UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAD DEL CUSCO

FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

TESIS

GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA MACHUPICCHU S.A – EGEMSA, 2024

PRESENTADO POR:
Br. DEYSI CHAMPI GUTIERREZ
Br. MARIA MERCEDES CAMPANA DE LA TORRE

PARA OPTAR AL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

ASESOR:
Mg. ATILIO VARGAS ELGUERA

CUSCO – PERÚ
2026

Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco

INFORME DE SIMILITUD

(Aprobado por Resolución Nro.CU-321-2025-UNSAAC)

El que suscribe, el **Asesor** ATILIO VARGAS ELGUERA quien aplica el software de detección de similitud al trabajo de investigación/tesis titulada: GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA MACHUPICCHU S.A - EGEMSA, 2024

Presentado por: MARIA MERCEDES CAMPAÑA DE LA TORRE DNI N° 76256131;
presentado por: DEYSI CHAMPI GUTIERREZ DNI N°: 71078092
Para optar el título Profesional/Grado Académico de CONTADOR PÚBLICO

Informo que el trabajo de investigación ha sido sometido a revisión por 1 veces, mediante el Software de Similitud, conforme al Art. 6° del ***Reglamento para Uso del Sistema Detección de Similitud en la UNSAAC*** y de la evaluación de originalidad se tiene un porcentaje de 10 %.

Evaluación y acciones del reporte de coincidencia para trabajos de investigación conducentes a grado académico o título profesional, tesis

Porcentaje	Evaluación y Acciones	Marque con una (X)
Del 1 al 10%	No sobrepasa el porcentaje aceptado de similitud.	X
Del 11 al 30 %	Devolver al usuario para las subsanaciones.	
Mayor a 31%	El responsable de la revisión del documento emite un informe al inmediato jerárquico, conforme al reglamento, quien a su vez eleva el informe al Vicerrectorado de Investigación para que tome las acciones correspondientes; Sin perjuicio de las sanciones administrativas que correspondan de acuerdo a Ley.	

Por tanto, en mi condición de Asesor, firmo el presente informe en señal de conformidad y **adjunto** las primeras páginas del reporte del Sistema de Detección de Similitud.

Cusco, 14 de OCTUBRE de 2026

Firma

Post firma ATILIO VARGAS ELGUERA

Nro. de DNI 23877883

ORCID del Asesor 0000-0002-4185-3777

Se adjunta:

1. Reporte generado por el Sistema Antiplagio.
2. Enlace del Reporte Generado por el Sistema de Detección de Similitud: **oid:** 27259:638877701

MARÍA MERCEDES CAMPANA DE LA TORRE DE...

GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRI...

Universidad Nacional San Antonio Abad del Cusco

Detalles del documento

Identificador de la entrega
trn:oid:::27259:638877701

Fecha de entrega
14 oct 2026, 10:48 a.m. GMT-5

Fecha de descarga
14 oct 2026, 10:57 a.m. GMT-5

Nombre del archivo
GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DE G....docx

Tamaño del archivo
2.5 MB

136 páginas

27.286 palabras

160.517 caracteres

10% Similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para ca...

Filtrado desde el informe

- Bibliografía
- Texto citado
- Texto mencionado
- Coincidencias menores (menos de 25 palabras)

Fuentes principales

10% Fuentes de Internet
1% Publicaciones
1% Trabajos entregados (trabajos del estudiante)

Marcas de integridad

N.º de alertas de integridad para revisión

Los algoritmos de nuestro sistema analizan un documento en profundidad para buscar inconsistencias que permitirían distinguirlo de una entrega normal. Si advertimos algo extraño, lo marcamos como una alerta para que pueda revisarlo.

Una marca de alerta no es necesariamente un indicador de problemas. Sin embargo, recomendamos que preste atención y la revise.

PRESENTACIÓN

SEÑOR DECANO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS DE LA UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN ANTONIO ABAD DEL CUSCO

SEÑORES MIEMBROS DEL JURADO:

En concordancia al Reglamento de Grados de la Escuela profesional de Contabilidad y con la finalidad de optar al título profesional de Contabilidad, pongo a consideración del jurado el presente trabajo de investigación titulado: "GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA MACHUPICCHU S.A – EGEMSA, 2024", El presente estudio, se ha desarrollado teniendo en cuenta las líneas de la metodología de investigación, avances científicos y tecnológicos respecto al tema de investigación.

DEDICATORIA

A mi familia por haberme dado la fuerza y motivación para cumplir este sueño. Con amor y cariño a mis Padres Victoria y Fidel, a mi hermano Dante, sin ellos no podría haber alcanzado mis metas, por la convicción y dedicación que tuvieron en apoyarme en mi formación profesional y apoyo incondicional en cumplir mis objetivos personales y profesionales.

A quien estuvo en silencio en cada momento difícil, acompañándome aún en la distancia y creyendo en este sueño incluso antes de que yo misma supiera que podía lograrlo. Gracias por confiar en mí, por alentarme a seguir y ser mi refugio.

De DEYSI CHAMPI GUTIERREZ

A mi mamá, Zonia, por su amor, su protección y su apoyo constante, por estar a mi lado incluso en los días más difíciles. Y a mí misma, por no rendirme cuando hubo dudas y convertir este anhelo en una realidad profesional.

De MARIA MERCEDES CAMPANA DE LA TORRE

AGRADECIMIENTO

Agradecer a Dios por haberme dado el privilegio de pertenecer a mi familia, las personas que siempre creyeron en mí, a mis padres quienes son mi mayor motor e inspiración que, a través de su amor, paciencia, y mucho esfuerzo me ayudan a trazar mi camino. Así mismo agradezco a mi asesor Mgt. ATILIO VARGAS ELGUERA por su orientación, paciencia y compromiso a lo largo de este proceso.

De DEYSI CHAMPI GUTIERREZ

Agradezco a Dios por guiar mis pasos y abrir las puertas exactas en cada etapa de mi vida. A mi madre, Zonia De La Torre, por ser mi cimiento, inculcarme el deseo de superación y apoyar cada una de mis decisiones; a Magali, por creer siempre en mis capacidades; y a mis hermanas, Joselin y Melody, por su cariño y su compañía constante. A mi asesor, Mgt. Atilio Vargas Elguera, por su tiempo, su orientación y su acompañamiento en la culminación de esta investigación

De MARIA MERCEDES CAMPANA DE LA TORRE

ÍNDICE GENERAL

PRESENTACIÓN i
DEDICATORIA ii
AGRADECIMIENTO iii
ÍNDICE DE TABLAS vii
ÍNDICE DE FÍGURAS viii
RESUMEN ix
ABSTRACT x
INTRODUCCIÓN xi
CAPÍTULO I 1
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA 1
1.1 SITUACIÓN PROBLEMÁTICA 1
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA 2
1.2.1 Problema General 2
1.2.2 Problemas Específicos 3
1.3 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN 3
1.3.1 Justificación Practica 3
1.3.2 Justificación Teórica 3
1.4 DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN 4
1.4.1 Delimitación Espacial 4
1.4.2. Delimitación Temporal 4
1.5 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN 4
1.5.1 Objetivo General 4
1.5.2 Objetivos Específicos 4
CAPÍTULO II 5
MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL 5
2.1 BASES TEÓRICAS 5
2.2 MARCO CONCEPTUAL (PALABRAS CLAVES) 28
2.1. ANTECEDENTES EMPÍRICOS DE LA INVESTIGACIÓN (ESTADO DEL ARTE) 30
2.3.2 Antecedentes Internacionales 30
2.3.2 Antecedentes Nacionales 33
2.3.3 Antecedentes Locales 37

CAPÍTULO III 41
HIPÓTESIS Y VARIABLES 41
3.1 HIPÓTESIS 41
3.1.1 Hipótesis General 41
3.1.2 Hipótesis Específicos 41
3.2 IDENTIFICACIÓN DE VARIABLES E INDICADORES 41
3.2.1 Variable X 41
3.2.2 Variable Y 42
3.3 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES 43
CAPITULO IV 46
METODOLOGÍA 46
4.1 ÁMBITO DE ESTUDIO: LOCALIZACIÓN POLÍTICA Y GEOGRÁFICA 46
4.2 TIPO Y ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN 47
4.3 ENFOQUE Y DISEÑO DE INVESTIGACION 47
4.4 NIVEL DE INVESTIGACIÓN 48
4.4.1. Nivel descriptivo 48
4.4.2. Nivel explicativo 48
4.5. UNIDAD DE ANÁLISIS 49
4.6. POBLACIÓN DE ESTUDIO 49
4.7. TAMAÑO DE MUESTRA 50
4.8. TÉCNICAS DE SELECCIÓN DE MUESTRA 50
4.9. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN 51
4.9.1. Encuesta 51
4.10. INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS 52
4.10.1. Cuestionario 52
4.11. TÉCNICAS DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN 53
4.12. TÉCNICAS PARA DEMOSTRAR LA VERDAD O FALSEDAD DE LAS HIPÓTESIS PLANTEADAS 53
CAPÍTULO V 54
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS 54
5.1. PROCESAMIENTO, ANÁLISIS, INTERPRETACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS 54
5.1.1. Encuesta - realizada de acuerdo a las variables 54

Variable: Gestión de las cuentas por cobrar 54
Variable: Liquidez 69
5.2. INFORMACIÓN DOCUMENTAL 85
5.3. PRUEBA DE HIPÓTESIS 93
5.3.1. Prueba de hipótesis general 93
5.2.2. Prueba de la primera hipótesis específica 95
5.2.3. Prueba de la segunda hipótesis específica 96
5.2.4. Prueba de la tercera hipótesis específica 98
CONCLUSIONES 100
RECOMENDACIONES 103
ANEXOS 112
ANEXO N° 01 112
MATRIZ DE CONSISTENCIA 112
ANEXO N° 02 114
ENCUESTA N° 01 114
ANEXO N° 03 116
ENCUESTA N° 02 116
ANEXO N° 04: Matriz de Instrumentos de la variable 01 - Gestión de las cuentas por cobrar 118
ANEXO N° 05: Matriz de Instrumentos de la variable 02 - Liquidez 119
ANEXO N° 06: ORGANIGRAMA 120
ANEXO N° 07: Información Documental – Estados Financieros de EGENSA 121

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 *Operacionalización de la variable X – Gestión de las cuentas por cobrar* 43

Tabla 2 *Operacionalización de la variable Y – Liquidez* 44

Tabla 3 Indicador: *Registro oportuno de documentos* 54

Tabla 4 Indicador: *Exactitud de documentos* 56

Tabla 5 Indicador: *Actualización de documentos de cobranza* 57

Tabla 6 Indicador: *Evaluación de capacidad de pago* 59

Tabla 7 Indicador*: Cumplimiento de políticas de crédito* 60

Tabla 8 Indicador: *Cumplimiento de políticas de crédito* 62

Tabla 9 Indicador: *Conciliación periódica de saldos* 63

Tabla 10 Indicador: *Seguimiento de cobranzas* 65

Tabla 11 Indicador: *Recuperación oportuna de cuentas por cobrar* 66

Tabla 12 Indicador: *Control de cuentas incobrables* 68

Tabla 13 Indicador: *Capacidad de cumplimiento de obligaciones* 69

Tabla 14 Indicador: *Disponibilidad inmediata de efectivo* 71

Tabla 15 Indicador: *Disponibilidad inmediata de efectivo* 72

Tabla 16 Indicador*: Capacidad operativa financiera* 74

Tabla 17 Indicador: *Riesgo de incumplimiento de pagos* 75

Tabla 18 Indicador*: Riesgo por falta de efectivo* 77

Tabla 19 Indicador*: Riesgo financiero operativo* 78

Tabla 20 Indicador*: Solvencia financiera* 80

Tabla 21 Indicador*: Equilibrio financiero* 81

Tabla 22 Indicador*: Capacidad de sostenibilidad operativa* 83

ÍNDICE DE FÍGURAS

Figura 1 Indicador: *Registro oportuno de documentos* 55

Figura 2 Indicador: *Exactitud de documentos* 56

Figura 3 Indicador: *Actualización de documentos de cobranza* 58

Figura 4 Indicador: *Evaluación de capacidad de pago* 59

Figura 5 Indicador*: Cumplimiento de políticas de crédito* 61

Figura 6 Indicador: *Cumplimiento de políticas de crédito* 62

Figura 7 Indicador: *Conciliación periódica de saldos* 64

Figura 8 Indicador: *Seguimiento de cobranzas* 65

Figura 9 Indicador: *Recuperación oportuna de cuentas por cobrar* 67

Figura 10 Indicador: *Control de cuentas incobrables* 68

Figura 11 Indicador: *Capacidad de cumplimiento de obligaciones* 70

Figura 12 Indicador: *Disponibilidad inmediata de efectivo* 71

Figura 13 Indicador: *Disponibilidad inmediata de efectivo* 73

Figura 14 Indicador: *Capacidad operativa financiera* 74

Figura 15 Indicador: *Riesgo de incumplimiento de pagos* 76

Figura 16 Indicador*: Riesgo por falta de efectivo* 77

Figura 17 Indicador*: Riesgo financiero operativo* 79

Figura 18 Indicador*: Solvencia financiera* 80

Figura 19 Indicador*: Equilibrio financiero* 82

Figura 20 Indicador*: Capacidad de sostenibilidad operativa* 83

RESUMEN

El presente trabajo de investigación denominado: Gestión de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A – EGEMSA, 2024, donde su objetivo principal fue determinar de qué manera la gestión de las cuentas por cobrar influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024. El tipo de investigación es aplicada, y el nivel de investigación es descriptivo-explicativo, la población estuvo conformada por 22 trabajadores de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, como técnica se utilizó la encuesta y su respectivo instrumento cuestionario el cual estuvo conformado por 20 preguntas relacionados a las variables de estudio, para el procesamiento de los datos recolectados se empleó el sistema SPSS, donde se tabuló y se ordenó la información mediante gráficos y tablas estadísticos, se llegó a la siguiente conclusión: Se concluye que la gestión de las cuentas por cobrar influye significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA durante el periodo 2024. Los resultados de las Tablas N.° 6, 10 y 15 evidencian fortalezas en el control documental, el control del crédito y la gestión de cobranza; mientras que las Tablas N.° 18, 21 y 22 reflejan niveles favorables de solvencia, equilibrio y estabilidad financiera. En consecuencia, una adecuada gestión de las cuentas por cobrar contribuye al fortalecimiento de la liquidez y la sostenibilidad financiera de la empresa.

Palabras clave: Control del crédito, Cuentas por cobrar, Gestión de cobranza, Liquidez.

ABSTRACT

This research project, entitled "Accounts Receivable Management and its Influence on the Liquidity of the Machupicchu Electric Generation Company S.A. – EGEMSA, 2024," aimed to determine how accounts receivable management influences the liquidity of the Machupicchu Electric Generation Company S.A. – EGEMSA in 2024. The research was applied in nature and descriptive-explicative in scope. The population consisted of 22 employees of the Machupicchu Electric Generation Company S.A. – EGEMSA, as a data collection technique, used a survey and its corresponding questionnaire, which consisted of 20 questions related to the study variables. The SPSS system was used to process the collected data, tabulating and organizing the information through statistical graphs and tables. The following conclusion was reached: It is concluded that accounts receivable management significantly influences the liquidity of Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA during the 2024 period. The results in Tables 6, 10, and 15 demonstrate strengths in document control, credit control, and collection management; while Tables 18, 21, and 22 reflect favorable levels of solvency, balance, and financial stability. Consequently, proper accounts receivable management contributes to strengthening the company's liquidity and financial sustainability.

Keywords: Accounts, Liquidity, Credit control, Collection management.

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo de investigación titulado**: "GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA MACHUPICCHU S.A – EGEMSA, 2024",** investigación que tiene como objetivo principal "Determinar de qué manera la gestión de las cuentas por cobrar influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024"

Para llegar a solucionar la problemática, cumplir y contrastar los objetivos e hipótesis planteadas respectivamente en el trabajo de investigación, se desarrolló los siguientes capítulos:

CAPÍTULO I: Planteamiento del problema. - En este capítulo se expone: Situación Problemática, Formulación del Problema, Problema General, Problemas Específicos, Justificación de la investigación, Objetivos de la Investigación, Objetivo General y Objetivos Específicos. (Reglamento de grados y títulos FCCF/UNSAAC, 2018)

CAPÍTULO II: Marco Teórico Conceptual. - Este capítulo comprende: Bases Teóricas, Marco Conceptual (palabras claves) y Antecedentes empíricos de la investigación. (Reglamento de grados y títulos FCCF/UNSAAC, 2018)

CAPÍTULO III: Hipótesis General y Variables. - Este capítulo comprende: Hipótesis, Hipótesis general, Hipótesis específicas, Identificación de variables e indicadores y Operacionalización de variables. (Reglamento de grados y títulos FCCF/UNSAAC, 2018)

CAPÍTULO IV: Diseño Metodológico. - Este capítulo comprende: Ámbito de estudio: localización política y geográfica, Tipo y nivel de Investigación, Unidad de análisis, Población de estudio, Tamaño de muestra, Técnicas de selección de muestra, Técnicas de recolección de información, Técnicas de análisis e interpretación de la información y Técnicas para demostrar la

verdad o falsedad de las hipótesis planteadas. (Reglamento de grados y títulos FCCF/UNSAAC, 2018)

CAPITULO V: Resultados y Discusión. - Este capítulo comprende: Procesamiento, análisis, interpretación y discusión de resultados, Pruebas de hipótesis y Presentación de resultados. (Reglamento de grados y títulos FCCF/UNSAAC, 2018)

Conclusiones y Recomendaciones. - Se establece las conclusiones y recomendaciones propuestas a la presente investigación. (Reglamento de grados y títulos FCCF/UNSAAC, 2018)

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 SITUACIÓN PROBLEMÁTICA

En la actualidad, la gestión financiera constituye un elemento fundamental para garantizar la sostenibilidad y competitividad de las empresas, especialmente en sectores estratégicos como el eléctrico, donde la continuidad operativa depende en gran medida de la disponibilidad de recursos económicos. En este contexto, la adecuada administración de las cuentas por cobrar permite asegurar el flujo oportuno de efectivo necesario para cumplir obligaciones financieras, operativas y administrativas, contribuyendo además a la estabilidad y eficiencia empresarial.

A nivel internacional, las organizaciones enfrentan constantes desafíos relacionados con la recuperación de los créditos otorgados a sus clientes, debido al incremento de la morosidad, retrasos en los pagos y deficiencias en las políticas de crédito y cobranza. Estas situaciones afectan directamente la liquidez empresarial, limitando la capacidad de las empresas para atender oportunamente sus obligaciones de corto plazo y mantener estabilidad financiera. Diversos estudios sostienen que una inadecuada Gestión de las cuentas por cobrar genera problemas en el flujo de efectivo, incrementa el riesgo financiero y disminuye la eficiencia administrativa de las organizaciones.

En el Perú, el sector eléctrico cumple un rol estratégico en el desarrollo económico y social del país, debido a que garantiza el suministro de energía para las actividades productivas y el bienestar de la población. Sin embargo, las empresas de este sector también enfrentan dificultades relacionadas con la recuperación de cuentas por cobrar, principalmente por retrasos en los pagos de clientes públicos y privados, deficiencias en los procedimientos de cobranza y limitaciones en el control de los créditos otorgados. Estas situaciones repercuten negativamente en la liquidez

empresarial y afectan la capacidad de las organizaciones para cumplir oportunamente con sus compromisos financieros y operativos.

En el ámbito local, la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA desempeña una función importante en la generación y suministro de energía eléctrica en la región sur del país, contribuyendo al desarrollo económico y social de la región. No obstante, como parte de sus operaciones comerciales, la empresa realiza ventas al crédito, generando cuentas por cobrar que requieren un adecuado control documental, evaluación crediticia y gestión de cobranza para asegurar su recuperación oportuna.

Sin embargo, se observa que determinadas situaciones relacionadas con retrasos en la recuperación de créditos, control insuficiente de documentos y seguimiento limitado de las cobranzas podrían afectar la disponibilidad de efectivo y, en consecuencia, la liquidez de la empresa. Asimismo, una deficiente gestión de las cuentas por cobrar puede ocasionar dificultades para cumplir obligaciones de corto plazo, incremento del riesgo financiero y limitaciones en la toma de decisiones administrativas y financieras.

En ese sentido, resulta necesario analizar de qué manera la gestión de las cuentas por cobrar influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA durante el periodo 2024, con la finalidad de identificar posibles deficiencias en los procesos de control documental, control del crédito y gestión de cobranza, contribuyendo así al fortalecimiento de la gestión financiera y a una adecuada toma de decisiones dentro de la empresa.

1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

1.2.1 Problema General

¿De qué manera la gestión de las cuentas por cobrar influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024?

1.2.2 Problemas Específicos

a) ¿De qué manera el control documental influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024?

b) ¿De qué manera el control del crédito influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024?

c) ¿De qué manera la gestión de cobranza influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024?

1.3 JUSTIFICACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

1.3.1 Justificación Practica

Desde el enfoque práctico, la presente investigación permitirá describir y analizar la gestión de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA durante el periodo 2024. Asimismo, los resultados obtenidos proporcionarán información relevante sobre el comportamiento de las variables de estudio, especialmente en aspectos relacionados con el control documental, control del crédito y gestión de cobranza. De igual forma, la investigación brindará información útil para la empresa, contribuyendo a una mejor comprensión de la relación existente entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez, lo cual podrá servir como referencia para futuras decisiones administrativas y financieras orientadas al fortalecimiento de la gestión empresarial.

1.3.2 Justificación Teórica

La presente investigación se justifica teóricamente porque permitirá ampliar los conocimientos relacionados con la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez empresarial, considerando la importancia que tienen ambas variables dentro de la administración financiera de las organizaciones. Asimismo, el estudio contribuirá a fortalecer los fundamentos teóricos

relacionados con el control documental, control del crédito y gestión de cobranza, así como su relación con la liquidez empresarial. De igual manera, la investigación permitirá contrastar los aportes teóricos existentes con la realidad financiera de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, generando información relevante que podrá servir como antecedente para futuras investigaciones relacionadas con las variables de estudio en el ámbito contable y financiero.

1.4 DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

1.4.1 Delimitación Espacial

El presente trabajo de investigación se desarrolló en la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, ubicada en la ciudad del Cusco, departamento de Cusco.

1.4.2. Delimitación Temporal

El trabajo de investigación se realizó dentro del período 2024.

1.5 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.5.1 Objetivo General

Determinar de qué manera la gestión de las cuentas por cobrar influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.

1.5.2 Objetivos Específicos

a) Determinar de qué manera el control documental influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.
b) Determinar de qué manera el control del crédito influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. -EGEMSA, 2024.
c) Determinar de qué manera la gestión de cobranza influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL

2.1 BASES TEÓRICAS

2.1.1 Gestión de las Cuentas por Cobrar

La gestión de las cuentas por cobrar constituye uno de los procesos financieros más importantes dentro de las organizaciones, debido a que permite administrar de manera adecuada los créditos otorgados a los clientes y asegurar la recuperación oportuna de los recursos económicos. En el contexto empresarial actual, las organizaciones recurren frecuentemente a las ventas al crédito como estrategia para mantener competitividad y fortalecer las relaciones comerciales; sin embargo, cuando dichas operaciones no son administradas eficientemente, pueden generar problemas de liquidez y afectar la estabilidad financiera institucional. En consecuencia, la gestión de las cuentas por cobrar no solo implica el seguimiento de los montos pendientes de cobro, sino también el establecimiento de políticas, procedimientos y mecanismos de control orientados a minimizar riesgos financieros y garantizar un adecuado flujo de efectivo. (Vásquez Villanueva, Otto Franklin, Huaman Tito, & Cerna Carrazco, 2021)

Desde una perspectiva financiera, las cuentas por cobrar representan derechos exigibles a favor de la empresa originados por la venta de bienes o prestación de servicios al crédito. Dichos derechos constituyen parte del activo corriente y forman parte esencial del capital de trabajo, razón por la cual requieren un control permanente que permita evitar retrasos en la recuperación de los créditos otorgados. En ese sentido, una administración deficiente de las cuentas por cobrar puede ocasionar incremento de morosidad, reducción de liquidez y dificultades para cumplir oportunamente las obligaciones financieras de corto plazo. (Gutiérrez López & Fernández Cuesta, 2016)

En relación con ello, Bonilla (2014) sostiene que la gestión de las cuentas por cobrar comprende el conjunto de procedimientos orientados al control documental, evaluación del crédito y gestión de cobranza, con la finalidad de asegurar la recuperación eficiente de los créditos otorgados y optimizar el uso de los recursos financieros de la empresa. Esta definición resulta relevante para la presente investigación, debido a que permite comprender que la administración de las cuentas por cobrar no se limita únicamente al cobro de las deudas, sino que involucra actividades preventivas relacionadas con el análisis crediticio, control de documentos y seguimiento permanente de la cartera.

Diversos estudios han demostrado que existe una relación significativa entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de las empresas. Las deficiencias en las cobranzas, la falta de análisis de las cuentas por cobrar y el incumplimiento de políticas crediticias afectan negativamente la liquidez empresarial. (Arroba Salto, Villavicencio Peñaranda, & Morales Anguieta, 2018)

Una gestión eficiente de cuentas por cobrar permite mejorar la rotación de cartera y fortalecer los indicadores financieros relacionados con la liquidez. A partir de ello, se entiende que la adecuada administración del crédito y la cobranza constituye una herramienta estratégica para asegurar la sostenibilidad financiera de las empresas y reducir riesgos asociados a la morosidad. (Cruz Montenegro & Hernández Jara, 2019)

La gestión de las cuentas por cobrar se encuentra estrechamente relacionada con la liquidez de la empresa, ya que estas representan los créditos concedidos a los clientes como parte de sus políticas comerciales. Dichos créditos permiten facilitar las ventas, fortalecer la relación con los clientes y promover su fidelización, contribuyendo así a una mayor permanencia en el mercado. Asimismo, una adecuada administración de las cuentas por cobrar favorece el posicionamiento y

la competitividad de la empresa, al asegurar un flujo de efectivo oportuno que respalde el desarrollo sostenido de los productos y/o servicios que se ofrecen. (Latorre Asmad , Rosas Prado- , Urbina Cardenas, & Vidaurre García, 2021)

2.1.1.1 Control documental

El control documental comprende el conjunto de procedimientos orientados a registrar, clasificar, actualizar y verificar la documentación relacionada con los créditos otorgados a clientes. Esto incluye facturas, contratos, comprobantes de pago, notas de crédito y demás documentos que sustentan las operaciones comerciales efectuadas por la empresa. Cuando dichos documentos no son administrados adecuadamente, pueden generarse inconsistencias en los registros financieros, dificultades en el seguimiento de las cobranzas y riesgos de incobrabilidad. (Gutiérrez López & Fernández Cuesta, 2016)

En el contexto organizacional, el control documental también favorece la transparencia administrativa y la confiabilidad de los procesos financieros. Una documentación correctamente registrada y actualizada permite verificar la existencia de obligaciones pendientes, realizar conciliaciones de saldos y respaldar las acciones de cobranza emprendidas por la empresa. Además, contribuye a reducir errores administrativos y facilita el monitoreo de las operaciones relacionadas con las cuentas por cobrar. (Vásquez Villanueva, Otto Franklin, Huaman Tito, & Cerna Carrazco, 2021)

El control documental comprende el conjunto de normas, procedimientos, responsabilidades y herramientas destinadas a garantizar que la documentación de una empresa, tanto física como digital, se mantenga segura, actualizada e íntegra, permitiendo además que únicamente las personas autorizadas puedan acceder a ella. Este proceso resulta fundamental

dentro de las organizaciones, debido a que facilita una adecuada administración de la información y contribuye al cumplimiento de requisitos internos y normativos. (Ayerdi, 2025)

Entre las principales funciones del control documental se encuentran la protección de los documentos, la implementación de procedimientos para su elaboración mediante plantillas o lineamientos establecidos, así como su almacenamiento en espacios centralizados y seguros. Del mismo modo, considera la correcta distribución y acceso a la información, el control de versiones y modificaciones realizadas, además de la conservación o eliminación de documentos según corresponda y de acuerdo con las políticas institucionales. (Ayerdi, 2025)

En términos generales, el control documental engloba todas aquellas medidas orientadas a preservar la seguridad, autenticidad, disponibilidad y mantenimiento de los documentos, asegurando que la información utilizada dentro de la empresa sea confiable, ordenada y fácilmente verificable. (Ayerdi, 2025)

2.1.1.1.1 Registro oportuno de documentos

Una adecuada gestión de las cuentas por cobrar resulta fundamental para mantener un flujo de efectivo saludable, ya que permite a las empresas cumplir oportunamente con sus compromisos financieros, entre ellos el pago de sueldos, proveedores, deudas, créditos e incluso nuevas inversiones. En ese sentido, el control eficiente de la cartera contribuye directamente a la estabilidad económica y operativa de la organización. (CONTPAQi, 2025)

Además, administrar correctamente las cuentas por cobrar facilita llevar un registro ordenado de los clientes, identificando tanto los pagos realizados como las obligaciones pendientes. Esto permite desarrollar una cobranza más controlada y reducir el riesgo de incumplimientos ocasionados por desconocimiento de fechas de vencimiento, límites de crédito o condiciones comerciales establecidas para determinados clientes. Asimismo, brinda mayores

posibilidades para tomar decisiones relacionadas con descuentos, ampliación de créditos o restricciones según el comportamiento de pago. (CONTPAQi, 2025)

Por otra parte, el uso de herramientas tecnológicas se ha convertido en un elemento clave para fortalecer el control de las cuentas por cobrar. En este contexto, un software administrativo facilita diversas actividades, desde la emisión de facturas electrónicas que respaldan las operaciones comerciales hasta la generación de estados de cuenta y reportes financieros que contribuyen a implementar estrategias de cobranza más eficientes y organizadas. (CONTPAQi, 2025)

Las cuentas por cobrar deben estar debidamente sustentadas mediante documentos comerciales válidos, tales como facturas, recibos o comprobantes de pago, debido a que estos representan evidencia formal de los derechos de cobro a favor de la empresa. A partir de ello, el registro oportuno de dichos documentos permite mantener actualizada la cartera de clientes y fortalecer el control financiero institucional. (Gutiérrez López & Fernández Cuesta, 2016)

En la práctica empresarial, la demora en el registro de documentos puede generar inconsistencias en los estados financieros y dificultades para identificar obligaciones pendientes de cobro. Además, limita la capacidad de respuesta de las áreas responsables de cobranza y puede afectar negativamente la recuperación de los créditos otorgados. Por esta razón, las organizaciones deben establecer procedimientos internos orientados a garantizar el ingreso inmediato de la información relacionada con las operaciones crediticias. (Arroba Salto, Villavicencio Peñaranda, & Morales Anguieta, 2018)

2.1.1.1.2 Exactitud de documentos

Diversas investigaciones sostienen que la falta de precisión en la documentación financiera incrementa el riesgo de morosidad y limita la efectividad de las estrategias de cobranza. El desconocimiento de las facturas emitidas al crédito y la deficiente administración documental afectan negativamente la recuperación de las cuentas por cobrar y reducen la liquidez empresarial. (Arroba Salto, Villavicencio Peñaranda, & Morales Anguieta, 2018)

2.1.1.1.3 Actualización de documentos de cobranza

La actualización de documentos de cobranza comprende el proceso mediante el cual la empresa mantiene permanentemente actualizada la información relacionada con las cuentas pendientes de cobro. Esta actividad resulta importante para facilitar el seguimiento de las operaciones financieras y reducir riesgos asociados a retrasos en los pagos. (Vásquez Villanueva, Otto Franklin, Huaman Tito, & Cerna Carrazco, 2021)

Una vez emitidos, los documentos por cobrar deben clasificarse según su plazo y mantenerse bajo un monitoreo constante para asegurar su recuperación en las fechas establecidas. Para ello, resulta conveniente utilizar herramientas contables o softwares especializados que permitan llevar un control detallado de cada documento, considerando información relevante como fechas de vencimiento, montos pendientes y datos de los clientes. De esta manera, la empresa puede organizar mejor su cartera y reducir posibles retrasos en los cobros. (Garduño, 2025)

Asimismo, es recomendable implementar un calendario de vencimientos que facilite el envío de recordatorios y el seguimiento continuo de las cuentas pendientes. Cuando un documento no es cancelado en la fecha acordada, se vuelve necesario contactar de manera inmediata al cliente con el propósito de identificar las causas del incumplimiento y, si la situación lo requiere, negociar

nuevas condiciones o plazos de pago. Estas acciones contribuyen a mantener un mayor control financiero y favorecen la liquidez de la organización. (Garduño, 2025)

2.1.1.2 Control del crédito

El control del crédito constituye un mecanismo preventivo que facilita la toma de decisiones relacionadas con la aprobación, modificación o suspensión de líneas de crédito otorgadas a los clientes. Cuando las empresas aplican procedimientos rigurosos de evaluación y seguimiento crediticio, logran disminuir los niveles de morosidad y fortalecer la recuperación de las cuentas por cobrar. Por el contrario, la ausencia de controles adecuados puede generar un incremento de la cartera vencida y afectar negativamente los indicadores de liquidez y solvencia institucional. (Cruz Montenegro & Hernández Jara, 2019)

El control de crédito consiste en el conjunto de procedimientos y mecanismos que permiten evaluar la capacidad de pago de clientes o proveedores antes de otorgarles crédito. Su finalidad es reducir el riesgo de incumplimiento y asegurar que las obligaciones sean canceladas dentro de los plazos establecidos. Para ello, las empresas suelen analizar aspectos como el historial crediticio, la solvencia financiera y el comportamiento de pago de cada cliente. (Experian Information Solutions, 2025)

Además de la evaluación previa, el control de crédito comprende diversas estrategias orientadas a administrar el período que transcurre entre la entrega de un bien o la prestación de un servicio y la recepción del pago correspondiente. Entre estas medidas se incluyen la definición de límites de crédito, el establecimiento de planes de pago, la evaluación de riesgos y el seguimiento permanente de las cuentas por cobrar. Gracias a estas acciones, las organizaciones pueden mantener un mejor control de su flujo de efectivo y disminuir la posibilidad de incurrir en pérdidas financieras. (Experian Information Solutions, 2025)

Cabe señalar que el término crédito no solo hace referencia a una suma de dinero prestada, sino también a cualquier producto o servicio que se entrega anticipadamente con el compromiso de que será pagado en una fecha posterior. Por esta razón, una adecuada gestión del crédito constituye un elemento fundamental para preservar la estabilidad financiera y fortalecer las operaciones comerciales de una empresa. (Experian Information Solutions, 2025)

2.1.1.2.1 Evaluación de capacidad de pago

La capacidad de pago es un indicador financiero que permite evaluar la posibilidad de que una persona o una empresa cumpla oportunamente con sus obligaciones económicas frente a uno o varios acreedores. A través de este indicador es posible estimar el nivel de solvencia que posee un individuo o una organización, facilitando así la toma de decisiones relacionadas con el otorgamiento de créditos y otras operaciones financieras. (Coll Morales, 2022)

En términos prácticos, la capacidad de pago refleja la habilidad que tiene un deudor para afrontar sus compromisos económicos utilizando los recursos disponibles. Por ello, constituye una herramienta fundamental para analizar el riesgo de incumplimiento y determinar si existen condiciones adecuadas para asumir nuevas obligaciones financieras. Mientras mayor sea la capacidad de pago, menor será la probabilidad de que se presenten retrasos o dificultades en el cumplimiento de las deudas adquiridas. (Coll Morales, 2022)

Este indicador es ampliamente utilizado en el sector financiero y, de manera particular, en las entidades bancarias, donde sirve como criterio para evaluar la solvencia de los solicitantes de crédito. A partir de dicho análisis, las instituciones pueden aprobar, rechazar o establecer condiciones específicas para el financiamiento solicitado. En consecuencia, la capacidad de pago se convierte en un elemento clave para la gestión del riesgo crediticio y para garantizar relaciones financieras más seguras y sostenibles. (Coll Morales, 2022)

2.1.1.2.2 Cumplimiento de políticas de crédito

Una política de crédito es un conjunto de lineamientos y criterios establecidos por una empresa para regular el otorgamiento y la administración del crédito concedido a sus clientes. Su función principal es definir las condiciones bajo las cuales se otorgará financiamiento, garantizando que la relación comercial resulte beneficiosa tanto para la organización como para quienes acceden al crédito. (Callpa, 2026)

A través de este instrumento se determinan los requisitos que los clientes deben cumplir para obtener crédito, así como las condiciones de pago, los límites de financiamiento, los plazos establecidos y las posibles consecuencias derivadas de incumplimientos. De igual manera, la política de crédito otorga a la empresa la facultad de evaluar el perfil de cada cliente y decidir si reúne las condiciones necesarias para acceder a este beneficio. (Callpa, 2026)

Por otra parte, las políticas de crédito cumplen una doble finalidad. Desde una perspectiva externa, permiten informar de manera clara las normas, restricciones y responsabilidades que regulan la relación crediticia; mientras que, a nivel interno, sirven como guía para el personal encargado de evaluar solicitudes y administrar la cartera de clientes. En consecuencia, una adecuada política de crédito contribuye a reducir riesgos financieros. (Callpa, 2026)

2.1.1.2.3 Conciliación periódica de saldos

La conciliación periódica de saldos constituye un procedimiento de control financiero orientado a verificar la correspondencia entre los registros contables de las cuentas por cobrar y la información contenida en los documentos que respaldan las operaciones comerciales de la empresa. Su finalidad principal consiste en identificar oportunamente diferencias, errores u omisiones que puedan afectar la confiabilidad de la información financiera y, por consiguiente, la adecuada gestión de la cartera de clientes. La aplicación sistemática de este procedimiento

contribuye a fortalecer el control interno y a garantizar que los saldos presentados en los estados financieros reflejen razonablemente la realidad económica de la organización. (Emagia, 2026)

2.1.1.3 Gestión de cobranza

La gestión de cobranza constituye una de las etapas más importantes dentro de la administración de las cuentas por cobrar, debido a que se orienta a garantizar la recuperación oportuna de los créditos otorgados por la empresa. Su adecuada ejecución permite transformar los derechos de cobro en recursos líquidos disponibles, contribuyendo directamente a la estabilidad financiera y a la continuidad de las operaciones institucionales. En términos generales, la gestión de cobranza comprende el conjunto de procedimientos, estrategias y acciones destinadas a asegurar que los clientes cumplan oportunamente con las obligaciones asumidas como consecuencia de operaciones comerciales realizadas al crédito. (Benitez Figueroa & Rojas Mora, 2026)

2.1.1.3.1 Seguimiento de cobranzas

Las mejores prácticas para lograr un seguimiento eficiente de las cuentas por cobrar están orientadas a optimizar la recuperación de cartera y fortalecer la liquidez de la empresa. Una de las estrategias más importantes consiste en automatizar el proceso de facturación mediante el uso de software contable, ya que esta herramienta permite reducir errores operativos, agilizar la emisión de comprobantes y asegurar que las facturas lleguen oportunamente a los clientes. (Emagia, 2026)

Asimismo, resulta conveniente realizar evaluaciones de crédito antes de otorgar financiamiento a nuevos clientes. Este procedimiento permite analizar su capacidad de pago y disminuir el riesgo de incumplimiento, favoreciendo una gestión más segura de las cuentas por cobrar. De manera complementaria, ofrecer diversos medios de pago facilita las transacciones y puede acelerar la recuperación de los montos adeudados, mejorando además la experiencia del cliente. (Emagia, 2026)

Por otra parte, la implementación de incentivos por pago anticipado representa una alternativa efectiva para fomentar la puntualidad en los cobros. A ello se suma la conciliación periódica de las cuentas, práctica que contribuye a mantener registros actualizados y detectar posibles inconsistencias de manera oportuna. Finalmente, la capacitación continua del personal encargado de la gestión de cobranzas resulta fundamental, debido a que un equipo adecuadamente preparado puede ejecutar procedimientos más eficientes y contribuir al cumplimiento de los objetivos financieros de la organización. (Emagia, 2026)

El seguimiento de cobranzas favorece la eficiencia operativa de la organización, debido a que permite mantener información actualizada sobre la situación de cada cuenta pendiente de cobro. La disponibilidad de información oportuna facilita la planificación financiera, mejora la proyección de ingresos y contribuye a optimizar la administración de los recursos económicos disponibles para el desarrollo de las actividades empresariales. (Vásquez Villanueva, Otto Franklin, Huaman Tito, & Cerna Carrazco, 2021)

2.1.1.3.2 Recuperación oportuna de cuentas por cobrar

La recuperación oportuna de cuentas por cobrar se refiere a la capacidad que posee una organización para convertir los créditos otorgados en recursos líquidos dentro de los plazos previamente establecidos. Este proceso constituye uno de los principales objetivos de la gestión de cobranza, debido a que influye directamente en la disponibilidad de efectivo y en la capacidad de la empresa para financiar sus operaciones cotidianas. (Arroba Salto, Villavicencio Peñaranda, & Morales Anguieta, 2018)

El proceso de recuperación de cartera comprende las acciones que realiza una empresa para gestionar el cobro de cuentas pendientes y recuperar los montos adeudados por sus clientes. Su

objetivo principal es garantizar el ingreso oportuno de recursos económicos y mantener niveles adecuados de liquidez. (Moonflow, 2023)

La importancia de este proceso radica en que permite reducir el riesgo de morosidad, mejorar el flujo de efectivo y asegurar el cumplimiento de las obligaciones financieras de la empresa. Para lograr una recuperación eficiente, es recomendable clasificar las deudas según los días de atraso, establecer el estado de cobranza de cada cliente y aplicar estrategias de contacto adecuadas para cada caso. (Moonflow, 2023)

Asimismo, resulta fundamental contar con políticas de cobranza claramente definidas y utilizar herramientas tecnológicas que faciliten el seguimiento de las cuentas por cobrar. Estas prácticas contribuyen a optimizar la gestión de cobranza, fortalecer el control financiero y mejorar la recuperación de la cartera vencida. (Moonflow, 2023)

2.1.1.3.3 Control de cuentas incobrables

Las cuentas incobrables son aquellas cuentas por cobrar que una empresa considera de difícil o imposible recuperación debido a que los clientes no han cumplido con sus obligaciones de pago, aun después de haberse realizado las gestiones de cobranza correspondientes. Estas deudas representan una pérdida para la organización, por lo que deben reconocerse contablemente para reflejar de manera razonable la situación financiera de la empresa. (Allerson, 2026)

La adecuada gestión de las cuentas incobrables requiere establecer políticas de crédito claras, realizar un seguimiento permanente de las cuentas por cobrar y aplicar procedimientos de cobranza oportunos. Asimismo, es importante documentar todas las acciones realizadas y determinar de manera objetiva cuándo una deuda debe considerarse incobrable, situación que generalmente ocurre cuando se han agotado las posibilidades de recuperación o existen evidencias de insolvencia por parte del cliente. (Allerson, 2026)

2.1.2 Liquidez

La liquidez de una empresa se entiende como la capacidad que posee para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras de corto plazo a medida que estas vencen. Este concepto está relacionado con la solvencia financiera de la organización, ya que refleja la disponibilidad de recursos para hacer frente a sus compromisos económicos. En otras palabras, la liquidez indica la facilidad con la que una empresa puede convertir sus activos en efectivo y utilizarlo para pagar sus deudas y obligaciones corrientes. (Gitman & Zutter, 2012)

La liquidez constituye uno de los indicadores financieros más relevantes para evaluar la capacidad económica de una organización, debido a que refleja la disponibilidad de recursos con los que cuenta para atender oportunamente sus obligaciones de corto plazo. En términos generales, una empresa posee liquidez cuando dispone de efectivo o de activos que pueden convertirse rápidamente en dinero sin generar pérdidas significativas de valor. Esta condición resulta esencial para garantizar la continuidad de las operaciones y preservar la estabilidad financiera de la organización. (Gitman & Zutter, 2012)

Asimismo, la liquidez mantiene una estrecha relación con la gestión eficiente del capital de trabajo. Cuando una empresa administra adecuadamente sus activos corrientes y controla de manera efectiva sus obligaciones de corto plazo, logra mantener niveles adecuados de liquidez que le permiten operar sin interrupciones y enfrentar situaciones imprevistas. Por el contrario, una deficiente administración financiera puede generar problemas de disponibilidad de efectivo, afectando el cumplimiento oportuno de las obligaciones contraídas con proveedores, trabajadores, entidades financieras y otros grupos de interés. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010)

2.1.2.1 Medición de la Liquidez

La medición de la liquidez comprende el conjunto de procedimientos y herramientas financieras utilizados para evaluar la capacidad de una empresa para cumplir oportunamente sus obligaciones de corto plazo. Este análisis permite determinar el grado de disponibilidad de recursos líquidos y constituye una fuente importante de información para la toma de decisiones relacionadas con la gestión financiera y la administración del capital de trabajo. (Gitman & Zutter, 2012)

Desde el ámbito financiero, la medición de la liquidez se realiza mediante indicadores o razones financieras que permiten comparar los activos corrientes con los pasivos corrientes de una organización. Estos indicadores proporcionan evidencia objetiva sobre la capacidad de la empresa para afrontar sus compromisos económicos inmediatos utilizando los recursos disponibles en el corto plazo. Gracias a ello, la gerencia puede identificar fortalezas y debilidades relacionadas con la disponibilidad de efectivo y adoptar acciones correctivas cuando sea necesario. (Aching Guzmán & Aching Samatelo, 2006)

2.1.2.1.1 Capacidad de cumplimiento de obligaciones

Constituye uno de los principales componentes de la liquidez empresarial, debido a que refleja la aptitud que posee una organización para atender oportunamente sus compromisos financieros conforme estos se vuelven exigibles. Este indicador permite evaluar si la empresa dispone de recursos suficientes para cubrir sus obligaciones de corto plazo sin afectar la continuidad de sus operaciones ni comprometer su estabilidad financiera. En consecuencia, una adecuada capacidad de cumplimiento constituye una señal de fortaleza financiera y una condición necesaria para el desarrollo sostenible de las actividades empresariales. (Gitman & Zutter, 2012)

La capacidad de cumplimiento de obligaciones constituye un indicador utilizado para evaluar la salud financiera de una empresa. Los acreedores, inversionistas y entidades financieras

suelen analizar la capacidad de pago antes de establecer relaciones comerciales o conceder financiamiento, debido a que este indicador proporciona evidencia sobre la solvencia y el nivel de riesgo financiero existente. Por ello, las organizaciones procuran mantener adecuados niveles de liquidez que les permitan responder eficientemente a sus compromisos económicos. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010)

2.1.2.1.2 Disponibilidad inmediata de efectivo

Representa la capacidad que posee una organización para contar con recursos monetarios líquidos que puedan ser utilizados de manera inmediata para atender obligaciones financieras y operativas. Este componente de la liquidez adquiere especial importancia debido a que permite garantizar el funcionamiento continuo de la empresa y reducir los riesgos asociados a la insuficiencia temporal de recursos financieros. (Gitman & Zutter, 2012)

La disponibilidad inmediata de efectivo no depende exclusivamente de los saldos mantenidos en caja o cuentas bancarias. También se encuentra relacionada con la eficiencia en la recuperación de cuentas por cobrar, la gestión de ingresos operativos y la planificación de flujos de efectivo. Una organización que recupera oportunamente sus créditos y administra adecuadamente sus recursos financieros dispone de mayores posibilidades para mantener niveles adecuados de liquidez inmediata. (Vásquez Villanueva, Otto Franklin, Huaman Tito, & Cerna Carrazco, 2021)

El ratio de liquidez inmediata, también denominado cash ratio, es un indicador financiero que mide la capacidad de una empresa para cumplir sus obligaciones de corto plazo utilizando únicamente los recursos de mayor disponibilidad, como el efectivo y sus equivalentes. Este indicador permite conocer el nivel de solvencia inmediata de la organización frente a sus compromisos financieros más próximos. (Dobaño, 2024)

A diferencia de otros indicadores de liquidez, como el ratio corriente o la prueba ácida, que consideran diversos componentes del activo corriente, el ratio de liquidez inmediata se enfoca exclusivamente en aquellos activos que pueden convertirse en efectivo de forma inmediata. Por esta razón, se considera una medida más estricta de la capacidad de pago, ya que evalúa los recursos disponibles sin depender de la recuperación de cuentas por cobrar o de la venta de inventarios. (Dobaño, 2024)

El ratio de liquidez inmediata constituye una herramienta financiera de gran utilidad para evaluar la capacidad que tiene una empresa de cumplir con sus obligaciones de corto plazo utilizando únicamente sus recursos más líquidos. Este indicador proporciona una visión clara de la disponibilidad de efectivo, permitiendo conocer si la organización cuenta con fondos suficientes para afrontar compromisos inmediatos sin depender de la venta de activos o de la recuperación de cuentas por cobrar. (Dobaño, 2024)

Asimismo, este ratio resulta relevante para inversionistas y acreedores, ya que una liquidez inmediata elevada suele reflejar una menor probabilidad de incumplimiento financiero. De igual manera, sirve como apoyo para la toma de decisiones estratégicas relacionadas con inversiones, financiamiento, distribución de utilidades o planes de expansión, puesto que ofrece información sobre la capacidad económica real de la empresa. (Dobaño, 2024)

Por otro lado, el indicador facilita la gestión eficiente de la tesorería al permitir monitorear permanentemente los recursos disponibles y planificar de mejor manera las operaciones financieras. Además, una posición sólida de liquidez puede favorecer las negociaciones con entidades financieras, al generar mayor confianza y posibilitar el acceso a condiciones de crédito más favorables. (Dobaño, 2024)

2.1.2.1.3 Capacidad operativa financiera

La capacidad financiera de una empresa se refiere a la habilidad que posee para cumplir de manera oportuna con sus obligaciones económicas y financieras, garantizando el desarrollo normal de sus operaciones. Esta capacidad no solo abarca el pago de proveedores, trabajadores y deudas pendientes, sino que también considera la disponibilidad de recursos para realizar inversiones que impulsen el crecimiento y la sostenibilidad del negocio a largo plazo. (Banco Caja Social, 2024)

Conocer la capacidad financiera de una organización resulta fundamental, ya que proporciona información valiosa para la toma de decisiones relacionadas con nuevas inversiones, contrataciones y proyectos de expansión. Asimismo, permite evaluar si la empresa cuenta con los recursos suficientes para atender sus compromisos de corto plazo y mantener una adecuada estabilidad operativa. (Banco Caja Social, 2024)

Por otro lado, una sólida capacidad financiera genera mayor confianza entre inversionistas, entidades financieras y otros grupos de interés, facilitando el acceso a fuentes de financiamiento en condiciones favorables. Además, contribuye a que la empresa esté mejor preparada para enfrentar riesgos e incertidumbres económicas, fortaleciendo su capacidad de respuesta ante situaciones adversas y favoreciendo su permanencia en el mercado. (Banco Caja Social, 2024)

2.1.2.2 Riesgo Financiero

Representa la posibilidad de que una organización experimente dificultades para cumplir sus obligaciones económicas debido a factores relacionados con la insuficiencia de recursos financieros, variaciones en los flujos de efectivo o cambios en las condiciones del entorno económico. Este riesgo se encuentra estrechamente vinculado con la liquidez, debido a que la disponibilidad de recursos líquidos constituye uno de los principales elementos que permiten

garantizar la estabilidad financiera y la continuidad operativa de la empresa. (Ross, Westerfield, & Jordan, 2010)

El riesgo financiero se refiere a la posibilidad de que una empresa o inversionista experimente pérdidas económicas debido a factores internos o externos que afectan su desempeño financiero. Esta incertidumbre puede originarse por cambios en las condiciones del mercado, dificultades para recuperar inversiones, incumplimientos de pago por parte de terceros o variaciones en el entorno económico y financiero. En consecuencia, el riesgo financiero constituye un elemento importante dentro de la gestión empresarial, ya que puede influir directamente en la estabilidad y rentabilidad de una organización. (BBVA, 2026)

Entre los principales tipos de riesgo financiero se encuentra el riesgo de crédito, el cual surge cuando una de las partes involucradas en una operación financiera no cumple con sus obligaciones de pago. Esta situación genera la posibilidad de pérdidas para el acreedor y afecta la recuperación de los recursos otorgados. (BBVA, 2026)

Asimismo, destaca el riesgo de liquidez, que se presenta cuando una empresa no dispone de efectivo suficiente para atender sus compromisos de corto plazo, aun cuando posea activos. Esta condición puede ocasionar dificultades operativas y limitar la capacidad de la organización para cumplir con sus obligaciones financieras de manera oportuna. (BBVA, 2026)

Por otra parte, el riesgo de mercado está relacionado con las fluctuaciones que se producen en los mercados financieros y que pueden afectar el valor de los activos, inversiones o instrumentos financieros. Dichas variaciones suelen estar influenciadas por cambios en las tasas de interés, los tipos de cambio, los precios de mercado y otros factores económicos que inciden en el desempeño financiero de las empresas. (BBVA, 2026)

2.1.2.2.1 Riesgo de incumplimiento de pagos

La capacidad de una organización para cumplir sus obligaciones depende en gran medida de la adecuada administración de sus recursos financieros. Cuando la empresa mantiene niveles insuficientes de liquidez o enfrenta dificultades para recuperar sus cuentas por cobrar, aumenta la probabilidad de retrasos en el pago de deudas, obligaciones tributarias, remuneraciones y otros compromisos financieros exigibles en el corto plazo. (Arroba Salto, Villavicencio Peñaranda, & Morales Anguieta, 2018)

El incumplimiento empresarial se refiere a la situación en la que una empresa no logra atender oportunamente sus obligaciones financieras, legales o contractuales. Esto puede incluir el retraso en el pago de deudas, proveedores, impuestos o cualquier otro compromiso asumido con terceros. Cuando estas obligaciones no se cumplen dentro de los plazos establecidos, la organización puede enfrentar diversas consecuencias que afectan su estabilidad y desempeño financiero. (Berga, 2023)

Este riesgo puede generar efectos negativos tanto para la empresa como para sus grupos de interés, entre ellos acreedores, inversionistas y socios comerciales. Entre las principales consecuencias se encuentran la pérdida de confianza, el deterioro de la reputación corporativa, el incremento de los costos de financiamiento, sanciones legales e incluso problemas de solvencia que comprometan la continuidad de las operaciones. (Berga, 2023)

Las causas del incumplimiento suelen estar asociadas a factores como una inadecuada gestión financiera, deficiencias en los controles internos, una gestión insuficiente de riesgos, dificultades de liquidez o cambios en el entorno económico y normativo. Asimismo, situaciones relacionadas con fraude, conductas poco éticas o la falta de capacitación del personal pueden aumentar la probabilidad de que la empresa incurra en incumplimientos. (Berga, 2023)

2.1.2.2.2 Riesgo por falta de efectivo

Desde el ámbito financiero, la insuficiencia de efectivo constituye una de las causas más frecuentes de problemas de liquidez. Incluso empresas que presentan niveles adecuados de rentabilidad pueden enfrentar dificultades financieras si no cuentan con efectivo disponible para atender sus obligaciones inmediatas. Por esta razón, la gestión eficiente del flujo de caja representa una función esencial dentro de la administración financiera moderna. (Gitman & Zutter, 2012)

2.1.2.2.3 Riesgo financiero operativo

El riesgo operacional se refiere a la posibilidad de que una empresa sufra pérdidas debido a fallas en sus procesos internos, errores humanos, deficiencias tecnológicas o eventos externos que afecten el desarrollo normal de sus actividades. Este riesgo está estrechamente relacionado con la operatividad diaria de la organización, ya que involucra la forma en que se ejecutan los procedimientos, se administran los recursos y se utilizan los sistemas de información. (Grupo Adaptalia, 2026)

Su importancia radica en que puede presentarse en cualquier tipo de empresa, independientemente de su tamaño o sector económico, generando impactos en áreas como la gestión administrativa, los recursos humanos, la tecnología o las relaciones con proveedores. Situaciones como errores en los procedimientos, fallas en los sistemas o actuaciones inadecuadas del personal pueden ocasionar interrupciones operativas y pérdidas económicas que afecten el desempeño empresarial. (Grupo Adaptalia, 2026)

Por esta razón, la identificación y gestión adecuada del riesgo operacional resulta fundamental para fortalecer los controles internos, optimizar los procesos y garantizar la continuidad de las operaciones. Asimismo, permite a las organizaciones anticiparse a posibles

contingencias y mejorar su capacidad de respuesta frente a situaciones adversas que puedan comprometer el cumplimiento de sus objetivos. (Grupo Adaptalia, 2026)

2.1.2.3 Estabilidad financiera

La estabilidad financiera de una empresa se refiere a su capacidad para mantener un equilibrio económico que le permita cumplir con sus obligaciones, afrontar imprevistos y sostener sus operaciones de manera continua. Esta condición implica disponer de suficiente liquidez para cubrir compromisos de corto plazo, mantener un flujo de efectivo favorable y generar ingresos de forma constante. Asimismo, supone contar con mecanismos de respaldo, como planes de contingencia y reservas financieras, que permitan enfrentar situaciones adversas sin comprometer el funcionamiento del negocio. (Edenred, 2023)

Una empresa con estabilidad financiera presenta diversas características que reflejan una adecuada gestión de sus recursos. Entre ellas destaca la liquidez, entendida como la capacidad para atender obligaciones de corto plazo sin necesidad de recurrir a la venta de activos importantes. Del mismo modo, la solvencia constituye un elemento fundamental, ya que permite cumplir con compromisos financieros de largo plazo y garantiza una mayor seguridad para el desarrollo futuro de la organización. (Edenred, 2023)

Por otra parte, la rentabilidad es un indicador clave de estabilidad financiera, debido a que evidencia la capacidad de la empresa para generar beneficios de manera sostenida. Cuando una organización mantiene niveles adecuados de liquidez, solvencia y rentabilidad, cuenta con una base sólida para impulsar su crecimiento, aprovechar nuevas oportunidades y enfrentar desafíos económicos con mayor seguridad. (Edenred, 2023)

2.1.2.3.1 Solvencia financiera

La solvencia financiera se refiere a la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus obligaciones económicas y financieras, tanto presentes como futuras. Este indicador permite evaluar si una organización dispone de recursos suficientes para afrontar sus deudas y garantizar su sostenibilidad en el largo plazo. Además, una adecuada solvencia financiera favorece el acceso a nuevas fuentes de financiamiento, ya que reduce la percepción de riesgo para entidades financieras e inversionistas. (BBVA, 2026)

En contraste, la insolvencia financiera se presenta cuando los pasivos superan a los activos o cuando el patrimonio neto resulta negativo, situación que puede comprometer la estabilidad de la empresa y afectar su continuidad operativa. Por ello, el análisis de la solvencia constituye una herramienta fundamental para conocer la salud financiera de una organización y anticipar posibles dificultades económicas. (BBVA, 2026)

Para evaluar la solvencia financiera se utilizan diversos indicadores. Entre los más relevantes se encuentra el ratio de endeudamiento, que mide la proporción de deuda respecto al patrimonio; el ratio de endeudamiento a largo plazo, que evalúa las obligaciones financieras de mayor duración; el ratio de solvencia, que relaciona los activos con los pasivos exigibles; y el ratio de apalancamiento financiero, el cual refleja el grado de dependencia de recursos externos para financiar las operaciones de la empresa. En conjunto, estos indicadores permiten analizar la capacidad de una organización para cumplir sus compromisos y mantener una posición financiera sólida. (BBVA, 2026)

2.1.2.3.2 Equilibrio financiero

El equilibrio financiero es la situación en la que una empresa mantiene una adecuada relación entre sus recursos y sus obligaciones, logrando que los ingresos generados sean suficientes

para cubrir sus gastos y compromisos financieros. Este equilibrio permite que la organización desarrolle sus actividades de manera estable y sostenible a lo largo del tiempo. (Castellana Consultores, 2024)

Asimismo, el equilibrio financiero implica conservar una estructura adecuada entre activos y pasivos, de modo que los recursos disponibles, como el efectivo, las cuentas por cobrar, los inventarios y las inversiones, permitan atender oportunamente las deudas y demás obligaciones contraídas. Esta condición refleja la capacidad de la empresa para mantener su estabilidad económica y evitar problemas de liquidez o endeudamiento excesivo. (Castellana Consultores, 2024)

Por otra parte, el equilibrio financiero no solo se relaciona con la situación actual de la organización, sino también con su capacidad de planificación futura. Una empresa financieramente equilibrada se encuentra en mejores condiciones para afrontar riesgos, anticipar necesidades económicas, aprovechar oportunidades de crecimiento y garantizar su permanencia en el mercado a largo plazo. (Castellana Consultores, 2024)

2.1.2.3.3 Capacidad de sostenibilidad operativa

La capacidad de sostenibilidad operativa se refiere a la facultad que posee una organización para mantener la continuidad de sus actividades productivas y administrativas mediante la utilización eficiente de sus recursos financieros. Este concepto se encuentra estrechamente vinculado con la liquidez y la estabilidad financiera, debido a que la disponibilidad de recursos económicos suficientes permite garantizar el funcionamiento permanente de la empresa. (Gitman & Zutter, 2012)

2.2 MARCO CONCEPTUAL (PALABRAS CLAVES)

Con la finalidad de lograr una comprensión integral del presente trabajo de investigación, se considera necesario abordar diversos conceptos relacionados con la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez empresarial, los cuales son utilizados a lo largo del desarrollo del estudio.

a) Activo corriente: El activo corriente, también llamado activo circulante o líquido, es el activo de una empresa que puede hacerse líquido (convertirse en dinero) en menos de doce meses. (J.samper, 2025)

b) Crédito: El crédito es la capacidad de pedir prestado dinero con la promesa de devolverlo en el futuro. Se trata de una herramienta financiera que permite a individuos y empresas acceder a fondos para satisfacer necesidades inmediatas, como comprar un departamento, iniciar un negocio o hacer frente a gastos imprevistos. (BBVA, 2026)

c) Cuentas por cobrar: Las cuentas por cobrar son activos a corto plazo que representan las deudas que los clientes tienen con la empresa. (Méndez Colmenares, 2024)

d) Estados financieros: Son una serie de documentos contables que reflejan la situación financiera y económica de una empresa. (BBVA, 2026)

e) Estabilidad financiera: Se refiere a la capacidad de una organización para mantener un equilibrio saludable entre ingresos y egresos, asegurando su permanencia en el tiempo. Esto implica que los flujos de caja sean predecibles y sostenibles, permitiendo a la empresa cumplir con sus compromisos operativos, laborales y de inversión. (Sanchez, 2026)

f) Flujo de efectivo: Es el movimiento de dinero que entra y sale de una empresa en un periodo de tiempo concreto. Es un indicador clave para medir la liquidez y la salud financiera de un negocio. (J.samper, 2025)

g) Gestión de cobranza: Es el proceso mediante el cual las empresas velan porque sus clientes mantengan al día sus pagos o cancelen la totalidad de una deuda. (García Villacorta, 2022)

h) Liquidez: La liquidez es la capacidad de un activo de convertirse en dinero en el corto plazo sin necesidad de reducir el precio. (Sevilla Arias, 2024)

i) Morosidad: Se entiende por morosidad el hecho de que un deudor incumpla sus obligaciones de pago en el momento temporal prefijado. (BBVA, 2026)

j) Políticas de cobranza: Las políticas de cobranza son un conjunto de normas y procedimientos que una empresa establece para gestionar el cobro de créditos otorgados a sus clientes, asegurando la recuperación oportuna de los fondos y minimizando riesgos financieros. (Debitia, 2026)

k) Políticas de crédito: Una política de crédito contiene las directrices para otorgar crédito a los clientes. Esta política desempeña un papel fundamental en la gestión del riesgo crediticio y garantiza que la empresa reciba los pagos a tiempo. (Allianz Trade, 2026)

l) Riesgo financiero: El riesgo financiero hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, debida a los cambios producidos en el sector en el que se opera, a la imposibilidad de devolución del capital por una de las partes y a la inestabilidad de los mercados financieros. (BBVA, 2026)

m) Solvencia financiera: Se define como la capacidad de un agente económico para responder ante sus obligaciones financieras, es decir, su capacidad para devolver las deudas que ha contraído o planea contraer. (BBVA, 2026)

2.1. ANTECEDENTES EMPÍRICOS DE LA INVESTIGACIÓN (ESTADO DEL ARTE)

2.3.2 Antecedentes Internacionales

a) (Pico Vinces, 2024) en su tesis titulada "Gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la planificación financiera de la Empresa Travel Industry Advisor S.A. Travinad" para optar al Título profesional de licenciada en Contabilidad y Auditoría de la Universidad Estatal del Sur de Manabí "UNESUM", Ecuador.

Resumen: La investigación tuvo como objetivo general determinar de qué manera la gestión de las cuentas por cobrar incide en la planificación financiera de la empresa TRAVEL INDUSTRY ADVISOR S.A. TRAVINAD, considerando que una administración eficiente de la cartera contribuye al equilibrio financiero y a una mejor toma de decisiones. Para el desarrollo del estudio se aplicó una metodología de campo, combinando métodos deductivos e inductivos con el fin de obtener información cuantitativa y cualitativa que permitiera analizar la problemática desde diferentes perspectivas. Los resultados evidenciaron que las fortalezas internas representan el 42% de los pesos ponderados, destacándose el personal capacitado y el uso de herramientas automatizadas, factores que favorecen la planificación financiera de la empresa. De igual forma, las oportunidades externas alcanzaron un 41%, reflejando un escenario favorable para el crecimiento mediante la incorporación de nuevas tecnologías y la colaboración con otras entidades. Por otro lado, las debilidades identificadas corresponden al 3%, principalmente por la dependencia de procesos manuales, aspecto que requiere atención para prevenir futuras dificultades operativas. Finalmente, las amenazas representan el 14%, entre ellas el incremento de costos y la competencia por recursos; no obstante, estas pueden ser controladas mediante una adecuada gestión financiera. (Pico Vinces, 2024)

b) (Jaramillo Martinez & Preciado Sandoval, 2023) en su tesis titulada “Cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la Empresa DREAM S.A.” para optar al grado académico de Licenciatura en Contabilidad y Auditoría de la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil, Ecuador.

Resumen: La presente investigación tuvo como objetivo general analizar la incidencia de las cuentas por cobrar en la liquidez de la empresa DREAM S.A., considerando que este tipo de activos influye directamente en la capacidad financiera de las organizaciones para responder a sus obligaciones a corto plazo. Para el desarrollo del estudio se empleó un enfoque mixto, debido a que se integraron elementos cualitativos y cuantitativos con el propósito de obtener una visión más amplia del problema analizado; además, la investigación se planteó bajo un alcance descriptivo. La población estuvo conformada por la empresa DREAM S.A., mientras que las unidades de análisis correspondieron a 12 colaboradores pertenecientes a las áreas de administración, finanzas y contabilidad, ya que estas áreas mantienen una relación directa con el manejo de la cartera y el control de liquidez. Para la recolección de información se aplicaron técnicas de investigación documental y entrevistas. En relación con los resultados obtenidos en la investigación realizada en la empresa DREAM S.A., ubicada en la ciudad de Guayaquil, específicamente en las calles Rumichaca y 9 de Octubre, sector Centro, se identificó que las empresas que otorgan créditos suelen enfrentarse a escenarios financieros inestables como consecuencia de los riesgos asociados a la recuperación de cartera; por tal motivo, resulta necesario contar con mecanismos de respaldo, entre ellos las provisiones para cuentas incobrables, las cuales permiten reducir el impacto económico derivado del incumplimiento de pago por parte de los clientes. De igual manera, se evidenció que la empresa presenta deficiencias en la gestión de cobranza relacionada con la cartera vencida, situación que termina afectando el flujo de efectivo y, en consecuencia, dificulta el

cumplimiento oportuno de sus obligaciones financieras. Esta problemática refleja la necesidad de fortalecer los controles internos y establecer estrategias de recuperación más eficientes que contribuyan a mejorar la liquidez empresarial. (Jaramillo Martinez & Preciado Sandoval, 2023)

c) (Vera Véliz, 2020) en su tesis titulada "Gestión de las cuentas por cobrar y su impacto en la liquidez de la Distribuidora Walter Caicedo S.C.C., periodo 2017-2018" para optar al grado académico de Magíster en Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica Estatal de Quevedo, Ecuador.

Resumen: La presente investigación expone las principales deficiencias identificadas en los procesos administrativos y financieros de la Distribuidora Walter Caicedo SC, considerando que una gestión inadecuada de las cuentas por cobrar puede comprometer de manera directa la estabilidad económica de la empresa. En ese contexto, el estudio tuvo como propósito evaluar la administración de las cuentas por cobrar a partir de los procedimientos contables y financieros implementados por la organización, con la finalidad de analizar su incidencia en la liquidez y, al mismo tiempo, proponer alternativas que contribuyan al fortalecimiento de las operaciones internas. Para el desarrollo de la investigación se empleó una metodología de carácter descriptivo, orientada principalmente al análisis de los hechos observados dentro de la empresa; de igual forma, se recurrió al método inductivo junto con procesos de análisis y síntesis, ya que estos permitieron interpretar la información recopilada desde una perspectiva más integral. A ello se sumó la revisión bibliográfica de textos especializados relacionados con el tema, aspecto que facilitó sustentar teóricamente el estudio y contrastar la realidad de la empresa con criterios técnicos previamente establecidos. Asimismo, se realizaron visitas de campo durante las cuales se aplicaron entrevistas a colaboradores del área financiera, mientras que la utilización de una hoja de observación permitió examinar el tratamiento de la información económica y los procedimientos utilizados en el control

de cartera. Gracias a estas técnicas fue posible identificar ciertas debilidades en la gestión administrativa y financiera de la organización. Entre los resultados más relevantes se evidenció que la empresa no dispone de normativas internas que establezcan políticas y procedimientos claros para el otorgamiento de créditos y la recuperación de cobros; esta situación representa una limitación importante dentro de los sistemas de control interno, debido a que las funciones relacionadas con la evaluación, aprobación, supervisión y administración de créditos no se encuentran claramente definidas. Como consecuencia, se generan dificultades en la recuperación oportuna de la cartera, afectando el flujo de efectivo y reduciendo la capacidad de la empresa para mantener niveles adecuados de liquidez. (Vera Véliz, 2020)

2.3.2 Antecedentes Nacionales

a) (Gonzales Sanchez, 2025) en su tesis titulada "gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la Empresa Agencia Afianzada de Aduana JKM S.A.C, año 2021" para optar al título profesional de Contador Público de la Universidad Nacional Federico Villarreal, Lima.

Resumen: El objetivo principal de la investigación fue determinar cómo la gestión de las cuentas por cobrar influye en la liquidez de la empresa Agencia Afianzada de Aduana JKM S.A.C. durante el año 2021. En cuanto a la metodología, el estudio se desarrolló bajo un enfoque aplicativo, con un diseño no experimental y de corte transversal, empleándose técnicas de análisis estadístico para establecer la relación entre la gestión de cartera y la liquidez empresarial. Los resultados permitieron realizar análisis descriptivos relacionados con las cuentas por cobrar, la liquidez y las políticas financieras implementadas por la empresa. La información obtenida fue organizada en tablas y figuras que facilitaron la interpretación de las respuestas y el

comportamiento de las variables analizadas. Asimismo, se aplicaron pruebas de normalidad y correlación con la finalidad de identificar relaciones significativas entre los elementos estudiados, permitiendo comprender con mayor precisión el impacto de la gestión financiera dentro de la organización. Finalmente, la investigación concluyó que una adecuada gestión de las cuentas por cobrar influye de manera positiva en la liquidez empresarial, debido a que las políticas eficientes de crédito y cobranza contribuyen a reducir la morosidad y mejorar el flujo de efectivo. Del mismo modo, se determinó que la correcta estimación de cuentas incobrables resulta fundamental para reflejar de forma más precisa la situación financiera de la empresa. Por ello, se recomienda fortalecer las políticas de control y seguimiento de cartera, ya que una gestión eficiente favorece la toma de decisiones financieras y mejora la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones. (Gonzales Sanchez, 2025)

b) (Mendoza Picha, 2025) en su tesis titulada “gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la rentabilidad de la empresa ENFOQUE SISTEMAS SAC, Lima 2024” para optar al título profesional de Contador Público de la Universidad Tecnológica del Perú, Lima.

Resumen: La presente investigación tuvo como objetivo determinar la incidencia de la gestión de las cuentas por cobrar en la rentabilidad de la empresa Enfoque Sistemas S.A.C., Lima 2024. Para el desarrollo del estudio, la población estuvo conformada por colaboradores del distrito de Santa Anita, en Lima. Asimismo, se utilizó como instrumento un cuestionario basado en la escala de Likert, el cual fue validado previamente por tres especialistas en la materia y aplicado a un total de 21 colaboradores. Los resultados obtenidos evidenciaron una correlación positiva de 0,878 con un nivel de significancia de 0.000, lo que permitió aceptar la hipótesis alternativa y confirmar la existencia de una relación significativa entre las variables estudiadas. Además, el valor obtenido, al ser menor a 0.01, refleja un nivel de confianza del 99%, indicando que la relación

entre la gestión de las cuentas por cobrar y la rentabilidad es considerablemente fuerte. En síntesis, se concluye que una adecuada gestión de cobranza resulta fundamental para empresas como Enfoque Sistemas S.A.C., debido a que el establecimiento de políticas de crédito claras y estrategias eficientes de recuperación contribuye a optimizar los recursos financieros, mejorar la rentabilidad y mantener niveles adecuados de liquidez. Todo ello favorece tanto la estabilidad económica como el desarrollo sostenido de la organización. (Mendoza Picha, 2025)

c) (Grados Denegri & Medina Pérez, 2022) en su tesis titulada "Gestión de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la Empresa Asp System SAC. De Chorrillos Lima, 2020" para optar al título profesional de Contador Público de la Universidad Autónoma del Perú, Lima.

Resumen: El objetivo del estudio fue determinar la relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa ASP System S.A., ubicada en Chorrillos durante el año 2020. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, debido a que se emplearon métodos y técnicas estadísticas para el análisis de la información y la comprobación de hipótesis. Asimismo, el trabajo presentó un diseño correlacional explicativo de tipo causal y no experimental, permitiendo establecer la relación existente entre las variables analizadas. Para la recolección de datos se aplicó un cuestionario, mientras que el procesamiento de la información se realizó mediante herramientas estadísticas que facilitaron la validación de los resultados obtenidos. Entre los principales hallazgos se identificó que la gestión de cobranzas presenta ciertas deficiencias al momento de otorgar créditos, principalmente por la ausencia de una evaluación previa de los clientes. Esta situación afecta el control de la cartera y repercute en la liquidez de la organización. Finalmente, se concluyó que existe una relación significativa entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de ASP System S.A.C., evidenciándose un nivel de correlación de 0.655 entre ambas variables. (Grados Denegri & Medina Pérez, 2022)

d) (Ramos Merlo, 2025) en su tesis titulada “La gestión de las cuentas por cobrar y liquidez en la Empresa EFR Contratista E.I.R.L. Lima, 2025” para optar al título profesional de Licenciado en Administración de Negocios Internacionales de la Universidad María Auxiliadora, Lima.

Resumen: El objetivo de la investigación fue determinar la gestión de las cuentas por cobrar en la empresa EFR CONTRATISTA EIRL, Lima - 2025. En cuanto a la metodología, el estudio presentó un enfoque cuantitativo de tipo aplicado y un diseño no experimental de corte transversal, con nivel descriptivo. Este tipo de investigación permitió analizar la variable dentro de su contexto natural, recopilando información en un momento específico sin intervenir en el comportamiento de los hechos estudiados. Respecto a los resultados, se trabajó con una muestra de 81 clientes de la empresa, identificándose que el 49.40% de los evaluados considera que la gestión de las cuentas por cobrar se realiza de manera adecuada. De igual forma, el 50.60% indicó que la empresa mantiene liquidez suficiente para cumplir oportunamente con sus compromisos financieros, aspecto que refleja cierta estabilidad en la administración de sus recursos económicos. Finalmente, se concluyó que existe una relación positiva considerable entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa EFR CONTRATISTA EIRL, alcanzando un nivel del 85%. Esto demuestra que una adecuada administración de la cartera contribuye directamente al incremento progresivo de la liquidez y favorece el cumplimiento de las obligaciones financieras de la organización. (Ramos Merlo, 2025)

e) (Pusma Novoa, 2022) en su tesis titulada “Las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la Empresa de TSP. SAC. - Jaén 2021” para optar al título profesional de Contador Público de la Universidad Señor de Sipán, Chiclayo.

Resumen: El estudio se desarrolló con el objetivo de determinar la incidencia de las cuentas por cobrar en la liquidez de la empresa TSP. SAC. Desde el enfoque metodológico, la investigación

fue de tipo correlacional y presentó un diseño no experimental, tomando como población los estados financieros de la empresa durante el periodo 2019–2021, además de tres colaboradores del área de créditos y cobranzas, quienes aportaron información relevante sobre la gestión de cartera. Los resultados evidenciaron un comportamiento variable en las cuentas por cobrar a lo largo de los años analizados. En 2019 la rotación fue de nueve veces, lo que significa que la recuperación de cartera se realizó aproximadamente cada 39 días; mientras tanto, en 2020 la rotación disminuyó a cinco veces, extendiéndose el cobro hasta los 70 días. Posteriormente, en 2021 se registró una mejora significativa, alcanzando una rotación de diez veces y reduciendo el periodo de cobro a 35 días. Finalmente, se identificó que las cuentas por cobrar sí tienen incidencia en la liquidez de la empresa. Esto pudo comprobarse mediante la simulación de un balance correspondiente al año 2021 sin considerar cuentas por cobrar, obteniéndose una mejora en el ratio de prueba súper ácida, el cual pasó de 46% a 57%; dicho incremento refleja una mayor capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras de corto plazo. (Pusma Novoa, 2022)

2.3.3 Antecedentes Locales

a) (Huaman Huamani & Saico Calsi, 2024) en su tesis titulado “Efecto de la gestión de las cuentas por cobrar en el capital de trabajo de la Empresa Marasal S.A. del Distrito de Maras, Provincia de Urubamba, 2022” para optar al título profesional de Contador Público de la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco, Cusco.

Resumen: La investigación tuvo como objetivo general describir cómo la gestión de las cuentas por cobrar influye en el capital de trabajo de la empresa MARASAL S.A., ubicada en el distrito de Maras, provincia de Urubamba, durante el año 2022. Metodológicamente, el estudio se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, de tipo básica y con un diseño no experimental de corte transversal. La población estuvo conformada por los trabajadores de la empresa MARASAL S.A.,

mientras que la muestra consideró a 30 colaboradores pertenecientes al área de cobranzas y otras áreas relacionadas. Para la recolección de información se aplicó la técnica de encuesta mediante un cuestionario, cuyos resultados fueron procesados en el sistema estadístico SPSS v25. Finalmente, se concluyó que la gestión de las cuentas por cobrar influye significativamente en el capital de trabajo, resultado que fue confirmado mediante un valor de significancia menor a 0.05. Asimismo, se obtuvo un grado de influencia de 0.741, considerado como una correlación positiva alta. Esto evidencia que una gestión eficiente y proactiva de las cuentas por cobrar favorece el flujo de efectivo, reduce riesgos financieros y mejora las políticas de crédito, contribuyendo así a fortalecer el capital de trabajo y la capacidad operativa de la empresa. (Huaman Huamani & Saico Calsi, 2024)

b) (Astete Maldonado & Huillcanina Cruz, 2022) en su tesis titulado "Gestión de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa constructora minera Cotabambas S.A.C. de Cusco, periodo 2019-2021" para optar al título profesional de Contador Público de la Universidad César Vallejo, filial Cusco.

Resumen: La investigación tuvo como objetivo determinar la relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa Constructora Minera Cotabambas S.A.C., durante el periodo 2019-2021. El estudio se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, de tipo aplicada, con diseño no experimental y nivel correlacional; además, se tomaron como base de análisis los estados financieros de la empresa. Los resultados descriptivos evidenciaron que la gestión de las cuentas por cobrar presentó un incremento de 5.43 entre los años 2019 y 2020, mientras que del 2020 al 2021 el ascenso fue de 3.31. De manera similar, aunque con mayor notoriedad, la liquidez corriente mostró una variación positiva de 1.01 en el periodo 2019-2020 y de 1.63 entre 2020 y 2021, reflejando una mejora progresiva en la capacidad

financiera de la empresa. Por otro lado, el análisis inferencial permitió concluir que existe una relación positiva alta entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez corriente, obteniéndose un coeficiente de correlación de Pearson de 0.736 y un nivel de significancia de 0.006. Estos resultados indican que una gestión inadecuada de las cuentas por cobrar puede afectar negativamente la liquidez de la empresa, mientras que una administración eficiente favorece la estabilidad financiera y el cumplimiento oportuno de sus obligaciones. (Astete Maldonado & Huillcanina Cruz, 2022)

c) (Delgado Suaña & Contreras Vargas, 2022) en su tesis titulado "Cuentas por cobrar y la gestión financiera en la empresa Oxicusco, Cusco, 2021" para optar al título profesional de Contador Público de la Universidad César Vallejo, filial Cusco.

Resumen: El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar el grado de relación entre las cuentas por cobrar y la gestión financiera en la empresa Oxicusco, Cusco 2021. Asimismo, dentro de los objetivos específicos se buscó establecer la relación entre el activo y la gestión financiera de la empresa, considerando distintos factores vinculados al manejo económico y administrativo. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, de tipo aplicada, con diseño no experimental y alcance correlacional. De acuerdo con los resultados obtenidos, la hipótesis general presentó un nivel de significancia de 0,000, es decir, un valor menor a 0,05, lo cual permitió aceptar la hipótesis alternativa y rechazar la hipótesis nula. De manera similar, las hipótesis específicas también evidenciaron niveles de significancia inferiores a 0,05, específicamente 0,004 y 0,002, confirmando la existencia de una relación significativa entre las dimensiones evaluadas y la gestión financiera de la empresa. Por otro lado, los resultados reflejaron que el 66.7% de los encuestados calificó como regular la relación entre el efectivo y la gestión financiera. Del mismo modo, en la dimensión económica y su relación con la gestión financiera,

el 80% consideró que el nivel era regular. En consecuencia, se concluye que las cuentas por cobrar mantienen una relación significativa con la gestión financiera de la empresa Oxicusco, evidenciándose que una adecuada administración de estos recursos puede contribuir a mejorar el desempeño económico y financiero de la organización. (Delgado Suaña & Contreras Vargas, 2022)

d) (Ccapa Quispe & Aragon Flores) en su tesis titulado "Gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la rentabilidad en la Empresa de Transportes e Inversiones La Amistad SAC en el distrito de Santiago-Cusco, 2020 – 2021" para optar al título profesional de Contador Público de la Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco, Cusco.

Resumen: La investigación tuvo como objetivo general determinar cómo la gestión de las cuentas por cobrar incide en la rentabilidad de la entidad objeto de estudio. Metodológicamente, el trabajo correspondió a una investigación de tipo básica, con nivel descriptivo-correlacional, diseño no experimental y enfoque cuantitativo. La población estuvo conformada por 22 trabajadores, mientras que la muestra fue de carácter no probabilístico. Asimismo, se emplearon como instrumentos el cuestionario y el análisis documental, utilizando encuestas y revisión de documentos como principales técnicas de recolección de información. Los resultados obtenidos permitieron concluir que la gestión de las cuentas por cobrar presenta una incidencia significativa en la rentabilidad de la empresa. Esto se evidenció al observar que el rubro de cuentas por cobrar disminuyó en un 31% entre los años 2020 y 2021, reflejando una mejora en la gestión de cobranzas aplicada por la organización. De manera similar, el análisis del indicador ROA mostró un incremento en la rentabilidad, pasando de 0.15% en el año 2020 a 4.6% en 2021, lo cual demuestra que una gestión de cobranza más eficiente contribuye directamente a mejorar los resultados financieros de la empresa. (Ccapa Quispe & Aragon Flores)

CAPÍTULO III

HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1 HIPÓTESIS

3.1.1 Hipótesis General

La gestión de las cuentas por cobrar influye directa y significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.

3.1.2 Hipótesis Específicos

a) El control documental influye directa y significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. -EGEMSA, 2024.

b) El control del crédito influye directa y significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.

c) La gestión de cobranza influye significativa y directamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.

3.2 IDENTIFICACIÓN DE VARIABLES E INDICADORES

3.2.1 Variable X

X. GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR

X.1. Control documental

- X.1.1. Registro oportuno de documentos.
- X.1.2. Exactitud de documentos.
- X.1.3. Actualización de documentos de cobranza

X.2. Control del crédito

- X.2.1. Evaluación de capacidad de pago.
- X.2.2. Cumplimiento de políticas de crédito.

- X.2.3. Conciliación periódica de saldos.

X.3. Gestión de cobranza

X.3.1. Seguimiento de cobranzas

X.3.2. Recuperación oportuna de cuentas por cobrar

X.3.3. Control de cuentas incobrables

3.2.2 Variable Y

Y. LIQUIDEZ

Y.1. Medición de la Liquidez

- Y.1.1. Capacidad de cumplimiento de obligaciones
- Y.1.2. Disponibilidad inmediata de efectivo
- Y.1.3. Capacidad operativa financiera

Y.2. Riesgo Financiero

- Y.2.1. Riesgo de incumplimiento de pagos
- Y.2.2. Riesgo por falta de efectivo
- Y.2.3. Riesgo financiero operativo

Y.3. Estabilidad financiera

- Y.3.1. Solvencia financiera
- Y.3.2. Equilibrio financiero
- Y.3.3. Capacidad de sostenibilidad operativa

3.3 OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Tabla 1

Operacionalización de la variable X – Gestión de las cuentas por cobrar

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
Variable X GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR	La gestión de las cuentas por cobrar se refiere al seguimiento, la facturación y el cobro de pagos a clientes que compran bienes o servicios. Gestionar eficazmente las cuentas por cobrar es fundamental para mantener la estabilidad financiera y la rentabilidad de un negocio. (Malik, 2025)	La gestión de las cuentas por cobrar será medida mediante un cuestionario aplicado a los trabajadores de las áreas administrativas y financieras de EGEMSA, considerando las dimensiones control documental, control del crédito y gestión de cobranza.	**X1: Control documental:** Comprende el registro, organización y actualización de los documentos relacionados con los créditos otorgados, con la finalidad de mantener información confiable y ordenada.	X.1.1 Registro oportuno de documentos X.1.2 Exactitud de documentos X.1.3 Actualización de documentos de cobranza
			X2: Control del crédito: Se refiere a la evaluación, aprobación y supervisión de los créditos concedidos a los clientes, considerando políticas y procedimientos establecidos por la empresa.	X.2.1. Evaluación de capacidad de pago X.2.2. Cumplimiento de políticas de crédito X.2.3. Conciliación periódica de saldos
			X3: Gestión de cobranza: Comprende las acciones de seguimiento y recuperación de las cuentas por cobrar, orientadas a garantizar el cumplimiento oportuno de los pagos.	X.3.1. Seguimiento de cobranzas X.3.2. Recuperación oportuna de cuentas por cobrar X.3.3. Control de cuentas incobrables

Nota: La tabla representa la operacionalización de la variable X- Gestión de las cuentas por cobrar – Fuente: (Malik, 2025)

Tabla 2
Operacionalización de la variable Y – Liquidez

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores
Variable Y LIQUIDEZ	La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas llegan a su vencimiento. La liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas. (Gitman & Zutter, 2012)	La liquidez será medida mediante un cuestionario aplicado a los trabajadores de las áreas administrativas y financieras de EGEMSA, considerando la capacidad de pago, disponibilidad de efectivo y estabilidad financiera.	**Y1: Medición de la Liquidez:** Capacidad de la empresa para cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras de corto plazo mediante la disponibilidad de recursos económicos.	Y.1.1. Capacidad de cumplimiento de obligaciones Y.1.2. Disponibilidad inmediata de efectivo Y.1.3. Capacidad operativa financiera
			Y2: Riesgo Financiero: Posibilidad de que la empresa enfrente dificultades financieras derivadas del incumplimiento de pagos o insuficiencia de efectivo.	Y.2.1. Riesgo de incumplimiento de pagos Y.2.2. Riesgo por falta de efectivo Y.2.3. Riesgo financiero operativo
			Y3: Estabilidad financiera: Comprende la capacidad de la empresa para mantener equilibrio económico y sostenibilidad operativa en el desarrollo de sus actividades.	Y.3.1. Solvencia financiera Y.3.2. Equilibrio financiero Y.3.3. Capacidad de sostenibilidad operativa

Nota: La tabla representa la operacionalización de la variable Y – Liquidez – Fuente: (Gitman & Zutter, 2012)

CAPITULO IV

METODOLOGÍA

4.1 ÁMBITO DE ESTUDIO: LOCALIZACIÓN POLÍTICA Y GEOGRÁFICA

La Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. (EGEMSA) tiene su sede institucional en el distrito de Santiago, provincia y departamento del Cusco, Perú, específicamente en la avenida Agustín Gamarra N.° 251, en las instalaciones de la Central Térmica Dolorespata. Desde el punto de vista geográfico, su sede se encuentra dentro del área urbana de la ciudad del Cusco, aproximadamente en las coordenadas 13°31′49″ de latitud sur y 71°58′20″ de longitud oeste. Asimismo, EGEMSA desarrolla sus principales actividades de generación eléctrica en el departamento del Cusco, destacando la Central Hidroeléctrica Machupicchu, localizada en el distrito de Machupicchu, provincia de Urubamba, en el km 122 de la línea férrea Cusco–Machupicchu, instalación que aprovecha principalmente los recursos hídricos del río Vilcanota para la producción de energía eléctrica (Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. [EGEMSA], s. f.)



Nota: La imagen muuestra localización política y geográfica de EGEMSA.

4.2 TIPO Y ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN

La presente investigación es de tipo aplicada. La investigación aplicada se explora con el fin de hacer, actuar, construir y modificar, con el objetivo de conocer la realidad económica, cultural, política y social de un área determinado, proponiendo soluciones fáciles y reales, necesarias a los problemas identificados (Hernández Sampieri, 2014).

El presente trabajo es de tipo aplicada ya que su objetivo es resolver problemas prácticos para satisfacer las necesidades de la sociedad, estudiando hechos y fenómenos de utilidad práctica, el problema está establecido y es conocido por el investigador (Hernández Sampieri, 2014).

4.3 ENFOQUE Y DISEÑO DE INVESTIGACION

La siguiente investigación está bajo el enfoque cuantitativo, de diseño no experimental transversal, con un nivel de investigación descriptivo y explicativo.

El enfoque cuantitativo representa un conjunto de procesos, es secuencial y probatorio cada etapa precede a la siguiente y no se puede saltar pasos. El orden es riguroso; parte de una idea que va acotándose y, una vez delimitada, se derivan objetivos y preguntas de investigación, se revisa la literatura y se construye un marco o una perspectiva teórica. De las preguntas se establecen hipótesis y determinan variables; se traza un plan para probarlas (diseño); se miden las variables en un determinado contexto; se analizan las mediciones obtenidas utilizando métodos estadísticos, y se extrae una serie de conclusiones (Hernández Sampieri, 2014).

Hernández-Sampieri y Mendoza (2018) el diseño no experimental corresponde a una estrategia de investigación en la cual el investigador no manipula deliberadamente las variables de estudio, sino que observa y analiza los fenómenos tal como se presentan en su contexto natural. En este tipo de diseño, las variables y sus relaciones son examinadas sin introducir tratamientos, estímulos o modificaciones intencionales sobre los sujetos o unidades de análisis. De acuerdo con

Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), la investigación no experimental es sistemática y empírica, y se caracteriza porque las variables independientes no son manipuladas, debido a que los fenómenos ya han ocurrido o se desarrollan de manera natural.

4.4 NIVEL DE INVESTIGACIÓN

4.4.1. Nivel descriptivo

El nivel descriptivo en la investigación, según Sampieri, busca detallar características, propiedades o comportamientos de un fenómeno o situación específica. Su objetivo principal es observar, registrar y representar lo que ocurre de manera sistemática, sin manipular las variables (Hernández Sampieri, 2014).

Orientada al descubrimiento de las propiedades particulares del hecho o situación problemática y también a la determinación de la frecuencia con que ocurre el hecho o situación problemática (Dueñas, 2013) .

La investigación descriptiva busca especificar propiedades y características importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población (Hernández Sampieri, 2014).

4.4.2. Nivel explicativo

La investigación explicativa tiene como finalidad determinar las causas que originan un fenómeno y explicar por qué ocurre, así como identificar las condiciones en las que se manifiesta o las relaciones causales existentes entre las variables estudiadas. Este nivel de investigación va más allá de la descripción o asociación de variables, debido a que busca establecer las razones que permiten comprender el comportamiento del fenómeno analizado. Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), los estudios explicativos están orientados a responder por las causas de los eventos y fenómenos, centrándose en explicar por qué ocurren y bajo qué condiciones se presentan.

4.5. UNIDAD DE ANÁLISIS

La unidad de análisis estuvo conformada por los trabajadores de las Gerencia de Administración y Finanzas, Departamento de Contabilidad, Departamento de Finanzas, Departamento de Comercialización, Departamento de Coordinación Operativa de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, debido a que se encuentran directamente relacionados con los procesos de gestión de las cuentas por cobrar y liquidez de la empresa durante el periodo 2024.

4.6. POBLACIÓN DE ESTUDIO

La población, también conocida como universo, corresponde al conjunto completo de personas, elementos u objetos que presentan características homogéneas y que son relevantes para los objetivos de la investigación. Este grupo representa el total de unidades de análisis que podrían ser consideradas para la recolección de información, ya que conforman el marco general sobre el cual se pretende responder a las preguntas de investigación. (Hernandez Sampieri, 2018)

La población de estudio estuvo conformada por 22 trabajadores de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, pertenecientes a las áreas que mantienen relación directa con los procesos administrativos, financieros y de gestión de las cuentas por cobrar. La población incluyó trabajadores de la Gerencia de Administración y Finanzas, Departamento de Contabilidad, Departamento de Finanzas, Departamento de Comercialización, Departamento de Coordinación Operativa y áreas vinculadas al control financiero y seguimiento de cobranzas durante el periodo 2024. Estos colaboradores fueron considerados debido a que participan de manera directa en el registro documentario, control del crédito, conciliación de saldos, gestión de cobranzas y administración de recursos financieros, contando con información relevante para el desarrollo de la investigación.

4.7. TAMAÑO DE MUESTRA

La muestra estuvo conformada por 22 trabajadores de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA. La selección se realizó mediante un muestreo no probabilístico intencional por conveniencia, considerando a los colaboradores que mantienen relación directa con las actividades financieras, contables, crediticias y de cobranza de la empresa. Asimismo, se incluyó al personal perteneciente a las áreas de Gerencia General, Gerencia de Administración y Finanzas, Contabilidad, Finanzas, Comercialización y Coordinación Operativa, debido a que poseen conocimiento y experiencia vinculados con la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez institucional, proporcionando información relevante para el desarrollo de la investigación.

Área / Dependencia	Cantidad de trabajadores
Gerencia General	2
Gerencia de Administración y Finanzas	2
Departamento de Contabilidad	6
Departamento de Finanzas	5
Departamento de Comercialización	4
Departamento de Coordinación Operativa	3
TOTAL	**22**

Nota: Relación de trabajadores

4.8. TÉCNICAS DE SELECCIÓN DE MUESTRA

Según Hernández Sampieri (2018), el muestreo no probabilístico de tipo intencional es aquel en el que la selección de los elementos no depende de la probabilidad, sino del juicio del investigador, quien elige deliberadamente a los sujetos que cumplen con determinadas características relevantes para los objetivos del estudio. En este tipo de muestreo, los participantes son seleccionados de manera consciente y dirigida, considerando su conocimiento, experiencia o vinculación directa con el fenómeno de investigación, sin recurrir a procedimientos aleatorios, sino

a criterios previamente establecidos que permiten obtener información pertinente y significativa. (Hernandez Sampieri, 2018)

4.9. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

En la presente investigación se utilizó la técnica de encuesta, que consistió en la aplicación de un cuestionario estructurado a los sujetos de estudio. Esta técnica permitió obtener información directa de los participantes sobre sus opiniones, actitudes, sugerencias y percepciones relacionadas con los fenómenos investigados. La encuesta facilitó la recolección sistemática de datos, lo que permitió realizar un análisis cuantitativo del contenido y detectar patrones o tendencias dentro de la población objeto de estudio. (Hernandez Sampieri, 2018)

4.9.1. Encuesta

Según Hernández Sampieri (2018), la encuesta es un método de recolección de datos que consiste en la aplicación de un cuestionario estructurado a una muestra seleccionada de individuos, con el fin de obtener información específica sobre sus opiniones, actitudes, comportamientos o características. Este método permite recolectar datos de manera sistemática y estandarizada, lo que facilita su análisis y la obtención de conclusiones válidas y confiables sobre los fenómenos en estudio. (Hernandez Sampieri, 2018)

La encuesta fue aplicada a 22 trabajadores de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, pertenecientes a las áreas de Gerencia de Administración y Finanzas, Contabilidad y Tesorería, quienes, debido a su participación directa en los procesos de gestión de las cuentas por cobrar y liquidez de la empresa, poseen información relevante y necesaria para el desarrollo de la investigación durante el periodo 2024.

4.10. INSTRUMENTOS DE RECOLECCION DE DATOS

4.10.1. Cuestionario

Un cuestionario es un instrumento de investigación compuesto por una serie de preguntas estructuradas y otras indicaciones, cuyo propósito es obtener información de los participantes sobre diversos aspectos relevantes para el estudio. Según Hernández Sampieri (2018), el cuestionario es utilizado en un procedimiento estandarizado de interrogación, lo que permite obtener mediciones cuantitativas comparables sobre diversos factores, tanto objetivos como subjetivos. Este instrumento facilita la recolección sistemática de datos, permitiendo el análisis de tendencias y patrones en las respuestas de los encuestado. (Hernandez Sampieri, 2018)

El instrumento de recolección de datos consistió en un cuestionario estructurado, elaborado en función de las dimensiones e indicadores establecidos en la operacionalización de las variables gestión de las cuentas por cobrar y liquidez. El cuestionario estuvo conformado por veinte (20) ítems cerrados, formulados como afirmaciones y orientados a medir de manera específica cada uno de los componentes de las variables de estudio. Para la recolección de la información se utilizó una escala tipo Likert de cinco niveles, la cual permitió evaluar la percepción de los encuestados respecto a los aspectos analizados. La aplicación del instrumento se realizó de manera presencial a los trabajadores de las áreas de Gerencia de Administración y Finanzas, Contabilidad y Tesorería de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, quienes poseen conocimiento directo sobre los procesos de GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR y liquidez de la empresa, garantizando en todo momento la confidencialidad y el anonimato de las respuestas.

4.11. TÉCNICAS DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LA INFORMACIÓN

"La estadística inferencial nos permite dar respuestas a preguntas (hipótesis) sobre poblaciones grandes a partir de datos de grupos pequeños o muestras" Los cuestionarios son un plan formal para recabar información y alcanzar los objetivos de la investigación, el cuestionario nos permite uniformizar y estandariza la información recopilada. Se va aplicar procesamiento estadístico elemental, para cuantificar las frecuencias de respuesta y porcentajes que representan éstas; así como Estadígrafos o gráficas estadísticas, para facilitar la observación y la comparación de resultados ya matematizados para ello utilizaremos el programa Microsoft Excel Para el procesamiento de los datos se utilizará el programa estadístico Excel. (Hernandez Sampieri, 2018)

4.12. TÉCNICAS PARA DEMOSTRAR LA VERDAD O FALSEDAD DE LAS HIPÓTESIS PLANTEADAS

Utilizando el programa estadístico SPSS – prueba de Chi cuadrado, "se demostró la hipótesis mediante la técnica de la hipótesis nula que es la afirmación que se pondrá a prueba. Y mediante intervalos de confianza que es un método de comprobación de hipótesis, y se basa en una estimación de los parámetros de la misma. En este tipo de prueba, la fórmula consiste en encontrar la media de la muestra y se compara con el error estándar para determinar cuál es mayor y aceptar la hipótesis nula. En otras palabras, esto se aproxima a cuán seguro (o convencido) se está de la hipótesis y el nivel de confianza". (Hernandez Sampieri, 2018)

CAPÍTULO V

ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

5.1. PROCESAMIENTO, ANÁLISIS, INTERPRETACIÓN Y DISCUSIÓN DE RESULTADOS

5.1.1. Encuesta - realizada de acuerdo a las variables

Variable: Gestión de las cuentas por cobrar

Item 1: El registro oportuno de los documentos relacionados con las cuentas por cobrar contribuye al control eficiente de las operaciones financieras de la empresa.

Tabla 3

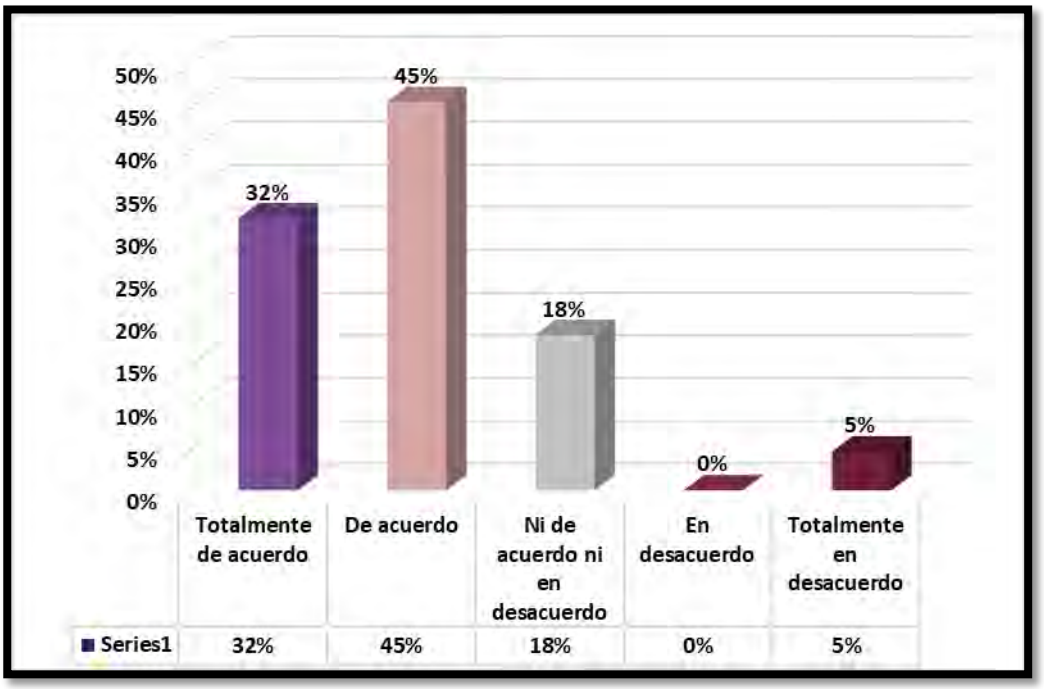
Indicador: *Registro oportuno de documentos*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	7	32	32	32
De acuerdo	10	45	45	77
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	18	18	95
En desacuerdo	0	0	0	95
Totalmente en desacuerdo	1	5	5	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 1

Indicador**:** *Registro oportuno de documentos*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 3 y la Figura N.° 1, el 45% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 32% indicó estar totalmente de acuerdo con que el registro oportuno de los documentos relacionados con las cuentas por cobrar contribuye al control eficiente de las operaciones financieras de la empresa, mientras que el 18% presentó una posición neutral y el 5% señaló estar totalmente en desacuerdo. Estos resultados evidencian una percepción predominantemente favorable respecto a la importancia del registro documentario dentro de la gestión financiera de EGEMSA, debido a que la mayoría de trabajadores considera que el adecuado manejo de la documentación relacionada con las cobranzas contribuye a fortalecer el control administrativo, mejorar el seguimiento de las operaciones crediticias y garantizar mayor confiabilidad de la información financiera.

Item 2: La exactitud de la documentación crediticia permite fortalecer la confiabilidad de la información financiera relacionada con las cobranzas.

Tabla 4

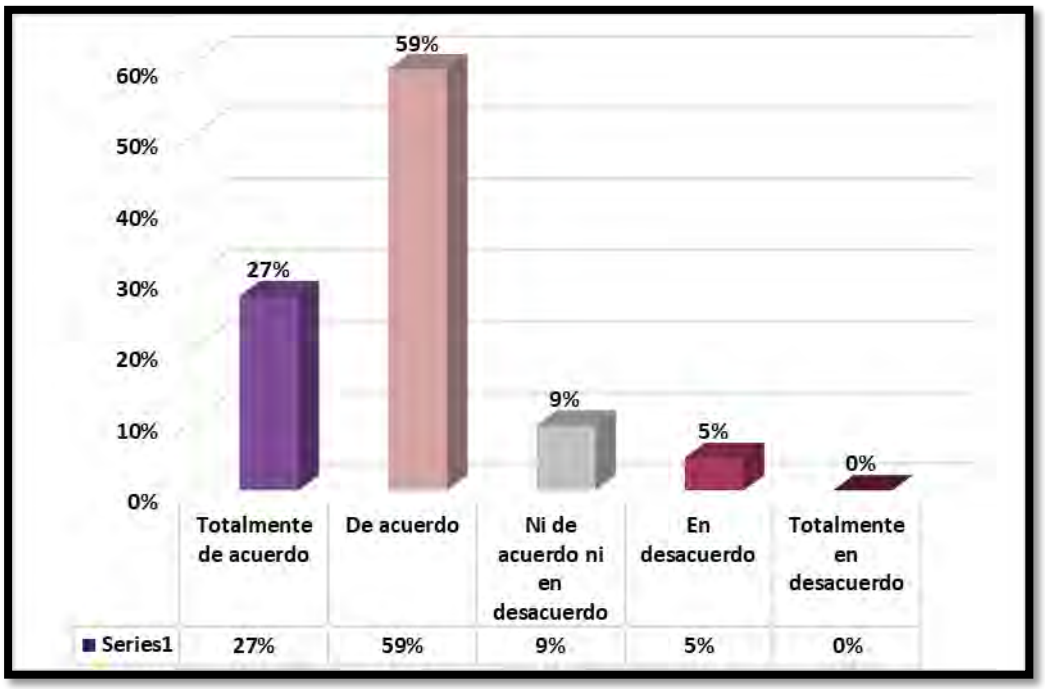
Indicador**:** *Exactitud de documentos*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	6	27	27	27
De acuerdo	13	59	59	86
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	9	9	95
En desacuerdo	1	5	5	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 2

Indicador**:** *Exactitud de documentos*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 4 y la Figura N.° 2, el 59% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 27% indicó estar totalmente de acuerdo con que la exactitud de la documentación crediticia permite fortalecer la confiabilidad de la información financiera relacionada con las cobranzas; mientras que el 9% presentó una posición neutral y únicamente el 5% manifestó estar en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que la precisión de la documentación crediticia constituye un aspecto clave para garantizar la confiabilidad de la información financiera y mejorar el control de las cuentas por cobrar. Asimismo, la adecuada verificación y consistencia de los documentos financieros facilita el seguimiento de las cobranzas, fortalece los procesos de conciliación y contribuye a reducir riesgos asociados a errores administrativos o inconsistencias contables. En consecuencia, los resultados reflejan que la exactitud documentaria representa un elemento importante para fortalecer la eficiencia del control financiero y la gestión administrativa de las cuentas por cobrar dentro de la empresa.

Item 3: La actualización permanente de los documentos de cobranza favorece el seguimiento oportuno de las cuentas por cobrar.

Tabla 5

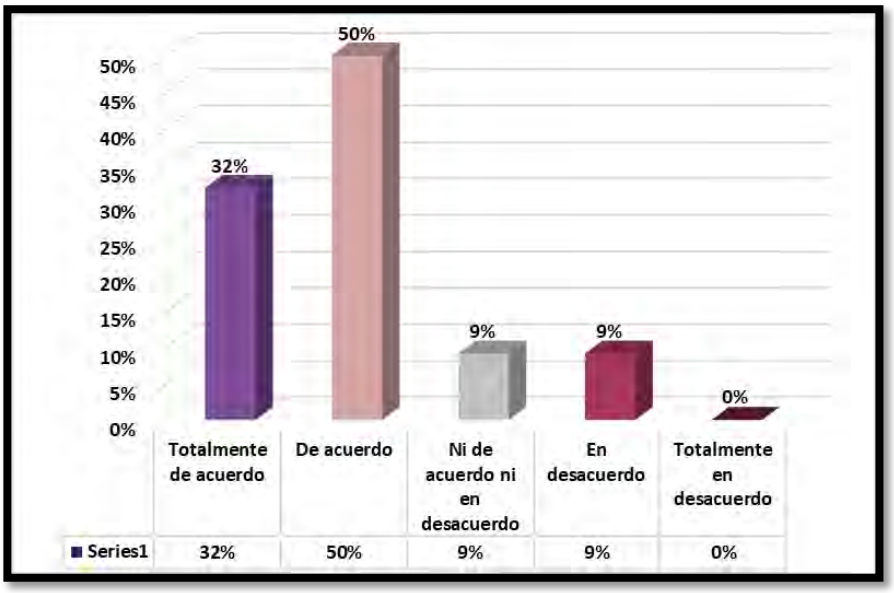
Indicador: *Actualización de documentos de cobranza*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	7	32	32	32
De acuerdo	11	50	50	82
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	9	9	91
En desacuerdo	2	9	9	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 3

Indicador: *Actualización de documentos de cobranza*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 5 y la Figura N.° 3, el 50% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 32% indicó estar totalmente de acuerdo con que la actualización permanente de los documentos de cobranza favorece el seguimiento oportuno de las cuentas por cobrar; asimismo, el 9% presentó una posición neutral y otro 9% manifestó estar en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que la actualización constante de la documentación relacionada con las cobranzas constituye un aspecto importante para fortalecer el seguimiento y control de las cuentas pendientes de pago. Asimismo, disponer de información actualizada permite mejorar el monitoreo de las operaciones crediticias, facilitar la identificación oportuna de obligaciones pendientes y contribuir a una gestión financiera más eficiente. Sin embargo, la presencia de respuestas neutrales y desfavorables permite inferir que algunos trabajadores perciben ciertas limitaciones relacionadas con la actualización oportuna de la

información financiera o con la eficiencia de determinados procedimientos administrativos vinculados al control documentario y seguimiento de cobranzas dentro de la empresa.

Item 4: La evaluación de la capacidad de pago de los clientes contribuye a reducir el riesgo de incumplimiento de las obligaciones crediticias.

Tabla 6

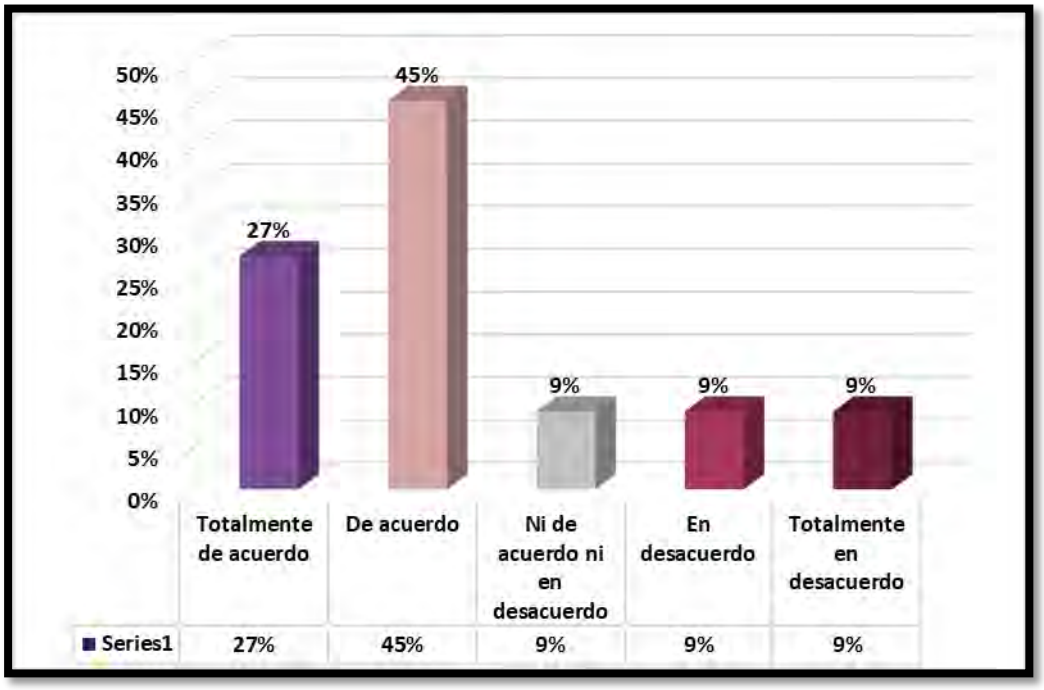
Indicador**:** *Evaluación de capacidad de pago*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	6	27	27	27
De acuerdo	10	46	46	73
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	9	9	82
En desacuerdo	2	9	9	91
Totalmente en desacuerdo	2	9	9	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 4

Indicador: *Evaluación de capacidad de pago*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 6 y la Figura N.° 4, el 46% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 27% indicó estar totalmente de acuerdo con que la evaluación de la capacidad de pago de los clientes contribuye a reducir el riesgo de incumplimiento de las obligaciones crediticias; mientras que el 9% presentó una posición neutral, el 9% manifestó estar en desacuerdo y otro 9% señaló estar totalmente en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que la evaluación crediticia constituye un mecanismo importante para disminuir riesgos de morosidad y fortalecer el control financiero de las cuentas por cobrar. Sin embargo, las respuestas desfavorables permiten inferir que algunos trabajadores perciben limitaciones en los procedimientos de evaluación de clientes o en la efectividad de los criterios utilizados para determinar la capacidad de pago.

Item 5: La aplicación de políticas de crédito permite mejorar el control de los créditos otorgados por la empresa.

Tabla 7

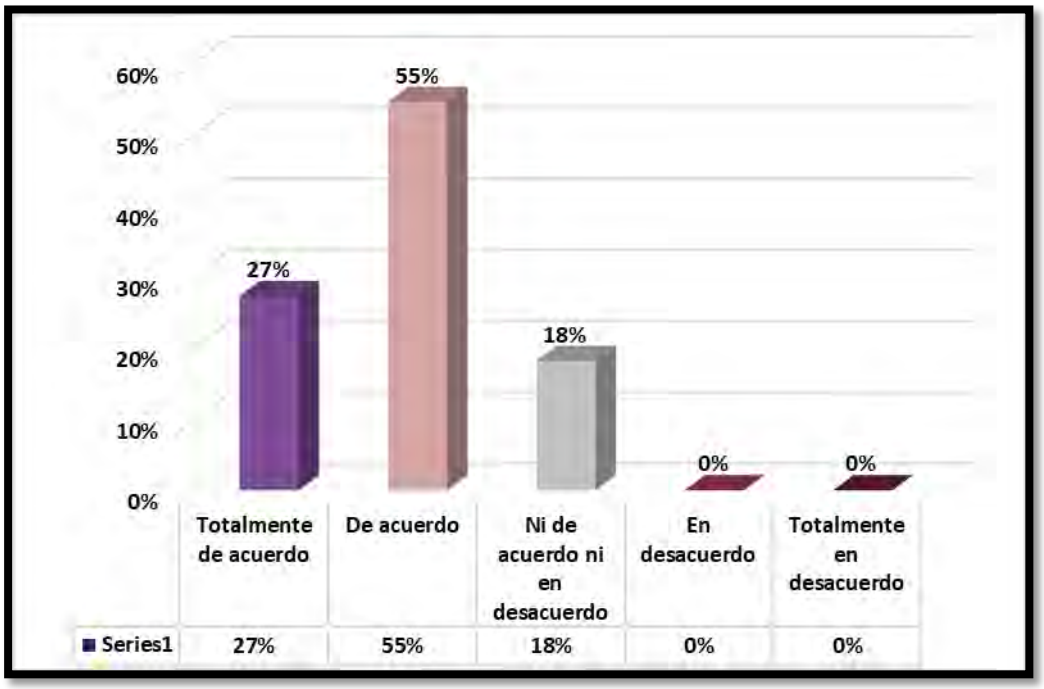
Indicador*: Cumplimiento de políticas de crédito*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	6	27	27	27
De acuerdo	12	55	55	82
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	18	18	100
En desacuerdo	0	0	0	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 5

Indicador*: Cumplimiento de políticas de crédito*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 7 y la Figura N.° 5, el 55% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 27% indicó estar totalmente de acuerdo con que la aplicación de políticas de crédito permite mejorar el control de los créditos otorgados por la empresa; mientras que el 18% presentó una posición neutral. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que las políticas de crédito constituyen un mecanismo importante para fortalecer el control financiero y mejorar la administración de los créditos otorgados. Asimismo, la aplicación de lineamientos y criterios crediticios favorece la reducción de riesgos de incumplimiento y contribuye a una gestión más eficiente de las cuentas por cobrar dentro de la empresa.

Item 6: El control del crédito contribuye a mejorar la recuperación de las cuentas por cobrar y fortalecer la liquidez empresarial.

Tabla 8

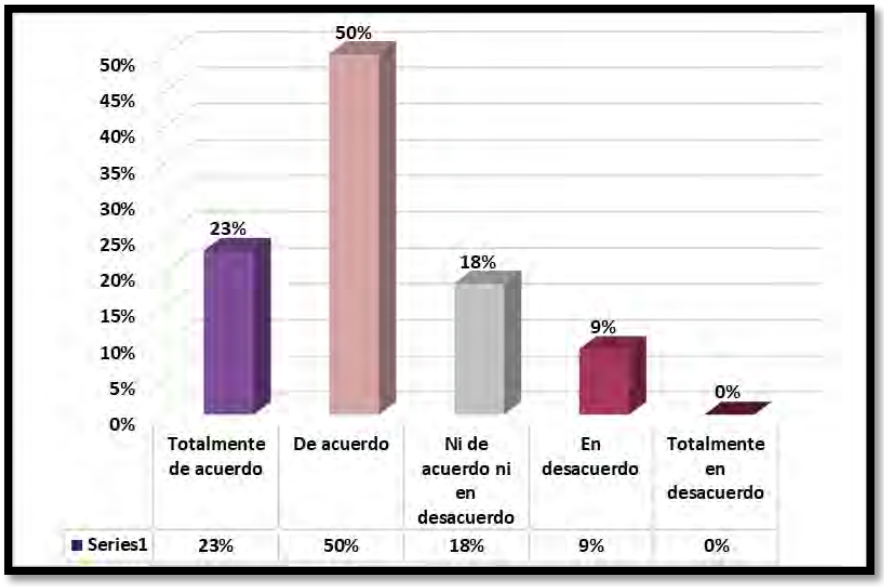
Indicador: *Cumplimiento de políticas de crédito*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	5	23	23	23
De acuerdo	11	50	50	73
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	18	18	91
En desacuerdo	2	9	9	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 6

Indicador**:** *Cumplimiento de políticas de crédito*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 8 y la Figura N.° 6, el 50% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 23% indicó estar totalmente de acuerdo con que el control del crédito

contribuye a mejorar la recuperación de las cuentas por cobrar y fortalecer la liquidez empresarial; asimismo, el 18% presentó una posición neutral y el 9% manifestó estar en desacuerdo. Estos resultados reflejan que la mayoría de trabajadores de EGEMSA percibe que el control del crédito constituye un mecanismo importante para fortalecer la recuperación de las cuentas por cobrar y contribuir a una adecuada liquidez institucional. En ese sentido, el seguimiento y evaluación de las operaciones crediticias favorecen el control financiero y permiten reducir riesgos asociados al incumplimiento de pagos. Sin embargo, la presencia de respuestas neutrales y desfavorables evidencia que algunos trabajadores consideran que todavía existen ciertas limitaciones en los procedimientos de control crediticio o en la efectividad de las acciones aplicadas para optimizar la recuperación de créditos dentro de la empresa.

Item 7: Las conciliaciones periódicas de las cuentas por cobrar facilitan la identificación oportuna de diferencias en los saldos registrados.

Tabla 9

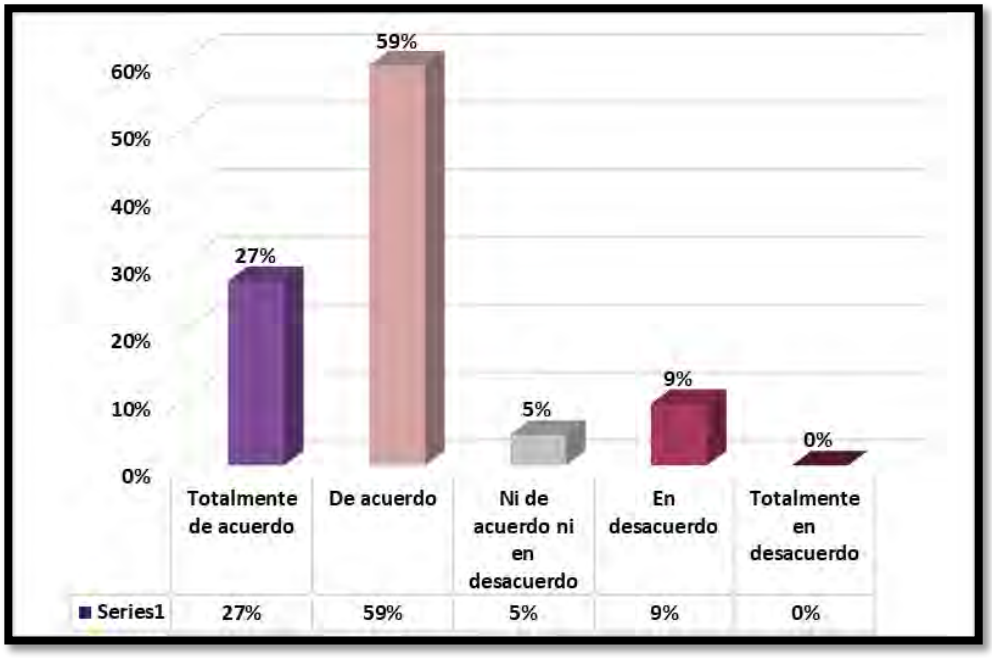
Indicador: *Conciliación periódica de saldos*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	6	27	27	27
De acuerdo	13	59	59	86
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	1	5	5	91
En desacuerdo	2	9	9	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 7

Indicador: *Conciliación periódica de saldos*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 9 y la Figura N.° 7, el 59% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 27% indicó estar totalmente de acuerdo con que las conciliaciones periódicas de las cuentas por cobrar facilitan la identificación oportuna de diferencias en los saldos registrados; asimismo, el 5% presentó una posición neutral y el 9% manifestó estar en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que las conciliaciones periódicas constituyen un procedimiento importante para fortalecer el control financiero y mejorar la confiabilidad de los registros relacionados con las cuentas por cobrar. Asimismo, la verificación constante de los saldos permite detectar oportunamente diferencias contables y reducir inconsistencias financieras en la información registrada. Sin embargo, las respuestas desfavorables reflejan que algunos trabajadores perciben ciertas limitaciones en la ejecución o periodicidad de los procesos de conciliación desarrollados dentro de la empresa.

Item 8: El seguimiento permanente de las cuentas por cobrar permite identificar oportunamente riesgos de morosidad en la empresa.

Tabla 10

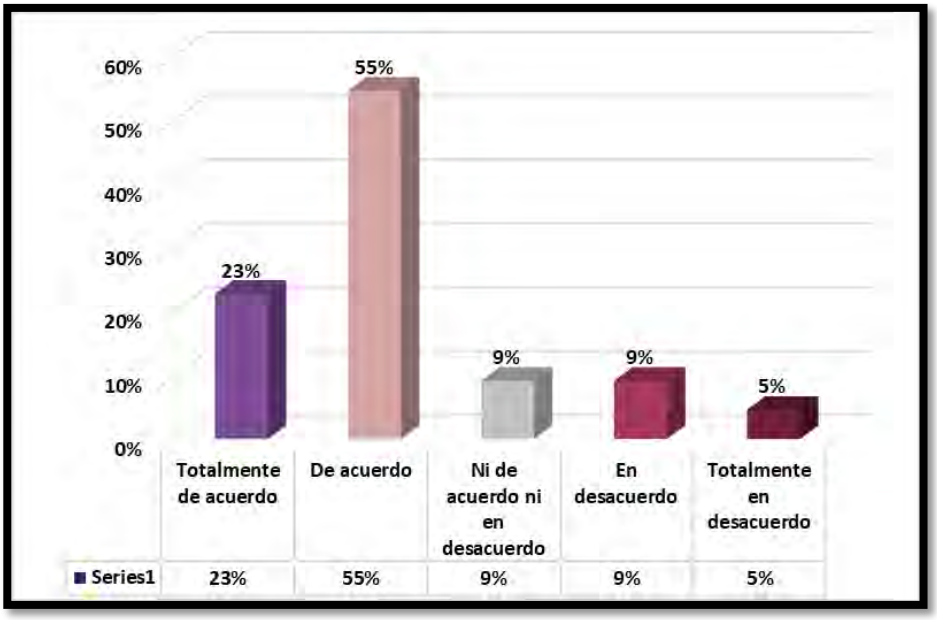
Indicador: *Seguimiento de cobranzas*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	5	23	23	23
De acuerdo	12	55	55	78
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	9	9	87
En desacuerdo	2	9	9	96
Totalmente en desacuerdo	1	4	4	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 8

Indicador: *Seguimiento de cobranzas*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 10 y la Figura N.° 8, el 55% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 23% indicó estar totalmente de acuerdo con que el seguimiento permanente

de las cuentas por cobrar permite identificar oportunamente riesgos de morosidad en la empresa; asimismo, el 9% presentó una posición neutral, otro 9% manifestó estar en desacuerdo y el 4% señaló estar totalmente en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que el seguimiento constante de las cuentas por cobrar constituye un mecanismo importante para detectar oportunamente riesgos de incumplimiento y fortalecer el control financiero institucional. Asimismo, el monitoreo permanente de las cobranzas permite identificar retrasos en los pagos y facilita la adopción de acciones correctivas orientadas a reducir riesgos de morosidad. Sin embargo, las respuestas desfavorables reflejan que algunos trabajadores perciben ciertas limitaciones en los procedimientos de seguimiento o en la efectividad de las acciones aplicadas para controlar oportunamente las cuentas pendientes de cobro dentro de la empresa.

Item 9: Las estrategias de cobranza aplicadas por la empresa contribuyen a la recuperación oportuna de los créditos otorgados.

Tabla 11

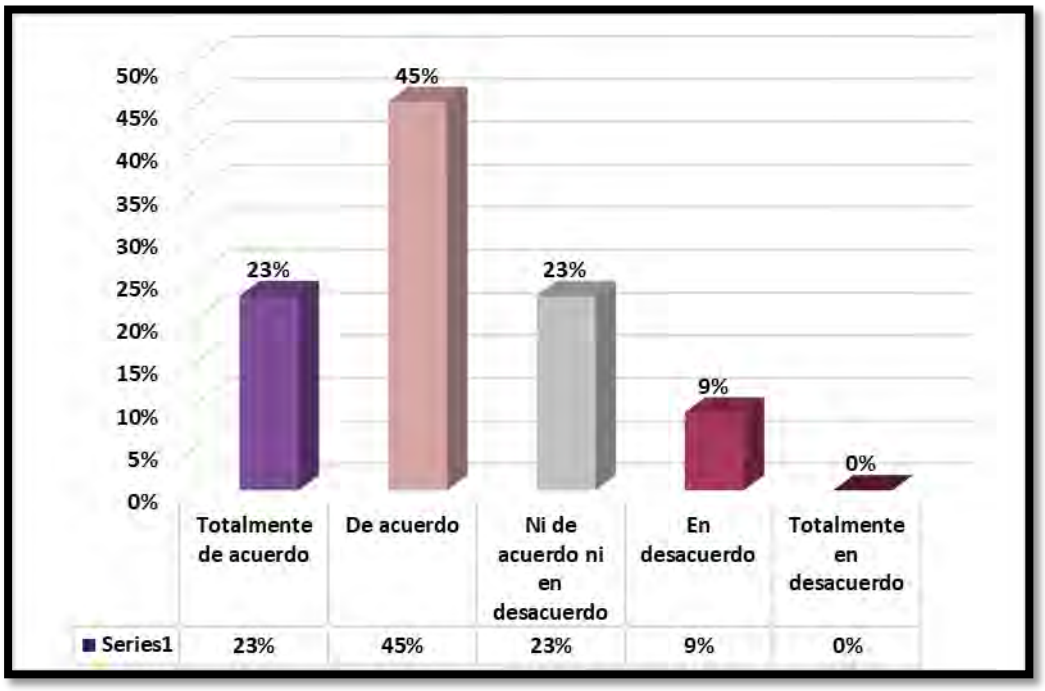
Indicador: *Recuperación oportuna de cuentas por cobrar*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	5	23	23	23
De acuerdo	10	45	45	68
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	23	23	91
En desacuerdo	2	9	9	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 9

Indicador: *Recuperación oportuna de cuentas por cobrar*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 11 y la Figura N.° 9, el 45% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 23% indicó estar totalmente de acuerdo con que las estrategias de cobranza aplicadas por la empresa contribuyen a la recuperación oportuna de los créditos otorgados; mientras que el 23% presentó una posición neutral y el 9% manifestó estar en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que las estrategias de cobranza contribuyen a mejorar la recuperación de las cuentas por cobrar; sin embargo, las respuestas neutrales y desfavorables reflejan que algunos trabajadores perciben limitaciones en la efectividad de los procedimientos aplicados para reducir riesgos de morosidad y optimizar la recuperación de créditos.

Ítem 10: El control de las cuentas incobrables favorece la disminución de pérdidas financieras relacionadas con las cobranzas.

Tabla 12

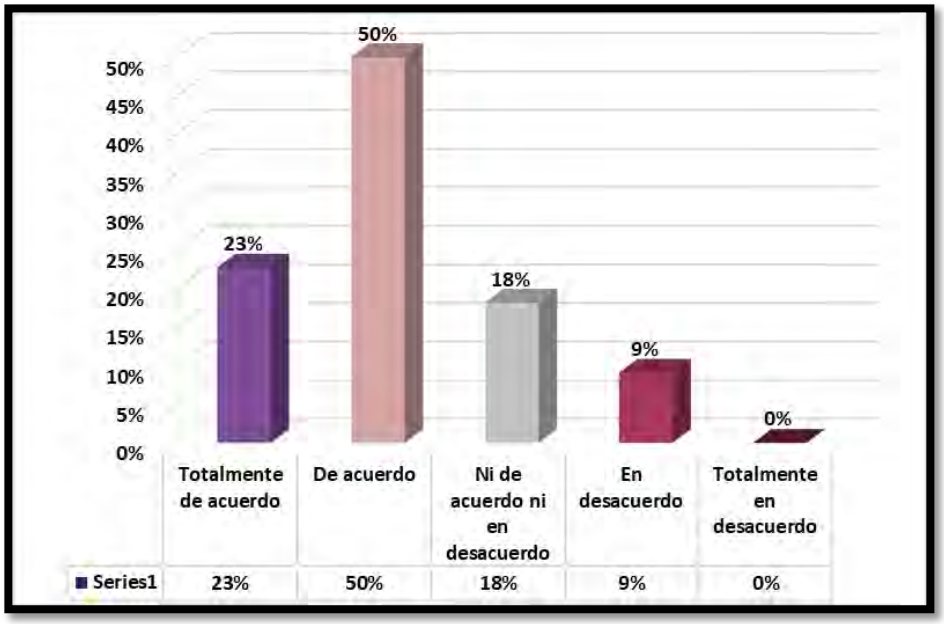
Indicador: *Control de cuentas incobrables*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	5	23	23	23
De acuerdo	11	50	50	73
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	4	18	18	91
En desacuerdo	2	9	9	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 10

Indicador: *Control de cuentas incobrables*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 12 y la Figura N.° 10, el 50% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 23% indicó estar totalmente de acuerdo con que el control de las cuentas

incobrables favorece la disminución de pérdidas financieras relacionadas con las cobranzas; mientras que el 18% presentó una posición neutral y el 9% manifestó estar en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que el control de las cuentas incobrables constituye un mecanismo importante para reducir riesgos financieros y fortalecer la gestión de cobranzas dentro de la empresa. Sin embargo, las respuestas neutrales y desfavorables reflejan que algunos trabajadores perciben limitaciones en los procedimientos aplicados para el control y recuperación de cuentas de difícil cobranza.

Variable: Liquidez

Ítem 11: La disponibilidad de recursos financieros permite a la empresa cumplir oportunamente sus obligaciones de corto plazo.

Tabla 13

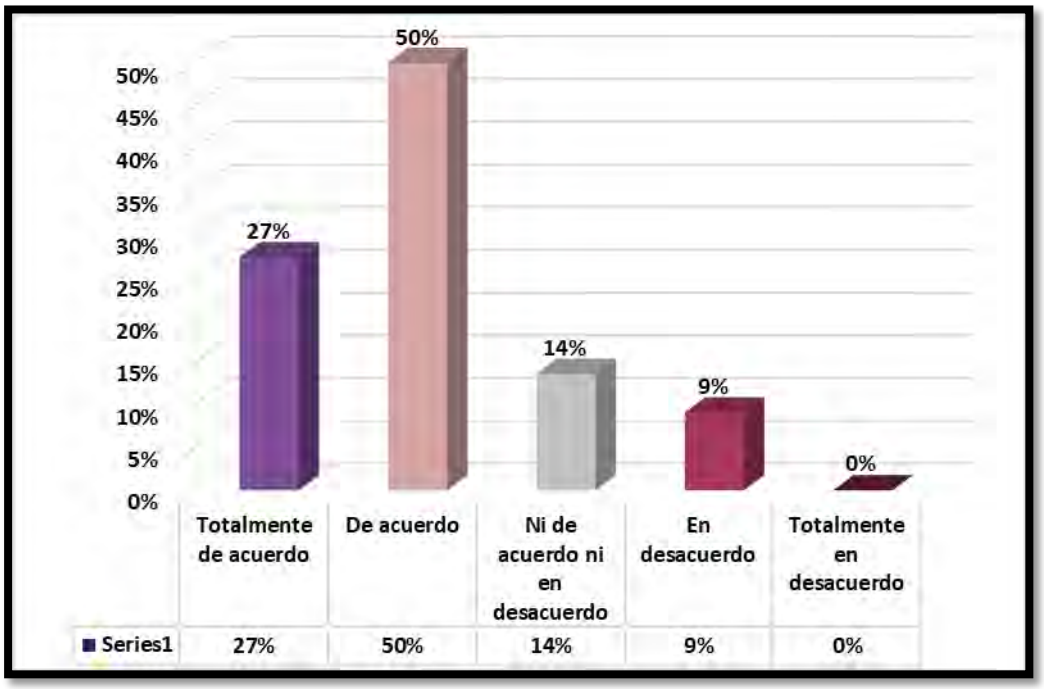
Indicador**:** *Capacidad de cumplimiento de obligaciones*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	6	27	27	27
De acuerdo	11	50	50	77
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	14	14	91
En desacuerdo	2	9	9	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 11

Indicador: *Capacidad de cumplimiento de obligaciones*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 13 y la Figura N.° 11, el 50% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 27% indicó estar totalmente de acuerdo con que la disponibilidad de recursos financieros permite a la empresa cumplir oportunamente sus obligaciones de corto plazo; mientras que el 14% presentó una posición neutral y el 9% manifestó estar en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que la disponibilidad de recursos financieros constituye un aspecto importante para garantizar el cumplimiento oportuno de las obligaciones económicas y operativas de la empresa. Sin embargo, las respuestas neutrales y desfavorables reflejan que algunos trabajadores perciben ciertas limitaciones relacionadas con la disponibilidad inmediata de recursos financieros o con la capacidad de respuesta frente a determinadas obligaciones de corto plazo.

Item 12: La adecuada administración del efectivo contribuye al desarrollo normal de las operaciones financieras de la empresa.

Tabla 14

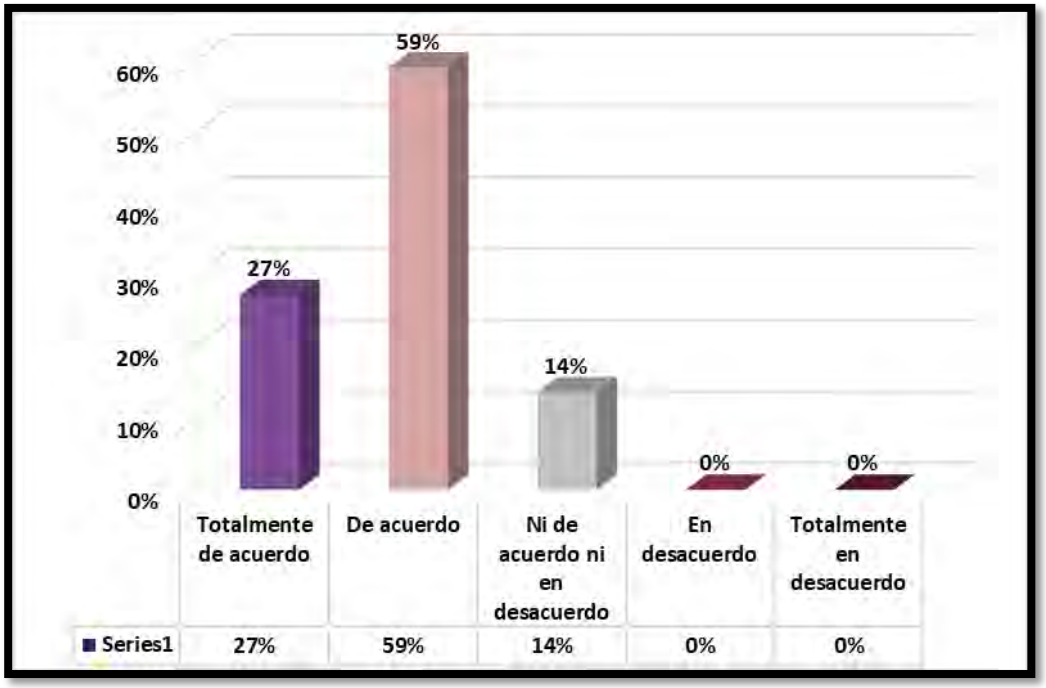
Indicador**:** *Disponibilidad inmediata de efectivo*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	6	27	27	27
De acuerdo	13	59	59	86
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	14	14	100
En desacuerdo	0	0	0	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 12

Indicador: *Disponibilidad inmediata de efectivo*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 14 y la Figura N.° 12, el 59% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 27% indicó estar totalmente de acuerdo con que la adecuada administración del efectivo contribuye al desarrollo normal de las operaciones financieras de la empresa; mientras que el 14% presentó una posición neutral. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que la adecuada gestión del efectivo constituye un elemento importante para garantizar el normal funcionamiento de las operaciones financieras institucionales. Asimismo, una correcta administración de los recursos líquidos favorece el cumplimiento oportuno de obligaciones económicas y contribuye a fortalecer la estabilidad financiera de la empresa.

Item 13: La liquidez de la empresa influye en la estabilidad de sus actividades administrativas y financieras.

Tabla 15

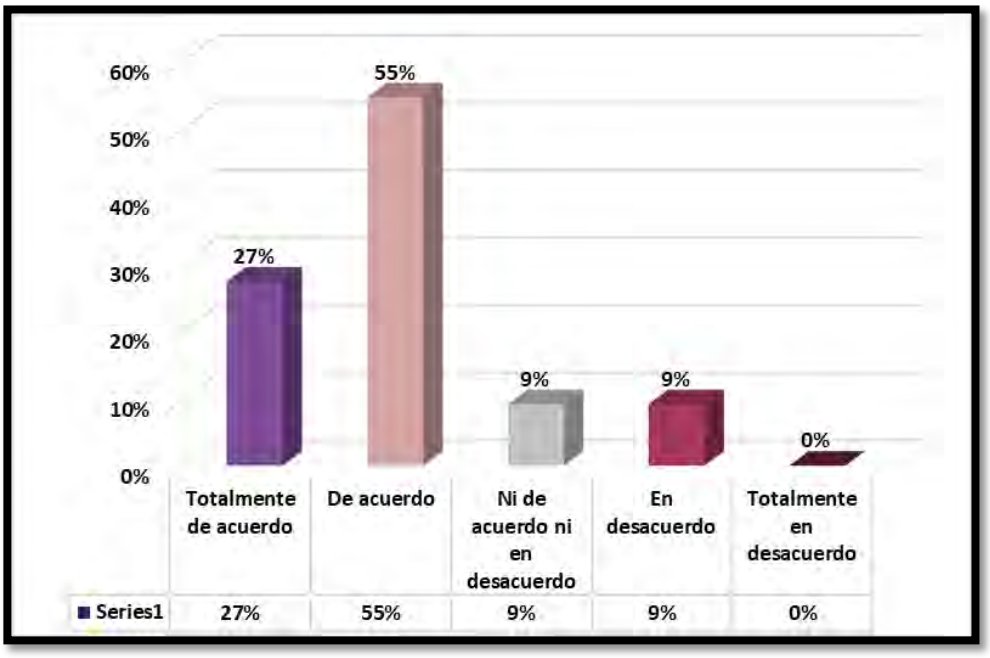
Indicador**:** *Disponibilidad inmediata de efectivo*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	6	27	27	27
De acuerdo	12	55	55	82
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	9	9	91
En desacuerdo	2	9	9	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 13

Indicador: *Disponibilidad inmediata de efectivo*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 15 y la Figura N.° 13, el 55% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 27% indicó estar totalmente de acuerdo con que la liquidez de la empresa influye en la estabilidad de sus actividades administrativas y financieras; mientras que el 9% presentó una posición neutral y otro 9% manifestó estar en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que la liquidez constituye un factor importante para mantener la estabilidad financiera y administrativa de la empresa, debido a que permite atender oportunamente obligaciones operativas y garantizar la continuidad de las actividades institucionales. Sin embargo, las respuestas desfavorables reflejan que algunos trabajadores perciben ciertas limitaciones relacionadas con la disponibilidad de recursos líquidos o con la capacidad financiera de la empresa para responder oportunamente a determinadas necesidades operativas.

Item 14: La capacidad de pago de la empresa favorece el cumplimiento oportuno de sus compromisos financieros y operativos.

Tabla 16

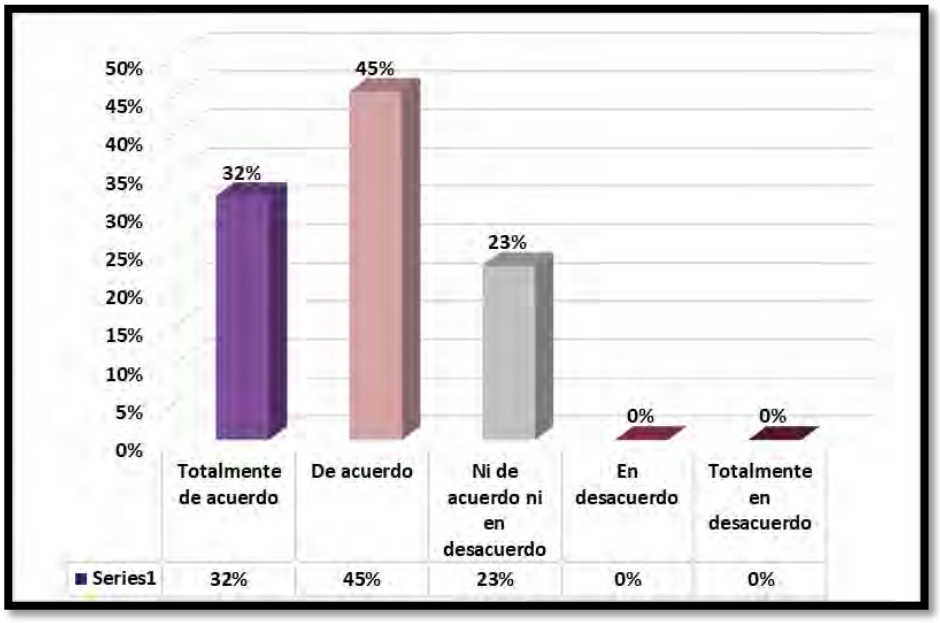
Indicador*: Capacidad operativa financiera*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	7	32	32	32
De acuerdo	10	45	45	77
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	5	23	23	100
En desacuerdo	0	0	0	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 14

Indicador: *Capacidad operativa financiera*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 16 y la Figura N.° 14, el 45% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 32% indicó estar totalmente de acuerdo con que la capacidad de pago de la

empresa favorece el cumplimiento oportuno de sus compromisos financieros y operativos; mientras que el 23% presentó una posición neutral. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que la capacidad de pago constituye un aspecto importante para garantizar el cumplimiento oportuno de las obligaciones financieras y operativas de la empresa. Asimismo, disponer de recursos financieros suficientes favorece la continuidad de las actividades institucionales y contribuye a fortalecer la estabilidad económica y operativa de la organización. Sin embargo, la presencia de respuestas neutrales refleja que algunos trabajadores mantienen una percepción moderada respecto a la suficiencia de los recursos financieros disponibles para atender oportunamente determinadas obligaciones institucionales.

Item 15: La insuficiente recuperación de las cuentas por cobrar incrementa el riesgo financiero de la empresa.

Tabla 17

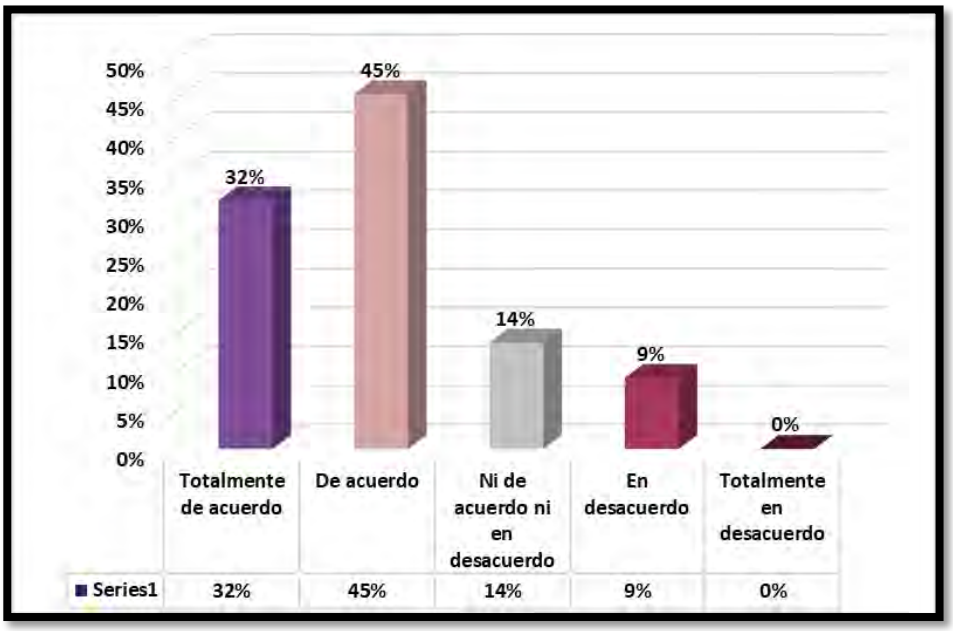
Indicador: *Riesgo de incumplimiento de pagos*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	7	32	32	32
De acuerdo	10	45	45	77
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	14	14	91
En desacuerdo	2	9	9	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 15

Indicador**:** *Riesgo de incumplimiento de pagos*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 17 y la Figura N.° 15, el 45% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 32% indicó estar totalmente de acuerdo con que la insuficiente recuperación de las cuentas por cobrar incrementa el riesgo financiero de la empresa; mientras que el 14% presentó una posición neutral y el 9% manifestó estar en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que las deficiencias en la recuperación de las cuentas por cobrar pueden afectar negativamente la estabilidad financiera de la empresa, debido a que limitan la disponibilidad de recursos líquidos para el cumplimiento de obligaciones institucionales. Sin embargo, las respuestas neutrales y desfavorables reflejan que algunos trabajadores perciben que el impacto financiero derivado de la recuperación insuficiente de cobranzas puede variar según la capacidad económica y mecanismos de gestión financiera aplicados por la empresa.

Item 16: Las dificultades en la disponibilidad de efectivo afectan el cumplimiento oportuno de las obligaciones financieras de la empresa.

Tabla 18

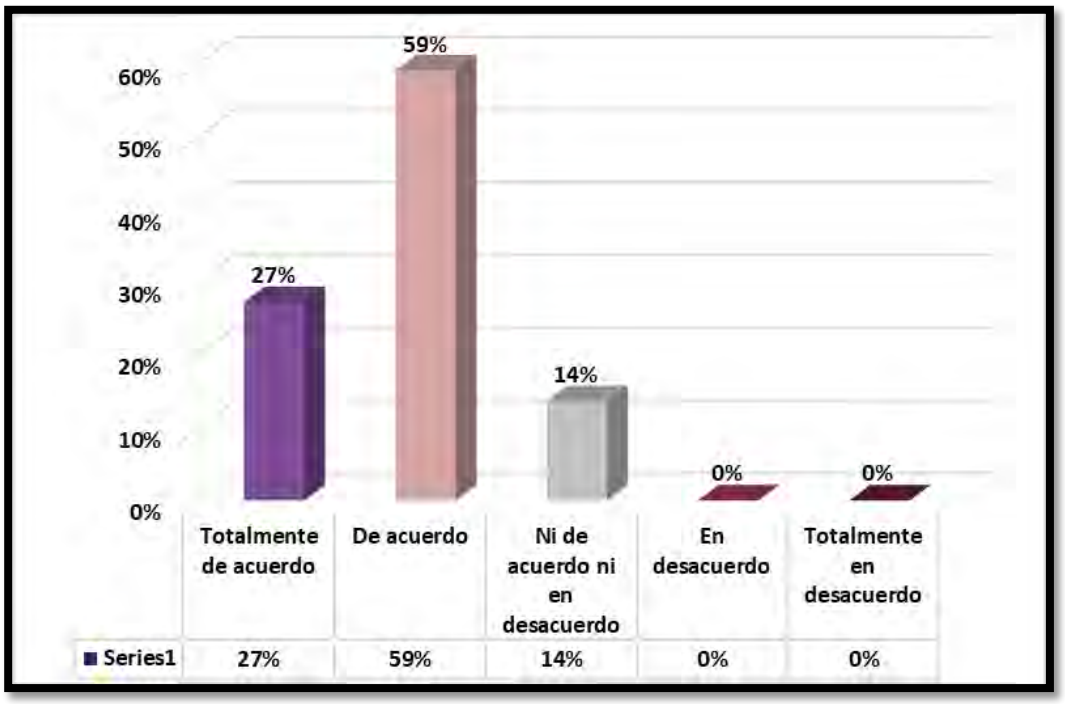
Indicador*: Riesgo por falta de efectivo*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	6	27	27	27
De acuerdo	13	59	59	86
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	14	14	100
En desacuerdo	0	0	0	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 16

Indicador*: Riesgo por falta de efectivo*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 18 y la Figura N.° 16, el 59% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 27% indicó estar totalmente de acuerdo con que las dificultades en la disponibilidad de efectivo afectan el cumplimiento oportuno de las obligaciones financieras de la empresa; mientras que el 14% presentó una posición neutral. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que la disponibilidad de efectivo constituye un factor importante para garantizar el cumplimiento oportuno de las obligaciones financieras y el adecuado desarrollo de las actividades institucionales.

Item 17: La adecuada gestión financiera contribuye a minimizar los riesgos operativos y financieros de la empresa.

Tabla 19

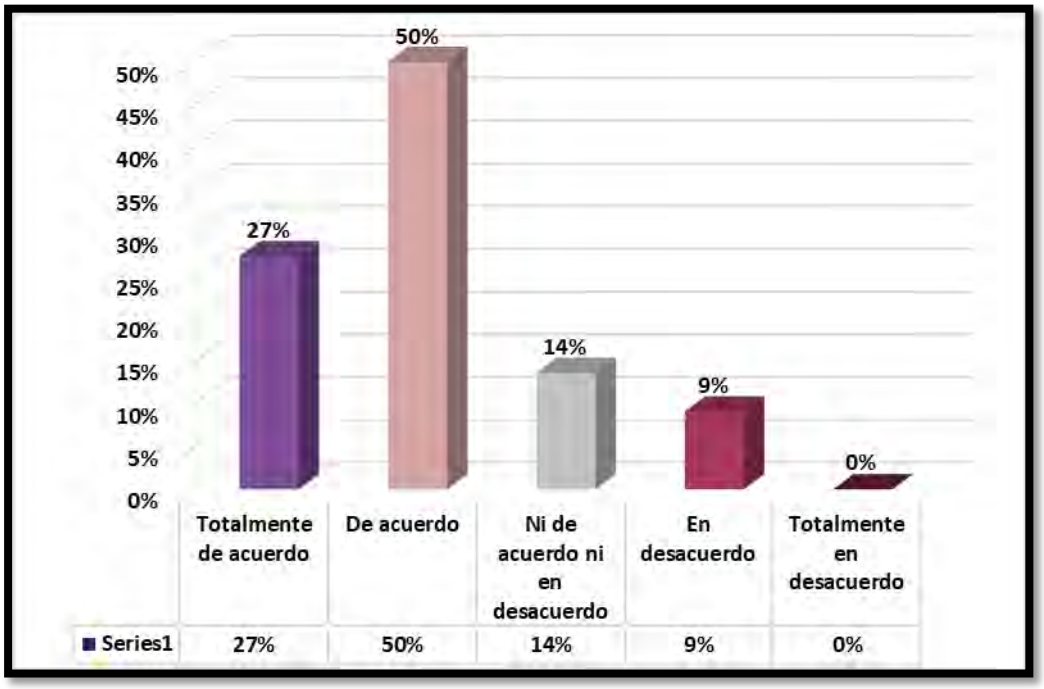
Indicador*: Riesgo financiero operativo*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	6	27	27	27
De acuerdo	11	50	50	77
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	3	14	14	91
En desacuerdo	2	9	9	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 17

Indicador*: Riesgo financiero operativo*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 19 y la Figura N.° 17, el 50% de los encuestados manifestó estar de acuerdo y el 27% indicó estar totalmente de acuerdo con que la adecuada gestión financiera contribuye a minimizar los riesgos operativos y financieros de la empresa; mientras que el 14% presentó una posición neutral y el 9% manifestó estar en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que una adecuada gestión financiera permite fortalecer el control institucional y reducir riesgos relacionados con las operaciones financieras y administrativas de la empresa. Sin embargo, las respuestas desfavorables reflejan que algunos trabajadores perciben ciertas limitaciones en los procedimientos o mecanismos de gestión financiera aplicados dentro de la organización.

Item 18: La solvencia financiera de la empresa favorece el cumplimiento eficiente de sus actividades operativas.

Tabla 20

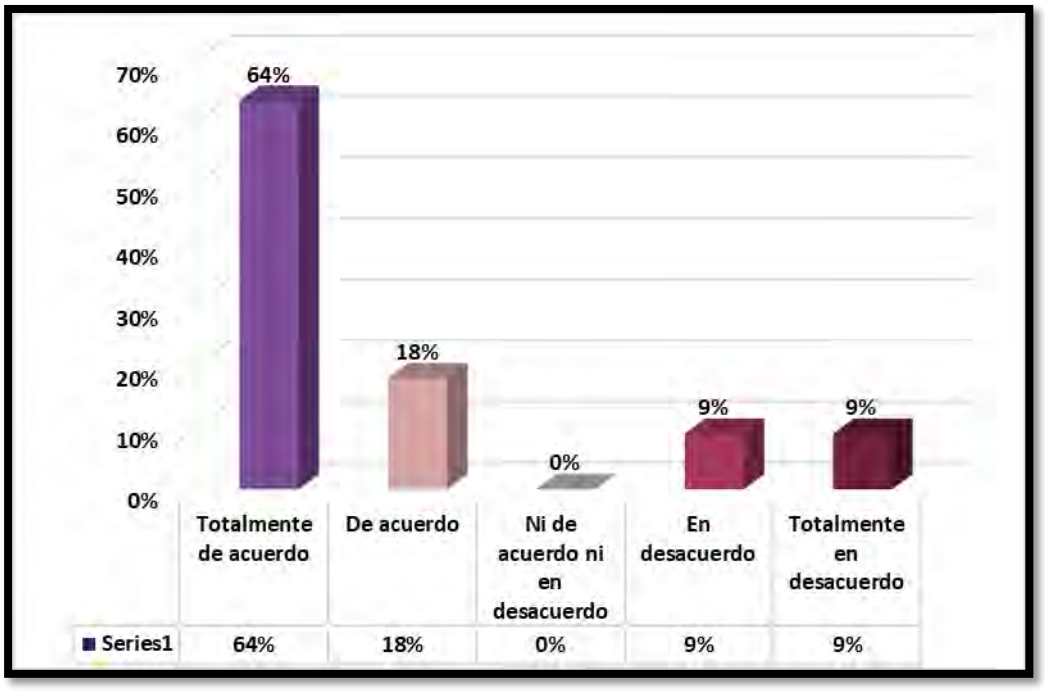
Indicador*: Solvencia financiera*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	14	64	64	64
De acuerdo	4	18	18	82
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	0	0	0	82
En desacuerdo	2	9	9	91
Totalmente en desacuerdo	2	9	9	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 18

Indicador*: Solvencia financiera*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 20 y la Figura N.° 18, el 64% de los encuestados manifestó estar totalmente de acuerdo y el 18% indicó estar de acuerdo con que la solvencia financiera de la empresa favorece el cumplimiento eficiente de sus actividades operativas; mientras que el 9% manifestó estar en desacuerdo y otro 9% señaló estar totalmente en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que la solvencia financiera constituye un factor fundamental para garantizar el adecuado desarrollo de las actividades operativas y fortalecer el cumplimiento eficiente de las funciones institucionales. Asimismo, disponer de estabilidad financiera permite a la empresa mantener continuidad operativa y responder oportunamente a sus obligaciones administrativas y financieras. Sin embargo, las respuestas desfavorables reflejan que algunos trabajadores perciben ciertas limitaciones relacionadas con la capacidad financiera institucional para atender determinadas necesidades operativas dentro de la empresa.

Item 19: El equilibrio entre ingresos y obligaciones financieras contribuye a mantener estabilidad económica en la empresa.

Tabla 21

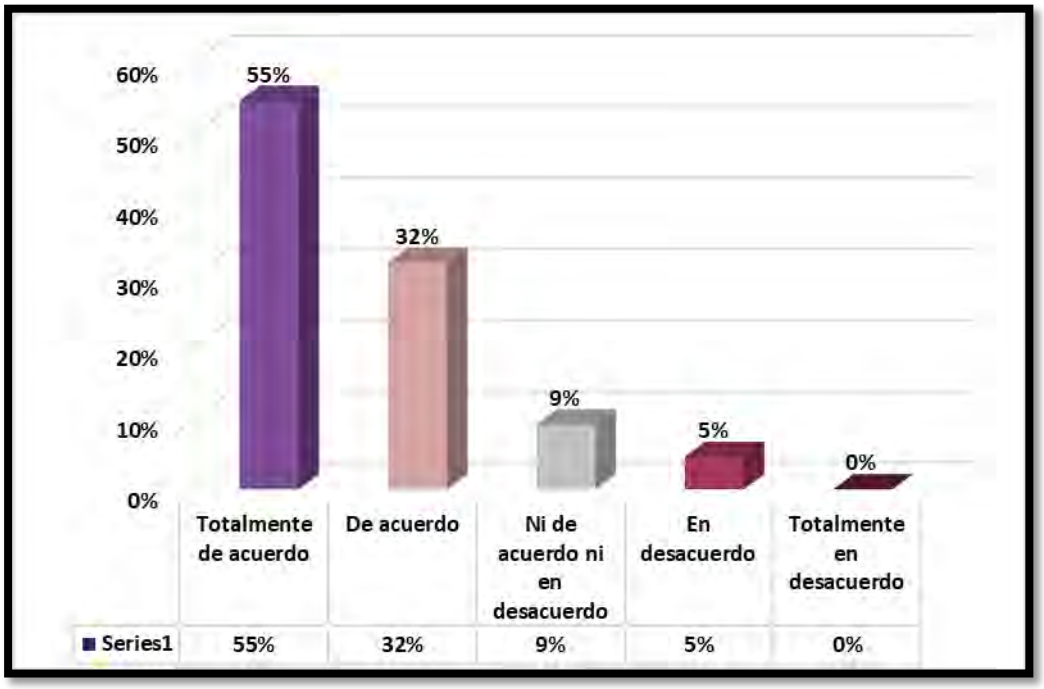
Indicador*: Equilibrio financiero*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	12	55	55	55
De acuerdo	7	32	32	87
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	9	9	96
En desacuerdo	1	4	4	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 19

Indicador*: Equilibrio financiero*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 21 y la Figura N.° 19, el 55% de los encuestados manifestó estar totalmente de acuerdo y el 32% indicó estar de acuerdo con que el equilibrio entre ingresos y obligaciones financieras contribuye a mantener estabilidad económica en la empresa; mientras que el 9% presentó una posición neutral y el 4% manifestó estar en desacuerdo. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que mantener un adecuado equilibrio entre ingresos y compromisos financieros constituye un aspecto importante para fortalecer la estabilidad económica y garantizar el normal desarrollo de las actividades institucionales. Sin embargo, la presencia de respuestas desfavorables refleja que algunos trabajadores perciben ciertas limitaciones relacionadas con la administración y control del equilibrio financiero dentro de la empresa.

Item 20: La estabilidad financiera de la empresa permite garantizar la continuidad de sus operaciones y compromisos institucionales.

Tabla 22

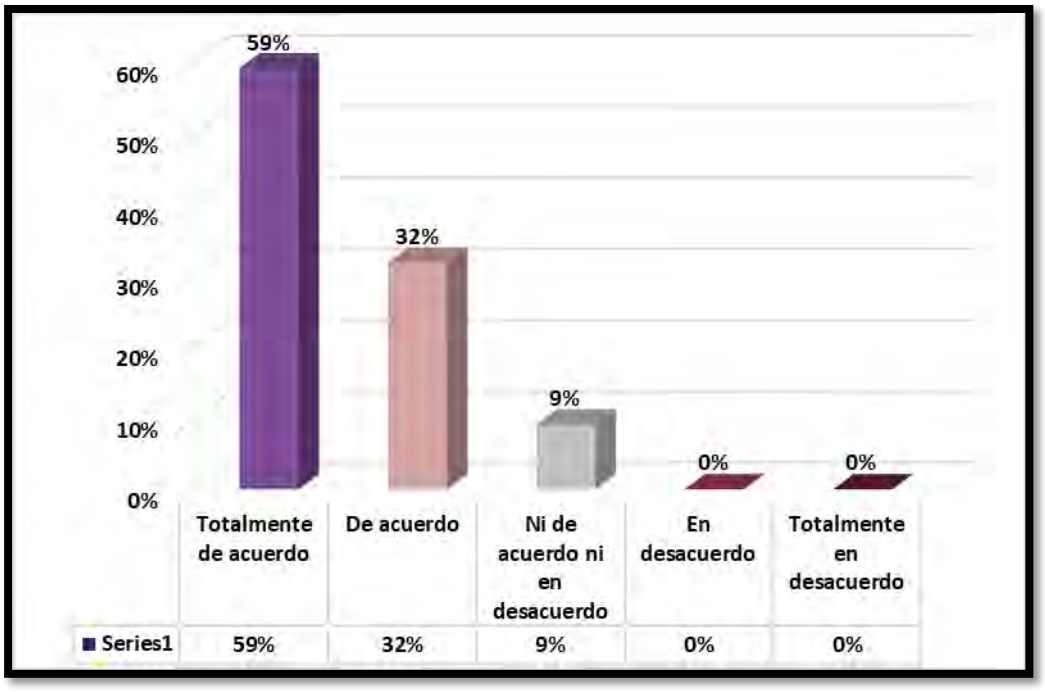
Indicador*: Capacidad de sostenibilidad operativa*

Escala Likert	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Totalmente de acuerdo	13	59	59	59
De acuerdo	7	32	32	91
Ni de acuerdo ni en desacuerdo	2	9	9	100
En desacuerdo	0	0	0	100
Totalmente en desacuerdo	0	0	0	100
TOTAL	**22**	**100**	**100**	

Nota: Encuesta aplicada

Figura 20

Indicador*: Capacidad de sostenibilidad operativa*



Nota: Encuesta aplicada

INTERPRETACIÓN Y ANÁLISIS:

Como se observa en la Tabla N.° 22 y la Figura N.° 20, el 59% de los encuestados manifestó estar totalmente de acuerdo y el 32% indicó estar de acuerdo con que la estabilidad financiera de la empresa permite garantizar la continuidad de sus operaciones y compromisos institucionales; mientras que el 9% presentó una posición neutral. Estos resultados evidencian que la mayoría de trabajadores de EGEMSA considera que la estabilidad financiera constituye un factor fundamental para asegurar la continuidad de las operaciones institucionales y el cumplimiento oportuno de las obligaciones administrativas y financieras de la empresa. Asimismo, disponer de estabilidad económica favorece el adecuado desarrollo de las actividades operativas y fortalece la sostenibilidad financiera institucional.

5.2. INFORMACIÓN DOCUMENTAL

Con la finalidad de complementar los resultados obtenidos mediante la encuesta, se efectuó el análisis documental del Informe Financiero Auditado de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, correspondiente al ejercicio 2024, considerando principalmente el Estado de Situación Financiera y las notas relacionadas con cuentas por cobrar comerciales, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y efectivo y equivalentes de efectivo. Esta información permite contrastar los resultados perceptivos obtenidos mediante el cuestionario con información financiera correspondiente al mismo periodo de estudio. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

El análisis resulta pertinente debido a que la investigación tiene como objetivo determinar de qué manera la gestión de las cuentas por cobrar influye en la liquidez de EGEMSA durante 2024; asimismo, las dimensiones consideradas en la investigación comprenden el control documental, control del crédito y gestión de cobranza, así como la medición de la liquidez, riesgo financiero y estabilidad financiera. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Tabla N.° 23
Evolución de las principales partidas vinculadas con las cuentas por cobrar y la liquidez de EGEMSA, 2023-2024

Partida	2023 S/ miles	2024 S/ miles	Variación S/ miles	Variación %
Efectivo y equivalentes de efectivo	163,555	283,733	+120,178	+73.48%
Cuentas por cobrar comerciales	44,850	73,365	+28,515	+63.58%
Otras cuentas por cobrar corrientes	13,347	3,348	-9,999	-74.92%
Activo corriente	227,988	367,027	+139,039	+60.99%
Pasivo corriente	29,176	72,127	+42,951	+147.21%
Capital de trabajo	198,812	294,900	+96,088	+48.33%
Razón corriente	7.81 veces	5.09 veces	-2.72	—

Fuente: Elaboración propia con base en el Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024.

El Estado de Situación Financiera muestra que, al 31 de diciembre de 2024, EGEMSA registró S/ 367.027 millones de activo corriente, frente a S/ 227.988 millones en 2023, lo que

representa un incremento de 60.99%. Dentro de este rubro destaca el efectivo y equivalentes de efectivo, que pasó de S/ 163.555 millones a S/ 283.733 millones, registrando un incremento de 73.48%. Asimismo, las cuentas por cobrar comerciales aumentaron de S/ 44.850 millones en 2023 a S/ 73.365 millones en 2024, equivalente a un crecimiento de 63.58%. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Por otra parte, el pasivo corriente pasó de S/ 29.176 millones a S/ 72.127 millones, mostrando un crecimiento proporcionalmente mayor al registrado por el activo corriente. Como consecuencia, la razón corriente disminuyó de aproximadamente 7.81 veces en 2023 a 5.09 veces en 2024. Sin embargo, esta disminución no significa una insuficiencia de liquidez, puesto que al cierre de 2024 los activos corrientes continuaban superando ampliamente las obligaciones corrientes. Asimismo, el capital de trabajo aumentó de S/ 198.812 millones a aproximadamente S/ 294.900 millones, evidenciando que EGEMSA mantuvo una posición financiera suficiente para atender sus obligaciones de corto plazo. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Estos resultados son particularmente relevantes para la dimensión medición de la liquidez, cuyos indicadores en la investigación comprenden la capacidad de cumplimiento de obligaciones, disponibilidad inmediata de efectivo y capacidad operativa financiera.

Tabla N.° 24

Composición de las cuentas por cobrar comerciales de EGEMSA, 2023-2024

Concepto	2023 S/ miles	2024 S/ miles	Variación %
Facturas emitidas	19,561	17,052	-12.83%
Energía y potencia entregada no facturada	15,551	11,023	-29.12%
Cuentas por cobrar a relacionadas	11,998	47,189	+293.30%
Subtotal	47,110	75,264	+59.76%
Estimación por pérdida crediticia esperada	(2,260)	(1,899)	-15.97%
Cuentas por cobrar comerciales netas	**44,850**	**73,365**	**+63.58%**

Fuente: Elaboración propia con base en la Nota 7 del Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024.

La Nota 7 del informe auditado muestra que las cuentas por cobrar comerciales netas alcanzaron S/ 73.365 millones en 2024, frente a S/ 44.850 millones registrados en 2023. Sin embargo, el incremento no estuvo originado principalmente por un aumento de las facturas emitidas pendientes de cobro, puesto que estas disminuyeron de S/ 19.561 millones a S/ 17.052 millones. De igual manera, los ingresos correspondientes a energía y potencia entregada todavía no facturada disminuyeron de S/ 15.551 millones a S/ 11.023 millones. El incremento de la cartera provino principalmente de las cuentas por cobrar a entidades relacionadas, que aumentaron de S/ 11.998 millones a S/ 47.189 millones. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Este resultado requiere una interpretación cuidadosa: el incremento global de las cuentas por cobrar no debe considerarse, por sí solo, como evidencia de una deficiencia en la gestión de cobranza. La composición de la cartera muestra que las facturas emitidas y la energía pendiente de facturación se redujeron respecto al ejercicio anterior, mientras que el principal incremento corresponde a operaciones con entidades relacionadas. Por tanto, el análisis documental permite precisar la naturaleza del crecimiento de las cuentas por cobrar y complementa los resultados de la encuesta. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Análisis del vencimiento de las cuentas por cobrar comerciales

La antigüedad de la cartera proporciona evidencia especialmente importante respecto de los indicadores seguimiento de cobranzas, recuperación oportuna de cuentas por cobrar y control de cuentas incobrables considerados en la investigación. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Tabla N.° 26

Antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales de EGEMSA al 31 de diciembre de 2024

Condición de la cuenta	S/ miles	Participación sobre cartera bruta
Vigentes	65,964	87.64%
Vencidas de 1 a 30 días	5,910	7.85%
Vencidas de 31 a 120 días	122	0.16%
Más de 120 días, no deterioradas	1,369	1.82%
Más de 120 días, deterioradas	1,899	2.52%
Total cartera bruta	**75,264**	**100.00%**
Menos: pérdida crediticia esperada	(1,899)	
Cartera neta	**73,365**	

Fuente: Elaboración propia con base en la Nota 7 del Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024.

El análisis de antigüedad evidencia que S/ 65.964 millones, equivalentes aproximadamente al 87.64% de la cartera comercial bruta, se encontraban vigentes al cierre de 2024. Las cuentas vencidas entre 1 y 30 días representaban S/ 5.910 millones; las comprendidas entre 31 y 120 días alcanzaban únicamente S/ 122 mil; y las cuentas con antigüedad superior a 120 días ascendían a S/ 3.268 millones, de las cuales S/ 1.899 millones fueron reconocidas como deterioradas. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Esta estructura muestra que la mayor parte de la cartera se encontraba dentro de su plazo normal de cobro. Asimismo, la existencia de una clasificación según antigüedad y la identificación específica de los saldos deteriorados evidencia que EGEMSA mantiene procedimientos que permiten distinguir las cuentas vigentes de aquellas que presentan retrasos y riesgo de recuperación. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Esta evidencia documental se relaciona directamente con los indicadores de seguimiento de cobranzas y control de cuentas incobrables considerados en la variable gestión de las cuentas por cobrar. Adicionalmente, la estimación por pérdida crediticia esperada disminuyó de S/ 2.260 millones en 2023 a S/ 1.899 millones en 2024, equivalente a una reducción de aproximadamente 15.97%. El informe señala que durante 2024 se efectuaron adiciones por S/ 1.214 millones y recuperos por S/ 1.575 millones, determinándose finalmente una provisión de S/ 1.899 millones.

La Gerencia considera que dicha provisión resulta suficiente para cubrir adecuadamente los riesgos de incumplimiento identificados. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Control del crédito y seguimiento de las cuentas por cobrar

Respecto de la dimensión control del crédito, el Informe Financiero Auditado señala que el riesgo crediticio de los clientes es administrado por la Gerencia mediante políticas, procedimientos y controles establecidos, y que los saldos pendientes de las cuentas por cobrar son revisados periódicamente con la finalidad de asegurar su recuperación. Asimismo, se efectúa una evaluación de las deudas cuya cobranza se estima remota para determinar la pérdida crediticia esperada. El informe también precisa que la Gerencia no considera significativo el riesgo de crédito de la cartera comercial debido a las características de los clientes y al entorno regulado en el que desarrolla sus operaciones. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Dicha información guarda correspondencia con los indicadores establecidos en la tesis para la dimensión control del crédito, particularmente el cumplimiento de políticas de crédito y la revisión de los saldos de las cuentas por cobrar. La matriz de instrumentos considera que la aplicación de políticas crediticias mejora el control de los créditos otorgados y que las conciliaciones periódicas permiten identificar oportunamente diferencias en los saldos registrados. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

También resulta relevante que el informe auditado señale que los ingresos por energía y potencia devengados y no facturados al cierre de diciembre fueron posteriormente facturados y cobrados íntegramente durante los primeros meses de 2025. Este hecho constituye evidencia documental posterior al cierre que respalda la recuperabilidad de una parte de las cuentas por cobrar existentes al 31 de diciembre de 2024. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Análisis documental de la liquidez

El análisis de la variable liquidez muestra que EGEMSA incrementó sustancialmente su disponibilidad de efectivo durante el periodo estudiado. El efectivo y equivalentes de efectivo pasó de S/ 163.555 millones en 2023 a S/ 283.733 millones en 2024, mientras que el total de activos financieros conformado por efectivo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar alcanzó S/ 378.852 millones, frente a S/ 229.587 millones del ejercicio anterior. El aumento de S/ 120.178 millones en efectivo representa un crecimiento aproximado de 73.48%, evidenciando una mayor disponibilidad inmediata de recursos financieros al cierre del ejercicio. Esta situación se encuentra directamente relacionada con el indicador disponibilidad inmediata de efectivo establecido en la investigación. En cuanto al riesgo de liquidez, el informe financiero señala expresamente que la Gerencia reconoce la necesidad de mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo, así como fuentes de financiamiento disponibles, para afrontar sus obligaciones. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Para el cierre de 2024, las obligaciones financieras contractuales consideradas en el análisis de vencimientos ascendían a S/ 22.089 millones con vencimiento menor a un año y S/ 19.257 millones entre uno y tres años. Asimismo, la Gerencia manifiesta que la empresa mantiene suficiente efectivo y equivalentes para cubrir sus obligaciones de corto y largo plazo. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

La comparación entre los S/ 283.733 millones mantenidos como efectivo y equivalentes de efectivo y las obligaciones financieras contractuales de vencimiento inferior a un año muestra una posición de disponibilidad significativa al cierre de 2024. Ello permite señalar, desde el análisis documental, que la empresa disponía de recursos líquidos suficientes para atender sus

compromisos financieros inmediatos, sin que esto signifique desconocer el incremento registrado en el pasivo corriente durante el periodo. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Otras cuentas por cobrar y riesgo de recuperabilidad

Debe diferenciarse la cartera comercial de las denominadas otras cuentas por cobrar. Al cierre de 2024, este rubro presentaba cuentas por S/ 108.488 millones antes del deterioro, con una estimación acumulada por deterioro de S/ 86.734 millones, resultando un saldo neto de S/ 21.754 millones. La mayor parte de dicha provisión se encuentra relacionada con reclamaciones contra Lahmeyer Agua y Energía S.A. y Cumbra Perú S.A., respecto de las cuales la Gerencia considera baja la probabilidad de recuperación. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Esta información debe analizarse separadamente de las cuentas por cobrar comerciales, debido a que corresponde principalmente a reclamaciones y otros derechos de cobro y no a créditos originados directamente por las ventas ordinarias de energía. Sin embargo, constituye evidencia relevante respecto del control del riesgo financiero, puesto que demuestra la identificación contable de saldos cuya recuperabilidad es reducida y el reconocimiento del deterioro correspondiente. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Análisis general del resultado documental

En términos generales, el análisis del Informe Financiero Auditado 2024 evidencia que EGEMSA cerró el ejercicio con una mayor disponibilidad de efectivo, crecimiento del activo corriente y aumento del capital de trabajo. Paralelamente, las cuentas por cobrar comerciales aumentaron de S/ 44.850 millones a S/ 73.365 millones; no obstante, el análisis de su composición demuestra que dicho incremento estuvo explicado principalmente por cuentas por cobrar a entidades relacionadas y no por un crecimiento generalizado de facturas vencidas. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

La cartera comercial presenta, además, una elevada proporción de saldos vigentes, equivalente al 87.64% de la cartera bruta, mientras que la empresa mantiene procedimientos de revisión periódica de saldos, políticas y controles de crédito, evaluación del deterioro y seguimiento de la recuperación. La disminución de la pérdida crediticia esperada de S/ 2.260 millones a S/ 1.899 millones y el cobro posterior de los ingresos por energía y potencia pendientes de facturación constituyen elementos adicionales que permiten observar mecanismos de control y recuperación de la cartera. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

Por el lado de la liquidez, aunque el pasivo corriente creció en mayor proporción que el activo corriente y la razón corriente disminuyó de 7.81 a 5.09 veces, la empresa mantuvo una amplia cobertura de sus obligaciones de corto plazo y un efectivo de S/ 283.733 millones al cierre del ejercicio. En ese sentido, la evidencia documental es concordante con la existencia de una posición de liquidez favorable durante 2024 y permite complementar los resultados obtenidos mediante la encuesta respecto de la relación entre la gestión de las cuentas por cobrar y la disponibilidad de recursos financieros de EGEMSA. (Informe Financiero Auditado de EGEMSA, 2024).

5.3. PRUEBA DE HIPÓTESIS

5.3.1. Prueba de hipótesis general

La hipótesis general planteada en la investigación establece que la gestión de las cuentas por cobrar influye directa y significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, 2024.

Hipótesis nula (H_0):

La gestión de las cuentas por cobrar no influye significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, 2024.

Hipótesis alterna (H_1):

La gestión de las cuentas por cobrar influye directa y significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, 2024.

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	47,393[a]	9	,000
Razón de verosimilitud	42,146	9	,000
Asociación lineal por lineal	17,898	1	,000
N de casos válidos	22		

a. 15 casillas (93,8%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,09.

Medidas simétricas

		Valor	Significación aproximada
Nominal por Nominal	Coeficiente de contingencia	,826	,000
N de casos válidos		22	

Análisis:

Si p < 0,05: se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis de investigación (H_1).

Si p ≥ 0,05: no se rechaza la hipótesis nula (H_0).

Como se observa en la prueba de Chi-cuadrado, se obtuvo un valor de χ^2 de Pearson = 47,393, con 9 grados de libertad y una significación asintótica bilateral de 0,000. Debido a que el valor de significancia obtenido es menor que el nivel establecido de $\alpha = 0,05$, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alterna (H_1). En consecuencia, los resultados evidencian una asociación estadísticamente significativa entre la gestión de las cuentas por cobrar y la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, durante el periodo 2024.

Asimismo, el coeficiente de contingencia fue de 0,826, con una significación aproximada de 0,000, lo que evidencia una asociación de magnitud alta entre las variables analizadas. En ese sentido, los resultados respaldan la hipótesis general planteada, permitiendo señalar que las condiciones relacionadas con el control documental, el control del crédito y la gestión de cobranza guardan una asociación significativa con la capacidad de la empresa para mantener niveles adecuados de liquidez.

5.2.2. Prueba de la primera hipótesis específica

La primera hipótesis específica señala que el control documental influye directa y significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, 2024.

H_0 : El control documental no influye significativamente en la liquidez de EGEMSA, 2024.

H_1 : El control documental influye directa y significativamente en la liquidez de EGEMSA, 2024.

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	44,000[a]	6	,000
Razón de verosimilitud	41,224	6	,000
Asociación lineal por lineal	19,571	1	,000
N de casos válidos	22		

a. 11 casillas (91,7%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,14.

Medidas simétricas

		Valor	Significación aproximada
Nominal por Nominal	Coeficiente de contingencia	,816	,000
N de casos válidos		22	

Análisis:

Si p < 0,05: se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis de investigación (H_1).

Si p ≥ 0,05: no se rechaza la hipótesis nula (H_0).

Como se observa en los resultados de la prueba de Chi-cuadrado, se obtuvo un valor de χ^2 de Pearson = 44,000, con 6 grados de libertad y una significación asintótica bilateral de 0,000. Debido

a que el valor de significancia obtenido es menor que el nivel establecido de α = 0,05, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alterna (H_1). En consecuencia, los resultados permiten afirmar que existe una asociación estadísticamente significativa entre el control documental y la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, durante el periodo 2024. Asimismo, el coeficiente de contingencia obtenido fue de 0,816, con una significación aproximada de 0,000, lo que evidencia una asociación de magnitud alta entre ambas variables. Por tanto, los resultados respaldan la primera hipótesis específica planteada, indicando que aspectos vinculados con el registro oportuno de documentos, la exactitud de la documentación crediticia y la actualización de los documentos de cobranza se encuentran significativamente relacionados con la liquidez de EGEMSA.

5.2.3. Prueba de la segunda hipótesis específica

H_0 : El control del crédito no influye significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, 2024.

H_1 : El control del crédito influye directa y significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, 2024.

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	34,397[a]	6	,000
Razón de verosimilitud	34,216	6	,000
Asociación lineal por lineal	17,111	1	,000
N de casos válidos	22		

a. 11 casillas (91,7%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,36.

Medidas simétricas

		Valor	Significación aproximada
Nominal por Nominal	Coeficiente de contingencia	,781	,000
N de casos válidos		22	

Análisis:

Si p < 0,05: se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis de investigación (H_1).

Si p ≥ 0,05: no se rechaza la hipótesis nula (H_0).

Como se observa en los resultados de la prueba de Chi-cuadrado, se obtuvo un valor de χ^2 de Pearson = 34,397, con 6 grados de libertad y una significación asintótica bilateral de 0,000. Debido a que el valor de significancia obtenido es menor que el nivel establecido de $\alpha = 0,05$, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alterna (H_1). En consecuencia, los resultados permiten afirmar que existe una asociación estadísticamente significativa entre el control del crédito y la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, durante el periodo 2024. Asimismo, el coeficiente de contingencia fue de 0,781, con una significación aproximada de 0,000, lo que evidencia una asociación de magnitud alta entre ambas variables. Por tanto, los resultados respaldan la segunda hipótesis específica planteada, indicando que los aspectos relacionados con la evaluación de la capacidad de pago, el cumplimiento de las políticas de crédito y la conciliación periódica de saldos se encuentran significativamente asociados con la liquidez de EGEMSA.

5.2.4. Prueba de la tercera hipótesis específica

H_0 : La gestión de cobranza no influye significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, 2024.

H_1 : La gestión de cobranza influye directa y significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, 2024.

Pruebas de chi-cuadrado

	Valor	df	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	27,802[a]	12	,006
Razón de verosimilitud	22,157	12	,036
Asociación lineal por lineal	14,261	1	,000
N de casos válidos	22		

a. 19 casillas (95,0%) han esperado un recuento menor que 5. El recuento mínimo esperado es ,09.

Medidas simétricas

		Valor	Significación aproximada
Nominal por Nominal	Coeficiente de contingencia	,747	,006
N de casos válidos		22	

Análisis:

Si p < 0,05: se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis de investigación (H_1).

Si p ≥ 0,05: no se rechaza la hipótesis nula (H_0).

Como se observa en los resultados de la prueba de Chi-cuadrado, se obtuvo un valor de χ^2 de Pearson = 27,802, con 12 grados de libertad y una significación asintótica bilateral de 0,006. Debido a que el valor de significancia obtenido es menor que el nivel establecido de α = 0,05, se rechaza la hipótesis nula (H_0) y se acepta la hipótesis alterna (H_1). En consecuencia, los

resultados permiten establecer que existe una asociación estadísticamente significativa entre la gestión de cobranza y la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, durante el periodo 2024. Asimismo, el coeficiente de contingencia alcanzó un valor de 0,747, con una significación aproximada de 0,006, lo que evidencia una asociación de magnitud alta entre ambas variables. Por tanto, los resultados respaldan la tercera hipótesis específica planteada, indicando que el seguimiento de las cobranzas, la recuperación oportuna de las cuentas por cobrar y el control de las cuentas incobrables se encuentran significativamente asociados con la liquidez de EGEMSA.

CONCLUSIONES

PRIMERO: Se concluye que la gestión de las cuentas por cobrar influye significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA durante el periodo 2024. La prueba de Chi-cuadrado de Pearson alcanzó un valor de $\chi^2 = 47{,}393$, con una significancia $p < 0{,}001$, y el coeficiente de contingencia fue de 0,826, evidenciando una asociación de magnitud alta entre las variables. Este resultado es coherente con los hallazgos descriptivos: en la Tabla N.° 10 y Figura N.° 8, el 78% de los trabajadores manifestó una percepción favorable respecto al seguimiento permanente de las cuentas por cobrar; en la Tabla N.° 13 y Figura N.° 11, el 77% consideró que la disponibilidad de recursos financieros permite cumplir oportunamente las obligaciones de corto plazo; y en la Tabla N.° 21 y Figura N.° 19, el 87% señaló que el equilibrio entre ingresos y obligaciones contribuye a mantener la estabilidad económica. Asimismo, la Tabla N.° 23 muestra que, entre 2023 y 2024, el efectivo y equivalentes aumentaron en 73,48% y el capital de trabajo en 48,33%, aunque la razón corriente disminuyó de 7,81 a 5,09 veces debido al mayor crecimiento del pasivo corriente. En conjunto, los resultados permiten concluir que una gestión eficiente de la cartera por cobrar favorece la disponibilidad de recursos, el cumplimiento de obligaciones y la sostenibilidad financiera de EGEMSA.

SEGUNDO: Se concluye que el control documental influye significativamente en la liquidez de EGEMSA. La prueba de Chi-cuadrado de Pearson presentó un valor de $\chi^2 = 44{,}000$, con una significancia $p < 0{,}001$, mientras que el coeficiente de contingencia fue de 0,816, lo que evidencia una asociación de magnitud alta. Los resultados de las Tablas N.° 3, 4 y 5 y las Figuras N.° 1, 2 y 3 muestran una valoración predominantemente favorable respecto al registro oportuno, la exactitud y la actualización de los documentos de cobranza. De manera particular, la Tabla N.° 3 y Figura N.° 1 evidencian que el 77% de los encuestados estuvo de acuerdo o totalmente de

acuerdo con que el registro oportuno de los documentos contribuye al control eficiente de las operaciones financieras; asimismo, la Tabla N.° 4 y Figura N.° 2 muestran un 86% de respuestas favorables respecto a la exactitud de la documentación crediticia. Por ello, un control documental ordenado, oportuno y confiable fortalece el seguimiento de las cuentas por cobrar y proporciona información más adecuada para la administración de la liquidez.

TERCERO: Se determinó que el control del crédito influye significativamente en la liquidez de EGEMSA. La prueba de Chi-cuadrado de Pearson obtuvo un valor de $\chi^2 = 34{,}397$, con una significancia $p < 0{,}001$, y un coeficiente de contingencia de 0,781, evidenciando una asociación de magnitud alta. Esta conclusión guarda correspondencia con las Tablas N.° 6, 7, 8 y 9 y las Figuras N.° 4, 5, 6 y 7, relacionadas con la evaluación de la capacidad de pago, el cumplimiento de las políticas de crédito y la conciliación periódica de saldos. En particular, la Tabla N.° 6 y Figura N.° 4 muestran que el 73% de los trabajadores estuvo de acuerdo o totalmente de acuerdo con que evaluar la capacidad de pago de los clientes contribuye a reducir el riesgo de incumplimiento. En consecuencia, la aplicación consistente de criterios de evaluación crediticia, límites y condiciones de crédito, junto con conciliaciones periódicas, contribuye a reducir la exposición al riesgo de morosidad y favorece la recuperación oportuna de los recursos financieros.

CUARTO: Se determinó que la gestión de cobranza influye significativamente en la liquidez de EGEMSA. La prueba de Chi-cuadrado de Pearson alcanzó un valor de $\chi^2 = 27{,}802$, con una significancia $p = 0{,}006$, y el coeficiente de contingencia fue de 0,747, evidenciando una asociación de magnitud alta. Los resultados de las Tablas N.° 10, 11 y 12 y las Figuras N.° 8, 9 y 10 reflejan una percepción mayoritariamente favorable sobre el seguimiento de cobranzas, la recuperación oportuna de las cuentas por cobrar y el control de las cuentas incobrables. Específicamente, la Tabla N.° 10 y Figura N.° 8 muestran que el 78% de los encuestados estuvo

de acuerdo o totalmente de acuerdo con que el seguimiento permanente permite identificar oportunamente riesgos de morosidad. Estos hallazgos se relacionan con los resultados de liquidez presentados en las Tablas N.° 13 a 22 y Figuras N.° 11 a 20, que muestran la importancia de disponer de efectivo, reducir riesgos financieros y mantener solvencia y equilibrio financiero. Por tanto, el seguimiento sistemático de la cartera y la recuperación oportuna de los créditos constituyen mecanismos relevantes para fortalecer la liquidez y la continuidad operativa de la empresa.

RECOMENDACIONES

PRIMERO: Se recomienda al gerente general disponga en coordinación con la Gerencia de Administración y Finanzas, fortalecer la gestión integral de las cuentas por cobrar mediante un sistema de seguimiento que articule el control documental, el control del crédito y la gestión de cobranza. Para ello, se deberán establecer indicadores de gestión vinculados con la rotación de cuentas por cobrar, periodo promedio de cobranza, porcentaje de cartera vencida, nivel de morosidad y liquidez, los cuales deberán ser revisados trimestralmente. Esta información permitirá identificar oportunamente desviaciones, adoptar medidas correctivas y mantener una adecuada disponibilidad de recursos para el cumplimiento de las obligaciones institucionales.

SEGUNDO: Se recomienda al gerente general disponga mediante la Gerencia de Administración y Finanzas, en coordinación con las áreas de Contabilidad y Tesorería, implementar y formalizar un procedimiento digital de control documental de las cuentas por cobrar que contemple el registro oportuno, la validación de datos, la actualización de vencimientos, el archivo de los documentos sustentatorios y la conciliación de la información entre las áreas involucradas. Asimismo, se deberán definir responsables y plazos para cada etapa del proceso, de manera que se reduzcan errores u omisiones y se garantice la trazabilidad y confiabilidad de la información utilizada para las cobranzas y la toma de decisiones financieras.

TERCERO: Se recomienda al gerente general en coordinación con la Gerencia de Administración y Finanzas fortalecer las políticas de crédito mediante criterios objetivos y documentados para evaluar la capacidad de pago y el comportamiento crediticio de los clientes antes de aprobar, ampliar o renovar condiciones de crédito. De igual manera, se deberán revisar periódicamente los límites, plazos y condiciones otorgadas, así como realizar conciliaciones mensuales de saldos, priorizando aquellos clientes que presenten retrasos o mayor exposición

crediticia. Estas acciones contribuirán a prevenir el incremento de la cartera vencida y a reducir el riesgo de incumplimiento que pueda afectar la liquidez de la empresa.

CUARTO: Se recomienda al gerente general disponga en coordinación con la Jefatura de Tesorería y Cobranzas implementar un mecanismo automatizado de seguimiento y recuperación de las cuentas por cobrar, incorporando alertas de vencimiento, cronogramas de cobranza, reportes de antigüedad de saldos y acciones diferenciadas según el nivel de atraso de cada cuenta. Además, las gestiones realizadas y las cuentas de difícil recuperación deberán revisarse periódicamente para adoptar oportunamente las medidas administrativas, contables o legales que correspondan. Estas acciones permitirán reducir el riesgo de incobrabilidad, acelerar la conversión de las cuentas por cobrar en efectivo y fortalecer la liquidez operativa de EGEMSA.

BIBLIOGRAFÍA

Aching Guzmán, C., & Aching Samatelo, o. (2006). *Ratios Financieros Y Matematicas de la Mercadotecnia.* Obtenido de https://books.google.com.pe/books/about/Ratios_Financieros_Y_Matema_%CC%81ticas_de_l.html?id=AQKhZhpOe_oC&redir_esc=y

Allerson, J. (26 de Enero de 2026). *Invoice Fly* . Obtenido de https://invoicefly.com/es/academia/cuentas-incobrables/#Understanding_Accounts_Uncollectible

Allianz Trade. (2026). Obtenido de https://www.allianz-trade.com/en_US/insights/credit-policy.html#:~:text=A%20credit%20policy%20contains%20the,themselves%20from%20potential%20financial%20losses.

Arroba Salto, J. E., Villavicencio Peñaranda, E. J., & Morales Anguieta, J. A. (Septiembre de 2018). Cuentas por cobrar y su relevancia en la líquidez. Guayaquil. Obtenido de https://www.eumed.net/rev/oel/2018/09/cuentas-cobrar-liquidez.html

Astete Maldonado, L. M., & Huillcanina Cruz, E. M. (2022). GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR y su influencia en la liquidez de la empresa constructora minera Cotabambas S.A.C. de Cusco,periodo 2019-2021. Lima, Perú. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/103365/Astete_MLM-Huillcanina_CEM-SD.pdf?sequence=4&isAllowed=y

Ayerdi, A. (24 de Noviembre de 2025). Cómo organizar el control documental de tu empresa paso a paso. Obtenido de https://start.docuware.com/es/blog/control-documental#que

Banco Caja Social. (3 de Septiembre de 2024). *Banco Caja Social*. Obtenido de https://www.bancocajasocial.com/bienestar-financiero/aprendamos-juntos/capacidad-financiera/

BBVA. (2026). Obtenido de https://www.bbva.pe/blog/mis-finanzas/financiamiento/que-es-un-credito.html

Benitez Figueroa, C. A., & Rojas Mora, Y. M. (2026). EVALUACIÓN DEL SISTEMA DE CONTROL INTERNO APLICADO A LA GESTIÓN DE COBRANZAS DE LA EMPRESA QUITTOCORP S.A. PERÍODO 2024. Ecuador. Obtenido de https://repositorio.puce.edu.ec/server/api/core/bitstreams/8f4b2d19-5ac0-4a85-9eda-16ba235605f7/content

Berga, A. (15 de Junio de 2023). *Embat*. Obtenido de https://www.embat.io/es/blog/cfo-como-manejar-el-riesgo-de-incumplimiento

Callpa, A. (2026). *xepelin*. Obtenido de https://xepelin.com/blog/educacion-financiera/crear-politica-de-credito

Castellana Consultores. (18 de Marzo de 2024). Obtenido de https://castellanaconsultores.com/equilibrio-financiero/

Ccapa Quispe, M. G., & Aragon Flores, C. J. (s.f.). GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR y su incidencia en la rentabilidad en la Empresa de Transportes e Inversiones La Amistad SAC en el distrito de Santiago-Cusco, 2020 – 2021. Cusco, Perú. Obtenido de https://repositorio.unsaac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12918/8263/253T20230756_TC.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Coll Morales, F. (24 de Noviembre de 2022). *Economipedia*. Obtenido de https://economipedia.com/definiciones/capacidad-de-pago.html

CONTPAQi. (8 de Mayo de 2025). Obtenido de https://www.contpaqi.com/publicaciones/contabilidad/importancia-de-las-cuentas-por-cobrar

Cruz Montenegro, L. P., & Hernández Jara, R. D. (2019). Gestión de las cuentas por cobrar y su relación con la liquidez de la empresa MAC Ingeniería SAC-Lima, 2018. Obtenido de https://alicia.concytec.gob.pe/vufind/Record/UUPN_cf749514248ba3800a17869bc414c862/Details

Debitia. (2026). Obtenido de https://debitia.com.ar/politicas-de-cobranza/

Delgado Suaña, C. E., & Contreras Vargas, P. (2022). Cuentas por cobrar y la gestión financiera en la empresa Oxicusco, Cusco, 2021. Lima, Perú. Obtenido de https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/89573/Delgado_SCE-Contreras_VP-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Dobaño, R. (28 de Octubre de 2024). *Quipu*. Obtenido de https://getquipu.com/blog/ratio-de-liquidez-inmediata/

Dueñas, C. d. (2013). *Estadistica Aplicada* . Lima: Moshera S.R.L.

Edenred. (5 de Octubre de 2023). Obtenido de https://www.edenred.mx/blog/estabilidad-financiera

Emagia. (16 de Marzo de 2026). Obtenido de https://www.emagia.com/es/resources/glossary/how-to-reconcile-accounts-receivable/

Experian Information Solutions. (Junio de 2025). Obtenido de https://www.experian.co.uk/blogs/latest-thinking/small-business/a-complete-guide-to-credit-control/

García Villacorta, A. (31 de Mayo de 2022). *Universidad ESAN*. Obtenido de https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/gestion-de-cobranzas-como-motivar-a-los-deudores-a-pagar

Garduño, A. (20 de Marzo de 2025). *DocDigitales*. Obtenido de https://www.docdigitales.com/blog/posts/documentos-por-cobrar-que-son-en-contabilidad/

Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principlos de administración financlera.* México. Obtenido de https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24802w/Principios_de_administracion_financiera_12Ed_Gitman.pdf

Gonzales Sanchez, L. K. (2025). Gestion de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la Empresa Agencia Afianzada De Aduana Jkm S.A.C, año 2021. Lima, Perú. Obtenido de https://repositorio.unfv.edu.pe/server/api/core/bitstreams/14dd4702-8f68-4fe6-867a-f64d55f209d2/content

Grados Denegri, S. J., & Medina Pérez, Y. L. (2022). GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR y su influencia en la liquidez de la Empresa Asp System SAC. De Chorrillos Lima, 2020. Lima, Perú. Obtenido de https://repositorio.autonoma.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/d51706dc-604c-4a13-80c7-048d091e2ff5/content

Grupo Adaptalia. (27 de Marzo de 2026). Obtenido de https://grupoadaptalia.es/blog/riesgo-operacional-que-es-factores-gestion

Gutiérrez López, C., & Fernández Cuesta, C. (2016). Contabilidad Financiera para Pequeñas y Medianas Empresas. Madrid. Obtenido de

https://es.scribd.com/document/737434199/Contabilidad-Financiera-Para-Pequenas-y-Medianas-Empresas-Fernandez-Cuesta-Carmen-Gutierrez-Lopez-Etc-Z-Library

Hernández Sampieri, R. (2014). Metodologia de la Investigacion. Obtenido de https://apiperiodico.jalisco.gob.mx/api/sites/periodicooficial.jalisco.gob.mx/files/metodologia_de_la_investigacion_-_roberto_hernandez_sampieri.pdf

Hernandez Sampieri, R. (2018). METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION. *METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION*. Obtenido de https://www.uca.ac.cr/wp-content/uploads/2017/10/Investigacion.pdf

Huaman Huamani, A., & Saico Calsi, M. (2024). Efecto de la GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR en el capital de trabajo de la Empresa Marasal S.A. del Distrito de Maras, Provincia de Urubamba, 2022. Cusco, Perú. Obtenido de https://repositorio.unsaac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12918/8823/253T20240324_TC.pdf?sequence=1&isAllowed=y

J.samper. (10 de Marzo de 2025). *Economipedia*. Obtenido de https://economipedia.com/definiciones/activo-corriente.html

Jaramillo Martinez, J. J., & Preciado Sandoval, A. K. (2023). Cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la Empresa DREAM S.A. Guayaquil. Obtenido de https://repositorio.ulvr.edu.ec/bitstream/44000/6267/1/T-ULVR-5121.pdf

Latorre Asmad , M. R., Rosas Prado-, C. E., Urbina Cardenas, M. F., & Vidaurre García, W. E. (abril-junio de 2021). Estudio sobre la GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR y su influencia en la liquidez. *Revista de Investigación y Cultura - Universidad César Vallejo, 10*(2), 6. doi:https://doi.org/10.2414-8695

Malik, Y. (3 de Abril de 2025). *Sage Group plc*. Obtenido de https://www.sage.com/en-gb/blog/accounts-receivable-management/#h-why-is-accounts-receivable-management-important

Méndez Colmenares, D. (2024). *Ceupe*. Obtenido de https://www.ceupe.com/blog/cuentas-por-cobrar-que-son-y-tipos.html

Mendoza Picha, J. (2025). GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR y su incidencia en la rentabilidad de la empresa ENFOQUE SISTEMAS SAC, Lima 2024. Lima, Perú. Obtenido de https://repositorio.utp.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/82ab03a4-5f70-4776-8579-ed17d4ad7261/content

Moonflow. (2023). Obtenido de https://www.moonflow.ai/es-pe/blog/que-es-recuperacion-de-cartera#que-es-el-proceso-de-recuperacion

Municipalidad Distrital de Santiago. (Abril de 2023). Obtenido de https://munisantiago.gob.pe/wp-content/uploads/2023/04/PADSC-2023-NUEVA-GESTION.pdf

Pico Vinces, E. D. (2024). GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR y su incidencia en la planificación financiera de la Empresa Travel Industry Advisor S.A. Travinad. Manabí, Ecuador.

Pusma Novoa, S. M. (2022). Las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la Empresa de TSP. SAC. - Jaén 2021. Pimentel. Obtenido de https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/10304/Pusma%20Novoa%20Seyvik%20Mellanyk.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Ramos Merlo, S. (2025). La gestión de las cuentas por cobrar y liquidez en la Empresa EFR Contratista E.I.R.L. Lima, 2025. Lima, Perú. Obtenido de

https://repositorio.uma.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12970/3161/TESIS-RAMOS.pdf?sequence=1

Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, B. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas.* México. Obtenido de https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas1.pdf?ObrAHNwTb0=NfNKbWIBq

Sanchez, F. (2026). *Xepelin*. Obtenido de https://xepelin.com/blog/pymes/estabilidad-financiera-empresarial

Sevilla Arias, A. (26 de Junio de 2024). *Economipedia*. Obtenido de https://economipedia.com/definiciones/liquidez.html

Vásquez Villanueva, C. A., Otto Franklin, T. P., Huaman Tito, M. J., & Cerna Carrazco, C. S. (11 de Enero de 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. Obtenido de https://visiondefuturo.fce.unam.edu.ar/index.php/visiondefuturo/article/view/503/372

Vera Véliz, E. L. (2020). Gestión de las cuentas por cobrar y su impacto en la liquidez de la Distribuidora Walter Caicedo S.C.C., periodo 2017-2018. Quevedo, Ecuador. Obtenido de https://repositorio.uteq.edu.ec/server/api/core/bitstreams/b850b630-9d2c-4389-a86b-0b04bd3033c0/content

ANEXOS
ANEXO N° 01

MATRIZ DE CONSISTENCIA

"GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR Y SU INFLUENCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA MACHUPICCHU S.A – EGEMSA, 2024"

Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	Variables	Población y muestra	Metodología
¿De qué manera la gestión de las cuentas por cobrar influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024?	Determinar de qué manera la gestión de las cuentas por cobrar influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.	La gestión de las cuentas por cobrar influye directa y significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.	**Variable: X** GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR **Dimensiones** X1. Control documental X2. Control del crédito X3. Gestión de cobranza **Variable: Y** LIQUIDEZ **Dimensiones** Y1. Medición de la Liquidez Y2. Riesgo Financiero Y3. Estabilidad financiera	**Población** La población de estudio estuvo conformada por 22 trabajadores de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. – EGEMSA, pertenecientes a las áreas que mantienen relación directa con los procesos administrativos, financieros y de gestión de las cuentas por cobrar. **Muestra** La muestra estuvo conformada por 22 trabajadores de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, seleccionados mediante un muestreo no probabilístico intencional por conveniencia, debido a que se eligió a los colaboradores que tienen relación directa con las actividades financieras,	**1. Tipo** Aplicada **2. Enfoque** Cuantitativo **3. Nivel** Descriptivo - Explicativo **4. Técnica** Encuesta **5. Herramientas de procesamiento de datos** Microsoft Office Word Microsoft Office Excel IBM SPSS Statistics 27

Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis especificas
¿De qué manera el control documental influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024?	Determinar de qué manera el control documental influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.	El control documental influye directa y significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.
¿De qué manera el control del crédito influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024?	Determinar de qué manera el control del crédito influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.	El control del crédito influye directa y significativamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.

¿De qué manera la gestión de cobranza influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024?	Determinar de qué manera la gestión de cobranza influye en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.	La gestión de cobranza influye significativa y directamente en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A. - EGEMSA, 2024.	contables y de cobranza de la empresa, por poseer información relevante para el desarrollo de la investigación.

ANEXO N° 02

ENCUESTA N° 01

CUESTIONARIO DE LA VARIABLE GESTIÓN DE LAS CUENTAS POR COBRAR

Estimado (a) Sr.(a):

La presente encuesta tiene como finalidad obtener información referida a la **"Gestión de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A – EGEMSA, 2024"**; para lo cual solicitamos responder con la mayor sinceridad del caso.

Indicaciones: Marque con una **X** la opción que considere:

Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo
1	2	3	4	5

Variable 1: Gestión de las cuentas por cobrar						
Dimensión 1: Control documental		**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
1	El registro oportuno de los documentos relacionados con las cuentas por cobrar contribuye al control eficiente de las operaciones financieras de la empresa.					
2	La exactitud de la documentación crediticia permite fortalecer la confiabilidad de la información financiera relacionada con las cobranzas.					
3	La actualización permanente de los documentos de cobranza favorece el seguimiento oportuno de las cuentas por cobrar.					
Dimensión 2: Control del crédito		**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
4	La evaluación de la capacidad de pago de los clientes contribuye a reducir el riesgo de incumplimiento de las obligaciones crediticias.					
5	La aplicación de políticas de crédito permite mejorar el control de los créditos otorgados por la empresa.					

6	El control del crédito contribuye a mejorar la recuperación de las cuentas por cobrar y fortalecer la liquidez empresarial.					
7	Las conciliaciones periódicas de las cuentas por cobrar facilitan la identificación oportuna de diferencias en los saldos registrados.					
Dimensión 3: Gestión de cobranza		**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
8	El seguimiento permanente de las cuentas por cobrar permite identificar oportunamente riesgos de morosidad en la empresa.					
9	Las estrategias de cobranza aplicadas por la empresa contribuyen a la recuperación oportuna de los créditos otorgados.					
10	El control de las cuentas incobrables favorece la disminución de pérdidas financieras relacionadas con las cobranzas.					

¡Gracias por su participación

ANEXO N° 03

ENCUESTA N° 02

CUESTIONARIO DE LA VARIABLE LIQUIDEZ

Estimado (a) Sr.(a):

La presente encuesta tiene como finalidad obtener información referida a la **"Gestión de las cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la Empresa de Generación Eléctrica Machupicchu S.A – EGEMSA, 2024"**; para lo cual solicitamos responder con la mayor sinceridad del caso.

Indicaciones: Marque con una **X** la opción que considere:

Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Ni de acuerdo ni en desacuerdo	En desacuerdo	Totalmente en desacuerdo
1	2	3	4	5

Variable 2: Liquidez						
Dimensión 1: Medición de la Liquidez		**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
1	La disponibilidad de recursos financieros permite a la empresa cumplir oportunamente sus obligaciones de corto plazo.					
2	La adecuada administración del efectivo contribuye al desarrollo normal de las operaciones financieras de la empresa.					
3	La liquidez de la empresa influye en la estabilidad de sus actividades administrativas y financieras.					
4	La capacidad de pago de la empresa favorece el cumplimiento oportuno de sus compromisos financieros y operativos.					
Dimensión 2: Riesgo Financiero		**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
5	La insuficiente recuperación de las cuentas por cobrar incrementa el riesgo financiero de la empresa.					
6	Las dificultades en la disponibilidad de efectivo afectan el cumplimiento oportuno de las obligaciones financieras de la empresa.					

7	La adecuada gestión financiera contribuye a minimizar los riesgos operativos y financieros de la empresa.					
Dimensión 3: Estabilidad financiera		**1**	**2**	**3**	**4**	**5**
8	La solvencia financiera de la empresa favorece el cumplimiento eficiente de sus actividades operativas.					
9	El equilibrio entre ingresos y obligaciones financieras contribuye a mantener estabilidad económica en la empresa.					
10	La estabilidad financiera de la empresa permite garantizar la continuidad de sus operaciones y compromisos institucionales.					

¡Gracias por su participación

ANEXO N° 04: Matriz de Instrumentos de la variable 01 - Gestión de las cuentas por cobrar

Variable 1	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Gestión de las cuentas por cobrar	**Control documental**	Registro oportuno de documentos	El registro oportuno de los documentos relacionados con las cuentas por cobrar contribuye al control eficiente de las operaciones financieras de la empresa.
		Exactitud de documentos	La exactitud de la documentación crediticia permite fortalecer la confiabilidad de la información financiera relacionada con las cobranzas.
		Actualización de documentos de cobranza	La actualización permanente de los documentos de cobranza favorece el seguimiento oportuno de las cuentas por cobrar.
	Control del crédito	Evaluación de capacidad de pago	La evaluación de la capacidad de pago de los clientes contribuye a reducir el riesgo de incumplimiento de las obligaciones crediticias.
		Cumplimiento de políticas de crédito	La aplicación de políticas de crédito permite mejorar el control de los créditos otorgados por la empresa. El control del crédito contribuye a mejorar la recuperación de las cuentas por cobrar y fortalecer la liquidez empresarial.
		Conciliación periódica de saldos	Las conciliaciones periódicas de las cuentas por cobrar facilitan la identificación oportuna de diferencias en los saldos registrados.
	Gestión de cobranza	Seguimiento de cobranzas	El seguimiento permanente de las cuentas por cobrar permite identificar oportunamente riesgos de morosidad en la empresa.
		Recuperación oportuna de cuentas por cobrar	Las estrategias de cobranza aplicadas por la empresa contribuyen a la recuperación oportuna de los créditos otorgados.
		Control de cuentas incobrables	El control de las cuentas incobrables favorece la disminución de pérdidas financieras relacionadas con las cobranzas.

ANEXO N° 05: Matriz de Instrumentos de la variable 02 - Liquidez

Variable 2	Dimensiones	Indicadores	Ítems
Liquidez	**Medición de la Liquidez**	Capacidad de cumplimiento de obligaciones	La disponibilidad de recursos financieros permite a la empresa cumplir oportunamente sus obligaciones de corto plazo.
		Disponibilidad inmediata de efectivo	La adecuada administración del efectivo contribuye al desarrollo normal de las operaciones financieras de la empresa.
			La liquidez de la empresa influye en la estabilidad de sus actividades administrativas y financieras.
		Capacidad operativa financiera	La capacidad de pago de la empresa favorece el cumplimiento oportuno de sus compromisos financieros y operativos.
	Riesgo Financiero	Riesgo de incumplimiento de pagos	La insuficiente recuperación de las cuentas por cobrar incrementa el riesgo financiero de la empresa.
		Riesgo por falta de efectivo	Las dificultades en la disponibilidad de efectivo afectan el cumplimiento oportuno de las obligaciones financieras de la empresa.
		Riesgo financiero operativo	La adecuada gestión financiera contribuye a minimizar los riesgos operativos y financieros de la empresa.
	Estabilidad financiera	Solvencia financiera	La solvencia financiera de la empresa favorece el cumplimiento eficiente de sus actividades operativas.
		Equilibrio financiero	El equilibrio entre ingresos y obligaciones financieras contribuye a mantener estabilidad económica en la empresa.
		Capacidad de sostenibilidad operativa	La estabilidad financiera de la empresa permite garantizar la continuidad de sus operaciones y compromisos institucionales.

ANEXO N° 06: ORGANIGRAMA



ANEXO N° 07: Información Documental – Estados Financieros de EGEMSA

EMPRESA DE GENERACION ELÉCTRICA MACHUPICCHU S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	Nota	Al 31 de diciembre de 2024 S/000	2023 S/000
Activos			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	283,733	163,555
Cuentas por cobrar comerciales	7	73,365	44,850
Otras cuentas por cobrar	8	3,348	13,347
Inventarios	9	6,282	6,086
Gastos contratados por anticipado		299	150
Total activo corriente		367,027	227,988
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	8	18,406	18,146
Propiedad, maquinaria y equipo	10	691,236	709,973
Activos intangibles		153	183
Total activo no corriente		709,795	728,302
Total activo		1,076,822	956,290

	Nota	Al 31 de diciembre de 2024 S/000	2023 S/000
Pasivo			
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar comerciales	11	15,229	10,524
Otras cuentas por pagar	12	41,679	8,163
Provisiones	13	1,370	1,297
Provisión por beneficios a los empleados	14	13,849	9,192
Total pasivo corriente		72,127	29,176
Pasivo no corriente			
Otras cuentas por pagar a largo plazo	12	19,258	18,687
Provisión por beneficios a los empleados	14	742	734
Ingresos diferidos		146	163
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido	15	102,376	101,526
Total pasivo no corriente		122,522	121,110
Total pasivo		194,649	150,286
Patrimonio	16		
Capital emitido		558,486	555,662
Capital adicional		-	5,702
Otras reservas		84,931	75,581
Resultados acumulados		238,756	169,059
Total patrimonio		882,173	806,004
Total pasivo y patrimonio		1,076,822	956,290

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 50 forman parte de los estados financieros.

EMPRESA DE GENERACION ELÉCTRICA MACHUPICCHU S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 S/000	2023 S/000
Ingresos por servicio de energía	17	277,547	230,902
Costo de servicio de energía	18	(89,780)	(66,062)
Utilidad bruta		187,767	164,840
Gastos de ventas	19	(4,676)	(2,802)
Gastos de administración	20	(13,752)	(13,262)
Otros ingresos	22	40,352	59,530
Otros gastos	22	(1,213)	(78,580)
Utilidad operativa		208,478	129,726
Ingresos financieros	23	12,921	11,179
Diferencia en cambio, neta	3.1 (a)	4,596	(4,606)
Utilidad antes de impuesto a las ganancias		225,995	136,299
Gasto por impuesto a las ganancias	15 (a)	(65,673)	(42,796)
Utilidad y resultado integral del año		160,322	93,503

Las notas que se acompañan de la página 9 a la 50 forman parte de los estados financieros.

7 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2024 S/000	2023 S/000
Facturas emitidas (a)	17,052	19,561
Energía y potencia entregada no facturada (b)	11,023	15,551
Cuentas por cobrar a relacionadas (Nota 24)	47,189	11,998
	75,264	47,110
Menos: estimación por deterioro de pérdida crediticia esperada (c)	(1,899)	(2,260)
Total	73,365	44,850

a) Las cuentas por cobrar están denominadas principalmente en soles, tienen vencimiento corriente y no cuentan con garantías específicas ni generan intereses, excepto en el caso de retrasos en los pagos que según el Art.176.de la Ley 25844 "Ley De Concesiones Eléctricas" menciona que el interés compensatorio será aplicable desde la fecha de vencimiento del comprobante de pago hasta su cancelación, y a partir del décimo día se aplicará en adición a dicho interés, un recargo por mora equivalente al 15% de la tasa de interés compensatorio hasta que la obligación sea cancelada.

El saldo de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2024 corresponde aproximadamente a 11 clientes libres y 10 clientes regulados (13 clientes libres y 9 clientes regulados al 31 de diciembre de 2023).

b) Al 31 de diciembre de 2024 y de 2023, corresponde a la estimación de ingresos devengados y no facturados por venta de energía y potencia del mes de diciembre, respectivamente, los cuales fueron facturados y cobrados en su integridad durante los primeros meses del periodo 2025 respectivamente.

c) Al 31 de diciembre de 2024 y de 2023, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales y de entidades relacionadas es como sigue:

	2024		2023	
	No deterioradas S/000	Deterioradas S/000	No deterioradas S/000	Deterioradas S/000
Vigentes	65,954	-	43,070	-
Vencidas:				
De 1 a 30 días	5,910	-	204	-
De 31 a 120 días	122	-	1,450	-
Más de 120 días	1,369	1,899	126	2,260
Total	73,365	1,899	44,850	2,260

El movimiento de la estimación por deterioro de pérdida crediticia esperada de cuentas por cobrar comerciales y de entidades relacionadas es el siguiente:

	2024 S/000	2023 S/000
Saldo inicial	2,260	2,260
Adiciones (Nota 19)	1,214	-
Recuperos	(1,575)	-
Saldo final	1,899	2,260

En opinión de la Gerencia de la Compañía, el saldo de la provisión para pérdidas crediticias esperadas al 31 de diciembre de 2024 y de 2023, es suficiente para cubrir de manera adecuada, los riesgos de incumplimiento a dichas fechas.

8 OTRAS CUENTAS POR COBRAR

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2024 S/000	2023 S/000
Reclamos a Lahmeyer Agua y Energía S.A. (a)	46,916	46,916
Reclamos a Cumbra Perú S.A. (b)	39,443	39,443
Depósitos en garantía (c)	18,406	18,146
Saldo a favor del Impuesto a la Renta, Nota 15	-	10,687
Reclamaciones a terceros	1,042	2,287
Otros	2,681	749
	108,488	118,227
Menos, estimación por deterioro de otras cuentas por cobrar	(86,734)	(86,734)
Total	21,754	31,493
Por vencimiento -		
Parte corriente	3,348	13,347
Parte no corriente	18,406	18,146
Total	21,754	31,493

a) Corresponde a la cuenta por cobrar a Lahmeyer Agua y Energía S.A. según la disposición del Centro de Arbitraje de la Pontificia Universidad Católica del Perú por la resolución del laudo arbitral 1357-69-17 relacionada con el incumplimiento del "Contrato de consultoría para el Estudio Definitivo Segunda Fase de la Central Hidroeléctrica Machupicchu", la cual asciende a US$11,761,000 (equivalente a S/43,671,000) y S/3,245,000. En opinión de la Gerencia, existe una baja probabilidad de recupero de la cuenta por cobrar y, por consiguiente, se reconoció una estimación por deterioro por la totalidad del mismo.

b) Corresponde a la cuenta por cobrar a Cumbra Perú S.A. (antes GyM S.A.) según disposición de la Segunda Sala Comercial de la corte Superior de Lima en agosto 2022, por el caso arbitral N°1122-184-16 relacionada a penalidades por mora por la existencia de observaciones no subsanadas en la obra; el importe de la penalidad asciende a S/39,443,000. En opinión de la Gerencia, existe una baja probabilidad de recupero de la cuenta por cobrar y, por consiguiente, se reconoció una estimación por deterioro por el importe en su totalidad.

c) La cuenta registra principalmente el importe de las retenciones efectuadas a la compañía GYM S.A. como garantía de cumplimiento por el servicio de ejecución del proyecto "Obras de Rehabilitación Segunda Fase Central Hidroeléctrica Machupicchu". El importe retenido al 31 de diciembre de 2024 y 31 diciembre de 2023 asciende a US$4,948,000 (Nota 12).

d) El movimiento de la estimación por deterioro de pérdida esperada de otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	2024 S/000	2023 S/000
Saldo inicial	86,734	48,300
Provisión de Cumbra Perú S.A. y Lahmeyer (Nota 22)	-	46,916
Recuperos de cobranza dudosa (Nota 22)	-	(8,483)
Saldo final	86,734	86,734

En opinión de la Gerencia, la estimación para pérdida esperada de otras cuentas por cobrar cubre adecuadamente el riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2024 y de 2023, respectivamente.