promedio AP de 0.1, a comparación de los 0.11 presentados DP; por último, el promedio de utilidad por acción AP fue de 0.06, manteniéndose el mismo resultado durante pandemia. A partir de ello se concluyó que no existió diferencias significativas en los resultados de los ratios analizados antes y durante pandemia.

De acuerdo al trabajo de investigación de Carrillo (2021) tuvo como objetivo establecer los factores de la situación financiera que afectan el apalancamiento de las empresas del sector agrario de Tungurahua, que permitió la identificación de aquellas variables que influyen en el momento de la toma de decisiones al momento del financiamiento empresarial del sector agrario. La población estuvo compuesta por 42 empresas de la provincia de Tungurahua del sector agrícola, ganadera, silvicultura y pesca, donde se optó por tomar una muestra de 13 empresas, cuyo criterio para su selección fue el de su actividad constante comprendidas durante los años 2016 – 2019. El tipo de estudio fue

descriptivo, explicativo y correlacional de carácter no experimental, cuyo instrumento aplicado fue la ficha de análisis de documentos. Los resultados arrojaron que en promedio la tangibilidad de activos del sector fue del 70%, con un incremento de ventas del 12%, cuya rentabilidad neta fue del 2%, conformado con un margen operacional del 5%, asimismo, tuvo opciones de crecimiento del 22%. Se llegó a la conclusión a partir de los resultados que el grado de endeudamiento se vio influenciado por las variaciones que presentaron las venta, tangibilidad y rentabilidad de activos, margen operacional, opciones de crecimiento y tamaño de la empresa.

Loaiza y Mamani (2021) en su investigación tuvo como propósito hallar la relación entre el indicador de liquidez y la rotación del activo de una entidad agroindustrial del sector azucarero. Dicha investigación fue de tipo correlacional de diseño no experimental con corte longitudinal, donde la población estuvo conformada por los estados financieros que reporta la empresa en la SMV, cuya muestra la conformaron la información financiera comprendidos entre los períodos 2016-2020. La técnica que se usó para realizar la investigación fue el análisis documental y el instrumento empleado fue la ficha de recolección de datos. Los resultados de la investigación arrojaron que la empresa obtuvo un bajo índice de rotación de activo en el año 2019 siendo de 0.27, por su parte, el mismo indicador en el año 2017 presentó su nivel más alto con 0.32; en tanto, el ratio de liquidez presentó su nivel más bajo en el año 2018, con un índice de 1.15, mientras que, en el 2016, presentó su índice más alto con 2.45.

Según Mondalgo y Quispe (2021) en su estudio de investigación tuvo como objetivo analizar la liquidez y el nivel de endeudamiento de aquellas empresas agrícolas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, comprendiendo los períodos 2016 al 2020. El método de que se empleó en dicha investigación tuvo como diseño de investigación el no experimental, cuyo tipo fue el descriptivo comparativo, aplicándose como técnica de estudio la revisión documental, usando como instrumento de recolección de datos la ficha de análisis, donde se estudiaron a 3 empresas del mismo rubro como parte de la muestra no probabilística aplicada, siendo estas Chavín de Huántar S.A. Agrícola

San Juan S.A. y Agrícola Sintuco S.A. Dicho trabajo de estudio tuvo como resultados que las empresas analizadas tuvieron autonomía financiera hasta el año 2020 de 0.482; 0.459 y 5.055 respectivamente; asimismo, su nivel de liquidez comprendió del 0.587; 2.214 y 9.994 respectivamente. A partir de ello concluyeron que las empresas estudiadas sufrieron variaciones notorias con el paso de los años, siendo la agrícola Sintuco S.A. quien presentó los mejores indicadores de autonomía financiera y liquidez en comparación al resto, mientras que la Agrícola y Ganadera Chavín de Huantar S.A. tuvo índices debajo del promedio ante las demás empresas estudiadas.

Según a la investigación realizada por Vásquez et al. (2021) tuvo como objetivo analizar la liquidez y las cuentas por cobrar de las empresas registradas en la BVL comprendidas en el sector lácteo. Dicho estudio realizado fue de tipo descriptivo comparativo cuyo diseño consistió en ser no experimental con corte transversal. La muestra analizada estuvo conformada por veinte estados financieros de los períodos 2015 al 2019 correspondientes a dos empresas del sector antes mencionado, donde se empleó como técnica de investigación el análisis documental mediante el uso de la ficha de análisis como instrumento de recolección de datos. Los resultados que se obtuvieron fueron que la empresa Leche Gloria SA tuvo mejor rendimiento en sus cobros debido a que los créditos que se otorgaba se recuperaban con velocidad, caso contrario ocurrió con Laive SA que tuvo mayor demora en el cobro de ventas realizadas; mientras tanto, ambas empresas tuvieron una óptima liquidez para cumplir con sus deudas y otras obligaciones a corto plazo. Se concluyó que la liquidez óptima reflejada en los resultados fue producto de las buenas políticas de cobranza que permiten contar con la capacidad de flujo de efectivo adecuado para cumplir con los pagos que las empresas hayan incurrido.

De acuerdo a Peña et al. (2021) su estudio realizado tuvo como objetivo analizar los niveles de rentabilidad y liquidez de la empresa Agrícola Cacao del Sur, aplicando indicadores financieros para identificar y determinar el desempeño económico y financiero de la misma. Tuvo como metodología de investigación el ser cualitativa – descriptiva, cuya población de estudio estuvo conformada por los Estados Financieros

donde se determinó su desenvolvimiento económico pertenecientes a los períodos 2017 al 2020 a través de su rentabilidad y liquidez. Asimismo, se aplicó el análisis documental como técnica de recolección de datos. Los resultados obtenidos fueron que la empresa Agrícola Cacao del Sur, en su capital de trabajo al año 2020 tuvo un rendimiento de -46,396.90; en razón corriente, 0.57; ratio rápido, 0.35. A partir de lo obtenido se concluyó que dicha empresa presentó deficiencias en su rentabilidad y liquidez, donde no contó con la capacidad de sustentar sus gastos a corto plazo y se refleja la baja eficiencia en la gestión de sus recursos.

Según Meler et al. (2020), su estudio realizado tuvo como propósito determinar la influencia del análisis e interpretación de los estados financieros en la toma de decisiones de las empresas dedicadas al sector comercial ubicadas en la provincia de Huánuco durante el período 2019, con el propósito de conocer la situación financiera de las empresas del rubro antes mencionado. Dicho estudio, fue de tipo descriptivo aplicativo cuyo diseño fue no experimental de corte transversal, cuya población estuvo conformada por los documentos financieros de los negocios comerciales del lugar ya mencionado durante el año 2019, para ello, se aplicó como técnica el análisis documental mediante el uso de fichas textuales como instrumento de recolección de datos. Los resultados de dicha investigación arrojaron déficit en los distintos ratios financieros que son indicios de futuros riesgos financieros. Dado a ello, se concluyó que las empresas ubicadas en la provincia de Huánuco dedicadas al sector comercial no presentaban un correcto procedimiento de sus análisis a los estados financieros, puesto que, en los informes analizados no figuraron los resultados de los principales ratios financieros existentes que pudieran dar a conocer la situación financiera de las empresas.

De acuerdo a lo investigado por Cáceres y Joaquín (2020), su estudio tuvo como objetivo general determinar la relación entre la liquidez y rentabilidad de las empresas del sector agroindustrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) entre los períodos 2014 al 2018. Dicha investigación, su metodología consistió en tener un diseño no experimental de corte longitudinal, cuyo tipo de estudio fue correlacional, asimismo, su población

estuvo conformada por la información financiera de las empresas que comprenden el sector agroindustrial inscritas en la BVL, donde se tuvo como muestra los estados financieros registrados entre los períodos 2014 al 2018. Para la obtención de datos se aplicó como técnica el análisis documental mediante el empleo de guías que sirvieron para la clasificación de información y su respectivo procesamiento. A partir de lo obtenido, se tuvo como resultado que la relación entre las variables de liquidez y rentabilidad tienen un porcentaje de 22%, siendo así medianamente significativa; cuyo nivel de rentabilidad más alto tuvo un promedio de 0.26 y el más bajo de 0.03, asimismo, el promedio de liquidez más alto fue de Agrícola Sintuco S.A. con 10.76, mientras el más bajo fue de Central Azucarera Blanca con 0.22. Donde se concluyó que la liquidez incide significativamente con la rentabilidad de las empresas de la BVL comprendidas en el sector agroindustrial entre los períodos 2014 al 2018.

Según lo mencionado por Blanco y Ramírez (2020) en su investigación tuvo como objetivo identificar los riesgos financieros de los agricultores del municipio de Sibaté Cundinamarca, basándose en la necesidad de poder conocer los riesgos en los que incurren los agricultores en el financiamiento de sus procesos productivos. En dicha investigación se aplicó la muestra probabilística, constituyéndola 37 empresas de la alcaldía de Sibaté, Colombia. Los métodos utilizados para el estudio fueron la investigación descriptiva con diseño no experimental, dado que el valor de las variables fue obtenido en la alcaldía; donde se empleó como técnica de estudio la encuesta mediante el uso del cuestionario para la recolección de datos. Los resultados de la encuesta realizada de acuerdo al grado de significancia del Rho de Spearman, arrojó indicador inferior a 0.05 aceptando de esta manera la hipótesis alternativa planteada por los autores. En base a estos resultados, se concluyó que existen tres riesgos financieros planteados que influyen de suma importancia en los productores agrícolas del sector estudiado, siendo estos: El riesgo de variaciones de precio, variaciones en el tipo de cambio de divisa extranjera y el riesgo en el tipo de interés.

De acuerdo a Timbila et al. (2020) en su trabajo de investigación científica tuvo como objetivo el poder analizar los riesgos financieros y la eficiencia financiera, en base a los constantes riesgos que son sometidas las empresas del rubro agrícola, tales como desaceleración económica, factores naturales o de mercado. Dicho estudio tuvo como población a las empresas agrícolas del Cantón Latacunga, Ecuador, en donde se analizó dos tipos de riesgos financieros las cuales son las que afectan a este tipo de organizaciones, siendo estas el riesgo de crédito adicional y el riesgo de liquidez, dicha investigación fue de tipo aplicado del carácter descriptivo - correlacional de orden cuantitativo. Como resultado, se identificó la rentabilidad en que se encontraba el sector agrícola, siendo la empresa Quinoa Cotopaxi con mejor rendimiento, representado en un 15.06%, mientras la empresa con menor rendimiento fue el de Empresa Genim con 4.94%. El estudio tuvo conclusión que la agrícola Asvegetal S.A. presentó un bajo índice de deuda corriente en relación a sus activos siendo del 0.01, presentando mejor promedio de liquidez, mientras que Lealpave presentó mayor deficiencia en cuanto a sus deudas corrientes siendo esta del 0.51, reflejando un mayor riesgo de liquidez.

Castellanos et al. (2020) en su investigación tuvo como objetivo analizar el impacto financiero de la implementación de la norma Global Gap, con el propósito de proponer prácticas favorables y óptimas en la producción de plátano en la finca Villa María de la localidad de Carepa. Dicha investigación fue de tipo explicativo de diseño mixto, cuya muestra fueron 10 trabajadores de la finca Villa María. La técnica que se usó para la recolección de información fue la encuesta teniendo como instrumentos de recolección de datos la lista de chequeo, el cuestionario y la entrevista. De acuerdo a los resultados la empresa desembolsó un total de \$1,858,100,000 en la implementación de mejoras en la planta e instalación de equipos más \$ 10,600,000 en la incursión de otros costos y gastos, donde se concluyó, a través del análisis de sus operaciones, que la finca Villa María mejoró positivamente su producción a partir de la implementación de la norma Global Gap, obteniendo de esta manera una mejora en la calidad de sus productos y una mayor rentabilidad en sus ventas debido al aumento del valor agregado en su producción.

Según lo mencionado en Alvarado y Carrasco (2020) en su investigación tuvo como objetivo clasificar los factores financieros y climáticos que generan riesgos en empresas del sector agropecuario al nivel internacional. Dicho estudio se basó en los efectos que tienen los riesgos climáticos y riesgos financieros en el sector agropecuario internacional. Dicha investigación tuvo como población, informes y estudios financieros del sector agrícola internacional, asimismo, el tipo de investigación fue aplicada, cuyo diseño empleado fue el descriptivo-narrativo siendo de carácter cualitativo cuya materia de estudio se basó en sucesos, hechos anómalos y la identificación de categorías. Los resultados que arrojó el estudio se basaron en la identificación de los factores de riesgos climáticos y financieros del rubro agropecuario al nivel internacional, estando compuestos por fenómenos climáticos, prácticas agrícolas, banca y el financiamiento presentado. Concluyéndose que entre los factores encontrados que agudizan los riesgos, por el aspecto financiero, que afectan a los productores o a las empresas agrícolas son las variaciones de precios en productos e insumos agrícolas, el tipo de cambio, banca y seguros, etc. Pese a los diversos riesgos mencionados van más allá de la volatilidad de los precios y del rendimiento físico de producción, por el cual tienen que afrontar las industrias del sector agrícola; el estudio permitió incluir en la toma de decisiones económicas y en el cálculo de utilidades, el factor de riesgo.

El trabajo de investigación realizado por Barreto (2020) tuvo como propósito determinar la manera en que la toma de decisiones se ve afectada por el análisis de la información financiera de una empresa comercial. La metodología que empleó en su estudio descriptivo no experimental de corte transversal, donde se usó la entrevista como técnica de recolección de datos para conocer la manera en que toman las decisiones el personal administrativo de la empresa, asimismo, se aplicó la ficha de análisis para la obtención de datos financieros y así permitir la aplicación de ratios para su respectivo análisis. En dicho estudio se obtuvo como resultados que la empresa presentó índices de rentabilidad bajos, siendo inferior al 2% de las ventas, ocasionado por el elevado costo de ventas; a pesar de ello, su liquidez se incrementó 12.21 veces, significando el sacrificio de capital de trabajo

producto de haber duplicado sus actividades. Se concluyó que, producto de los datos arrojados en los resultados, la empresa tuvo mantener en espera y postergar todo proyecto de crecimiento para la misma hasta verse mejorado la situación financiera de la entidad estudiada.

A partir de lo investigado por Aguilar (2019) su estudio tuvo como objetivo el determinar acerca de los factores de riesgo que inciden en las empresas registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) comprendidas en el sector agroindustrial, con la finalidad de conocer los niveles de solvencia y no caigan en el riesgo de una futura quiebra. Dicha investigación fue de tipo descriptiva explicativa con diseño no experimental de corte longitudinal. La muestra de estudio fue la conformación de 54 estados financieros ligados a 3 empresas del sector agroindustrial registradas en la SMV entre los períodos 2015 al 2019. La técnica de estudio empleada fue el análisis documental donde la autora indicó que no hizo aplicación de un instrumento de recolección de datos puesto a que las variables de estudio no cuentan con un instrumento para su medición. Los resultados de dicha investigación arrojaron un valor de significancia muy importante de la liquidez, rotación de cartera y apalancamiento financiero en relación con el riesgo de quiebra, siendo estos del 0.012; 0.008 y 0.002 respectivamente Dicha investigación concluyó que son tres factores los que inciden en el riesgo de quiebra, siendo estos el apalancamiento financiero, liquidez y la rotación de cartera.

De acuerdo al trabajo de investigación realizado por Gómez et al. (2019) tuvo como objetivo determinar la manera en que los derivados financieros pueden llegar a afectar la rentabilidad de las empresas agroindustriales de Carabayllo, 2019. Dicha investigación se centró como derivados financieros subyacentes en el tipo de cambio, tasa de interés y las mercancías. Dicho estudio fue no experimental de tipo explicativo como diseño de investigación, siendo de corte transversal dado que se aplicó en un determinado período de tiempo. Asimismo, para dicho estudio se tuvo como muestra 30 trabajadores aplicándose como técnica de recolección de datos la encuesta mediante el uso del cuestionario como instrumento. Los resultados de dicho estudio arrojaron que en un 40%

consideraron que el tipo de cambio influye en la rentabilidad de la empresa, mientras que los préstamos financieros podrían perjudicarla en un 66.7% de acuerdo; por su parte el 56.7% de los entrevistados coincidieron que estaban de acuerdo en que las mercancías al tener variabilidad en sus precios provocan inestabilidad en los costos y también en la rentabilidad. Concluyéndose que los derivados financieros afectan a la rentabilidad financiera actuando de manera protectora para la reducción de riesgos financieros.

De acuerdo a lo investigado por Pala (2019) su trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar la manera en que inciden los factores involucrados en el riesgo de crédito de las empresas registradas en la bolsa de valores comprendidas en el sector agroindustrial durante los períodos 2016 al 2019. Dicho estudio fue de tipo explicativo cuyo diseño fue no experimental de corte longitudinal, cuya población estuvo conformada por 42 estados financieros de 3 empresas del rubro antes mencionado, siendo estas San Jacinto, Laredo y AIB, asimismo, se empleó como técnica el análisis documental, asimismo, la autora precisó que no existen instrumentos para la medición de las variables del riesgo crediticio. Donde se concluyó que fueron dos de los seis factores estudiados tienen influencia significativa con el riesgo de crédito, siendo dichos factores el apalancamiento y la liquidez corriente.

Acorde a lo mencionado por León (2019) su estudio de investigación tuvo como objetivo evaluar la posición y gestión financiera de la empresa agrícola y ganadera Chavín de Huantar S.A., durante los períodos comprendidos entre el 2013 al 2017, debido al mal manejo demostrado de sus recursos financieros. Dicha investigación fue de tipo aplicada descriptivo, cuyo diseño fue no experimental de corte longitudinal, donde se tomó toda la población que estuvo conformada por los informes financieros de la empresa sujeta a estudio. Asimismo, se empleó como técnica de estudio la observación y el análisis documental siendo los instrumentos de recolección de datos aplicados la guía de observación y la guía de análisis documental. Los resultados de dicho estudio arrojaron que hasta el año 2017 la empresa tuvo un déficit en su capital de trabajo siendo este de -9,893,670, asimismo presentó una liquidez en ese mismo año de 0.73, con razón de

efectivo de 0.01 y prueba rápida de 0.59. A partir de los datos mencionados la autora concluyó que la empresa tiene problemas financieros tanto a corto como largo plazo debido a la inadecuada gestión económica tomada por la misma.

Según Cuyate (2019) su investigación tuvo como propósito analizar la relación del precio beneficio de la acción (PER) con el valor económico agregado (EVA) de las empresas que presentaron mayor frecuencia en la cotización de sus acciones en la BVL durante los períodos 2008 – 2017. La muestra de estudio fueron cuatro empresas que presentaron mayores frecuencias de cotización siendo superiores o iguales a 230 veces durante el período estudiado, siendo: Casa Grande, Refinería la Pampilla, Telefónica del Perú y Volcán Compañía Minera. El tipo de investigación fue cuantitativo correlacional, cuya técnica empleada para la recolección de datos fue el análisis documental de la información económica financiera de las empresas seleccionadas. Los resultados de la investigación arrojaron entre las empresas que cotizaron sus acciones en la BVL hasta el año 2018 Casa Grande tuvo el promedio más alto siendo de 25.87 veces sobre el valor real de sus cotizaciones, siendo el más bajo Volcán Compañía Minera, con 9.69 veces. De acuerdo a los resultados se tuvo que el PER y el EVA tuvieron relación directamente proporcional en tres de las cuatro empresas analizadas.

De acuerdo a Silva (2018) su investigación tuvo como propósito demostrar la importancia de la realización del análisis de los estados financieros para contribuir a la toma de decisiones de las empresas. Dicha investigación fue de tipo descriptivo cuyo diseño fue no experimental, cuya población estuvo conformada por la bibliografía encontrada por plataformas de investigación tales como Scielo, Dialnet y Redalyc principalmente, cuya técnica que se aplicó fue el análisis documental mediante la guía de observación como instrumento. Los resultados que tuvo dicho estudio fue que el análisis financiero se encuentra constituido por el análisis vertical, horizontal, así como la aplicación de ratios financieros, comprendiendo la razón de liquidez, de endeudamiento, del rendimiento de los activos (ROA), del rendimiento de capital (ROE) y medidas de rentabilidad; lo cual ayuda a conocer la eficiencia de la administración para la toma de decisiones.

Albarado (2018) en su investigación tuvo como objetivo analizar la información proporcionada de los estados financieros, a partir de los datos obtenidos del balance general y estado de resultados de los años 2016 y 2017, de la empresa Solufiber S.R.L, cuya labor fundamental es la prestación de servicios en el área de fibra óptica, transmisión y planta externa. La población de estudio fue la empresa Solufiber S.R.L. ubicada en la ciudad de Cochabamba, Bolivia. El método utilizado en esta investigación fue descriptivo, ya que presenta los instrumentos necesarios para la elaboración del análisis financiero identificando las partidas más representativas de la empresa. A través de las gestiones del año 2016 y 2017, se observó que la empresa no realizaba análisis financieros (Balance General, Estado de Resultados y Flujo de Efectivo), deduciendo más del 55% del total de activos de ambas gestiones (2016 – 2017), dando a entender que la empresa contaba con alta liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. De acuerdo a estos resultados se concluyó, que se muestra una deficiencia en el análisis financiero, dando como resultado una baja rentabilidad de la empresa.

A continuación, se presenta la fundamentación científica de la primera variable de estudio, Información financiera, de acuerdo a las siguientes bases teóricas:

Acerca de la información financiera, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) a través de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), establece la importancia que tiene la misma para los usuarios financieros, dado que, les permite evaluar los datos proporcionados en dicho informe para poder estimar el valor de la entidad y la situación económica que se encuentre en un determinado período, con la finalidad de ayudar en la toma de decisiones. De acuerdo con el Marco Conceptual para la información financiera revisado por el Consejo Normativo de Contabilidad (MEF, 2022), señala quienes conforman a los usuarios interesados en los datos que se obtienen en los informes financieros:

- a) los prestamistas, inversiones y acreedores cuyo interés se basa en el nivel de rentabilidad que pueden obtener por la compra de instrumento de deuda de una entidad; b) la gerencia de la empresa, que a su vez tiene el alcance de información

interna; c) entes reguladores y público distinto a lo descrito anteriormente, pese a que, dicha información no esté dirigida directamente a ellos (párr. 1.2 al 1.10).

Asimismo, en el marco conceptual en mención, señala a los estados financieros como parte de la información financiera de una entidad, dado a los datos relevantes en materia financiera que pueden proporcionar, tales como sus recursos económicos, cambios los mismos, derechos de los acreedores y otros elementos y características pertenecientes a los informes financieros (párr. 3.1).

Los Estados Financieros de manera conceptual son el producto final del proceso contable elaborado durante un determinado período, representadas en documentos donde se da a revelar la información financiera (González, 2013). Asimismo, acerca de la información que proporciona, González sostuvo que nos permiten conocer:

1. La realidad de las obligaciones y recursos que cuenta la empresa
2. Las variaciones que suelen ocurrir en la situación financiera, refiriéndose a los resultados del trabajo operativo hecho en el período, y a los cambios ocasionados por las actividades de inversión, de operación y de financiamiento. (p.13)

Cabe resaltar que los mismos se elaboran con el propósito de brindar información financiera sobre el resultado de las operaciones en que haya incurrido una entidad, así como de las variaciones del capital contable o de sus fuentes, no estando por demás resaltar que dichos conjuntos de datos se expresan de manera cuantitativa en unidades monetarias. Al respecto de ello, Ferrer et al. (2020) acerca de los objetivos de la elaboración de los estados financieros sostiene que:

Brinda información adecuada y razonable a los usuarios, sobre la realidad económica de la empresa y de la manera en que esta ha ido evolucionando durante un determinado período, con el objetivo de que se tomen decisiones económicas adecuadas propias a su naturaleza. (p.171)

En consecuencia, los estados financieros, en toda entidad, son de suma importancia, puesto que no solo le permitirá tomar decisiones a partir de lo que arrojen los resultados,

también, reflejan el estado financiero en la que se encuentre una empresa. De acuerdo con la NIC 1 Presentación de los Estados Financieros, entre los tipos existentes que tiene son los siguientes:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados
- Estado de Flujos de Efectivo
- Estado de Cambios en el Patrimonio

Para conocer los datos arrojados en los estados financieros, es necesario su análisis e interpretación. Acerca del análisis e interpretación, el filósofo René Descartes, señala que tenemos que llegar a conocer la verdad para poder señalarla como tal, al momento de tratar dar una explicación a un hecho. Por otro lado, para poder conocer la realidad se identifica de manera específica los componentes que forman parte de un aspecto más general o de un todo (análisis) o como resultado de ir ampliando dicho conocimiento mencionado comenzando por los de lo específico a lo general de manera gradual, de interrelacionar parte de los objetos de un conjunto de elementos como un todo referenciando al problema de estudio (síntesis). Mientras tanto, “la interpretación emplea los resultados del análisis, hace inferencias pertinentes a las relaciones bajo estudio y presenta conclusiones sobre dichas relaciones” (González, 2013, p.17).

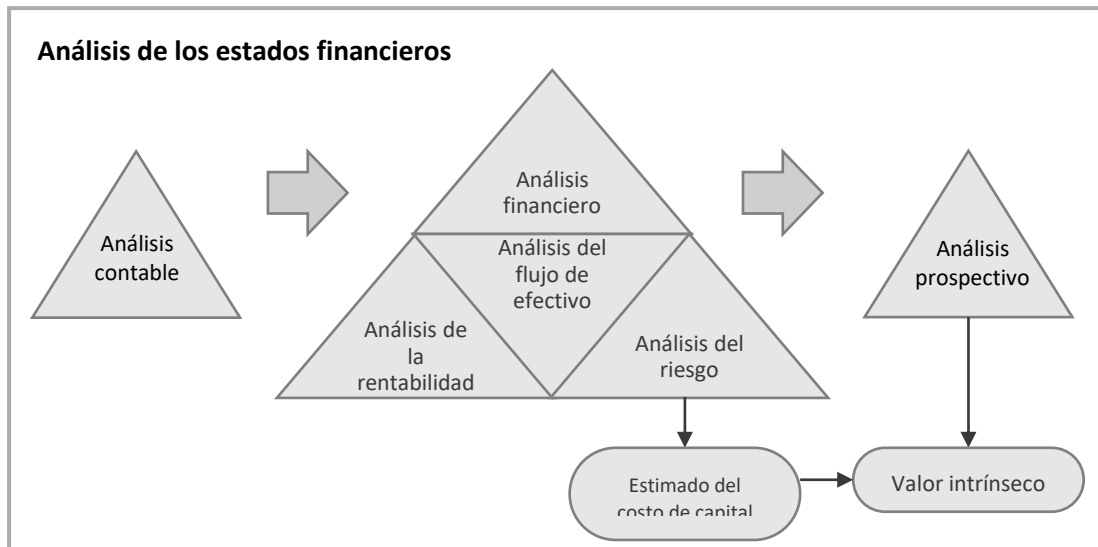
A través de los medios mencionados en el párrafo anterior, podemos llegar a comprender y entender mejor la información reflejada en los Estados Financieros, de tal manera que sea posible entender la realidad económica de una entidad de una manera coherente, sencilla y relevante. Es por ello que ante la necesidad económica de querer saber responder ante las obligaciones a corto y largo plazo conociendo las inversiones existentes de una entidad, se opta por realizar análisis financieros, con el fin de conocer el comportamiento económico de la empresa, cuyas variaciones se ven reflejadas en su estructura financiera, influyendo en su liquidez, solvencia, rentabilidad y gestión. Cabe resaltar, que a pesar que se toma información contable para dicho análisis, no puede ser calificado como hecho infalible, más bien como un conjunto de técnicas que nos permite evaluar la gestión y el

desempeño realizado durante un período determinado. Acerca de la definición de los análisis financieros, Wild et al. (2007) sostiene lo siguiente:

El análisis financiero es aquel donde se estudia el rendimiento y situación financiera de una empresa tanto analizar su desempeño presente y futuro, mediante el empleo de los estados financieros. Dicho estudio, está compuesta por tres amplias áreas: análisis de los riesgos, análisis de rentabilidad y del análisis de las fuentes y el empleo de fondos. (p. 13)

Dado a ello, uno de los objetivos principales del análisis financiero y de su gestión es la búsqueda constante del equilibrio financiero, es decir, de poder medir la rentabilidad de las inversiones realizadas, mediante la adecuación de flujos monetarios. Asimismo, acerca del objetivo primordial del análisis financiero es que “examina las condiciones del equilibrio financiero, mediante acciones determinadas” (Ferrer et al., 2020, p. 176).

A propósito de lo dicho en el párrafo antecedente, dichos análisis de Estados financieros tienen un propósito más profundo e indirecto que es el de analizar los distintos caracteres que puede contener la base de análisis de una empresa siendo estas las actividades de negocios; entre ellos figuran las actividades de planeación, en donde se hace referencia al plan de negocios a los que incurra una entidad para poder llevar a cabo la realización de sus actividades. Además de ello, se encuentra integrado las actividades de financiamiento, que son aquellos métodos empleados para que la empresa pueda responder o pagar sus necesidades u obligaciones propias de la actividad económica a la que realice. Por último, contamos con las actividades de operación, que es la ejecución de lo propuesto en el plan de negocios, usando los recursos de las actividades de financiamiento, este tipo de actividades son la principal fuente de generación de utilidades, que son un indicador para determinar si una entidad tiene éxito o no (a esto se le debe complementar los análisis financieros respectivos y otras técnicas de medición). Es por ello que, al momento de tratar el tema de los análisis de los Estados Financieros, estamos involucrando una amplia gama de caracteres que permitirán un resultado más completo, profundo y veraz de la información.



*Figura 1: Procesos y componentes del análisis de negocios Análisis de Estados Financieros (2007, p.10) Elaborado por: Wild J. et al.*

Los análisis a los Estados Financieros, para que puedan llegar a cumplir con sus objetivos y propósitos, es necesario la comparación de los diferentes componentes internos que han participado en el pasado, las cuales subsisten en el presente y se espera que se pueda proyectar en la empresa hacia un futuro, a esto es lo que se basa la estructura financiera. De acuerdo a Ferrer et al. (2020, p. 182 – 185), se puede mencionar los siguientes métodos:

- Análisis vertical. A través del cual se estudia los componentes contenidos en un solo Estado Financiero, en un mismo período, es decir, permite la comparación de los elementos de un mismo Estado Financiero de un determinado período. Para ello se emplean la reducción de los Estados Financieros a por cientos y los indicadores financieros.
- Análisis horizontal. En este tipo de análisis se hace la comparación entre dos a más Estados Financieros de distintos períodos o fechas sucesivas, cuyos elementos de los mismos serán comparados para identificar las variaciones incurridas. Para ello se emplea el método de aumentos y disminuciones y el método de tendencias.

- Métodos de indicadores financieros. A través de las comparaciones realizadas en los Estados Financieros empleando los métodos anteriores mencionados, se pueden obtener una infinidad de indicadores o ratios financieros que nos permite cuantificar dicho análisis. De ellos se derivan tres fundamentales tipos de relaciones contables: 1) Indicador de situación o estáticas, 2) Indicador de resultados o dinámicas y 3) Indicador de situación y resultados o estáticas – dinámicas

**Tabla 1**

*Ratios o indicadores financieros*

<b>I. De situación o estáticas</b>	<b>Expresado en:</b>
1. Liquidez corriente	Índice
2. Prueba ácida	Índice
3. Independencia financiera	Por ciento
4. Autonomía a largo plazo	Por ciento
5. Solvencia patrimonial	Por ciento
<b>II. De resultados o dinámicas</b>	<b>Expresado en:</b>
1. Margen de beneficio bruto	Por ciento
2. Margen de beneficio de explotación	Por ciento
3. Margen de beneficio neto	Por ciento
<b>III. De situación y resultados o estáticos-dinámicos</b>	<b>Expresado en:</b>
1. Créditos otorgados	Días
2. Créditos obtenidos	Días
3. Rotación de existencias	Veces o días
4. Rotación de activo fijo	Veces
5. Capital del trabajo	Veces o días
6. Rotación del patrimonio	Veces
7. Rentabilidad general	Dinero

*Fuente:* Planeamiento financiero en tiempos de pandemia del covid – 19 (2020, p. 185)

Dado al contexto explicado, con el propósito de poder proporcionar y elaborar información financiera transparente, verídica y confiable, las empresas se han visto en la obligación y necesidad de reflejar de manera clara los riesgos e incertidumbres, asimismo,

de aquellos cambios relevantes que afrontan producto de la presencia de la pandemia del coronavirus.

Producto de ello, se requiere emplear los análisis a los Estados Financieros con la finalidad de actualizar y mantener en constante evaluación sus mediciones o estimaciones contables que se revelan en los informes financieros conforme a los requisitos de la NIIF.

Además de los estados financieros, existen otros documentos que forman parte de la información financiera; entre ellos, el informe de gerencia. Acerca del informe de gerencia o también llamado informe de gestión, Díaz (2021), lo define como aquel documento donde se encuentra recopilado de manera específica y resumida un conjunto de datos que reflejan la evolución económica de una entidad en el período previo. En dicho informe se encuentran los hechos afrontados en el tiempo analizado, así como los indicadores de gestión de la empresa; y de ser el caso, los riesgos que pudo afrontar y las medidas a implementar.

Los datos contenidos en el documento mencionado en el párrafo precedente, es de utilidad para los usuarios de la información financiera, pues les permite mediante una perspectiva diferente, analizar la situación económica de una entidad para la toma de decisiones. Es por ello que, funciona para complementar información con lo que se pueda obtener en los estados financieros y en la nota a los estados financieros.

La realización del informe de gerencia no se encuentra exento de las obligaciones jurídicas del Perú, puesto que, de acuerdo con las Normas sobre preparación y presentación de estados financieros y memoria anual por parte de las entidades supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) según Resolución de CONASEV N° 00016-2015, aquellas sociedades, personas jurídicas y fondos de inversión que emitan valores inscritos en el Registro Público del Mercado de Valores (RPMV) deben presentarlo de manera conjunta con los estados financieros, de acuerdo a lo señalado en el párrafo segundo del artículo 2° de la norma en mención.

Por último, para la evaluación de la gestión financiera de la empresa en base a su información económica, existe un método que resulta relevante para que la empresa pueda tener una mejor planificación financiera; siendo este, el análisis Dupont. Dicho análisis de acuerdo a Gaytán (2021), es un indicador que mide el desempeño financiero y permite dar a conocer de manera simultánea la rentabilidad y eficiencia de una entidad, de los cuáles ayuda a identificar las áreas que presentan puntos altos y bajos. Para su cálculo, se requiere de la aplicación de la siguiente ecuación:

$$\text{Dupont (RSC)} = (\text{Utilidad neta/ventas}) * (\text{ventas/activo total}) \\ * (\text{apalancamiento financiero})$$

Por lo que, para obtener el rendimiento sobre el capital contable (RSC), se requiere de la multiplicación de tres factores; siendo el primero, el margen de utilidad sobre las ventas; el segundo, la rotación total de activos y por último, el nivel de apalancamiento financiero.

Debido a que ya se ha profundizado acerca de las bases teóricas de la información financiera; a continuación, se presentan la fundamentación teórica de la segunda variable de estudio, riesgos financieros:

Un riesgo significa la probabilidad de que se pueda sufrir un daño o la posibilidad de tener un resultado negativo en el aspecto económico de una empresa, que, resumiendo, en una palabra, el riesgo significa “peligro” que una entidad puede incurrir por factores que no se pueden predecir o controlar (Gaytán, 2018). Acerca de su definición más concisa, hace mención lo siguiente:

La definición de riesgo en el aspecto financiero, se relaciona con las posibles pérdidas que pueden afectar a una entidad durante el proceso de inversión, ocasionado por los cambios no esperados de los flujos financieros. La posibilidad futura de pérdida se asocia con la medición cuantitativa y efectiva del riesgo. (p. 123)

Dicho esto, los riesgos financieros incurren o están relacionados con el daño a pérdidas inesperadas o de carácter repentino, que incurre a costos no esperados, asimismo, se

requiere medir dicho daño sobre el valor del negocio en el período actual, carteras o posiciones. Dicho valor del negocio en la cartera refleja la verdadera riqueza de la empresa. El valor de riesgo (VaR), es definida como “la máxima pérdida esperada que puede sufrir un negocio en un intervalo de tiempo y con un nivel de confianza o probabilidad.” (ESAN, 2016)

En esencia, el valor actual es la inversión que habría que realizar hoy, en las condiciones vigentes en los mercados, para reproducir todos los ingresos y pagos esperados en el futuro, con el mismo nivel de riesgo (BID, 1999, p. 6). Acerca de saber la medición de los valores antes mencionados se incurren a una serie de técnicas y métodos que se desarrollarán a cabo en los párrafos siguientes.

#### Metodología de los riesgos financieros

Por su parte la medición de los riesgos financieros requiere de una serie de aspectos para que los datos sean los más certeros posibles. Ante ello, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) mediante su informe “Gestión de riesgos financieros” (1999) plantea cuestiones al momento de incurrir en dichas mediciones, a través del cual, puedan sintetizar de manera adecuada el nivel de riesgo y sean susceptibles a los factores del entorno que lo producen, para ello, propone dos formas de metodologías: Análisis de escenarios y técnicas de probabilidad.

- Análisis de escenarios. Acerca de este tipo de metodología, de manera general es una deducción de los posibles escenarios futuros que se pueden llegar a presentar que signifiquen riesgos financieros o causas probables de pérdidas para la empresa. Acerca de su definición, tenemos lo siguiente:

El análisis de escenarios no toma en cuenta la aplicación de probabilidades, consiste en la selección de una muestra pequeña de situaciones caracterizadas por ser no favorables para la estimación de las pérdidas que puedan ocasionar. (BID, 1999, p. 5)

Por lo que el análisis de escenarios permite tener una visión múltiple y amplia de todos los posibles sucesos que implicarían en incurrir riesgos financieros para la empresa; sin embargo, la razón por el cuál es una medida complementaria es dado a ciertas deficiencias que se puede presentar tales como el carácter subjetivo, dado que, al determinar un posible caso de riesgo el analista lo hace de acuerdo a su criterio, no pudiendo conseguir la homogeneidad necesaria para que pueda emplearse en distintos momentos y en otros negocios. Otra deficiencia que presenta es de no conocer con certeza la probabilidad de pérdidas que se pueda llegar a sufrir, dado a la complejidad que supone analizar los posibles escenarios que pueden llegar a surgir.

- Técnicas de probabilidad. A partir de las deficiencias encontradas en los análisis de escenarios, surge esta metodología, permitiendo salvaguardar los problemas antes mencionados, en las cuales se registra todas las pérdidas posibles por separado y de manera individual sumándose a ello la probabilidad de alcance de dicho nivel, esta técnica es llamada como distribución de probabilidad de pérdidas). Acerca de su definición, la más certera es la siguiente:

Este tipo de métodos tienen la facilidad de que los riesgos puedan ser evaluados de forma homogénea por una medida en común: En este sentido, dicha técnica consiste en seleccionar en la tabla una de las posibles pérdidas, siendo por ejemplo del 1% de probabilidad de ser superada. (BID, 1999, p. 5)

#### Clasificación de riesgos financieros

Los riesgos financieros se pueden manifestar bajo diferentes maneras y en diferentes ámbitos. Es por ello que las clasificaciones de riesgos financieros se presentan por diversas causas originadas principalmente por 3 tipos de acuerdo a lo mencionado en la Universidad Nacional Autónoma de México (2003): Riesgos de negocios, propios del giro económico de la empresa para poder crear ventajas competitivas dándose de manera voluntaria este tipo. Riesgo estratégico, derivado de factores externos de la empresa que

no pueden controlarse, tales como cambios políticos y económicos. Por último, tenemos el riesgo financiero, carácter propio de la volatilidad en los mercados financieros.

Dado que ya se ha identificado las causales por los cuales se originan los riesgos financieros, de acuerdo al Banco Interamericano de Desarrollo (1999), los clasifica en riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, operativo y legal.

- Riesgo de mercado. Se debe fundamentalmente a las fluctuaciones y variaciones de los precios circulantes en los mercados financieros. Por su parte, este tipo de riesgo se subdivide en riesgo de tipo de cambio, interés, de renta variable, inflación, cotizaciones de las acciones, etc. Asimismo, la Gaytán (2018), lo define como:

Las pérdidas que los inversores puedan verse afectados producto de las variaciones de los precios en el mercado o de las fluctuaciones cambiantes de los factores de riesgo (tipo de cambio, tasas de interés, etcétera). Asimismo, hace referencia a los factores que se encuentran fuera de la organización que ocasionan en esta, incertidumbre, las mismas pueden ser los factores de riesgo o variables del sector macro de la economía. (p.123)

Una de las principales razones por los cuales varían el valor en el mercado financiero, es dado a las especulaciones que se originan por diversos motivos, bien sea relacionado a las mercancías, tasaciones en los precios de las acciones u otros. Asimismo, las tasas de cambios repercuten en aquellas empresas que posean cuentas bancarias en monedas internacionales, o préstamos o compras o cualquier otra deuda u derecho que influyan en el ingreso y salida económica de la empresa

- Riesgo de crédito. Derivados principalmente por el incumplimiento de contratos hacia la empresa. Acerca de su definición, tenemos lo siguiente:

Son aquellas pérdidas con altas probabilidades que ocurran debido a que los clientes o las partes deudoras no cumplan con la realización del pago o que incumplan con los contratos pactados. Dicha situación ocasiona que la empresa

tenga un deterioro de su calidad crediticia y de posibles daños colaterales. (Gaytán, 2018, p. 123-124)

Para ello, se considera un amplio análisis de los distintos componentes que implican llegar al riesgo crediticio, tales como la fecha de vencimiento, garantías, el soporte crediticio de la contraparte, tamaño del crédito, entre otros.

- Riesgo de liquidez. Hace referencia a la dificultad de poder financiar la funcionalidad del negocio y promover su crecimiento con un costo “normal” estimado, por lo que resulta difícil convertir un activo en efectivo y dificulta el cumplimiento de sus obligaciones. Según la Gaytán (2018), define el riesgo de liquidez como:

La posibilidad que la empresa, producto de la falta de activo disponible líquidamente (efectivo y derivados), no cumpla con sus obligaciones. También se define como la carencia en poder financiar sus activos cuyos costos no pueden solventarse ocasionando pérdidas. (p.124)

En consecuencia, de ello, el factor para identificar el riesgo de liquidez es el saldo óptimo de Activos Líquidos, que se presenta cuando se conserva el monto mínimo de activos líquidos, con el cual se puedan atender fácilmente los compromisos adquiridos, sin esto significar que se incurran en costos de oportunidad por mantener los recursos líquidos (UNAM 2003).

- Riesgo operativo. Relacionada con los errores de producción, del personal o de la gestión de la empresa. Acerca de ello, la Gaytán (2018) lo define como:

El riesgo operativo son aquellas pérdidas en potencia ocasionado por deficiencias o fallas en los programas de información (aspecto virtual), en los controles internos, errores en el procesamiento de las operaciones, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude o error humano. Esto abarca la falta de cumplimiento de las políticas de la empresa en cuestión a su funcionamiento. (p. 124)

Este tipo de riesgos, suelen suceder por falta de un óptimo control interno dentro de una entidad, que permitan identificar las deficiencias de la empresa para poder prevenir riesgos futuros. Otros de sus causales suelen ser los procedimientos inadecuados, errores humanos, fraudes, fallas en programas informáticos, etc.

- Riesgo Legal. Aquí se encuentran abarcadas las contingencias legales en las que puedan incurrir las empresas, producto del incumplimiento de la ley. Con respecto a este tipo de riesgo, se define como:

Las pérdidas ocasionadas por las infracciones cometidas al no cumplimiento de la normativa administrativa y jurídica del lugar en jurisdicción, al incumplimiento de las resoluciones jurídicas y administrativas y hacer frente a las multas aplicadas por tal accionar. (Gaytán, 2018, p. 2018)

Con respecto a ello, se desprenden diferentes causales en las que pueden dar explicación a ello, entre las que originan el riesgo legal tenemos: Riesgo de documentación, Riesgo legal o de legislación, Riesgo de capacidad, entre otros.

#### Riesgos financieros en tiempos de covid 19

Producto de la inesperada propagación rápida de la pandemia del coronavirus, el año 2020 significó una recesión abrupta en la economía al nivel internacional, siendo el Perú no exento a ello, que involucró a los diferentes sectores del país, ocasionando diversas medidas para tratar de contrarrestar los riesgos financieros que ocasionó dicho suceso mundial. De acuerdo con información sustraída de la revista virtual de la Cámara de Comercio de Lima (CCL, 2021), los riesgos financieros en el país alcanzaron niveles históricos durante el año 2020, en donde el mes de marzo se presentó el valor de riesgo más alto de dicho año, alcanzando los 372 puntos básicos, dicha cifra no se veía desde la última crisis financiera internacional que se atravesó el 10 de abril del 2009, es cerca de 11 años que no se veía comprometida la parte financiera del país con tales magnitudes.

Pese a ello, con el transcurrir de los meses dicho nivel de riesgo fue disminuyendo gradualmente hasta posicionarse el país como el de menor riesgo al nivel de la región por

segundo año consecutivo con 173 puntos básicos. “Al 12 de febrero, el riesgo país de Perú es el más bajo de la región con un promedio de 132. Chile tiene 138, Colombia, 215; Brasil, 262; México, 369; y Argentina, 1.430” (CCL, 2021).

Este óptimo resultado se complementa por motivos en que el Perú haya conservado su calificación crediticia con Moody’s (diciembre 2020), S&P (noviembre 2020) y Fitch (diciembre 2020), aunque esta última rebajó la perspectiva a “negativa”.

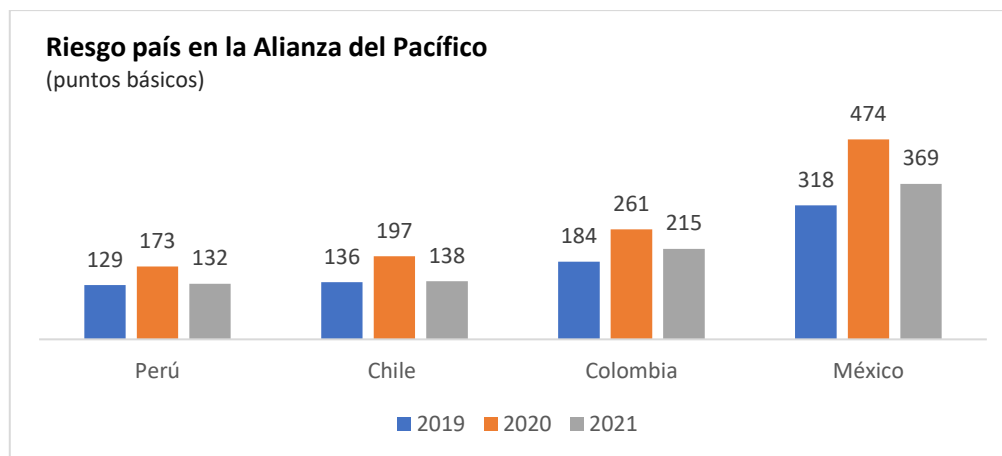


Figura 2: Comparación de niveles de riesgo entre Perú e integrantes de la Alianza del Pacífico. Revista virtual de la Cámara de Comercio de Lima (2021) Elaboración: IEDEP

Además de lo mencionado anteriormente, una de las mayores incertidumbres que trajo consigo la pandemia del covid 19 en el panorama internacional, fue la constante variación del tipo de cambio (S/ por US\$), que tuvo carácter ascendente, significando un alza del dólar de hasta S/ 3.62 en el año 2020, significando de esta manera una depreciación del 9.1% de la moneda nacional. Este resultado posicionó a la moneda ser décima en lo que se refiere a la mayor depreciación dentro de un conjunto de 49 economías, siendo la quinta al nivel sudamericano (excluyendo Ecuador, puesto que se dolarizó su economía) y ocupando el primer lugar como la de mayor depreciación en la Alianza del Pacífico (AP). De acuerdo a reportes, hasta la quincena de febrero del 2021, en la región de Sudamérica continuó la tendencia al alza, ocasionando la depreciación de sus monedas, a excepción

de Paraguay y México. Siendo de esta manera, el real brasileño, que acumuló una depreciación de 3.7%, el peso uruguayo 1.4%, el peso colombiano 0.8% y el peso chileno a 1.8%.

Dado lo explicado en los párrafos antecedentes, la pandemia ocasionada por el coronavirus trajo como consecuencia diversos problemas en los distintos sectores de la economía, entre ellas, el sector agropecuario. Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) en su informe técnico de “Producción Nacional” (febrero de 2021) señala lo siguiente:

En el mes de diciembre de 2020 se registró una decaída de la actividad agrícola con una variación de -2.36% así como la disminución de la actividad pecuaria en -2.22%. Mientras tanto, en rasgos generales la producción agrícola en el 2020, presentó un crecimiento con una variación de 3.12%, debiéndose en mayor parte a las exportaciones agrícolas (palta, cacao, mango, arándano, espárrago, etc.) y en menor proporción al comercio agrícola interno (papa, plátano, ajo, limón, arroz, etc.). (p. 17)

Asimismo, para el año 2021 se esperaron recuperaciones económicas de pendiente ascendente y reguladas. De acuerdo a Carvallo y Powell (2021), acerca de ello, mencionaron:

El FMI en junio del 2020 había estimado un bajo crecimiento económico en dicho año, con un déficit de -8%. Sin embargo, a medida del avance de los meses la situación reflejó resultados más alentadores, siendo así, a fines del mismo año presentó un crecimiento de -3.4% anual. Las proyecciones que calcularon para el año 2021 fueron más alentadoras dependiendo de los avances de la vacunación contra el covid-19, siendo las del FMI más optimistas, al 5.1% anual. (p. 3)

En cuanto a la justificación de la investigación, y desde el punto de vista teórico; a causa de la pandemia del covid-19 que sorprendió la economía mundial, el sector agrario al igual que negocios de otros rubros se vieron afectados en su situación económica por el cual conllevó a la empresa a evaluar y revisar repentina y rigurosamente sus políticas y prácticas contables. Uno de los factores que puso en riesgo las actividades empresariales fue el Decreto Supremo N° 044-2020-PCM, que ordenó la paralización de actividades económicas con la finalidad de evitar la propagación de contagios, significando la disminución del valor de las acciones de la Empresa Agrícola Sintuco S.A. cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), afectando la rentabilidad de las mismas y ocasionando problemas en su liquidez para hacer frente a sus obligaciones corrientes.

Desde el punto de vista práctico, la aplicación de la presente investigación; permite identificar las causales de la desvalorización de las acciones en la BVL de la empresa en mención, en el año 2020.

Desde el punto de vista científico, sirve para que los investigadores y empresas interesadas en la presente investigación puedan tomar los datos e información que arroje la misma para el complemento de futuros estudios. Asimismo, permite conocer el comportamiento financiero de empresas del mismo rubro ante situaciones similares como el de la pandemia del covid-19.

Desde el punto de vista social, mediante la identificación de riesgos financieros, permite el fortalecimiento de la estabilidad laboral de los trabajadores de una empresa ante situaciones y circunstancias adversas como el caso de la pandemia covid-19, de tal manera, que se busque no solo dar propuestas de solución en la gestión de riesgos financieros de una entidad, sino también, el de buscar salvaguardar la promoción del empleo mediante medidas que no perjudiquen a los trabajadores ni a la empresa misma.

En cuanto al problema del presente estudio, como es de conocimiento, y producto del brote y la expansión tan acelerada de la covid-19, las economías de los diferentes países del mundo se vieron afectadas dado que, al tomar como medidas para evitar una mayor propagación el de declarar cuarentena y estado de emergencia al nivel nacional, sus actividades económicas se vieron paralizadas, influyendo de manera negativa a las empresas producto del estancamiento financiero por el que se vio envuelto el mundo.

En el Perú la situación, al igual que países vecinos de Latinoamérica, tomó medidas para contrarrestar de cierta manera la propagación acelerada del covid-19, entre ellas la de priorizar las actividades económicas clasificadas como primordiales para el sustento básico de las familias, con la finalidad de que se adapten lo más pronto posible a la “nueva normalidad” y sus operaciones no se vean tan afectadas después de la paralización de actividades que se dio a causa del decreto N° 044-2020-PCM, donde se ordenó cuarenta Nacional por 15 días que luego se fue prorrogando.

Ante las decisiones políticas que se tomaron, las empresas y negocios para conocer el estado en que se encontrasen económicamente, es necesario que recurran al análisis de su información financiera, para determinar el grado en el que se vieron afectados y así identificar factores de riesgo. Al ser el Perú, un país que está constituido por variadas empresas agrícolas y agroindustriales, es importante conocer cómo fue el comportamiento económico de ese sector. Ante la premisa propuesta, surge el siguiente planteamiento del problema para la realización del presente trabajo de investigación:

¿De qué manera la información financiera en épocas de covid-19 permite el reconocimiento de los riesgos financieros de la Empresa Agrícola Sintuco S.A., distrito de Chocope, La Libertad, 2020?

Respecto a la conceptualización y operacionalización de nuestras variables de estudio, tenemos:

#### Variable 1: Estados Financieros

##### Definición conceptual

Martín y Mancilla (2010), definen a la información financiera, como aquel documento útil y confiable, producto de la implementación de políticas y medidas de control interno por parte de la administración, lo cual, permite conocer la situación económica de una empresa para la toma de decisiones por parte de los usuarios de la información financiera. (p. 68)

Romero y Guajardo (2014), lo definen como el conjunto de datos expresados y medidos en unidades monetarias, que describen de forma sistemática y ordenada la situación financiera de una empresa, así como aspectos relacionados a la misma, tales como los resultados operacionales y la manera en que se obtiene y administra el dinero generado.

##### Definición Operacional

Se considera a la información financiera como el conjunto de datos e información extraída de los estados financieros que muestra la situación económica financiera con el que cuenta una entidad en un determinado período, la cual sirve para la toma de decisiones; comprendiendo los estados financieros comparativos 2019-2020, el informe de gerencia y los valores de acciones en la BVL.

##### Definición conceptual de dimensiones e indicadores

González (2013) define a los estados financieros como el producto final del proceso contable elaborado durante un determinado período, representadas en documentos donde se da a revelar la información financiera.

Díaz (2021), define al informe de gerencia, como aquel documento donde se encuentra recopilado de manera específica y resumida un conjunto de datos que reflejan la evolución económica de una entidad en el período previo

De acuerdo a Ferrer et al. (2020) el análisis vertical es el estudio de los componentes contenidos en un solo estado financiero, en un mismo período, es decir, permite la comparación de los elementos de un mismo estado financiero de un determinado período. Para ello se emplean la reducción de los estados financieros a por cientos y los indicadores financieros.

Según Ferrer et al. (2020) el análisis horizontal es el tipo de análisis que se hace a la comparación entre dos a más estados financieros de distintos períodos o fechas sucesivas, cuyos elementos de los mismos serán comparados para identificar las variaciones incurridas.

De acuerdo a Roldán (2017) el análisis financiero es aquel, que mediante el análisis de la información financiera contable de una empresa permite dar a conocer su realidad económica actual, así como conocer su rendimiento presente y dar una proyección de la misma a futuro, mediante la aplicación de técnicas, tales como ratios o indicadores financieros.

De acuerdo a Gaytán (2021), el análisis Dupont es un indicador que mide el desempeño financiero y permite dar a conocer de manera simultánea la rentabilidad y eficiencia de una entidad, de los cuáles ayuda a identificar las áreas que presentan puntos altos y bajos.

Según Ludeña (2021), la medición del valor de una acción es el procedimiento por el cual se analiza las acciones de una entidad para obtener su valor económico e información financiera de la misma, a través de una serie de métodos, siendo uno de los más empleados los ratios bursátiles, lo cual ayudará a los inversores en la toma de decisiones.

## Variable 2: Riesgos Financieros

### Definición conceptual

García (2017) lo define como la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras para una organización, incluso, la posibilidad de que los resultados financieros sean mayores o menores de los esperados.

Para Gaytán (2018) la definición de riesgo en el aspecto financiero, se relaciona con las posibles pérdidas que pueden afectar a una entidad durante el proceso de inversión, ocasionado por los cambios no esperados de los flujos financieros. La posibilidad futura de pérdida se asocia con la medición cuantitativa y efectiva del riesgo. (p. 123)

#### Definición operacional

Se considera riesgos financieros a las situaciones contingentes que pueden surgir en el futuro afectando la rentabilidad de los instrumentos financieros de una entidad; considerando, el riesgo del mercado financiero, el riesgo de rentabilidad operacional y el riesgo de liquidez.

#### Definición conceptual de dimensiones e indicadores:

Gaytán (2018) define al riesgo del mercado financiero a las pérdidas que los inversores puedan verse afectados producto de las variaciones de los precios en el mercado o de las fluctuaciones cambiantes de los factores de riesgo (tipo de cambio, tasas de interés, etcétera).

Según Gaytán (2018), el riesgo operativo son aquellas pérdidas en potencia ocasionado por deficiencias o fallas en los programas de información (aspecto virtual), en los controles internos, errores en el procesamiento de las operaciones, fallas administrativas, controles defectuosos, fraude o error humano. Esto abarca la falta de cumplimiento de las políticas de la empresa en cuestión a su funcionamiento.

De acuerdo a Gaytán (2018), el riesgo de liquidez es la posibilidad que la empresa, producto de la falta de activo disponible líquidamente (efectivo y derivados), no cumpla con sus obligaciones. También se define como la carencia en poder financiar sus activos cuyos costos no pueden solventarse ocasionando pérdidas.

Según Alfonso (2015), el Valor en Riesgo (VaR) histórico es aquel procedimiento que mide el VaR a partir de datos históricos, mediante el reporte de rentabilidades pasadas de las acciones en el mercado financiero.

Según Calle (2022), el método indicador básico (BIA, por sus siglas en inglés), es aquel método que se mide a través de un porcentaje mediante el ingreso bruto de los últimos 3 años precedentes al analizado, lo cual representa el riesgo operacional que puede cubrir mediante un capital requerido.

Sánchez y Millán (2012), define a la brecha de liquidez como aquel método que permite la medición del riesgo de liquidez mediante la clasificación de los activos y pasivos de acuerdo a su vencimiento con la finalidad de cuantificar monetariamente si la empresa cuenta con efectivo disponible suficiente para cumplir con sus obligaciones inmediatas.

#### Operacionalización de variables

Variable	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Información financiera	Estados financieros comparativos 2019-2020	Análisis vertical	1-5
		Análisis horizontal	6-9
	Informe de gerencia	Análisis financiero	10-19
		Análisis Dupont	20,21
Riesgos financieros	Valores de acciones en la BVL	Medición del valor de acciones	22-25
	Riesgo del mercado financiero	Valor en riesgo histórico (VaR)	26-28
	Riesgo de rentabilidad operacional	Método de indicador básico (BIA)	29,30
	Riesgo de liquidez	Brecha de liquidez	31,32

La hipótesis fue la siguiente: La información financiera en épocas de covid-19 permite identificar sostenidamente los riesgos financieros de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.

En cuanto al objetivo general nos planteamos: Analizar la información financiera en épocas de covid-19 que permita identificar los riesgos financieros de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.

Objetivos específicos:

1. Identificar la volatilidad del valor de las acciones en el mercado financiero de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.
2. Identificar la rentabilidad de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.
3. Identificar la liquidez de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.

## **Metodología**

### Tipo de investigación

#### Descriptivo.

La investigación fue de tipo descriptivo, dado que se describió la situación económica financiera de la empresa en el período 2020, así como la descripción de los riesgos financieros que presentó en dicho período. Según lo mencionado por Arias (2021) da a conocer que la investigación descriptiva es aquella que clasifica, define o divide un fenómeno o hecho a estudiar, con el propósito de analizar sus características, mas no entra a tallar las relaciones o comportamientos entre las variables.

#### Explicativo

La investigación fue de carácter explicativo dado que se explicó los datos arrojados por la aplicación de los métodos empleados para el análisis de información financiera, asimismo, para la explicación del reconocimiento de los riesgos financieros en que incurrió la empresa en el período 2020. De acuerdo a Arias (2020) define una investigación explicativa como aquella cuya finalidad es la ampliar un conocimiento sobre hechos o fenómenos ya existentes donde se puede conocer poco o nada de ello, permitiendo de esta manera conocer a más a fondo el estudio a realizar, partiendo desde lo general hasta los aspectos más específicos.

### Diseño de investigación

#### No experimental

Fue no experimental dado que los datos de la información obtenida no fueron alterados y no se manipularon las variables. Asimismo, se estudió los hechos después de que estos transcurrieron, por lo que se hicieron en este diseño de investigación el de observar los fenómenos tal cual sucedieron, para luego analizarlos. De acuerdo a lo mencionado en Hernández et al. (2014), la investigación no experimental es aquella donde no se

manipulan las variables para su realización, puesto que, dicho estudio se basa en la observación de los hechos tal cual sucedan en la realidad (pp.152).

#### Longitudinal

El estudio fue del diseño longitudinal o diacrónico, dado que los datos recolectados, observados y analizados de los Estados Financieros del período 2020 de la empresa agrícola Sintuco SA pertenecieron a lo largo de un espacio de tiempo, de esta manera se analizó el comportamiento económico de la empresa en el período mencionado, para conocer los cambios que tuvo determinada variable a través de dicho transcurrir de tiempo. Acorde a lo señalado en Hernández et al. (2014) define a la investigación longitudinal como aquella donde se recopila información de diferentes intervalos de tiempos con el propósito de realizar análisis acerca de la manera en que ha ido evolucionando el tema de estudio para conocer sus causantes y consecuencias (pp. 159).

#### Población - Muestra

##### Población

La población estuvo conformada por los documentos financieros de la empresa agrícola Sintuco SA, dado que los datos analizados, se obtuvieron a partir de ello. De acuerdo a Díaz (s.f.), define a la población como el conjunto de elementos que integran el problema a investigar, los cuales deben ser posibles de cuantificar y de medir para poder ser estudiada, cuya delimitación se da en base a sus características en común tales como el lugar, contenido y tiempo.

##### Muestra

Para el desarrollo de la investigación no se empleó muestra alguna. Dado a lo mencionado anteriormente, no se ameritó realizar la aplicación de técnicas de muestreo para seleccionar la muestra.

## Técnicas e instrumentos

### Técnica

La técnica empleada fue el análisis del contenido, puesto que se analizó la información financiera de la empresa para reconocer su situación económica e identificar los riesgos financieros. Guix (2008) define al análisis de contenido como técnica que se emplea en la investigación que se basa en el descubrimiento y de encontrar el contenido verdadero de un manifiesto o discurso, mediante el análisis y la interpretación de diversos recursos escritos o documentales; cuyo propósito es la influencia o el condicionamiento del mensaje. (pp. 26).

### Instrumento.

El instrumento que se empleó fue la lista de cotejo. Acerca de su definición, Pérez (2018) señala que “es un cuadro donde se presentan dos columnas que permiten registrar determinados comportamientos o características para calificar la presencia o ausencia de las mismas, es decir es de carácter dicotómico” (p. 6).

## Procesamiento y análisis de la investigación

Todos los datos recolectados en la investigación, fueron procesados a través del Programa Microsoft Excel, el mismo que ayudó a la elaboración de la base de datos, presentación de tablas estadísticas y de las figuras de los resultados.

Asimismo, para el análisis y comparación de los resultados mediante la aplicación de la lista de cotejo se empleó diversas fuentes bibliográficas que contribuyeron en dar a conocer e identificar los indicadores y situación financiera promedio del sector azucarero, lo cual permitió dar contraste de la situación económica financiera de la empresa estudiada con la industria a la que se encuentra integrada. Las referidas fuentes bibliográficas son:

- Aroni (2019) donde se determinó el promedio de endeudamiento y rentabilidad del sector;
- Cotrina et al. (2020) lo cual midió el nivel de rentabilidad y de gestión de las empresas del sector azucarero;
- Loaiza y Mamani (2021) el cual calculó el ratio de liquidez y rotación de activo del sector azucarero registrado en la Bolsa de Valores.
- Choquecahua et al. (2021) cuya investigación permitió dar a conocer el promedio de liquidez y endeudamiento de empresas del sector.

## Resultados

Tabla 2: Análisis vertical de los estados financieros comparativos 2019-2020

Ítems	Alternativas	Valores reales	Valores según sector
1. ¿El efectivo y equivalente de efectivo representa el promedio del sector del 5% del total de activos?	No	0.71%	5%
2. ¿La variación del tipo de cambio del dólar afectó notoriamente sus utilidades netas del período 2020?	No	-0.03%	-
3. ¿El margen de utilidad neta en relación a las ventas es mayor o igual al 25% del promedio del sector azucarero del período 2020?	Sí	36.85%	25%
4. ¿El resultado integral del período representa al menos el promedio del 10% en relación al total de patrimonio?	No	7.7%	10%
5. ¿Las actividades de operación representaron salidas significativas en su efectivo y equivalentes de efectivo?	Sí	-511%	-

Fuente: Elaboración propia

## Interpretación

La empresa Agrícola Sintuco S.A., en el período 2020, presentó niveles bajos en su activo líquido, siendo del 0.71%, en relación al total de activos; ubicándose de esta manera debajo del promedio del sector, siendo del 5%. Dado a ello, si la empresa hubiera tenido que subsanar obligaciones corrientes, solo contaba con S/ 641,000 de efectivo (valor monetario que representa el 0.71%) para hacer frente a las mismas, lo cual refleja las limitaciones en su liquidez que presentó en ese mismo año.

En cuando la rentabilidad de la empresa, las utilidades netas (después de impuestos) en el año 2020, representó el 7.7% del total de patrimonio, lo cual representó menos del promedio que presentó el sector, siendo este del 10%, por lo que el rendimiento de su patrimonio no fue bueno en relación a las industrias del sector. Pese a ello, el margen de utilidad neta en relación a sus ventas fue buena, con un margen de 36.85%; dado que superó el 25% del promedio que presentó el sector.

En el flujo de efectivo de la empresa, las actividades de operación representaron salidas de efectivo de -511% del saldo final de efectivo y equivalentes de efectivo del período estudiado, siendo salidas significativas del mismo. Las operaciones comprendidas en las actividades de operación fueron los siguientes:

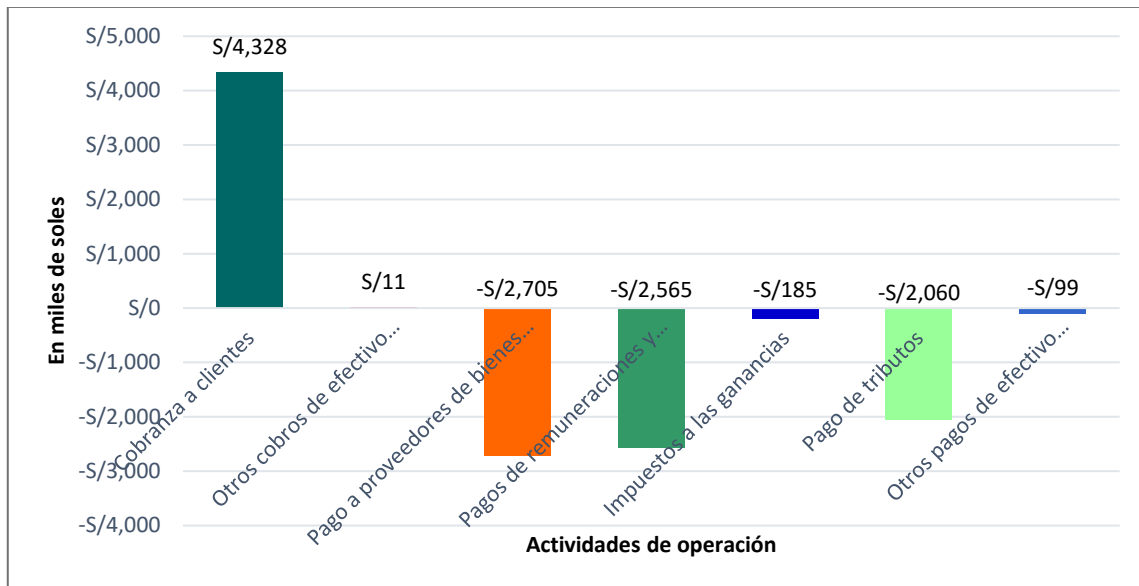


Figura 3: Actividades de operación de la Empresa Agrícola Sintuco S.A., 2020  
Fuente: Elaboración propia

### Interpretación

De acuerdo a la tabla 2 y figura 6, tenemos que, entre las operaciones más significativas que determinaron dicho resultado fueron el pago a proveedores (-422%), pago de remuneraciones y beneficios sociales (-400%), y el pago de tributos (-321%), cuya operación que ayudó a contrarrestar los saldos negativos de las operaciones mencionadas, fueron las ventas obtenidas (675%). Por lo que, a través de estos datos, se pudo determinar y conocer el por qué el efectivo y equivalente de efectivo de la empresa fue bajo en dicho período, debido al cumplimiento de sus obligaciones corrientes que representaron sumas significativas para la entidad sujeto a estudio.

Tabla 3: *Análisis horizontal de los estados financieros comparativos 2019-2020*

Ítems	Alternativas	Valores reales	Valores según sector
6. ¿Sus activos corrientes aumentaron en forma proporcional en comparación de sus obligaciones corrientes del año 2019?	No	Activo corr.: 30.09% Pasivo corr.: 85.01%	-
7. ¿Las medidas de bioseguridad adoptadas por el gobierno afectaron las cargas sociales (ubicado en otras cuentas por pagar) de la empresa en comparación al año 2019?	Sí	S/ 962,000; otras cuentas por pagar aumentó en 2,317.07%	-
8. ¿La variación del tipo de cambio del dólar en el 2020 se vio afectada en comparación al año 2019?	Sí	-500%	-
9. ¿Los ingresos por actividades de inversión en el 2020 disminuyeron en comparación al año 2019?	Sí	-23%	-

Fuente: Elaboración propia

### Interpretación

La empresa en el año 2020 incurrió a una mayor cantidad de obligaciones corrientes en comparación a sus activos corrientes; con una brecha de 54.92%, en base al año 2019. Pese a la notoria diferencia entre ambas, los activos corrientes en cuestión de términos monetarios son mayores a sus pasivos corrientes (véase en la figura 7), debido que, en el período 2020 representaron S/ 31´580,000 y S/ 3,160,000 respectivamente.

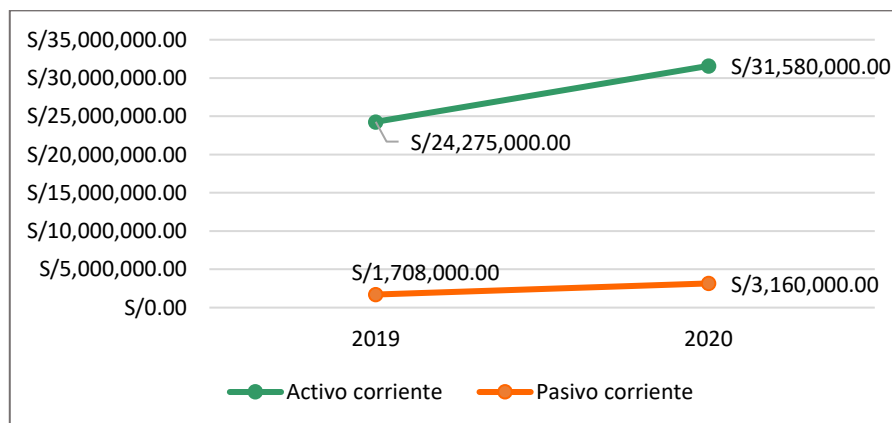


Figura 4: *Variación del activo corriente y pasivo corriente entre los periodos 2019-2020*

Fuente: Elaboración propia

Las medidas de bioseguridad adoptadas por el gobierno llevaron a la entidad a aumentar las cargas sociales que fueron provisionadas en otras cuentas por pagar (de acuerdo a lo figurado en sus notas a los estados financieros), lo cual causó que esta cuenta aumentara en 2,317.07% en comparación al año 2019.

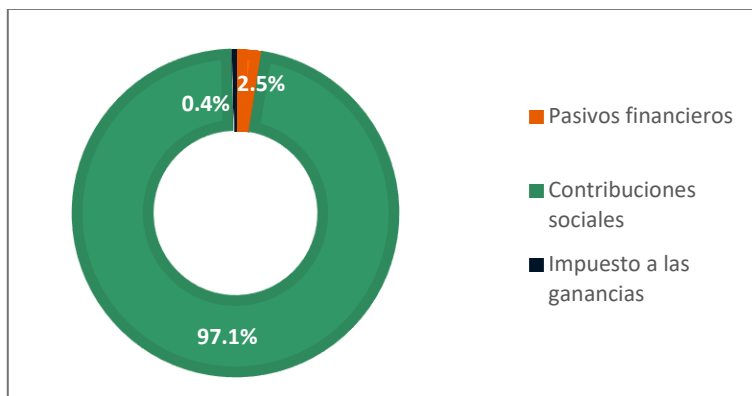


Figura 5: Operaciones que componen otras cuentas por pagar del período 2020  
Fuente: Elaboración propia

### Interpretación

De acuerdo a la tabla 3 y figura 8, tenemos que, las contribuciones sociales representaron el 97% de otras cuentas por pagar, siendo el principal factor de su aumento en el año señalado. Asimismo, los datos obtenidos de la misma explican la razón por el que las obligaciones corrientes de la empresa aumentaron significativamente del año 2019 al 2020.

La variación del tipo de cambio afectó los ingresos de la empresa puesto que, generó pérdida de -500% (-S/ 4,000) en relación a las ganancias que obtuvo por el tipo de cambio en el año 2019 (S/ 1,000).

Las actividades de inversión de la empresa disminuyeron en 23% en comparación al año 2019, siendo el principal factor la disminución del cobro de préstamos a entidades relacionadas que pasó de S/ 5,800 en el 2019 a S/ 4,273 en el año 2020, que significó su reducción en -26%.

Tabla 4: *Análisis financiero de los estados financieros comparativos 2019-2020*

Ítems	Alternativas	Valores reales	Valores según sector
10. ¿El indicador de liquidez corriente de la empresa en el 2020 disminuyó en comparación al período 2019?	Sí	-4.22	0.94
11. ¿El indicador de prueba ácida de la empresa disminuyó en comparación al período 2019?	Sí	-2.39	0.79
12. ¿El indicador de la prueba defensiva de la empresa disminuyó en comparación al período 2019?	No	0.01	0.08
13. ¿El capital de trabajo de la empresa disminuyó en comparación al período 2019?	No	Aumentó en S/5,853,000.00	S/15,717,000.00
14. ¿El índice de endeudamiento de la empresa aumentó en comparación al período 2019?	Sí	0.01	-
15. ¿El endeudamiento patrimonial de la empresa aumentó en comparación al período 2019?	Sí	0.01	0.50
16. ¿El respaldo patrimonial de la empresa mejoró en comparación al período 2019?	No	-0.01	0.69
17. ¿El índice de independencia financiera mejoró en comparación al período 2019?	Sí	-0.01	0.22
18. ¿El índice de rentabilidad sobre sus activos (ROA) fue superior al promedio del sector de 4.04% en el período 2020?	Sí	6.42%	4.04%
19. ¿El promedio de cobro a clientes mejoró en comparación al período 2019?	No	Aumentó en 96 días	78.6 días

Fuente: Elaboración propia

### **Interpretación**

Entre los indicadores de liquidez, la liquidez corriente de la empresa disminuyó en -4.22 a comparación del año 2019, siendo del 2020, de 9.99 (figura 9); significando que por cada sol de obligación corriente contó con S/ 9.99 para poder cubrirlo, por lo que, a pesar de haber disminuido, fue superior al promedio del sector (0.94) que presentó el año 2020. Mismo comportamiento presentó el indicador de prueba ácida, que, a pesar de haber disminuido en -2.39, siendo el resultado en el año estudiado de 8.03, resultó sobre el

promedio del sector, de 0.08. Al aplicarse la prueba defensiva se obtuvo que la empresa agrícola tuvo un aumento mínimo de 0.01, presentando así un índice de 0.20; ubicándose sobre el promedio del sector (0.08), siendo así, en caso de haber incurrido en sus activos líquidos (efectivo y equivalentes de efectivo), contaba con S/ 0.20 para cubrir cada sol de deuda corriente. De esta manera, que a pesar de haber sufrido la empresa la disminución de los indicadores de liquidez mencionados, su promedio en comparación al reflejado en el sector azucarero fue mejor en el período 2020.

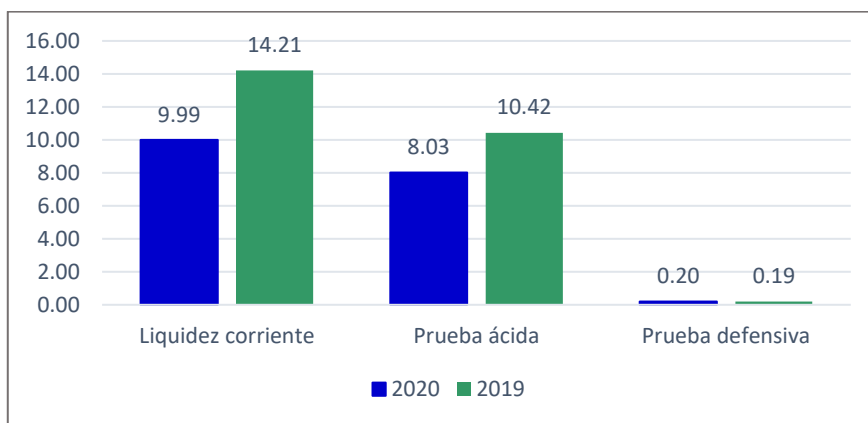


Figura 6: *Índices de liquidez comparativos del 2019-2020*  
Fuente: Elaboración propia

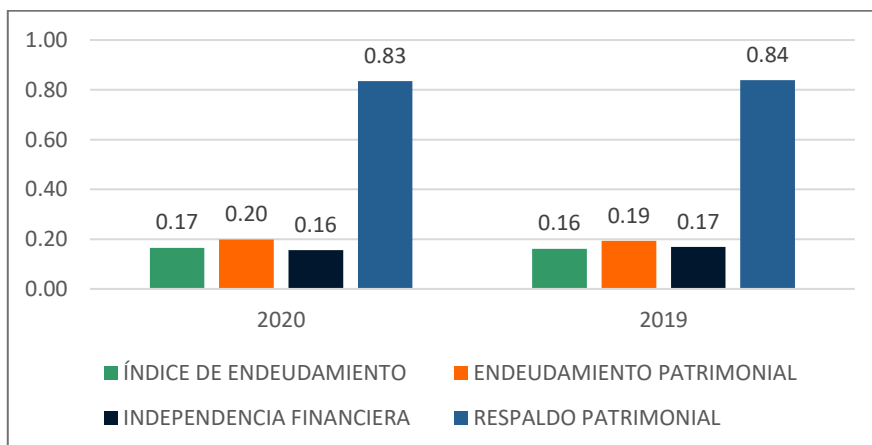


Figura 7: *Índices de solvencia comparativos del 2019-2020*  
Fuente: Elaboración propia

## **Interpretación**

De acuerdo a la tabla 4 y figura 10, tenemos que, en cuanto a los índices de solvencia que presentó la empresa en el período 2020, presentaron leves variaciones de 0.01, cuyos indicadores en su nivel de endeudamiento, endeudamiento patrimonial, respaldo patrimonial e independencia financiera fueron de 0.17; 0.20; 0.83 y 0.16 respectivamente en el período en mención (figura 10). Siendo así el índice de endeudamiento bajo, dado que sus pasivos comprometieron a sus activos en un 17%, pudiendo ser estos últimos capaces de cubrir sus obligaciones corrientes y no corrientes sin sufrir pérdidas que comprometan la operatividad de la empresa. Misma situación ocurrió con el patrimonio de la empresa, puesto que estuvo comprometida en un 20% en relación a sus pasivos, siendo mejor a comparación del que presentó el sector azucarero en el mismo período (0.5).

Asimismo, al aplicar índice de respaldo patrimonial, arrojó como resultado que por cada S/ 1.00 invertido en el patrimonio existe un respaldo de S/ 0.83, dando lugar a que solo el 17% del total de financiamiento, fue por parte de terceros tanto corrientes como no corrientes, superando de esta manera el promedio de 0.69 que presentó el sector en el período 2020. Además de ello, el resultado se vio fortalecido al aplicar el nivel de independencia financiera de la agrícola, puesto que, solo el 16% de su patrimonio se encontró financiado por obligaciones no corrientes de terceros, por lo que, presentó mejor índice del sector ubicándose debajo del promedio de 0.22.

En cuanto a la efectividad de liquidar las cuentas por cobrar, al ser aplicadas por el indicador de período promedio de cobro, arrojó que se demoraron 97 días más para que dichas cuentas por cobrar comerciales se conviertan en efectivo durante el período 2020. Al ser comparadas por el sector azucarero, se pudo conocer que se encontró por encima del promedio de días que las empresas del mismo ámbito demoraron en hacer efectivo el cobro a sus clientes, dado que el promedio fue de 78.6 días.

Tabla 5: *Análisis Dupont del informe de gerencia*

Ítems	Alternativas	Valores reales	Valores según sector
20. ¿La rotación de activos fue el indicador más bajo en el cálculo del análisis Dupont?	Sí	0.17	0.29
21. ¿El apalancamiento financiero de la empresa es el principal factor de respaldo de la rentabilidad del capital (ROE)?	Sí	1.20	-

Fuente: Elaboración propia

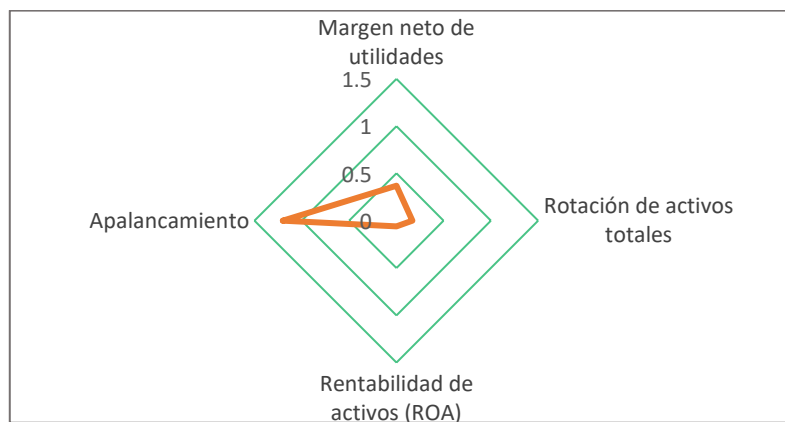


Figura 8: *Indicadores del análisis Dupont*

Fuente: Elaboración propia

### Interpretación

De acuerdo a la tabla 5 y figura 10, la rotación de activos en el período 2020 generó rentabilidad de S/ 0.17 por cada S/ 1.00 invertido, ubicándose por debajo del sector, puesto que, el mismo tuvo un promedio de 0.29, siendo mayor al que presentó la agrícola. Dicho indicador fue el principal causante que el resultado final del análisis Dupont sea bajo, de tan solo 0.08, lo cual reflejó una afectación en el rendimiento de su patrimonio.

Pese al bajo resultado de la rotación de sus activos, el ROE de la agrícola se vio respaldada principalmente por su apalancamiento financiero siendo de 1.20, significando que por cada S/ 1.00 de patrimonio de la empresa se encontró respaldado por S/ 1.20 de sus activos.

Tabla 6: Medición del valor de acciones en la BVL

Ítems	Alternativas	Valores reales	Valores según sector
22. ¿La rentabilidad por acción fue igual o mayor al 25% del promedio de cotizaciones de la BVL durante el período 2020?	No	20%	25%
23. ¿De acuerdo al indicador PER la cotización por acción es dos veces mayor (a más) en relación a las ganancias obtenidas?	Sí	5 veces	4 veces
24. ¿El indicador de efecto multiplicador del valor de la empresa es buena en relación a los recursos que genera?	Sí	1.79	-
25. ¿El indicador de PBR de la empresa es mayor a 1?	No	0.86	-

Fuente: Elaboración propia

### Interpretación

La empresa agrícola durante el período 2020 generó rentabilidad de sus acciones cotizadas en bolsa de S/ 0.20 por cada S/ 1.00 invertido, lo cual se encontró por debajo del promedio de 25% que presentaron las cotizaciones en la BVL durante el mismo año. Dicho resultado dio a conocer que, para recuperar lo invertido en la compra de acciones de la empresa, se tiene que esperar 5 años para recuperarlo, puesto que se está pagando cinco veces del valor de la acción cotizada, estando sobre el promedio del sector que fue de cuatro veces.

La empresa presentó un valor de 1.79 veces más sobre los recursos que genera, esto significó que; por cada S/ 1.00 de utilidades brutas que generó en el 2020 antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) presentó S/ 1.79 en el valor del mercado financiero.

Al aplicar el precio sobre el valor contable, se obtuvo que por cada S/ 1.00 de valor contable registrado de sus acciones, al ser cotizadas en bolsa su valor disminuyó en S/ 0.86; lo cual significó una devaluación de 0.14 en relación del precio en el mercado financiero con su valoración contable.

Tabla 7: Valor de riesgo histórico (VaR) en el mercado financiero

Ítems	Alternativas	Valores reales	Valores según sector
26. ¿El promedio del VaR de la empresa durante el período 2020 presentó mayor riesgo a comparación con el período 2019?	Sí	VaR 2020 = -326.44%; VaR 2019 = -23.66%	-
27. ¿El VaR con nivel de significancia del 3% reflejó una leve disminución de saldos negativos en el período 2020?	Sí	-300.04%	-
28. ¿El VaR con nivel de significancia del 1% presentó alto índice de saldos negativos en el período 2020?	Sí	-376.81%	-

Fuente: Elaboración propia

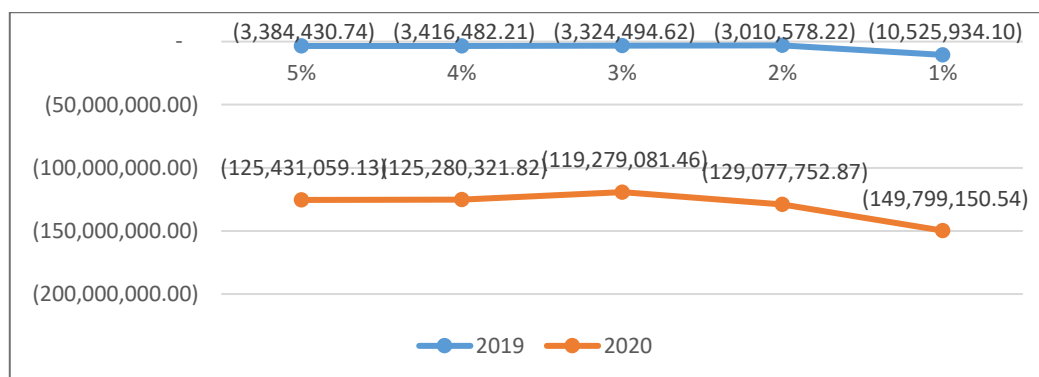


Figura 9: Valor de riesgo de acciones entre los períodos 2019-2020

Fuente: Elaboración propia

## Interpretación

Mediante la aplicación del VaR histórico entre los períodos 2019-2020, arrojó que, el riesgo promedio de cartera en el mercado financiero durante el año 2020 fue mayor en -1,705.5% en comparación del 2019. Asimismo, en el año 2020, el menor valor de riesgo que presentó fue de -300.04% con un margen de fiabilidad del 97%, lo que en valor monetario fue de S/ -119,279,081.46 (figura 12). En tanto, con un nivel de fiabilidad del 99%, arrojó que, para comprometer - S/ 149,799,150.54 hubiera tenido que incurrir a un valor de riesgo de -376.81%.

Tabla 8: Método de indicador básico (BIA) de la rentabilidad operacional

Ítems	Alternativas	Valores reales	Valores según sector
29. ¿Presentó aumento en el indicador de activos ponderados por riesgo en comparación al período 2019?	Sí	RWA 2020 = 33.22%; RWA 2019 = 29.01%	-
30. ¿El nivel mínimo de capital para cubrir riesgos supera el capital de trabajo en el período 2020?	No	Margen positivo de S/ 3,445,000	-

Fuente: Elaboración propia

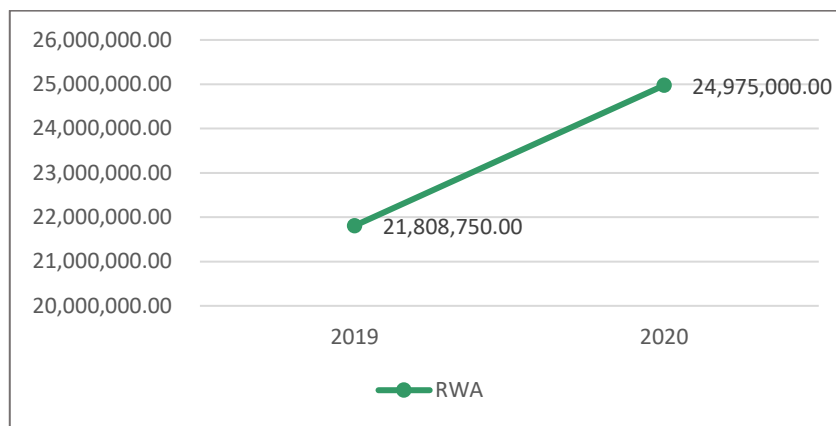


Figura 10: Activos ponderados de riesgo de los períodos 2019-2020

Fuente: Elaboración propia

### Interpretación

De acuerdo a la tabla 8 y figura 13, al aplicarse el método de indicador básico (BIA, por sus siglas en inglés) para calcular los activos ponderados por riesgo, se tuvo como resultado que la empresa en el período 2020 para cubrir dicho riesgo hubiera necesitado del 33.22% de su capital para cubrirlo, significando 4.21% de lo que presentó en el 2019.

A pesar de haber aumentado su riesgo de rentabilidad operacional, el capital de trabajo en el año 2020 que tuvo la agrícola hubiera sido capaz de cubrir dicho riesgo, dejando saldo positivo de S/ 3,445,000.

Tabla 9: Brecha de liquidez del período 2020

Ítems	Alternativas	Valores reales	Valores según sector
30. ¿La brecha de liquidez arrojó saldos negativos en el período 2020?	No	S/16,476,000.00	-
31. ¿La brecha de liquidez representa la totalidad o mayor parte del capital de trabajo en el período 2020?	Sí	58%	-

Fuente: Elaboración propia

### **Interpretación**

La empresa presentó en el período 2020 saldos positivos al aplicarse la brecha de liquidez, dejando la suma de S/ 16,476,000. Dicha cantidad representó el 58% del capital de trabajo, lo cual significó que por cada S/ 1.00 de capital de trabajo que tuvo la empresa, su saldo real al aplicar este método para medir el riesgo de liquidez fue de S/ 0.58.

## **Análisis y discusión**

Objetivo específico 1: Identificar la volatilidad del valor de las acciones en el mercado financiero de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.

De acuerdo a la tabla 6, se pudo determinar el valor de las acciones que tuvo la agrícola durante el año 2020; en el cual, el ítem 22 dio a conocer que las acciones de la empresa, tuvieron rentabilidad del 20%, estando por debajo del promedio de 25% que presentaron las cotizaciones en la BVL durante el mismo año. Asimismo, de acuerdo al ítem 24, el valor cotizado de las acciones de la empresa fue de 1.79 veces más sobre los recursos que generó, además de ello, el ítem 25, dio a conocer que, las acciones cotizadas en Bolsa son 0.86 veces a su valor contable. En cuanto a la volatilidad de sus acciones, la tabla 7, en el ítem 26, dio a conocer que los riesgos que presentaron las acciones de la empresa en el mercado financiero durante el período 2020 tuvo como promedio de -326.44%.

De acuerdo a Cuyate (2019), las empresas que cotizaron sus acciones en la BVL hasta el año 2018 tuvieron como promedio más alto el equivalente a 25.87 veces sobre el valor real de sus cotizaciones, siendo el más bajo de 9.69 veces.

Por lo tanto, de acuerdo a los datos presentados por el autor en el párrafo anterior, refleja la diferencia de -7.9 veces que presentó la agrícola en la cotización de sus acciones en el 2020 con lo promediado en las empresas en años anteriores. Dicha diferencia explica el por qué las acciones de la empresa presentaron un promedio de riesgo de -326.44% en el mercado financiero durante el 2020, cuya desvalorización de las mismas se vio reflejada al ser 0.86 veces de su valor contable.

Objetivo específico 2: Identificar la rentabilidad de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.

De acuerdo al ítem 2 de la tabla 2, el tipo de cambio del dólar no afectó notoriamente las utilidades netas de la empresa durante el período 2020, siendo de tan solo -0.03%, asimismo, se vio reflejado en el ítem 3 de la tabla en mención, que las utilidades netas de la empresa tuvieron un margen de 36.85% sobre las ventas obtenidas durante el período 2020, superando el 25% que presentó el sector. Sin embargo, el ítem 4 de la misma tabla, reflejó que las utilidades representaron el 7.7% del patrimonio, ubicándose por debajo del promedio que presentó el sector, siendo este del 10%; debido a ello, se conoció que el rendimiento patrimonial de la empresa no fue bueno en comparación con el sector. Además de ello, en la tabla 4, ítem 18, se pudo conocer que la rentabilidad de activos de la agrícola fue de 6.42%, siendo superior en 2.38% del promedio que tuvo el sector en el período 2020; no obstante, pese que la capacidad de los activos en generar utilidades netas fue buena, la rotación de los mismos de acuerdo al ítem 20 de la tabla 5 reflejó que fue de 0.17, estando por debajo de los 0.29 que presentó el sector, esto significó que los activos de la empresa fueron capaces de generar ventas -0.12 veces de lo que pudieron generar las demás agrícolas del sector. Dicho valor negativo de la rotación de activos, da sustento y mayor explicación al por qué el aumento del indicador de los activos ponderados por riesgo (RWA, sus siglas en inglés), señalado en el ítem 29 de la tabla 8; en donde el RWA del período 2020 fue mayor en 4.21% al RWA que tuvo la empresa en el 2019.

De acuerdo a Carrillo (2021) el sector agrario de Tungurahua, Ecuador, presentó un promedio de rentabilidad neta del 2%, con un margen operacional del 5%, entre los períodos 2016 al 2019. Por su parte Peña et al. (2021), señalaron que la empresa Cao del Sur, Machala-Ecuador, durante el período 2020 tuvo margen negativo en su utilidad neta, siendo de -0.59, en tanto el rendimiento del activo fue de -0.07. Mientras tanto Cáceres y Joaquín (2020), señalaron que, durante los períodos 2015-2018, el promedio más alto en rentabilidad que tuvieron las empresas agroindustriales cotizadas en BVL, fue de 0.26, mientras que el más bajo presentado fue de 0.03. Según lo señalado por Blanco y Ramírez

(2020), entre los riesgos financieros que se ven expuestos los agricultores de Sibaté, Cundinamarca – Colombia, fueron el riesgo de variaciones de precio, variaciones en el tipo de cambio de divisa extranjera y el riesgo en el tipo de interés; asimismo, en la identificación de los riesgos financieros que afecta al sector agrícola al nivel nacional, Alvarado y Carrasco (2020) dieron a conocer que se encuentran compuestos por las variaciones de precios en productos e insumos agrícolas, el tipo de cambio, banca y seguros. Por su parte Barreto (2020), señaló que una empresa comercial ubicada en Sullana, Piura, presentó un nivel de rentabilidad bajo, siendo inferior al 2% sobre las ventas obtenidas, producto de los costos operativos elevados a los que incurrió dicha entidad. En tanto Gómez et al. (2019), determinó que, entre los factores de riesgo financiero que influyen en la rentabilidad de las empresas agroindustriales de Carabayllo fueron el tipo de cambio, la variabilidad de los precios de las mercancías y en gran medida los préstamos financieros.

Al examinar los resultados de la rentabilidad que tuvo la Empresa Agrícola Sintuco S.A. en el 2020, el tipo de cambio no fue un factor de riesgo al que se expuso la entidad, en contraposición a lo señalado por Blanco y Ramírez (2020), Alvarado y Carrasco (2020) y Gómez et al. (2019), al incluirlos como factor de riesgo del sector agrícola y agroindustrial. En cuanto a los niveles de rentabilidad, la agrícola al nivel internacional en comparación con lo señalado por Peña et al. (2021) y Carrillo (2020), presentó mejor índice de rentabilidad; misma situación pasó al nivel nacional al hacer contraste con lo descrito por Cáceres y Joaquín (2020) y Barreto (2020). Dicho esto, se confirma lo arrojado en los resultados de la investigación, donde la empresa pese a tener menor rotación de activos, presentó índices de rentabilidad neta sobre el promedio del sector, es por ello que el RWA que presentó la agrícola durante el año 2020 no abarcó la totalidad de su capital de trabajo a pesar de sufrir un leve aumento del mismo a comparación del período 2019.

Objetivo específico 3: Identificar la liquidez de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020

En cuanto a la liquidez de la empresa, el ítem 1 de la tabla 2, señala que la Empresa Agrícola Sintuco S.A., en el período 2020, presentó niveles bajos en su activo líquido, siendo del 0.71%, en relación al total de activos; ubicándose de esta manera debajo del promedio del sector, siendo del 5%; mientras tanto el ítem 5 de la misma tabla, demuestra que las actividades de operación representaron para la empresa salidas de efectivo de -511%, en su flujo de efectivo, que, de acuerdo a la figura 6, el pago a proveedores con un -422%, fue la operación que más salida de efectivo le generó a la entidad. En tanto el ítem 6 de la tabla 6, da a conocer que la empresa en el año 2020 incurrió a una mayor cantidad de obligaciones corrientes en comparación a sus activos corrientes; con una brecha de 54.92%, cuya tasa de crecimiento del pasivo corriente en base al 2019 fue del 85.01%, mientras que del activo corriente fue de 30.09%, asimismo en el ítem 9 de la misma tabla, las actividades de inversión de la empresa disminuyeron en 23% en comparación al año 2019, lo cual generó disminución de ingreso en su activo líquido. Además de ello, los ítems 10, 11 y 12 de la tabla 4, reflejan los siguientes resultados de la aplicación de ratios de liquidez hacia la empresa: la liquidez corriente de la agrícola en el año 2020 fue de 9.99, mientras que del 2019 fue de 14.21, lo cual disminuyó en -4.22, sin embargo, a pesar de haber disminuido, fue superior al promedio del sector (0.94) que presentó el año 2020; mismo comportamiento tuvo el indicador de prueba ácida, que, a pesar de haber disminuido en -2.39, siendo el resultado en el año estudiado de 8.03, resultó sobre el promedio del sector, de 0.08; al aplicarse la prueba defensiva se obtuvo que la empresa agrícola tuvo un aumento mínimo de 0.01, presentando así un índice de 0.20 en el año 2020; ubicándose sobre el promedio del sector (0.08); asimismo, el ítem 19 de la tabla en mención, señala que la empresa aumentó en 96 días en hacer efectivo las cuentas por cobrar. Finalmente, los ítems 31 y 32 de la tabla 9, demuestra que la empresa en el período 2020 presentó saldos positivos al aplicarse la brecha de liquidez, dejando la suma de S/ 16,476,000, dicha cantidad representó el 58% del capital de trabajo.

De acuerdo a Mondalgo y Quispe (2021), entre las empresas agrícolas registradas en la SMV, la agrícola Sintuco durante los períodos 2019-2020 presentó mejores índices de liquidez y de autonomía financiera siendo de 9.994 y 5.055 respectivamente. Por su parte Vásquez et al. (2021), precisó que, entre las empresas del sector lácteo registradas en la BVL, Leche Gloria S.A. presentó mejores índices de liquidez, cuya liquidez corriente tuvo un promedio de 1.62; la prueba ácida, en 0.80; y prueba defensiva, en 0.07, asimismo, tuvo un promedio de 30 días en hacer efectivo sus cuentas por cobrar. En tanto Peña et al. (2021) señalaron que la empresa Cao del Sur, Machala-Ecuador, durante el período 2020 presentó liquidez corriente por 0.57; y ratio rápido, por 0.35, por el cual, presentó deficiencias en su liquidez, donde no contó con la capacidad de cumplir con sus gastos a corto plazo. Cáceres y Joaquín (2020) señalaron que, durante los períodos 2015-2018, el promedio más alto en liquidez que tuvieron las empresas agroindustriales cotizadas en BVL lo presentó la Agrícola Sintuco S.A. con 10.76, mientras el más bajo fue de Central Azucarera Blanca con 0.22. Asimismo, Aguilar (2019) determinó que, entre los factores de riesgo que inciden en las empresas registradas en la SMV fueron el apalancamiento financiero, riesgo de liquidez y la rotación de cartera, mientras que Pala (2019) determinó que los factores involucrados en el riesgo de crédito de las empresas registradas en la bolsa de valores comprendidas en el sector agroindustrial durante los períodos 2016 al 2019 fueron la liquidez corriente y el apalancamiento financiero. Mientras tanto León (2019) determinó que la empresa agrícola y ganadera Chavín de Huantar S.A. entre los períodos 2013-2017 presentó nivel de liquidez de 0.73, con razón de efectivo de 0.01 y prueba ácida de 0.59, poniendo en evidencia el riesgo de liquidez que presentó dicha entidad.

Por lo tanto, pese que la empresa presentó leves disminuciones en su liquidez, en el ámbito internacional presentó mejores resultados de dicho indicador al compararlos con lo expuesto por Peña et al. (2021), donde la empresa Cao del Sur de Ecuador apenas alcanzó 0.57 en su liquidez corriente frente a los 9.99 que tuvo la agrícola Sintuco. En el ámbito nacional, lo descrito por Mondalgo y Quispe (2021) y Cáceres y Joaquín (2020), coincidieron con los resultados obtenidos en la investigación, donde la empresa estudiada,

Sintuco S.A., presentó mejores índices de liquidez sobre el sector agrícola y agroindustrial registradas en la SMV y cotizadas en la BVL, asimismo, la agrícola Sintuco S.A. superó en niveles de liquidez a la agrícola y ganadera Chavín de Huántar S.A., de acuerdo a lo dicho por León (2019). Al ser comparados con el sector lácteo señalado por Vásquez et al. (2021), pese a que Leche Gloria S.A. tuvo buenos índices de liquidez, los promedios que tuvo la agrícola fue superior, sin embargo, en la rotación de cartera, tuvo mejor promedio la empresa de lácteos teniendo un promedio de 30 días, mientras que Sintuco S.A. presentó aumento en dicho indicador de 96 días más, por lo que, la rotación de cartera en el sector lácteo tiene mejor rendimiento que en el sector agrícola debido a la diferencia en las actividades económicas que realizan. Pese a que la agrícola presentó buenos niveles de liquidez del sector, tuvo deficiencias en cuanto a la disponibilidad de su efectivo de acuerdo a lo obtenido en los resultados, donde apenas representaron el 0.71% del total de activos, por lo tanto, la empresa presentó recesión de sus activos líquidos durante el período 2020, siendo uno de los causantes la baja efectividad de su rotación de cartera al aumentar el período de hacerse líquido las cuentas por cobrar, esto confirma lo señalado por Aguilar (2019) y Pala (2019), donde identificaron que unos de los factores de riesgo financiero que padecen las empresas cotizadas en Bolsa es el riesgo de liquidez.

Objetivo general: Analizar la información financiera en épocas de covid-19 que permita identificar los riesgos financieros de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.

El análisis de la información financiera es reflejado por las tablas 2; 3; 4; 5 y 6. Siendo las tablas 2 y 3 los análisis al estado de situación financiera de la empresa, tanto de manera vertical como horizontal respectivamente, que permiten identificar en sus ítems los riesgos de liquidez y rentabilidad; entre ellos los más resaltantes fueron el ítem 1 (tabla 2), señalando que, en el período 2020, la agrícola presentó niveles bajos en su activo líquido, siendo del 0.71%, en relación al total de activos; el ítem 4 (tabla 2), reflejando que las

utilidades representaron el 7.7% del patrimonio, ubicándose por debajo del promedio que presentó el sector, siendo este del 10%; debido a ello, se conoció que el rendimiento patrimonial de la empresa no fue bueno en comparación con el sector; y el ítem 6 (tabla 3) que da a conocer que la empresa en el año 2020 incurrió a una mayor cantidad de obligaciones corrientes en comparación a sus activos corrientes; con una brecha de crecimiento del 54.92%, en base al año 2019. Por su parte la tabla 4, a través de la aplicación de ratios financieros, permitieron identificar las disminuciones presentadas en su liquidez; cuya liquidez corriente de la agrícola en el año 2020 disminuyó en -4.22, a comparación del período 2019 (ítem 10); mismo comportamiento tuvo el indicador de prueba ácida, que, disminuyó en -2.39 (ítem 11); mientras que, el ítem 19 de la tabla en mención, señala que la empresa aumentó en 96 días en hacer efectivo las cuentas por cobrar. En tanto, en la tabla 5, el ítem 20 permite identificar las deficiencias presentadas en la rentabilidad de la empresa agrícola, dando a conocer que la rotación de los activos fue de 0.17, estando por debajo de los 0.29 que presentó el sector, esto significó que los activos de la empresa fueron capaces de generar ventas -0.12 veces de lo que pudieron generar las demás agrícolas del sector. Finalmente, la tabla 6 permitió identificar deficiencias en la medición del valor de las acciones de la empresa en la BVL, dando a conocer que las acciones de la empresa, tuvieron rentabilidad del 20%, estando por debajo del promedio de 25% que presentaron las cotizaciones en la BVL durante el mismo año (ítem 22), asimismo, se dio a conocer que, las acciones cotizadas en Bolsa son 0.86 veces a su valor contable (ítem 25). En cuanto a los riesgos financieros que presentó la empresa, las tablas 7; 8 y 9 permitieron cuantificar y confirmar los riesgos identificados en los análisis de la información financiera de la empresa. La tabla 7 da a conocer que los riesgos que presentaron las acciones de la empresa en el mercado financiero durante el período 2020 tuvo como promedio de -326.44%. (ítem 26); la tabla 8, señala el aumento del RWA (activos ponderados por riesgo) del período 2020, siendo mayor en 4.21% al RWA que tuvo la empresa en el 2019; por último, la tabla 9 demuestra que la empresa en el período 2020 presentó saldos positivos al aplicarse la brecha de liquidez, dejando la suma de S/ 16,476,000, dicha cantidad representó el 58% del capital de trabajo (ítem 31 y 32).

Meler et al. (2020), determinaron que, mediante el análisis e interpretación de los estados financieros se pudo identificar déficit en los distintos ratios financieros que son indicios de futuros riesgos financieros, resaltando la importancia de realizar análisis a los estados financieros, que pudieran dar a conocer la situación financiera de las empresas; cuya afirmación se ve complementada con lo dicho por Barreto (2020) y Silva (2018) cuyas investigaciones señalan que, el análisis de la información financiera de una empresa afecta y contribuye en la toma de decisiones. Dichas conclusiones de los tres últimos autores se ven reflejados en el método de aplicación de gran parte de los estudios realizados por los distintos artífices plasmados en el presente trabajo de investigación; tales como, Mondalگو y Quispe (2021), Loaiza y Mamani (2021), Vásquez et al. (2021), Peña et al. (2021), Cáceres y Joaquín (2020), quienes mediante el análisis de la información financiera fueron capaces de determinar la liquidez, rentabilidad y demás indicadores económicos de las empresas a las que decidieron estudiar; por su parte, Timbila et al. (2020), Alvarado y Carrasco (2020), Aguilar (2019), Pala (2019) y Cuyate (2019), para identificar los riesgos financieros de sus entidades investigadas, emplearon también, el análisis de los informes financieros de distintos períodos.

Dado lo mencionado, al realizar el análisis de la información financiera de la Empresa Agrícola Sintuco S.A., permitió identificar y medir los riesgos financieros por el cual se incurrió, coincidiendo a lo expuesto por Timbila et al. (2020), Alvarado y Carrasco (2020), Aguilar (2019), Pala (2019) y Cuyate (2019); siendo los riesgos identificados: riesgo en el mercado financiero, riesgo en la rentabilidad operacional y riesgo en la liquidez. Por lo tanto, se afirma lo señalado por Meler et al. (2020), Barreto (2020) y Silva (2018), debido a que dicho accionar, permite tener una visión más clara de la situación financiera de la agrícola al momento de la toma de decisiones, asimismo, permite dar a conocer los niveles de liquidez y rentabilidad tal como lo obtuvieron Mondalگو y Quispe (2021), Loaiza y Mamani (2021), Vásquez et al. (2021), Peña et al. (2021), Cáceres y Joaquín (2020).

## **Conclusiones**

La empresa estudiada presentó riesgos en el mercado financiero en el período 2020, cuyo promedio fue de -326.44%, viéndose reflejado en la cotización de sus acciones, donde tuvo una diferencia de -7.9 veces con lo promediado por las empresas del mismo sector en años anteriores; las acciones de la empresa durante el período 2020, tuvieron rentabilidad del 20%, cuyo promedio del sector fue de 25% respecto de las cotizaciones presentadas en la BVL durante el mismo año; lo cual ocasionó que las acciones se desvalorizaran 0.86 veces de su valor contable.

En cuanto a la rentabilidad operacional, la agrícola durante el período 2020 presentó una leve recesión, cuyo rendimiento patrimonial fue negativo, de -2.3% menor al promedio del sector, cuyos activos fueron capaces de generar ventas, también negativas, en -0.12 veces de lo que generaron las demás agrícolas. En este sentido, la empresa presentó índices de rentabilidad neta de 11.85% sobre el promedio del sector, es por ello que el RWA que presentó la agrícola durante el año 2020 no abarcó la totalidad de su capital de trabajo a pesar de sufrir un leve aumento del mismo a comparación del período 2019, en donde el tipo de cambio del dólar no afectó notoriamente su rentabilidad al representar tan solo el -0.03% sobre sus utilidades netas.

La Empresa Agrícola Sintuco S.A., presentó disminución en su liquidez, cuya liquidez corriente y prueba ácida del período 2020 disminuyeron en 4.22 y 2.39 respectivamente con respecto al año 2019 ( $14.21 - 9.99 = 4.22$  y  $10.42 - 8.03 = 2.39$ ), pese a dichos resultados, el indicador corriente y la prueba ácida del año en mención, fueron superiores al promedio del sector en 9.05 y 7.95 respectivamente; teniendo deficiencias en cuanto a la disponibilidad de su efectivo, donde apenas representaron el 0.71% del total de activos, ocasionado por el aumento de 96 días de hacer efectivo sus cuentas por cobrar y el cumplimiento del pago de sus actividades de operación que representaron salidas de dinero del -511% en su flujo de efectivo.

El poder aplicar el análisis de la información financiera de la Empresa Agrícola Sintuco S.A., permite identificar y medir los riesgos financieros por el cual la entidad incurrió en el período 2020; siendo los riesgos identificados: riesgo en el mercado financiero, riesgo en la rentabilidad operacional y riesgo en la liquidez. En cuanto al mercado financiero, los riesgos que presentaron las acciones de la empresa en el mercado financiero durante el período 2020 tuvo como promedio de -326.44%; mientras que, su rentabilidad operacional, las utilidades representaron el 7.7% del patrimonio, ubicándose por debajo del promedio que presentó el sector, siendo este del 10%, a su vez, se vio reflejado el aumento del RWA (activos ponderados por riesgo) del período 2020, siendo mayor en 4.21% al RWA que tuvo la empresa en el 2019; finalmente, los niveles de liquidez que presentó, la liquidez corriente de la agrícola en el año 2020 disminuyó en -4.22, a comparación del período 2019; lo mismo ocurrió con el indicador de prueba ácida, que, disminuyó en -2.39. Dicha técnica de estudio, permite tener una visión más clara de la situación financiera de la agrícola, asimismo, ayuda a los usuarios de la información financiera en contar con un panorama amplio y profundo al momento de la toma de decisiones.

## **Recomendaciones**

La Empresa Agrícola Sintuco S.A. al emitir sus acciones en la BVL y estar expuestos a los riesgos que el mercado financiero trae consigo; el área de contabilidad, periódicamente debe medir y valorar contablemente las cotizaciones de sus acciones, para reflejar de manera razonable su valor contable.

La gerencia debe optar por considerar en su informe de gerencia, ratios volátiles que permitan conocer la medición de sus acciones en el mercado financiero, a efecto que los usuarios financieros tengan información más completa de la situación económica financiera de la empresa.

La gerencia debe plantear estrategias para mejorar el rendimiento económico de los activos de la empresa, dado que, a pesar que presentó rentabilidad neta sobre el promedio del sector, la rotación de sus activos a comparación del sector fue menor en -0.12 veces del promedio; sugiriéndose implementar o mejorar las políticas de gestión que permitan mayor eficiencia y eficacia en la utilización de sus recursos.

La gerencia en conjunto con el área de contabilidad, deben mejorar sus políticas de cobro, puesto que, sus cuentas por cobrar tomaron 96 días más en hacerse efectivo, el cual afectó la disponibilidad de su activo líquido, tal como le pasó a la empresa en el período 2020.

## Referencias bibliográficas

- Aguilar, M. (2019). Factores que inciden en el riesgo de quiebra en empresas agroindustriales, registradas en la Superintendencia del Mercado de Valores, Periodo 2015-2019 (tesis de pregrado). Universidad César Vallejo. Recuperado de repositorio institucional UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/57570>
- Albarado, L. (2018). Análisis de Estados Financieros de la Empresa Solufiber S.R.L (Tesis de postgrado). Universidad Mayor de San Simón, Bolivia. Recuperado de [http://ddigital.umss.edu.bo:8080/jspui/bitstream/123456789/15785/1/MONOGRAFIA\\_-\\_LIZETH\\_ALBARADO\\_FINAL.pdf](http://ddigital.umss.edu.bo:8080/jspui/bitstream/123456789/15785/1/MONOGRAFIA_-_LIZETH_ALBARADO_FINAL.pdf)
- Alfonso. (06 de diciembre de 2015) VaR histórico. [Artículo de blog] Recuperado de Economipedia.com de <https://economipedia.com/definiciones/var-historico.html#:~:text=El%20VaR%20hist%C3%B3rico%20o%20VaR,alta%20hasta%20la%20m%C3%A1s%20baja.>
- Arias, E. (05 de febrero de 2021) Investigación descriptiva. [Artículo de blog] Recuperado de Economipedia.com de <https://economipedia.com/definiciones/investigacion-descriptiva.html>
- Arias, E. (09 de diciembre de 2020) Investigación explicativa. [Artículo de blog] Recuperado de Economipedia.com de <https://economipedia.com/definiciones/investigacion-explicativa.html>
- Aroni, M. (2019). Endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 - 2018 (tesis de pregrado). Universidad César Vallejo. Recuperado de repositorio institucional UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/39791>
- Barreto, N. (2020). La información financiera y su influencia en la toma de decisiones de la empresa Comercial Merino S.R.L. Sullana, Periodo 2017-2018 (Tesis de pregrado). Universidad César Vallejo. Recuperado del repositorio institucional UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/50224>

- Blanco, I. y Ramírez, Y. (2020). Caracterización de los riesgos financieros de los productores en el sector agrícolas del municipio de Sibaté Cundinamarca (Tesis de pregrado). Corporación Universitaria Minuto de Dios: Bogotá – Colombia. Recuperado de <https://hdl.handle.net/10656/11505>
- Cáceres, C. y Joaquín, L. (2020). Liquidez y rentabilidad de las empresas agroindustriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima periodo 2014-2018 (tesis de pregrado). Universidad César Vallejo. Recuperado del repositorio institucional UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/52773>
- Calle. (06 de octubre de 2022) 3 enfoques para medir el riesgo operacional en una empresa [Artículo de blog] Recuperado de Pirani de [https://www.piranirisk.com/es/blog/3-enfoques-para-medir-el-riesgo-operacional#:~:text=Enfoque%20de%20indicador%20b%C3%A1sico%20\(BIA\),-El%20enfoque%20de&text=Este%20m%C3%A9todo%20calcula%20el%20riesgo,de%20los%20tres%20a%C3%B1os%20anteriores.](https://www.piranirisk.com/es/blog/3-enfoques-para-medir-el-riesgo-operacional#:~:text=Enfoque%20de%20indicador%20b%C3%A1sico%20(BIA),-El%20enfoque%20de&text=Este%20m%C3%A9todo%20calcula%20el%20riesgo,de%20los%20tres%20a%C3%B1os%20anteriores.)
- Cámara de Comercio de Lima (febrero, 2021). Vientos favorables para la recuperación económica peruana. La Cámara. Recuperado el 23 de junio de 2021 de <https://lacamara.pe/vientos-favorables-para-la-recuperacion-economica-peruana/>
- Carrillo, A. (2021). La estructura financiera en las empresas del sector agrario de la provincia de Tungurahua (Tesis de pregrado). Universidad Técnica de Ambato. Recuperado repositorio institucional UTA <https://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/32463>
- Castellanos, D., Mosquera, Y. y Palacios, L. (2020). Análisis financiero de la implementación del protocolo Global Gap 2010 la finca Villa María, Carepa (Antioquia) (Tesis de pregrado). Universidad Cooperativa de Colombia. Recuperado de repositorio Institucional UCC. <http://hdl.handle.net/20.500.12494/33101>
- Cavallo, E. y Powell, A. (2021). Oportunidades para un mayor crecimiento sostenible tras la pandemia. Recuperado el 23 de junio de 2021 de la página web del Banco Interamericano de Desarrollo: <http://dx.doi.org/10.18235/0003107>

- Choquecagua, N., Diego, R., y Vásquez, C. (2021). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras que cotizan en la BVL. *Espíritu Emprendedor TES*, 5(2), 55–75. <https://doi.org/10.33970/eetes.v5.n2.2021.256>
- Cisneros, M. y Bautista, S. (2022). Análisis financiero en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2018-2021 (tesis de pregrado). Universidad Peruana Unión. Recuperado de repositorio institucional UPeU. <https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/5735>
- Cotrina, B., Vicente, W. y Magno, A. (2020). Administración del capital de trabajo y la rentabilidad de activos de empresas agrarias azucareras del Perú. 41 (14), 1-9. <http://www.revistaespacios.com/a20v41n14/20411428.html>
- Cuyate, P. (2019). Valor económico agregado y el precio-beneficio de la acción en empresas de la Bolsa de Valores de Lima. 2008 – 2017 (tesis de posgrado). Universidad Nacional de Trujillo. Recuperado del repositorio institucional UNT. <http://dspace.unitru.edu.pe/handle/UNITRU/17547>
- Díaz, N. (03 de junio de 2021). Informe de gestión [Artículo de blog]. Recuperado de Economipedia.com de: <https://economipedia.com/definiciones/informe-de-gestion.html>
- Díaz, N. (s.f.). Población y muestra. Universidad Autónoma del Estado de México [UAEMex]. Recuperado de <https://core.ac.uk/download/pdf/80531608.pdf>
- Escuela de Administración de Negocios para Graduados [ESAN]. (2016). El modelo del valor en riesgo VaR [Artículo de blog]. Recuperado de conexión ESAN de <https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/el-modelo-de-valor-en-riesgo-var>
- Ferrer, A., Apaza, M., Effio, F., García, J., Valdiviezo, J., Villanueva, S. y Northcote, C. (2020). Planeamiento financiero en tiempos de pandemia del covid-19. En Instituto Pacífico (Ed.), *Análisis e interpretación de Estados Financieros proyectados en tiempos de pandemia del covid-19* (pp. 165 – 251). Lima, Perú.
- Gaytán, J. (2018). Clasificación de los riesgos financieros. *Revista mexicana Mercados y Negocios*, núm. 38, pp. 123-132, 2018. Recuperado de <https://www.redalyc.org/journal/5718/571864088006/571864088006.pdf>

- Gaytán, J. (2021). El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA). *Revista mexicana Mercados y Negocios*, núm. 43, pp. 119-132, 2021. Recuperado de <https://www.redalyc.org/journal/5718/571867103006/html/#:~:text=El%20modelo%20Dupont%20cuantifica%20el,desempe%C3%B1o%20de%20DuPont%20Power%20Company>.
- Gómez, A., Quispe, R., Rosales, J. y Villalobos, P. (2019). Derivados financieros y su efecto en la rentabilidad de las empresas agroindustriales Carabayllo, 2019 (Tesis de pregrado). Universidad César Vallejo. Recuperado de repositorio institucional virtual UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/61355>
- Gonzalez, P. (2013). Análisis e interpretación de Estados Financieros. En Imprenta Unión (Ed.), *Los Estados Financieros y el Análisis Financiero* (pp. 11 – 24). Universidad Peruana Unión. <http://fullseguridad.net/wp-content/uploads/2016/11/An%C3%A1lisis-de-estados-financieros-9na-Edici%C3%B3n-John-J.-Wild.pdf>
- Guix, J. (2008). El análisis de contenidos: ¿qué nos están diciendo? *Universitat Rovira i Virgili. Rev Calidad Asistencial*. 2008;23(1):26-30. DOI: 10.1016/S1134-282X(08)70464-0
- Hernández, R., Fernández, C., Baptista, P. (2014). Metodología de la Investigación. Interamericana Editores, S.A (Ed.). Concepción o elección del diseño de investigación (pp. 126-168). Recuperado de <https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf>
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (2021). Informe técnico: Producción Nacional (al 31 de diciembre de 2020). Recuperado el 24 de junio de 2021 de la página web de INEI: <http://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/02-informe-tecnico-produccion-nacional-dic-2020.pdf>
- León, L. (2019). La gestión financiera y la posición financiera de la empresa agrícola y ganadera Chavín de Huantar s.a. periodo 2013-2017 (tesis de pregrado). Universidad Nacional del Callao. Recuperado de repositorio institucional de UNAC. <http://hdl.handle.net/20.500.12952/5104>

- Loaiza, K. y Mamani, K. (2021). Rotación del activo y ratio de liquidez en una empresa del sector azucarero registrada en la Bolsa de Valores, período 2016-2020 (tesis de pregrado). Universidad César Vallejo. Recuperado de repositorio institucional UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/86623>
- Ludeña, J. (19 de noviembre de 2021) Valoración de una acción. [Artículo de blog]. Recuperado de Economipedia.com de <https://economipedia.com/definiciones/valoracion-de-una-accion.html#:~:text=La%20valoraci%C3%B3n%20de%20una%20acci%C3%B3n,ninguna%20operaci%C3%B3n%20con%20las%20acciones.>
- Martín, V., y Mancilla, M. (2010). Control en la administración para una información financiera confiable. Revista mexicana Contabilidad Y Negocios, 5(9), 76-84. Recuperado a partir de <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/article/view/208>
- Meler, M., Gerson, M. y Raelin V. (2020). Análisis e interpretación de estados financieros en línea y la toma de decisiones en las empresas comerciales (tesis de pregrado). Universidad Nacional Hermilio Valdizán, Huánuco. Recuperado de repositorio institucional de UNHEVAL. <https://hdl.handle.net/20.500.13080/6607>
- Ministerio de Economía y Finanzas [MEF] (2022). Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Recuperado de [https://www.mef.gob.pe/es/?option=com\\_content&language=es-ES&Itemid=101380&lang=es-ES&view=article&id=7515](https://www.mef.gob.pe/es/?option=com_content&language=es-ES&Itemid=101380&lang=es-ES&view=article&id=7515)
- Mondalgo, N. y Quispe, H. (2021). Análisis del endeudamiento y liquidez, en empresas agrícolas registradas en la Superintendencia del Mercado De Valores, Períodos: 2016 al 2020 (Tesis de pregrado). Universidad Cesar Vallejo. Recuperado de repositorio institucional digital UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/76780>
- Pala, M. (2019). Factores Determinantes del Riesgo de Crédito en Empresas Agroindustriales Registradas en la Bolsa de Valores, Periodo 2016-2019 (tesis de pregrado). Universidad César Vallejo. Recuperado de repositorio institucional UCV. <https://hdl.handle.net/20.500.12692/48326>

- Peña, S., Cárdenas, Y., & Gutierrez, R. (2021). Examen Financiero en los niveles de liquidez y rentabilidad: Caso Empresa Cao del Sur Cia. Ltda (Tesis de pregrado). Universidad Técnica de Machala. 593 Digital Publisher CEIT, 6(6), 353-362. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.6.738>
- Pérez, C. (2018). Uso de lista de cotejo como instrumento de observación. Una Guía para el profesor. Chile: Universidad Tecnológica Metropolitana. [https://vrac.utem.cl/wp-content/uploads/2018/10/manua.Lista\\_Cotejo-1.pdf](https://vrac.utem.cl/wp-content/uploads/2018/10/manua.Lista_Cotejo-1.pdf)
- Roldán, P. (01 de mayo de 2017) Análisis financiero. [Artículo de blog]. Recuperado de Economipedia.com de <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>
- Romero, A y Guajardo, G. (2014). Fundamentos y principios de Contabilidad. Edición Mc Graw Hill, México. Recuperado de <https://www.uv.mx/personal/alsalas/files/2013/08/INFORMACION-FINANCIERA.pdf>
- Sánchez, X. y Millán, J. (2012). Medición del riesgo de liquidez: Una aplicación en el sector cooperativo. Entramado, 8(1), 90-98. De [http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1900-38032012000100007&lng=en&tlng=es](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1900-38032012000100007&lng=en&tlng=es).
- Silva, I. (2018). Análisis financiero de los estados financieros para la toma de decisiones financieras (tesis de pregrado). Universidad Privada del Norte. Recuperado de repositorio institucional de la UPN. <https://hdl.handle.net/11537/21302>
- Soler, J., Staking, K., Ayuso, A., Beato, P., Botín, E., Escrig, M. y Palero, B. (1999). Gestión de riesgos financieros: un enfoque práctico para los países latinoamericanos. New York Avenue, N.W. (Ed.), Alcance y valor de la gestión de riesgos (pp. 1 – 22). Banco Interamericano de Desarrollo. <https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Gesti%C3%B3n-de-riesgos-financieros-Un-enfoque-pr%C3%A1ctico-para-pa%C3%ADses-latinoamericanos.pdf>
- Superintendencia del Mercado de Valores [SMV]. (2015). Normas sobre preparación y presentación de estados financieros y memoria anual por parte de las entidades supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores. Recuperado de

[https://www.smv.gob.pe/Frm\\_SIL\\_Detalle.aspx?CNORMA=RSMV00001500016&CTE XTO=](https://www.smv.gob.pe/Frm_SIL_Detalle.aspx?CNORMA=RSMV00001500016&CTE XTO=)

Timbila, M., Rios, M., & Caicedo, F. (2020). Eficiencia y riesgos financieros en las empresas agrícolas del Cantón Latacunga (tesis de pregrado). Universidad Ciencia y Tecnología, Ecuador. Recuperado de 24(106), 52-62. <https://doi.org/10.47460/uct.v24i106.396>

Universidad Autónoma de México (2003). Análisis de riesgos y portafolios de inversión. Recuperado el 23 de junio de 2021, del sitio web: <http://www.economia.unam.mx/profesores/blopez/Riesgo-Pres5.pdf>

Vásquez, C., Terry, O., Huaman, M., y Cerna, C. (2021). Ratios de liquidez y cuentas por cobrar: Análisis comparativo de las empresas del sector lácteo que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. *Revista Científica Visión De Futuro*, 25(2). Recuperado a partir de <https://visiondefuturo.fce.unam.edu.ar/index.php/visiondefuturo/article/view/503>

Wild, J., Subramanyan, K. y Halsey, R. (2007). Análisis de Estados Financieros. En McGraw-Hill Companies (Ed.), *Visión general del análisis de Estados Financieros* (pp. 2 – 59). Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Monterrey. <http://fullseguridad.net/wp-content/uploads/2016/11/An%C3%A1lisis-de-estados-financieros-9na-Edici%C3%B3n-John-J.-Wild.pdf>

# **ANEXOS**

## ANEXO N° 01. Matriz de operacionalización de variables.

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Escala de medición
Información financiera	Romero y Guajardo (2014), lo definen como el conjunto de datos expresados y medidos en unidades monetarias, que describen de forma sistemática y ordenada la situación financiera de una empresa, así como aspectos relacionados a la misma, tales como los resultados operacionales y la manera en que se obtiene y administra el dinero generado.	Se considera a la información financiera como el conjunto de datos e información extraída de los estados financieros que muestra la situación económica financiera con el que cuenta una entidad en un determinado período, la cual sirve para la toma de decisiones; comprendiendo los estados financieros comparativos 2019-2020, el informe de gerencia y los valores de acciones en la BVL.	Estados Financieros comparativos 2019-2020	Análisis vertical	1-5	Escala de intervalo
				Análisis horizontal	6-9	
				Análisis financiero	10-19	
			Informe de gerencia	Análisis Dupont	20,21	
			Valores de acciones en la BVL	Medición del valor de acciones	22-25	
Riesgos financieros	García (2017) lo define como la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras para una organización, incluso, la posibilidad de que los resultados financieros sean mayores o menores de los esperados.	Se considera riesgos financieros a las situaciones contingentes que pueden surgir en el futuro afectando la rentabilidad de los instrumentos financieros de una entidad; considerando, el riesgo del mercado financiero, el riesgo de rentabilidad operacional y el riesgo de liquidez.	Riesgo del mercado financiero	Valor en riesgo histórico (VaR)	26-28	Escala de intervalo
			Riesgo de rentabilidad operacional	Método de indicador básico (BIA)	29,30	
			Riesgo de liquidez	Brecha de liquidez	31,32	

**ANEXO N° 02. Matriz de consistencia.**

Problema	Variables	Objetivos	Hipótesis	Metodología
<p>¿De qué manera la información financiera en épocas de covid-19 permite el reconocimiento de los riesgos financieros de la Empresa Agrícola Sintuco S.A., distrito de Chocope, La Libertad, 2020?</p>	<p>Información financiera</p>	<p><b>Objetivo general</b></p> <p>Analizar la información financiera en épocas de covid-19 que permita identificar los riesgos financieros de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.</p>	<p>La información financiera en épocas de covid-19 permite identificar sostenidamente los riesgos financieros de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.</p>	<p>1. El tipo de investigación será descriptivo - explicativo.</p> <p>2. El diseño de investigación será no experimental de corte longitudinal.</p> <p>3. La población serán los documentos financieros de la Empresa Agrícola Sintuco SA.</p> <p>4. Técnicas de investigación: El análisis documental.</p> <p>5. Instrumentos de investigación: La lista de cotejo.</p>
	<p>Riesgos Financieros</p>	<p><b>Objetivos específicos</b></p> <p>1. Identificar la volatilidad del valor de las acciones en el mercado financiero de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.</p> <p>2. Identificar la rentabilidad de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.</p> <p>3. Identificar la liquidez de la Empresa Agrícola Sintuco SA, distrito de Chocope, La Libertad, 2020.</p>		

### ANEXO N°3: LISTA DE COTEJO

#### Variable N°1: Información financiera

DIMENSIÓN	INDICADORES	N°	ITEMS (año base 2019 en comparación al 2020)	Alternativas		VALORES REALES	VALORES DEL SECTOR
				SI	NO		
Estados Financieros comparativos 2019-2020	Análisis vertical	1	¿El efectivo y equivalente de efectivo representa el promedio del sector del 5% del total de activos?				
		2	¿La variación del tipo de cambio del dólar afectó notoriamente sus utilidades netas del período 2020?				
		3	¿El margen de utilidad neta en relación a las ventas es mayor o igual al 25% del promedio del sector azucarero del período 2020?				
		4	¿El resultado integral del período representa al menos el promedio del 10% en relación al total de patrimonio?				
		5	¿Las actividades de operación representaron salidas significativas en su efectivo y equivalentes de efectivo?				
	Análisis horizontal	6	¿Sus activos corrientes aumentaron en forma proporcional en comparación de sus obligaciones corrientes del año 2019?				
		7	¿Las medidas de bioseguridad adoptadas por el gobierno afectaron las cargas sociales (ubicado en otras cuentas por pagar) de la empresa en comparación al año 2019?				
		8	¿La variación del tipo de cambio del dólar en el 2020 se vio afectada en comparación al año 2019?				
		9	¿Los ingresos por actividades de inversión en el 2020 disminuyeron en comparación al año 2019?				
	Análisis financiero	10	¿El indicador de liquidez corriente de la empresa en el 2020 disminuyó en comparación al período 2019?				
		11	¿El indicador de prueba ácida de la empresa disminuyó en comparación al período 2019?				
		12	¿El indicador de la prueba defensiva de la empresa disminuyó en comparación al período 2019?				
		13	¿El capital de trabajo de la empresa disminuyó en comparación al período 2019?				
		14	¿El índice de endeudamiento de la empresa aumentó en comparación al período 2019?				
		15	¿El endeudamiento patrimonial de la empresa aumentó en comparación al período 2019?				
		16	¿El respaldo patrimonial de la empresa mejoró en comparación al período 2019?				
		17	¿El índice de independencia financiera mejoró en comparación al período 2019?				
		18	¿El índice de rentabilidad sobre sus activos (ROA) fue superior al promedio del sector de 4.04% en el período 2020?				
		19	¿El promedio de cobro a clientes mejoró en comparación al período 2019?				
Informe de gerencia	Análisis Dupont	20	¿La rotación de activos causó un efecto notorio en el cálculo del análisis Dupont?				

		21	¿El apalancamiento financiero de la empresa es el principal factor de respaldo de la rentabilidad del capital (ROE)?				
Valores de acciones en la BVL	Medición de valor de acciones	22	¿La rentabilidad por acción fue igual o mayor al 25% del promedio de cotizaciones de la BVL durante el período 2020?				
		23	¿De acuerdo al indicador PER la cotización por acción es dos veces mayor (a más) en relación a las ganancias obtenidas?				
		24	¿El indicador de efecto multiplicador del valor de la empresa es buena en relación a los recursos que genera?				
		25	¿El indicador de PBR de la empresa es mayor a 1?				

**Variable 2: Riesgos financieros**

DIMENSIÓN	INDICADORES	N°	ITEMS (año base 2019 en comparación al 2020)	Alternativas		VALORES REALES	VALORES DEL SECTOR
				SI	NO		
Riesgo del mercado financiero	Valor de riesgo histórico (VaR)	26	¿El promedio del VaR de la empresa durante el período 2020 presentó mayor riesgo a comparación con el período 2019?				
		27	¿El VaR con nivel de significancia del 3% reflejó una leve disminución de saldos negativos en el período 2020?				
		28	¿El VaR con nivel de significancia del 1% presentó alto índice de saldos negativos en el período 2020?				
Riesgo de rentabilidad operacional	Método de Indicador Básico (BIA)	29	¿Presentó aumento en el indicador de activos ponderados por riesgo en comparación al período 2019?				
		30	¿El nivel mínimo de capital para cubrir riesgos supera el capital de trabajo en el período 2020?				
Riesgo de liquidez	Brecha de liquidez	31	¿La brecha de liquidez arrojó saldos negativos en el período 2020?				
		32	¿La brecha de liquidez representa la totalidad o mayor parte del capital de trabajo en el período 2020?				

## ANEXO N°4: APLICACIÓN DE LA LISTA DE COTEJO

### Variable N°1: Información financiera

DIMENSIÓN	INDICADORES	N°	ITEMS (año base 2019 en comparación al 2020)	Alternativas		VALORES REALES	VALORES DEL SECTOR
				SI	NO		
Estados Financieros comparativos 2019-2020	Análisis vertical	1	¿El efectivo y equivalente de efectivo representa el promedio del sector del 5% del total de activos?		X	0.71%	5%
		2	¿La variación del tipo de cambio del dólar afectó notoriamente sus utilidades netas del período 2020?		X	0.03%	
		3	¿El margen de utilidad neta en relación a las ventas es mayor o igual al 25% del promedio del sector azucarero del período 2020?	X		36.85%	25%
		4	¿El resultado integral del período representa al menos el promedio del 10% en relación al total de patrimonio?		X	7.7%	10%
		5	¿Las actividades de operación representaron salidas significativas en su efectivo y equivalentes de efectivo?	X		-511%	-
	Análisis horizontal	6	¿Sus activos corrientes aumentaron en forma proporcional en comparación de sus obligaciones corrientes del año 2019?		X	Activo corr.: 30.09% Pasivo corr.: 85.01%	-
		7	¿Las medidas de bioseguridad adoptadas por el gobierno afectaron las cargas sociales (ubicado en otras cuentas por pagar) de la empresa en comparación al año 2019?	X		S/ 962,000 - otras cuentas por pagar aumentó en 2,317.07%	-
		8	¿La variación del tipo de cambio en el 2020 se vio afectada en comparación al año 2019?	X		-500%	-
		9	¿Los ingresos por actividades de inversión en el 2020 disminuyeron en comparación al año 2019?	X		-23%	-
	Análisis financiero	10	¿El indicador de liquidez corriente de la empresa en el 2020 disminuyó en comparación al período 2019?	X		-4.22	0.94
		11	¿El indicador de prueba ácida de la empresa disminuyó en comparación al período 2019?	X		-2.39	0.79
		12	¿El indicador de la prueba defensiva de la empresa disminuyó en comparación al período 2019?		X	0.01	0.08
		13	¿El capital de trabajo de la empresa disminuyó en comparación al período 2019?		X	Aumentó en S/5,853,000.00	S/15,717,000.00
		14	¿El índice de endeudamiento de la empresa aumentó en comparación al período 2019?	X		0.01	-
		15	¿El endeudamiento patrimonial de la empresa aumentó en comparación al período 2019?	X		0.01	0.50
		16	¿El respaldo patrimonial de la empresa mejoró en comparación al período 2019?		X	-0.01	0.69
		17	¿El índice de independencia financiera mejoró en comparación al período 2019?	X		-0.01	0.22
		18	¿El índice de rentabilidad sobre sus activos (ROA) fue superior al promedio del sector de 4.04% en el período 2020?	X		6.42%	4.04%
		19	¿El promedio de cobro a clientes mejoró en comparación al período 2019?		X	Aumentó en 96 días	78.6 días
Informe de gerencia	Análisis Dupont	20	¿La rotación de activos causó un efecto notorio en el cálculo del análisis Dupont?	X			0.29

		21	¿El apalancamiento financiero de la empresa es el principal factor de respaldo de la rentabilidad del capital (ROE)?	X			-
Valores de acciones en la BVL	Medición de valor de acciones	22	¿La rentabilidad por acción fue igual o mayor al 25% del promedio de cotizaciones de la BVL durante el período 2020?		X		25%
		23	¿De acuerdo al indicador PER la cotización por acción es dos veces mayor (a más) en relación a las ganancias obtenidas?	X			-
		24	¿El indicador de efecto multiplicador del valor de la empresa es buena en relación a los recursos que genera?	X			-
		25	¿El indicador de PBR de la empresa es mayor a 1?		X		-

## Variable 2: Riesgos financieros

DIMENSIÓN	INDICADORES	N°	ITEMS (año base 2019 en comparación al 2020)	Alternativas		VALORES REALES	VALORES DEL SECTOR
				SI	NO		
Riesgo del mercado financiero	Valor de riesgo histórico (VaR)	26	¿El promedio del VaR de la empresa durante el período 2020 presentó mayor riesgo a comparación con el período 2019?	X		VaR 2020 = -326.44%; VaR 2019 = -23.66%	
		27	¿El VaR con nivel de significancia del 3% reflejó una leve disminución de saldos negativos en el período 2020?	X		-300.04%	
		28	¿El VaR con nivel de significancia del 1% presentó alto índice de saldos negativos en el período 2020?	X		-376.81%	
Riesgo de rentabilidad operacional	Método de Indicador Básico (BIA)	29	¿Presentó aumento en el indicador de activos ponderados por riesgo en comparación al período 2019?	X		RWA 2020 = 33.22%; RWA 2019 = 29.01%	
		30	¿El nivel mínimo de capital para cubrir riesgos supera el capital de trabajo en el período 2020?		X	Margen positivo de S/ 3,445,000	
Riesgo de liquidez	Brecha de liquidez	31	¿La brecha de liquidez arrojó saldos negativos en el período 2020?		X	S/16,476,000.00	
		32	¿La brecha de liquidez representa la totalidad o mayor parte del capital de trabajo en el período 2020?	X		58%	

## ANEXO N° 5: ANÁLISIS VERTICAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Análisis vertical del estado de situación financiera

<b>ACTIVO</b>	<b>Totales</b>	<b>%</b>	<b>Totales</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2020</b>		<b>2019</b>	
Efectivo y equivalente en efectivo	641,000	0.71%	328,000	0.40%
Cuentas por cobrar comerciales	5,506,000	6.11%	1,266,000	1.53%
Cuentas por cobrar relacionadas	19,074,000	21.18%	15,918,000	19.23%
Cuentas por cobrar diversas	143,000	0.16%	19,000	0.02%
Inventarios (neto)	79,000	0.09%	170,000	0.21%
Activos biológicos	6,132,000	6.81%	6,308,000	7.62%
Activo por impuesto a las ganancias	-	-	190,000	0.23%
Gastos pagados por anticipado	5,000	0.01%	76,000	0.09%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>31,580,000</b>	<b>35.07%</b>	<b>24,275,000</b>	<b>29.32%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedad, planta y equipo	58,336,000	64.78%	58,298,000	70.42%
Activos intangibles neto	133,000	0.15%	209,000	0.25%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>58,469,000</b>	<b>64.93%</b>	<b>58,507,000</b>	<b>70.68%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>90,049,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>82,782,000</b>	<b>100%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>Totales</b>	<b>%</b>		<b>%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2020</b>		<b>2019</b>	
Cuentas por pagar comerciales				
Terceros	609,000	0.68%	378,000	0.46%
Relacionadas	643,000	0.71%	799,000	0.97%
Provisión por beneficios a los empleados	517,000	0.57%	227,000	0.27%
Otras cuentas por pagar	991,000	1.10%	41,000	0.05%
Provisiones	400,000	0.44%	263,000	0.32%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3,160,000</b>	<b>3.51%</b>	<b>1,708,000</b>	<b>2.06%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidas	11,711,000	13.01%	11,673,000	14.10%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11,711,000</b>	<b>13.01%</b>	<b>11,673,000</b>	<b>14.10%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>14,871,000</b>	<b>16.51%</b>	<b>13,381,000</b>	<b>16.16%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital Social	34,604,000	38.43%	34,604,000	41.80%
Reserva legal	4,166,000	4.63%	4,166,000	5.03%
Resultados acumulados	30,631,000	34.02%	31,475,000	38.02%
Resultados del ejercicio	5,777,000	6.42%	-844,000	-1.02%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>75,178,000</b>	<b>83.49%</b>	<b>69,401,000</b>	<b>83.84%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>90,049,000.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>82,782,000</b>	<b>100%</b>

## Análisis vertical del estado de resultados

	Totales	%	Totales	%
	2020		2019	
Ingreso de actividades ordinarias	15,678,000	100.00%	14,556,000	100.00%
costos de ventas	-8,622,000	-54.99%	-13,136,000	-90.24%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>7,056,000</b>	<b>45.01%</b>	<b>1,420,000</b>	<b>9.76%</b>
<b>Gastos de operación</b>				
Gastos de venta	-10,000	-0.06%	-	
Gastos de administración	-751,000	-4.79%	-814,000	-5.59%
Otros ingresos operativos	134,000	0.85%	28,000	0.19%
Otros gastos operativos	-499,000	-3.18%	-2,438,000	-16.75%
<b>Ganancia (Pérdida) por actividad de operación</b>	<b>5,930,000</b>	<b>37.82%</b>	<b>-1,804,000</b>	<b>-12.39%</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>				
Ingresos financieros	910,000	5.80%	789,000	5.42%
Gastos financieros	-	0.00%	-1,000	
Diferencia de cambio	-4,000	-0.03%	1,000	0.01%
<b>Total de otros ingresos</b>	<b>906,000</b>	<b>5.78%</b>	<b>789,000</b>	<b>5.42%</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>6,836,000</b>	<b>43.60%</b>	<b>-1,015,000</b>	<b>-6.97%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-1,059,000	-6.75%	171,000	1.17%
<b>Resultado neto del período</b>	<b>5,777,000</b>	<b>36.85%</b>	<b>-844,000</b>	<b>-5.80%</b>

## Análisis vertical del estado de cambios en el patrimonio

	<b>CAPITAL EMITIDO</b>	<b>OTRAS RESERVAS DE CAPITAL</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>%</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>%</b>
	S/ 000	S/ 000	S/ 000		S/000	
Saldos al 01 de enero de 2019	34,604	3,992	32,399	46.7%	70,995	102.3%
Distribución de dividendos	-	-	-750	-1.1%	-750	-1.1%
Transferencia a reserva legal	-	-	-174	-0.3%	-	0.0%
Resultado integral del año	-	-	-844	-1.2%	-844	-1.2%
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>34,600</b>	<b>4,166</b>	<b>30,631</b>	<b>44%</b>	<b>69,401</b>	<b>100%</b>
Saldos al 01 de enero de 2020	34,604	4,166	30,631	40.7%	69,401	92%
Distribución de dividendos	-	-	-	0%	-	0%
Transferencia a reserva legal	-	-	-	0%	-	0%
Resultado integral del año	-	-	5,777	7.7%	5,777	7.7%
<b>Saldos al 31 de diciembre 2020</b>	<b>34,604</b>	<b>4,166</b>	<b>36,408</b>	<b>48.4%</b>	<b>75,178</b>	<b>100%</b>

## Análisis vertical del estado de flujo de efectivo

	2020	%	2019	%
	S/ 000		S/ 000	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>				
Cobranza a clientes	4,328	675%	5,025	1532%
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	11	2%	10	3%
Pago a proveedores de bienes y servicios	-2,705	-422%	-3,465	-1056%
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	-2,565	-400%	-3,214	-980%
Impuestos a las ganancias	-185	-29%	-	0%
Pago de tributos	-2,060	-321%	-2,295	-700%
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	-99	-15%	-34	-10%
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<b>-3,275</b>	<b>-511%</b>	<b>-3,973</b>	<b>-1211%</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Prestamos cobrados a entidades relacionadas	4,237	667%	5,800	1.768%
Intereses cobrados a entidades relacionadas	676	105%	619	189%
Pagos de propiedades, planta y equipo	-1,362	-212%	-1,774	-541%
Compra de activos intangibles	-	0%	-6	-2%
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>3,587</b>	<b>560%</b>	<b>4,639</b>	<b>1414%</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
Dividendos pagados	-	0%	-676	-206%
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-	0%	-676	-206%
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1	0%	-	0%
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	312	49%	-10	-3%
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	328	51%	338	103%
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<b>641</b>	<b>100%</b>	<b>328</b>	<b>100%</b>

## ANEXO N° 6: ANÁLISIS HORIZONTAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

### Análisis horizontal del estado de situación financiera

<b>ACTIVO</b>	<b>Totales</b>	<b>Totales</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
Efectivo y equivalente en efectivo	641,000	328,000	313,000	95.43%
Cuentas por cobrar comerciales	5,506,000	1,266,000	4,240,000	334.91%
Cuentas por cobrar relacionadas	19,074,000	15,918,000	3,156,000	19.83%
Cuentas por cobrar diversas	143,000	19,000	124,000	652.63%
Inventarios (neto)	79,000	170,000	-91,000	-53.53%
Activos biológicos	6,132,000	6,308,000	-176,000	-2.79%
Activo por impuesto a las ganancias	-	190,000	-190,000	-100%
Gastos pagados por anticipado	5,000	76,000	-71,000	-93.42%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>31,580,000</b>	<b>24,275,000</b>	<b>7,305,000</b>	<b>30.09%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedad, planta y equipo	58,336,000	58,298,000	38,000	0.07%
Activos intangibles neto	133,000	209,000	-76,000	-36.36%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>58,469,000</b>	<b>58,507,000</b>	<b>-38,000</b>	<b>-0.06%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>90,049,000.00</b>	<b>82,782,000</b>	<b>7,267,000</b>	<b>8.78%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>Totales</b>	<b>Totales</b>	<b>Variación</b>	<b>%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>		
Cuentas por pagar comerciales				
Terceros	609,000	378,000	231,000	61.11%
Relacionadas	643,000	799,000	-156,000	-19.52%
Provisión por beneficios a los empleados	517,000	227,000	290,000	127.75%
Otras cuentas por pagar	991,000	41,000	950,000	2,317.07%
Provisiones	400,000	263,000	137,000	52.09%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>3,160,000</b>	<b>1,708,000</b>	<b>1,452,000</b>	<b>85.01%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
Pasivos por impuestos a las ganancias diferidas	11,711,000	11,673,000	38,000	0.33%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>11,711,000</b>	<b>11,673,000</b>	<b>38,000</b>	<b>0.33%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>14,871,000</b>	<b>13,381,000</b>	<b>1,490,000</b>	<b>11.14%</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
Capital Social	34,604,000	34,604,000	0	0.00%
Reserva legal	4,166,000	4,166,000	0	0.00%
Resultados acumulados	30,631,000	31,475,000	-844,000	-2.68%
Resultados del ejercicio	5,777,000	-844,000	6,621,000	584.48%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>75,178,000</b>	<b>69,401,000</b>	<b>5,777,000</b>	<b>8.32%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>90,049,000.00</b>	<b>82,782,000</b>	<b>7,262,000</b>	<b>8.78%</b>

## Análisis horizontal del estado de resultados

	Totales	Totales	Variaciones	%
	2020	2019		
Ingreso de actividades ordinarias	15,678,000	14,556,000	1,122,000	7.71%
costos de ventas	-8,622,000	-13,136,000	4,514,000	-34.36%
<b>Ganancia bruta</b>	<b>7,056,000</b>	<b>1,420,000</b>	<b>5,636,000</b>	<b>396.90%</b>
<b>Gastos de operación</b>				
Gastos de venta	-10,000	-	-	
Gastos de administración	-751,000	-814,000	63,000	-7.74%
Otros ingresos operativos	134,000	28,000	106,000	378.57%
Otros gastos operativos	-499,000	-2,438,000	1,939,000	-79.53%
<b>Ganancia (Pérdida) por actividad de operación</b>	<b>5,930,000</b>	<b>-1,804,000</b>	<b>7,734,000</b>	<b>428.71%</b>
<b>Otros ingresos (gastos)</b>				
Ingresos financieros	910,000	789,000	121,000	15.34%
Gastos financieros	-	-1,000	1,000	-100.00%
Diferencia de cambio	-4,000	1,000	-5,000	-500.00%
<b>Total de otros ingresos</b>	<b>906,000</b>	<b>789,000</b>	<b>117,000</b>	<b>14.83%</b>
<b>Resultado antes del impuesto a las ganancias</b>	<b>6,836,000</b>	<b>-1,015,000</b>	<b>7,851,000</b>	<b>-773.50%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	-1,059,000	171,000	-1,230,000	-719.30%
<b>Resultado neto del período</b>	<b>5,777,000</b>	<b>-844,000</b>	<b>6,621,000</b>	<b>784.48%</b>

## Análisis horizontal del estado de cambios en el patrimonio

	<b>CAPITAL EMITIDO</b>	<b>OTRAS RESERVAS DE CAPITAL</b>	<b>RESULTADOS ACUMULADOS</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>
	S/ 000	S/ 000	S/ 000	S/000
Saldos al 01 de enero de 2019	34,604	3,992	32,399	70,995
Distribución de dividendos	-	-	-750	-750
Transferencia a reserva legal	-	-	-174	-
Resultado integral del año	-	-	-844	-844
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>34,600</b>	<b>4,166</b>	<b>30,631</b>	<b>69,401</b>
Saldos al 01 de enero de 2020	34,604	4,166	30,631	69,401
Distribución de dividendos	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal	-	-	-	-
Resultado integral del año	-	-	5,777	5,777
<b>Saldos al 31 de diciembre 2020</b>	<b>34,604</b>	<b>4,166</b>	<b>36,408</b>	<b>75,178</b>
<b>Variaciones</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>5,777</b>	<b>5,777</b>
<b>Porcentaje</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>19%</b>	<b>8%</b>

## Análisis horizontal del estado de flujo de efectivo

	2020	2019	Variación	%
	S/ 000	S/ 000	S/ 000	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION</b>				
Cobranza a clientes	4,328	5,025	-697	-14%
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	11	10	1	10%
Pago a proveedores de bienes y servicios	-2,705	-3,465	760	22%
Pagos de remuneraciones y beneficios sociales	-2,565	-3,214	649	20%
Impuestos a las ganancias	-185	-	-185	0%
Pago de tributos	-2,060	-2,295	235	10%
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	-99	-34	-65	-191%
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<b>-3,275</b>	<b>-3,973</b>	<b>698</b>	<b>-18%</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
Prestamos cobrados a entidades relacionadas	4,237	5,800	-1,527	-26%
Intereses cobrados a entidades relacionadas	676	619	57	9%
Pagos de propiedades, planta y equipo	-1,362	-1,774	412	-23%
Compra de activos intangibles	-	-6	6	-100%
<b>Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<b>3,587</b>	<b>4639</b>	<b>-1,052</b>	<b>-23%</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
Dividendos pagados	-	-676	676	100%
Efectivo y equivalente de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	-	-676	676	100%
Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1	-	1	0%
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	312	-10	322	3220%
Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	328	338	-10	-3%
<b>Saldo de efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>	<b>641</b>	<b>328</b>	<b>313</b>	<b>95%</b>

## ANEXO N° 7: análisis financiero comparativo de los períodos 2019-2020

### Análisis de liquidez

RATIOS FINANCIEROS	2020	2019	FÓRMULA
<b>Liquidez corriente</b>	9.99	14.21	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
<b>Prueba ácida</b>	8.03	10.42	$\frac{\text{Activo Corr. - Existencias}}{\text{Pasivo Corriente}}$
<b>Prueba defensiva</b>	0.20	0.19	$\frac{\text{Caja Y Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$
<b>Capital de trabajo</b>	S/28,420,000.00	S/22,567,000.00	Activo Corriente - Pasivo Corriente

### Análisis de solvencia

	2020	2019	Fórmula
ÍNDICE DE ENDEUDAMIENTO	0.17	0.16	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL	0.20	0.19	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$
INDEPENDENCIA FINANCIERA	0.16	0.17	$\frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio}}$
RESPALDO PATRIMONIAL	0.83	0.84	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activos Totales}}$

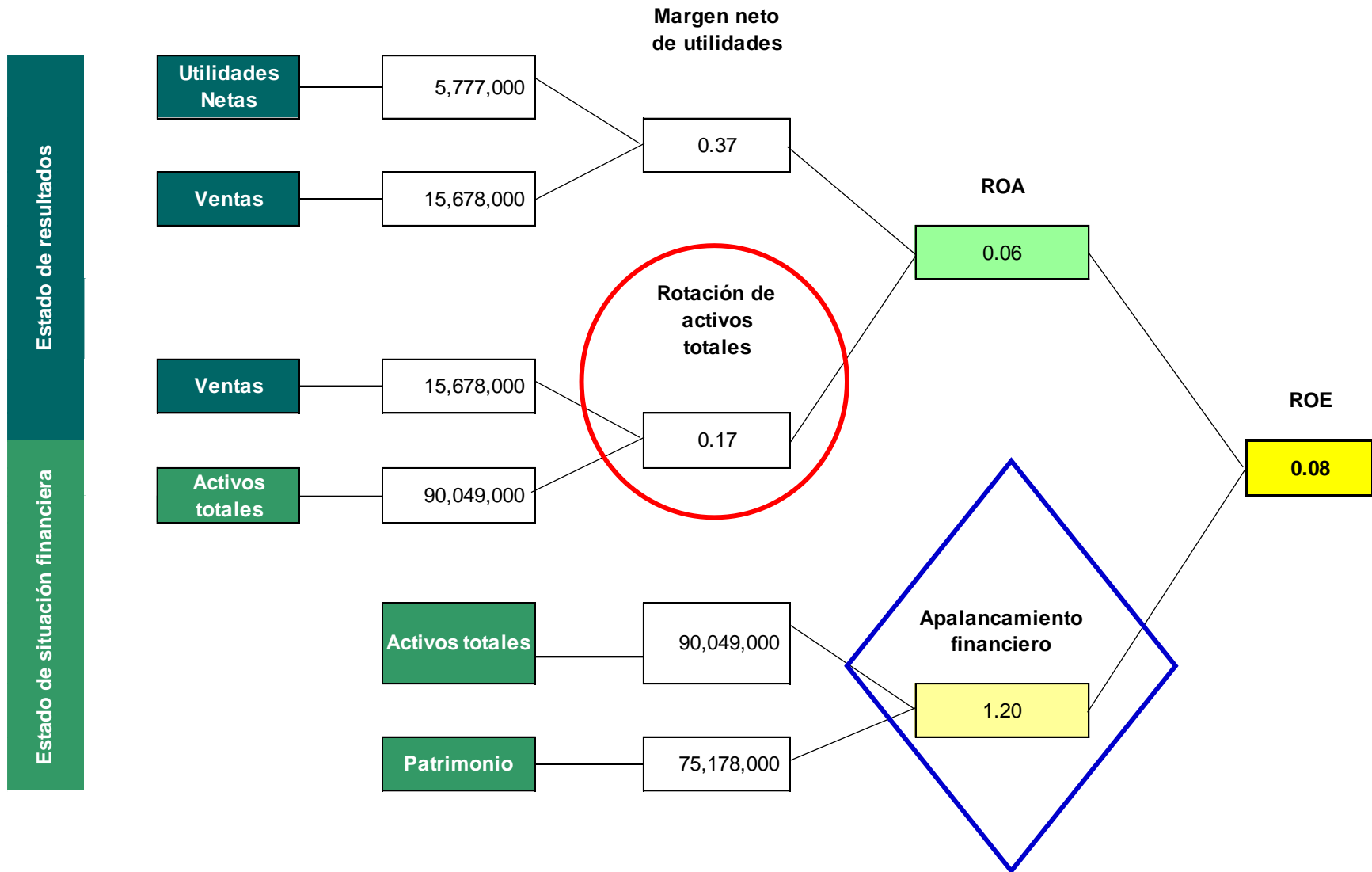
## Análisis de rentabilidad

<b>RATIOS RENTABILIDAD</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Fórmula</b>
Margen de ganancia neta	36.85%	-5.80%	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$
Rentabilidad de capital ROE	7.68%	-1.22%	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$
Rentabilidad de activos ROA	6.42%	-1.02%	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$
Rentabilidad de capital social	S/1.67	-S/0.24	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{N° De Acciones}}$

## Análisis de gestión

<b>RATIOS DE GESTIÓN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>Fórmula</b>
ROTACIÓN DE INVENTARIOS	3	5	$\frac{365 \times \text{EXISTENCIAS}}{\text{Consumos}}$
DÍAS DE COBRO A CLIENTES	128	32	$\frac{365 \times \text{CLIENTES}}{\text{Ventas}}$
ROTACIÓN DE ACTIVOS	0.17	0.18	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$

## ANEXO N° 8: ANÁLISIS DUPONT



## ANEXO N° 9: VALUACIÓN DE ACCIONES

### Rentabilidad por dividendo

$$\frac{\text{Dividendo por acción}}{\text{Prec. Acción 2020}} = \frac{1.67}{8.56} = 20\%$$

### Ratio de ganancia sobre precio (PER)

$$\frac{\text{Prec. Acción 2020}}{\text{Dividendo por acción}} = \frac{8.56}{1.67} = 5$$

Se paga 5 veces del valor de acción, aproximado de 5 años de recuperar lo invertido

### Valor de la empresa sobre EBITDA

$$\frac{\text{EV (Valor de mercado +deuda)}}{\text{EBITDA}} = \frac{29,615,333.89}{16,581,000.00} = 1.79$$

El ratio muestra el multiplicador del valor de la compañía sobre los recursos que genera

### Precio sobre valor contable (PBR "Price to Book Value Ratio")

$$\frac{\text{EV}}{\text{Valor contable}} = \frac{29,615,333.89}{34,604,000.00} = 0.86$$

Si el ratio es menor que 1, refleja deterioro en el valor real de sus activos que no ha sido reflejado en su contabilidad.

## ANEXO N° 10: VALOR DE RIESGO (VaR) HISTÓRICO

### VaR 2019

N de acciones	3,459,908
precio de mercado	5.78
Monto	19,998,268.24
Nivel de confianza	95%
Nivel de significancia	5%
Días	1
F:	-1.644853627
Volatilidad histórica	0.102888299
VaR 2019 (%)	-16.92%
Var	3,384,430.74

N de acciones	3,459,908
precio de mercado	5.78
Monto	19,998,268.24
Nivel de confianza	97%
Nivel de significancia	3%
Días	1
F:	-1.880793608
Volatilidad histórica	0.088387755
VaR (%) 2019	-16.62%
Var	3,324,494.62

N de acciones	3,459,908
precio de mercado	5.78
Monto	19,998,268.24
Nivel de confianza	96%
Nivel de significancia	4%
Días	1
F:	-1.750686071
Volatilidad histórica	0.097583973
VaR (%) 2019	-17.08%
Var	3,416,482.21

N de acciones	3,459,908
precio de mercado	5.78
Monto	19,998,268.24
Nivel de confianza	98%
Nivel de significancia	2%
Días	1
F:	-2.053748911
Volatilidad histórica	0.073301047
VaR (%) 2019	-15.05%
Var	3,010,578.22

N de acciones	3,459,908
precio de mercado	5.78
Monto	19,998,268.24
Nivel de confianza	99%
Nivel de significancia	1%
Días	30
F:	-2.326347874
Volatilidad histórica	0.041307886
VaR (%) 2019	-52.63%
Var	10,525,934.10

N de acciones	3,459,908
precio de mercado	11.49
Monto	39,754,342.92
Nivel de confianza	96%
Nivel de significancia	4%
Días	1
F:	-1.750686071
Volatilidad histórica	1.800072529
VaR (%) 2020	-315.14%
Var	125,280,321.82

$$VaR = M * F * \sigma * \sqrt{t}$$

Promedio de VaR 2019 -23.66%  
Promedio de valor -4,732,383.98

### VaR 2020

N de acciones	3,459,908
precio de mercado	11.49
Monto	39,754,342.92
Nivel de confianza	95%
Nivel de significancia	5%
Días	1
F:	-1.644853627
Volatilidad histórica	1.918197201
VaR (%) 2020	-315.52%
Var	125,431,059.13

N de acciones	3,459,908
precio de mercado	11.49
Monto	39,754,342.92
Nivel de confianza	97%
Nivel de significancia	3%
Días	1
F:	-1.880793608
Volatilidad histórica	1.595286045
VaR (%) 2020	-300.04%
Var	119,279,081.46

N de acciones	3,459,908
precio de mercado	11.49
Monto	39,754,342.92
Nivel de confianza	98%
Nivel de significancia	2%
Días	1
F:	-2.053748911
Volatilidad histórica	1.580954862
VaR (%)	-324.69%
Var	129,077,752.87

$$VaR = M * F * \sigma * \sqrt{t}$$

Promedio de VaR 2020  
Promedio de valor

-326.44%  
-129,773,473.16

N de acciones	3,459,908
precio de mercado	11.49
Monto	39,754,342.92
Nivel de confianza	99%
Nivel de significancia	1%
Días	1
F:	-2.326347874
Volatilidad histórica	1.619757923
VaR (%)	-376.81%
Var	149,799,150.54

## ANEXO N° 11: MÉTODO INDICADOR BÁSICO (BIA)

### BIA 2019

Concepto	Ingreso anual bruto			Factor $\alpha$	BIA	
	Línea de negocio	2017	2018		2019	Capital requerido
Ingresos brutos anuales positivos		10,612,000.00	9,726,000.00	14,556,000.00	15%	1,744,700.00
Total		10,612,000.00	9,726,000.00	14,556,000.00		

$$\text{RWA} = \text{Capital requerido} \times 12.5$$

$$\text{RWA} = 1,744,700.00 \times 12.5$$

$$\text{RWA} = 21,808,750.00 \quad \text{Nivel mínimo de capital para cubrir riesgos}$$

$$\text{Indicador RWA \%} = \frac{\text{RWA}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Indicador RWA \%} = \frac{21,808,750.00}{75,178,000.00}$$

$$\text{Indicador RWA \%} = 29.01\%$$

## BIA 2020

Concepto	Ingreso anual bruto			Factor $\alpha$	BIA
	Línea de negocio	2018	2019		2020
Ingresos brutos anuales positivos	9,726,000.00	14,556,000.00	15,678,000.00	15%	1,998,000.00
Total	9,726,000.00	14,556,000.00	15,678,000.00		

$$\text{RWA} = \text{Capital requerido} \times 12.5$$

$$\text{RWA} = 1,998,000.00 \times 12.5$$

$$\text{RWA} = 24,975,000.00 \quad \text{Nivel mínimo de capital para cubrir riesgos}$$

$$\text{Indicador RWA \%} = \frac{\text{RWA}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Indicador RWA \%} = \frac{24,975,000.00}{75,178,000.00}$$

$$\text{Indicador RWA \%} = 33.22\%$$

## ANEXO N° 12: BRECHA DE LIQUIDEZ

Brecha de liquidez = (act. Corr. + pas. Corr.) - (cumplimiento de deudores + cumplimiento hacia los acreedores)

Brecha de liquidez = 34,740,000.00 - 18,264,000.00

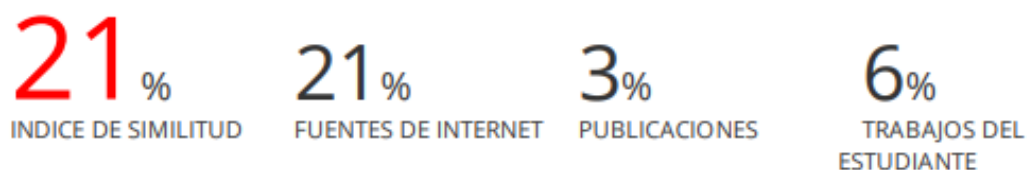
Brecha de liquidez = 16,476,000.00

### Porcentaje en relación al capital de trabajo

$$\frac{\text{brecha de liquidez}}{\text{capital de trabajo}} = \frac{16,476,000.00}{28,420,000.00} = 58\%$$

# INFORMACIÓN FINANCIERA Y RECONOCIMIENTO DE RIESGOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA AGRÍCOLA SINTUCO S.A., CHOCOPE, LA LIBERTAD, 2020

## INFORME DE ORIGINALIDAD



## FUENTES PRIMARIAS

<b>1</b>	<b>repositorio.ucv.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>4</b> %
<b>2</b>	<b>docplayer.es</b> Fuente de Internet	<b>1</b> %
<b>3</b>	<b>lacamara.pe</b> Fuente de Internet	<b>1</b> %
<b>4</b>	<b>repositorio.unh.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>1</b> %
<b>5</b>	<b>Submitted to Universidad Cesar Vallejo</b> Trabajo del estudiante	<b>1</b> %
<b>6</b>	<b>www.coursehero.com</b> Fuente de Internet	<b>1</b> %
<b>7</b>	<b>idoc.pub</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1</b> %
<b>8</b>	<b>www.clubensayos.com</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1</b> %

9	<a href="http://www.scribd.com">www.scribd.com</a> Fuente de Internet	<1 %
10	<a href="http://legal.legis.com.co">legal.legis.com.co</a> Fuente de Internet	<1 %
11	<a href="http://repositorio.uasf.edu.pe">repositorio.uasf.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
12	<a href="http://repositorio.ulasamericas.edu.pe">repositorio.ulasamericas.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
13	<a href="http://repositorio.usanpedro.edu.pe">repositorio.usanpedro.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
14	<a href="http://hdl.handle.net">hdl.handle.net</a> Fuente de Internet	<1 %
15	<a href="http://www.economia.unam.mx">www.economia.unam.mx</a> Fuente de Internet	<1 %
16	<a href="http://repository.ucc.edu.co">repository.ucc.edu.co</a> Fuente de Internet	<1 %
17	<a href="http://dspace.esPOCH.edu.ec">dspace.esPOCH.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
18	<a href="http://www.lacamara.pe">www.lacamara.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
19	<a href="http://repositorio.unach.edu.pe">repositorio.unach.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
20	<a href="http://dspace.unitru.edu.pe">dspace.unitru.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %

21	<a href="http://repositorio.upn.edu.pe">repositorio.upn.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
22	<a href="http://repositorio.uta.edu.ec">repositorio.uta.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
23	<a href="http://www.theibfr.com">www.theibfr.com</a> Fuente de Internet	<1 %
24	<a href="http://dspace.uazuay.edu.ec">dspace.uazuay.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
25	<a href="http://issuu.com">issuu.com</a> Fuente de Internet	<1 %
26	<a href="http://repositorio.uladech.edu.pe">repositorio.uladech.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
27	Submitted to Pontificia Universidad Catolica del Peru Trabajo del estudiante	<1 %
28	<a href="http://repositorio.unan.edu.ni">repositorio.unan.edu.ni</a> Fuente de Internet	<1 %
29	<a href="http://cdn.www.gob.pe">cdn.www.gob.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
30	<a href="http://alicia.concytec.gob.pe">alicia.concytec.gob.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
31	<a href="http://dspace.unl.edu.ec">dspace.unl.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
32	<a href="http://repositorio.unsm.edu.pe">repositorio.unsm.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %

		<1 %
33	<b>vsip.info</b> Fuente de Internet	<1 %
34	<b>Submitted to Universidad Ricardo Palma</b> Trabajo del estudiante	<1 %
35	<b>bibliotecavirtualoducal.uc.cl</b> Fuente de Internet	<1 %
36	<b>repositorio.espe.edu.ec</b> Fuente de Internet	<1 %
37	<b>www.conasev.gob.pe</b> Fuente de Internet	<1 %
38	<b>repositorio.utn.edu.ec</b> Fuente de Internet	<1 %
39	<b>www.slideshare.net</b> Fuente de Internet	<1 %
40	<b>Submitted to Universidad Continental</b> Trabajo del estudiante	<1 %
41	<b>core.ac.uk</b> Fuente de Internet	<1 %
42	<b>documents.mx</b> Fuente de Internet	<1 %
43	<b>reunir.unir.net</b> Fuente de Internet	<1 %

44	<a href="http://livrosdeamor.com.br">livrosdeamor.com.br</a> Fuente de Internet	<1 %
45	<a href="http://repositorio.uwiener.edu.pe">repositorio.uwiener.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
46	<a href="http://www.dspace.unitru.edu.pe">www.dspace.unitru.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
47	<a href="http://dspace.uhemisferios.edu.ec">dspace.uhemisferios.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
48	<a href="http://repositorio.ug.edu.ec">repositorio.ug.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %
49	<a href="http://es.scribd.com">es.scribd.com</a> Fuente de Internet	<1 %
50	<a href="http://mriuc.bc.uc.edu.ve">mriuc.bc.uc.edu.ve</a> Fuente de Internet	<1 %
51	<a href="http://repositorio.upt.edu.pe">repositorio.upt.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
52	<a href="http://web.siia.unam.mx">web.siia.unam.mx</a> Fuente de Internet	<1 %
53	<a href="http://www.sintuco-smv.com">www.sintuco-smv.com</a> Fuente de Internet	<1 %
54	<a href="http://emprendedores.tv.pe">emprendedores.tv.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
55	<a href="http://repositorio.untumbes.edu.pe">repositorio.untumbes.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %

56	Submitted to Universidad Tecnologica de Honduras Trabajo del estudiante	<1 %
57	www.sicoes.gov.bo Fuente de Internet	<1 %
58	www.uctunexpo.autanabooks.com Fuente de Internet	<1 %
59	Submitted to ESADE Trabajo del estudiante	<1 %
60	archive.org Fuente de Internet	<1 %
61	doaj.org Fuente de Internet	<1 %
62	repositorio.upec.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
63	repositorio.upla.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
64	www.mindmeister.com Fuente de Internet	<1 %
65	Submitted to UNILIBRE Trabajo del estudiante	<1 %
66	es.slideshare.net Fuente de Internet	<1 %
67	examplum.com Fuente de Internet	<1 %

		<1 %
68	repositorio.unc.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
69	repository.upb.edu.co:8080 Fuente de Internet	<1 %
70	telefonica.com.pe Fuente de Internet	<1 %
71	www.puentenet.com Fuente de Internet	<1 %
72	doku.pub Fuente de Internet	<1 %
73	moam.info Fuente de Internet	<1 %
74	repositorio.pucesa.edu.ec Fuente de Internet	<1 %
75	repositorio.uap.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
76	repositorio.uaustral.edu.pe Fuente de Internet	<1 %
77	ripleyinversionistas.cl Fuente de Internet	<1 %
78	tesis.pucp.edu.pe:8080 Fuente de Internet	<1 %

79	<a href="http://vdocuments.mx">vdocuments.mx</a> Fuente de Internet	<1 %
80	<a href="http://www.powershow.com">www.powershow.com</a> Fuente de Internet	<1 %
81	<a href="http://www.sermescro.com">www.sermescro.com</a> Fuente de Internet	<1 %
82	<a href="http://www.spell.org.br">www.spell.org.br</a> Fuente de Internet	<1 %
83	<a href="http://www.studocu.com">www.studocu.com</a> Fuente de Internet	<1 %
84	<a href="http://www.ucv.ve">www.ucv.ve</a> Fuente de Internet	<1 %
85	<a href="http://actualicese.com">actualicese.com</a> Fuente de Internet	<1 %
86	<a href="http://distancia.udh.edu.pe">distancia.udh.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
87	<a href="http://laverdaddelahistoria.blogspot.com">laverdaddelahistoria.blogspot.com</a> Fuente de Internet	<1 %
88	<a href="http://publications.iadb.org">publications.iadb.org</a> Fuente de Internet	<1 %
89	<a href="http://repositorio.unac.edu.pe">repositorio.unac.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
90	<a href="http://repositorio.unife.edu.pe">repositorio.unife.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %

91	<a href="http://repositorio.uss.edu.pe">repositorio.uss.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
92	<a href="http://repositorioacademico.upc.edu.pe">repositorioacademico.upc.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
93	<a href="http://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl">repositorioslatinoamericanos.uchile.cl</a> Fuente de Internet	<1 %
94	<a href="http://scioteca.caf.com">scioteca.caf.com</a> Fuente de Internet	<1 %
95	<a href="http://tr-ex.me">tr-ex.me</a> Fuente de Internet	<1 %
96	<a href="http://www.facebook.com">www.facebook.com</a> Fuente de Internet	<1 %
97	<a href="http://www.servicioweb.cl">www.servicioweb.cl</a> Fuente de Internet	<1 %
98	<a href="http://www.tyr.cl">www.tyr.cl</a> Fuente de Internet	<1 %
99	<a href="http://communityrelations.dpsk12.org">communityrelations.dpsk12.org</a> Fuente de Internet	<1 %
100	<a href="http://edoc.pub">edoc.pub</a> Fuente de Internet	<1 %
101	<a href="http://es.reuters.com">es.reuters.com</a> Fuente de Internet	<1 %
102	<a href="http://heruibxg.com">heruibxg.com</a> Fuente de Internet	<1 %

103	<a href="https://id.scribd.com">id.scribd.com</a> Fuente de Internet	<1 %
104	<a href="https://prezi.com">prezi.com</a> Fuente de Internet	<1 %
105	<a href="https://repositorio.upao.edu.pe">repositorio.upao.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
106	<a href="https://repositorio.upci.edu.pe">repositorio.upci.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
107	<a href="https://repositorio.urp.edu.pe">repositorio.urp.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
108	<a href="https://repositorio.usil.edu.pe">repositorio.usil.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
109	<a href="https://sobrentrenamiento.com">sobrentrenamiento.com</a> Fuente de Internet	<1 %
110	<a href="https://tesis.unsm.edu.pe">tesis.unsm.edu.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
111	<a href="https://www.areafinanciacion.com">www.areafinanciacion.com</a> Fuente de Internet	<1 %
112	<a href="https://www.bvl.com.pe">www.bvl.com.pe</a> Fuente de Internet	<1 %
113	<a href="https://www.cdeubb.cl">www.cdeubb.cl</a> Fuente de Internet	<1 %
114	<a href="https://www.dspace.uce.edu.ec">www.dspace.uce.edu.ec</a> Fuente de Internet	<1 %

115	<a href="http://www.elhospital.com">www.elhospital.com</a> Fuente de Internet	<1 %
116	<a href="http://www.ocpr.gov.pr">www.ocpr.gov.pr</a> Fuente de Internet	<1 %
117	<a href="http://www.seguroscolpatria.com">www.seguroscolpatria.com</a> Fuente de Internet	<1 %
118	<a href="http://www.web.facpya.uanl.mx">www.web.facpya.uanl.mx</a> Fuente de Internet	<1 %
119	"Human Interaction, Emerging Technologies and Future Systems V", Springer Science and Business Media LLC, 2022 Publicación	<1 %
120	<a href="http://virtual.urbe.edu">virtual.urbe.edu</a> Fuente de Internet	<1 %
121	<a href="http://www.videofinanzas.com">www.videofinanzas.com</a> Fuente de Internet	<1 %

Excluir citas

Apagado

Excluir coincidencias < 6 words

Excluir bibliografía

Activo

**REPOSITORIO INSTITUCIONAL DIGITAL**  
FORMULARIO DE AUTORIZACIÓN PARA LA PUBLICACIÓN DE DOCUMENTOS DE INVESTIGACIÓN

1. Información del Autor			
Nizama Infante Fernando Joel		71 86 50 87	jicd.nizama.2001@hotmail.com
Apellidos y Nombres		DNI	Correo Electrónico
2. Tipo de Documento de Investigación			
<input checked="" type="checkbox"/> Tesis	<input type="checkbox"/> Trabajo de Suficiencia Profesional	<input type="checkbox"/> Trabajo Académico	<input type="checkbox"/> Trabajo de Investigación
3. Grado Académico o Título Profesional <sup>1</sup>			
<input type="checkbox"/> Bachiller	<input checked="" type="checkbox"/> Título Profesional	<input type="checkbox"/> Título Segunda Especialidad	<input type="checkbox"/> Maestría
<input type="checkbox"/> Doctorado			
4. Título del Documento de Investigación			
Información financiera y reconocimiento de riesgos financieros de la empresa agrícola Sintuco S.A., Chocope, La Libertad, 2020.			
5. Programa Académico			
Programa de estudios de Contabilidad			
6. Tipo de Acceso al Documento			
<input checked="" type="checkbox"/> Abierto a Público * (info@repositorio.usp.edu.pe/openAccess)		<input type="checkbox"/> Acceso restringido * (info@repositorio.usp.edu.pe/restrictedAccess/?)	
(*) En caso de restringido sustentar motivo			

Act  
Ve a

**A. Originalidad del Archivo Digital**

Por el presente dejo constancia que el archivo digital que entrego a la Universidad, es la versión final del trabajo de investigación sustentado y aprobado por el Jurado Evaluador y forma parte del proceso que conduce a obtener el grado académico o título profesional.

**B. Otorgamiento de una licencia CREATIVE COMMONS<sup>2</sup>**

El autor, por medio de este documento, autoriza a la Universidad, publicar su trabajo de investigación en formato digital en el Repositorio Institucional Digital, al cual se podrá acceder, preservar y difundir de forma libre y gratuita, de manera íntegra a todo el documento.<sup>3</sup>

Lugar      Día      Mes      Año  
Chimbote    07      05      24



Huella Digital



Firma

**Importante**

- Según Resolución de Consejo Directivo N° 0027-2019-SP-UN-SP, Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar Grados Académicos y Títulos Profesionales, Art. 8 inciso 8.2.
- Ley N° 30020, Ley que regula el Repositorio Nacional Digital de Ciencia, Tecnología e Innovación de Acceso Abierto y D.S. 0027-2019-SP.
- Si el autor opta el tipo de acceso abierto a público, otorga a la Universidad San Pedro una licencia no exclusiva, para que se pueda hacer entrega de firma en la obra y difundir en el Repositorio Institucional Digital, respetando siempre los Derechos de Autor y Propiedad Intelectual de acuerdo y en el Marco de la Ley 822.
- En caso de que el autor elege la segunda opción, únicamente se publicará los datos del autor y resumen de la obra, de acuerdo a la directiva N° 004-2019-CONY TIC-CEC (Numerales 02 y 03) que rige el funcionamiento del Repositorio Nacional Digital.
- Las acciones Creative Commons (CC) es una organización internacional, en favor de la que para la difusión de los autores un conjunto de licencias flexibles y de herramientas tecnológicas que facilitan la difusión de información, recursos educativos, obras artísticas y científicas, entre otras. Estas acciones también permiten que el autor obtenga el crédito por su obra.
- Según el inciso 8.2.3 del artículo 82º del Reglamento del Registro Nacional de Trabajos de Investigación para optar Grados Académicos y Títulos Profesionales, Art. 82.3 de la Ley 822, los autores de las tesis, trabajos y resultados de investigación, así como los investigadores, deberán registrar todos los trabajos de investigación y proyectos, incluyendo los resultados en sus repositorios institucionales (repositorio) o en los accesos abiertos o restringidos, los cuales serán posteriormente, reconocidos por el Repositorio Digital (RDI) a través del Repositorio ALC34.

**Nota:** - En caso de fallecimiento en los datos, se procederá de acuerdo a ley 649, 2044, art. 32, punto 22.3.

Act