

**UNIVERSIDAD CATÓLICA SANTO TORIBIO DE MOGROVEJO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
**ESCUELA DE CONTABILIDAD**



**LOS RIESGOS EN LAS EMPRESAS: APRENDIENDO A  
ADMINISTRAR EL CAPITAL DE TRABAJO**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PARA OPTAR EL GRADO ACADÉMICO DE  
BACHILLER EN CONTABILIDAD**

**AUTOR**

**YADHIRA GRABIELA HUAMÁN HERRERA**

**ASESOR**

**LEONCIO OLIVA PASAPERA**

<https://orcid.org/0000-0002-8347-2008>

**Chiclayo, 2021**

## Índice

Resumen .....	3
Abstract .....	4
Introducción .....	5
Referencias .....	16

### **Resumen**

Las empresas deben brindarle mayor importancia a una adecuada administración del capital de trabajo ya que le permitirá continuar con sus operaciones y evitar problemas de liquidez aumentando el valor de la empresa. Esta investigación tiene como finalidad abarcar las diferentes perspectivas de autores con respecto a la administración de los elementos del capital de trabajo, y a las políticas establecidas para cada elemento de forma que se complementen y den paso a una correcta administración tomando en cuenta los riesgos. Como metodología de la investigación se utilizó bases documentales.

**Palabras clave:** Administración, Capital de trabajo, Riesgos

### **Abstract**

Companies must give greater importance to an adequate working capital management, since it will allow them to continue with their operations and avoid liquidity problems, increasing the value of the company. The purpose of this research is to cover the different perspectives of authors regarding the administration of working capital elements, and the policies established for each element so that they complement each other and give way to a correct administration taking into account the risks. Documentary bases were used as a research methodology.

**Keywords:** Management, Working capital, Risks.

## **Introducción**

Las empresas, hoy en día se enfrentan a diferentes retos en un ambiente empresarial competitivo y diverso durante el proceso de administrar sus recursos eficientemente con el fin de obtener los resultados esperados que conduzcan a la organización a posicionarse en el mercado, sin embargo, en tiempos de crisis, gestionar sus recursos se convierte en una tarea de suma importancia, si la liquidez de las empresas se encuentra bajo presión, la gestión del capital circulante operativo será una de las cuestiones más importantes en las que se deberán centrar, ya que el capital de trabajo circulante es esencial para que la empresa siga funcionando (Siemes, 2016).

Así también, en Conexión ESAN (13 de abril de 2020), en un artículo titulado “Estrategia y capital de trabajo: su uso en tiempos de crisis”, se menciona que el capital de trabajo mide la capacidad de continuar con las operaciones, y tiene un rol fundamental en el éxito de la empresa y afecta a distintos aspectos del negocio, es por ello, que en tiempos de crisis se requiere utilizarlo estratégicamente, tomando en cuenta, la utilidad que se le dará al capital, ya sea para realizar una inversión con un retorno a futuro, siempre y cuando esta inversión sea basada en datos verídicos y el riesgo de invertir sea mínimo.

Por otro lado, existen diversos estudios e investigaciones que dan a conocer datos generales, métodos, políticas aplicadas a cada elemento de la administración del capital de trabajo, sin embargo, aún existe una diferencia entre lo que se tiene en la teoría y lo aplicado en la realidad de las empresas, lo que conlleva a que muchas de estas no tengan el conocimiento suficiente para administrar sus recursos.

El estudio de la administración del capital de trabajo a tenido el mismo fin a lo largo de los años: necesidad de agregar valor a las empresas, esto se refiere a brindarle a los gerentes herramientas que les permitan mantener un desarrollo y un crecimiento sostenible, sobre todo en el aspecto económico, mediante la influencia en la toma de decisiones de financiamiento y gestión de recursos operativos reduciendo así el riesgo en problemas financieros proporcionando un margen de seguridad ya que la empresa sería capaz de autogenerar efectivo sosteniéndose en un capital propio, con el cual podría sostener sus operaciones sin la necesidad de recurrir a financiamiento externo que podría desembocar en costos financieros (García et al.,2017).

En el Perú, según un estudio realizado por el diario Gestión, indica que las empresas líderes definen y aplican estrategias de optimización del capital de trabajo, sin embargo, lo relevante y que coincide en todas las empresas que formaron parte de la muestra de estudio es que, tienen en mente estrategias relacionadas a la gestión de pagos o la gestión

de cobros, pero pocas desarrollan procesos o establecen personas dedicadas a hacerse cargo de este tema. (Gestión, 2014).

El presente artículo de revisión tiene como objetivo recopilar información de diversos autores con respecto a cómo las empresas deben administrar su capital de trabajo, y que riesgos implicaría una mala administración, contribuyendo como base de información para las empresas que quieran implementarla en su gestión.

Por lo mencionado en los párrafos anteriores, las interrogantes del presente artículo son: ¿Existen modelos de administración del capital de trabajo para la gestión?, ¿Existen políticas que relacionan el capital de trabajo con los costos y la competitividad? y ¿En qué momento la mala gestión del capital de trabajo se convierte en un riesgo para la empresa?

### **Método**

En el presente artículo se realizó una revisión bibliográfica de diversos autores, extraídos de fuentes secundarias y base de datos tales como revistas, artículos y libros, teniendo como principal fuente de información Scielo, Redalyc y Dialnet. El método de búsqueda fue utilizando palabras claves.

### **Desarrollo y Discusión**

Galán y Castro (2018) sustentan que la administración del capital de trabajo es una herramienta de la administración financiera que permiten a la empresa desarrollar sus actividades de forma sustentable respondiendo adecuadamente a sus necesidades en el corto plazo, por lo que, la eficiente administración del capital de trabajo le permite a la empresa hacer frente a sus actividades operativas evitando encontrarse en una escasez financiera. En el mismo sentido, (Duque et al.,2019) indica que el capital de trabajo es un factor relevante en la administración empresarial, debido a que le permite adquirir a la empresa la capacidad de enfrentar tiempos de crisis sin la necesidad de afectar sus operaciones, y ahí radica la importancia de evaluar la gestión realizada por las empresas con la finalidad de mejorar.

## **Administración del Capital de Trabajo**

La administración del capital de trabajo es una de las funciones financieras más importantes y esta importancia es indiscutible ya que “la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad del gerente financiero para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar”(Gitman & Zutter,2012 p.543) a esto se le añade que la administración tiene como finalidad encontrar un equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo mediante la administración de activos y pasivos circulantes en las empresas de manera que esta aumente su valor.

El capital de trabajo contiene elementos, los cuales son: efectivo, cuentas por cobrar, inventario y cuentas por pagar. Cada elemento tiene una administración específica que en conjunto forman la administración del capital de trabajo, existen diversas pautas que sirven como modelos específicos para cada elemento, diversos autores coinciden en algunos puntos en cuanto a la administración de cada uno de ellos.

### **Administración del efectivo**

Para Córdoba (2012) constituye una de las funciones más importantes porque de esto va a depender la obtención de los recursos, ya sean bienes o servicios, que la empresa necesita para su proceso operativo, así también hace referencia a la eficiencia para obtener disponibilidad en el caso que la empresa requiera cubrir sus gastos. Así también, coincide Galán y Castro (2018) en que es una herramienta que tiene como finalidad mantener el efectivo suficiente para las necesidades que requiera la empresa para su operación o para su capacidad de maniobra, para esto es necesario tener una correcta gestión de los siguientes elementos: caja, bancos y valores negociables en bolsa en caso tuviera la empresa; y de los desembolsos a proveedores o de la cobertura de gastos imprevistos en la empresa para reducir el riesgo de quedar sin liquidez.

Existen motivos para mantener efectivo:

Según Van Horne y Wachowicz (2010) son los siguientes:

1. Motivo transaccional: con la finalidad de cumplir con los pagos, ya sean compras, salarios, impuestos y dividendos, es decir operaciones que surgen diariamente en el curso de la empresa.
2. Motivo especulativo: con la finalidad de acceder a las oportunidades que se puedan presentar, por ejemplo, ofertas ofrecidas o baja en los precios por los proveedores en cuanto a existencias.

3. Motivo precautorio: para tener una reserva contra las contingencias que se puedan presentar y poder cumplir con las obligaciones, para esto es necesario que se tenga conocimiento de los flujos de entrada y salida de efectivo, para así reducir el monto de reserva necesario.

### **Administración del flujo de efectivo**

Para Gallaguer (2001) es importante tener conocimiento sobre los saldos mínimos que puede mantener la empresa y para esto propone tres criterios a considerar para ser calculado en las empresas:

- Con que rapidez y economía una empresa puede obtener efectivo cuando lo necesita.
- Con que precisión se pueden pronosticar las necesidades de efectivo.
- Cuánto dinero se desea conservar para casos de emergencia.

De la misma forma propone que al momento de administrar los flujos de efectivo se deben considerar cuatro objetivos importantes:

- a) Aumento de flujos entrantes: la empresa debe considerar generar mas efectivo mediante el incremento de sus ventas, tomando en cuenta que, si incrementan las ventas también los costos, y por otro lado la empresa debe hallar la forma de aumentar el retorno de efectivo con la misma cantidad de activos que posee.
- b) Disminución de flujos salientes: este objetivo esta relacionado directamente con el riesgo y la incertidumbre que este genera, si las empresas invierten en negocios que contienen riesgo de perder el dinero, entonces esta deberá tener efectivo para afrontar el riesgo, por lo tanto, el autor plantea que es necesario que la empresa reduzca su riesgo y así reducirá la posible salida de efectivo.
- c) Aceleración de flujos entrantes: lo ideal es que la empresa acelere el retorno del efectivo a la empresa por parte de los clientes, sin embargo, se debe considerar que otorgar créditos a sus clientes es parte importante de la relación que se establece con ellos, por lo tanto, la empresa debe optar por otros métodos para que los clientes cancelen con mayor rapidez las obligaciones que tienen con la empresa, tales como brindar descuentos por pronto pago. Cabe mencionar, que Van Horne y Wachowicz (2010) también hace mención a este aspecto, y coincide en que existen métodos que facilitan la entrada de flujo de efectivo a la empresa tales como: simplificar la preparación y el envío de las facturas a los clientes y acelerar el envío de pagos de los clientes a la empresa estableciendo diferentes medios de pagos que se acomoden a la disponibilidad de los clientes.

- d) Desaceleración de flujos salientes: esto consiste en retardar la salida de dinero en cuanto a los pagos a los proveedores, pero sin exceder el límite de tiempo brindado a la empresa.

En tal sentido, coincidiendo con la importancia que le brinda Gallaguer (2001) a la herramienta del flujo de efectivo, Vélez y Dávila (2011) afirman que es la mejor opción para la administración del efectivo, ya que esta herramienta les brinda a los gerentes información con respecto a los excesos y déficit de liquidez en un determinado tiempo, para contribuir a la toma de decisiones, como por ejemplo, buscar un financiamiento en caso exista un déficit o invertir el dinero en caso de exceso de liquidez de manera que la empresa no tenga capital ocioso.

Por otro lado, Pérez (2015) ofrece una mayor importancia a la función de la tesorería en la empresa para la administración del efectivo, el indica que el área de tesorería es la encargada de gestionar y controlar el dinero disponible por lo tanto debe estar compuesta por las siguientes áreas:

- a) Área de presupuesto
- b) Área de gestión del activo circulante
- c) Área de gestión de liquidez.

### **Administración de las cuentas por cobrar**

Las cuentas por cobrar forman parte del activo corriente que debe gestionarse de manera eficiente, según Duran (2011) la administración eficiente consiste en el manejo óptimo de los tres aspectos más importantes de las cuentas por cobrar en una empresa: política de crédito, condiciones de crédito y política de cobranza. Así también, el autor recalca que la finalidad del manejo de estos tres aspectos es el aumento del patrimonio de la empresa para evitar el riesgo de la falta de liquidez.

En ese mismo contexto, Fabbri y Klapper (2016) enfatizan que las cuentas por cobrar son una herramienta de marketing que aumentan las ventas, por lo que son menos conflictivas y mucho más flexibles que una disminución de los precios para generar ventas lo que ocasionaría una reacción inmediata de los competidores.

Por otro lado, Court (2010) indica que las cuentas por cobrar hacen referencias a las facturas, letras y otros documentos pendientes de cobro por las actividades desarrolladas por la empresa y que en muchas ocasiones estas preferirían que se les cancelara en efectivo, pero esta política solo reduciría los clientes, y es por eso que se ofrecen créditos

comerciales, y ante esta situación se deben analizar previamente las condiciones y políticas del crédito que se ofrecerá, ya que si se administran incorrectamente ocasionaría que aumenten excesivamente las cuentas por cobrar, que se reduzca el flujo de efectivo entrante y que aumenten las posibilidades de tener cuentas incobrables.

### Determinación de las políticas de cobro

Court (2010) establece un procedimiento para la determinación de las políticas:

**Tabla 1. Procedimiento de determinación de políticas de crédito**

PROCEDIMIENTOS	ACCIONES	
1. Establecer los estándares de crédito	Elección de política liberal o conservadora.	
	1. Política conservadora	Inversión menor en cuentas por cobrar y menor volumen en ventas
	2. Política liberal	Mayor inversión en cuentas por cobrar y mayor volumen de ventas
	Evaluación crediticia de los clientes antes de concederles el crédito	
	Decisión de cuanto riesgo se desea asumir.	
	Gestión para garantizar fondos necesarios paara apoyar la política de crédito	
2. Establecer condiciones de crédito	Elección de la extensión del periodo de crédito.	
	Elección de la aplicación de descuentos por pronto pago y porcentaje de descuentos	
3. Establecer la política de cobranza	Elección de las acciones a tomar ante el retraso de clientes.	
	Elección de cobro de intereses y acciones legales.	

Fuente: *Elaboración propia para fines de la investigación*

De la misma forma, Brealy et al. (2010) establece un procedimiento similar al de Court (2010), sin embargo, cabe resaltar que Brealy et al. (2010), toma en cuenta que existen empresas pequeñas que no tienen un área de crédito correctamente desarrollada o en ocasiones no cuentan con una, es por eso, que propone una opción para que la empresa no incurra en cuentas incobrables y se establezca una política de cobranza. La opción es el factoraje.

El factoraje consiste en que el factor y el cliente acuerdan un límite de crédito para cada consumidor (clientes de la empresa), cada que la empresa hace una venta a un consumidor aprobado, notifica al factor y le envía una copia de la factura y el consumidor cancela directamente con el factor. Este procedimiento ofrece cierta seguridad contra la incobrabilidad de las cuentas, sin embargo, existen costos que son acordados, según

Brealy et al. (2010) el factor suele cargar una cuota del 1 o 2% y otra cuota similar por asumir el riesgo de que los consumidores no paguen.

### **Control de las cuentas por cobrar**

En el proceso de la administración de las cuentas por cobrar, es importante que la empresa lleve un control, es por lo que el ratio días de cuentas por cobrar permite controlar la cuenta, revisar la tendencia y tomar medidas sobre las políticas de crédito establecidas.

El ratio es el siguiente:

$$\text{Días de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas al Crédito} / \text{Número de Días del Periodo}}$$

Para Court (2010) hay que tener en cuenta que en el ratio días en cuentas por cobrar se muestran en el numerador las ventas del último mes y en el denominador las de los últimos doce meses.

### **Administración del inventario**

Este aspecto del capital de trabajo ayuda a evitar mantener demasiado o poco inventario. Sin importar el tipo de empresa, la eficiente administración de este elemento representa la clave del éxito. Galán y Castro (2018) y Durán (2011) coinciden en que tener cantidad excesiva de inventario incurre en gastos de obsolescencia y mantenimiento. Para este autor existen dos extremos: la inversión mantenida en este inventario puede afectar la disponibilidad de dinero en caso la empresa requiera invertir; y el otro extremo es que, si la empresa dispone de bajos niveles de existencias, pone en peligro la continuidad de la producción y podría no satisfacer la demanda por parte de sus clientes ocasionando que este en desventaja frente a sus competidores.

Así también, secundan la idea Masri y Abdulla (2018) argumentando que mantener el inventario ayuda a aumentar las ventas, ya que proporciona flexibilidad, mejora la capacidad de abordar los cambios en la demanda y mitiga las interrupciones de fabricación.

Existen métodos que pueden ser adoptados por las empresas y sirven como herramientas para la eficiente administración de inventarios.

## **Métodos de administración de inventario**

Autores coinciden es que es necesario que una empresa adopte un modelo con la finalidad de establecer un buen control del inventario que minimice los costos y que pueda satisfacer la demanda de productos por parte de los clientes, teniendo el inventario necesario para evitar la pérdida de ventas. Cabe recalcar, en este punto la relación de la administración del capital de trabajo con los costos y la competitividad, ya que estos métodos propuestos por diversos autores representan herramientas eficientes para las empresas.

Según las propuestas de diversos autores, existen los siguientes modelos:

### **a) Cantidad óptima de pedido (EOQ)**

En este modelo se supone que la demanda del producto será constante, y se consideran las siguientes variables: demanda anual, costo de colocar la orden, precio por unidad del producto y el costo anual de mantener el inventario invertido con la finalidad de obtener la cantidad adecuada del pedido. En el caso en el que se prevea el aumento de los precios en los productos es necesario analizar la utilidad que se puede obtener al comprar antes que se dé el aumento de los precios. (Velez & Dávila, 2011).

Así también, Gitman y Zutter (2012) resaltan la utilidad de este modelo ya que analiza el equilibrio entre los costos del pedido y del mantenimiento del inventario con la finalidad de determinar la cantidad exacta del pedido que disminuye al mínimo el costo de las existencias.

No obstante, Besley y Brigham (2009) consideran que la aplicación de este método no es suficiente para la administración del inventario se debe complementar su utilidad con un sistema de control de inventarios y su complejidad dependerá del tamaño de la organización y del tipo de inventarios que utilicen.

### **b) Método ABC**

Según Gitman y Zutter (2012) es una técnica de administración de inventarios que los clasifica en tres grupos: A, B y C, en orden de importancia y de nivel de necesidad de control. Los inventarios pertenecientes al grupo A, reciben un mayor nivel de supervisión ya que representan la mayor cantidad de inversión de la empresa.

En tal sentido, Ross, Westerfield y Jordan (2010) también indican que la lógica de este método se basa en que la una cantidad pequeña de inventario en unidades puede representar una gran cantidad de inventario en función a su valor.

### **c) Sistema justo a tiempo (JIT)**

Tal como lo define Martínez (1993), es un sistema completo de gestión empresarial, que se desarrolla como una herramienta para la administración de inventarios, y es una de las metodologías más utilizadas, que básicamente, consiste en la producción de calidad a tiempo con un costo reducido, entregando al cliente la cantidad precisa en el momento exacto del pedido.

Así también coinciden Besley y Brigham (2009) al afirmar que esta metodología permite que los materiales sean entregados a la empresa casi al mismo tiempo que se necesitan. Igualmente, Gitman y Zutter (2012) sostienen que, bajo esta metodología, las empresas de producción solo tendrían inventarios de trabajo en proceso, y no contarían con un inventario de seguridad, ya que el objetivo es mantener la inversión mínima en existencias. Cabe recalcar que para que esta metodología tenga éxito es necesario que exista una gran coordinación entre los empleados de la empresa, proveedores y empresas de servicio de transporte para que así se garantice que las existencias lleguen en el momento preciso para su utilización.

Esta metodología contribuye a la competitividad de la empresa, ya que su principal objetivo es la reducción de costos, aumento de las utilidades y las condiciones de calidad en la entrega.

### **Administración de las cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar también forman parte importante del capital de trabajo ya que son cuentas que se generan debido a las operaciones de la empresa, por ejemplo, las compras de mercadería, salarios, préstamos a corto plazo, etc.

En el mismo contexto, Gitman y Zutter (2012) afirman que las cuentas por pagar forman parte fundamental del capital de trabajo ya que representan el financiamiento a corto plazo que posee la empresa, en el que no existen garantías de por medio y la transacción es más simple, debido a que las condiciones de crédito que ofrece el proveedor son establecidas previamente a la compra.

Gitman (2007) hace mención del análisis de las políticas de crédito ofrecidas por los proveedores, la empresa debe considerar las implicaciones de aceptar estas políticas, como por ejemplo, en ocasiones se ofrecen descuento por pronto pago o las solicitudes de anticipos. Así también, se puede diferir las cuentas por pagar, en esta estrategia la

empresa decide pagar lo más tarde posible las cuentas por pagar sin afectar la calificación crediticia que posea.

### Riesgo y rendimiento

Estas dos variables se encuentran asociadas entre sí y constituyen parte importante en el análisis de la administración del capital de trabajo ya que las decisiones sobre la gestión están basadas en el rendimiento que se desea obtener y el riesgo que el empresario está dispuesto a asumir. Tal y como lo indica, Gitman y Zutter (2012) existe una estrecha relación entre riesgo y rendimiento cuando los activos corrientes aumentan o disminuyen el equilibrio entre estas dos variables se ve afectada. Esta relación se ve representada en el siguiente cuadro:

<b>TABLA 14.1</b>		<b>Efectos del cambio de las razones sobre las utilidades y el riesgo</b>	
<b>Razón</b>	<b>Cambio en la razón</b>	<b>Efecto en las utilidades</b>	<b>Efecto en el riesgo</b>
<u>Activos corrientes</u>	<b>Aumento</b>	Disminución	Disminución
<u>Activos totales</u>	<b>Disminución</b>	Aumento	Aumento
<u>Pasivos corrientes</u>	<b>Aumento</b>	Aumento	Aumento
<u>Activos totales</u>	<b>Disminución</b>	Disminución	Disminución

Fuente: Gitman y Zutter (2012) Principios de administración financiera.

Según lo que plantean los autores, la disminución de la rentabilidad con el aumento de activos corrientes y la disminución de los activos fijos se debe a que estos últimos son más rentables y agregan mayor valor a los productos de la empresa que los corrientes, esto en caso de ser una empresa de producción, ya que sin los activos fijos no habría elaboración de productos. Lo que se recalca del modelo presentado, es también la disminución del riesgo cuando aumentan los activos corrientes, y esto debido a que son los activos con mayor liquidez y posibilidad de convertirse en efectivo y por tanto al aumentar resguardan a la empresa de la falta de liquidez, es por eso la disminución del riesgo.

Cabe recalcar también, que, con respecto a estas dos variables, Selpa y Espinosa (2009) también argumentan que la eficiente gestión del capital de trabajo busca principalmente aumentar la rentabilidad y disminuir el riesgo, sin embargo, estas variables, son

directamente proporcionales, ya que si se busca mayor rendimiento, se tendrá mayor riesgo.

### **Conclusiones**

En este artículo se dio a conocer las diferentes pautas para administrar cada elemento del capital de trabajo, y los riesgos implicados en su mala gestión.

Administrar inadecuadamente el efectivo genera que la empresa tenga problemas de liquidez y esto afecta a la continuidad de sus operaciones. En la administración de las cuentas por cobrar, el riesgo radica en que se debe llevar un control de los créditos otorgados porque sino existe el riesgo de un aumento excesivo de cuentas por cobrar que reducirían el ingreso de efectivo y también aumentarían la posibilidad de incurrir en cuentas por cobrar dudosas.

En el caso de la administración del inventario, una mala administración conlleva en algunas empresas a mantener cantidad excesiva de existencias generando gastos de obsolescencia y mantenimiento o en otros casos no llevar un control ocasiona un déficit de inventarios que no satisfacen la demanda de los clientes. Por último, si no se toma en cuenta la administración de las cuentas por pagar la empresa afectaría su historial crediticio y correría el riesgo de que el proveedor se niegue a otorgar créditos.

Para las empresas es de vital importancia conocer y controlar cada aspecto sobre las partidas que conforman el capital de trabajo, ya que son estas las que influyen directamente en el funcionamiento y desarrollo de sus operaciones. La función financiera de la administración del capital de trabajo, cuando es aplicada correctamente, analizando la realidad de cada empresa, en cuanto a sus posibilidades y limitaciones, permite que se minimice costos y se aumente la rentabilidad, dándole a la empresa una ventaja competitiva en el mercado que actualmente se encuentra en un constante desarrollo y evolución.

## Referencias

- Besley, S. & Brigham, E. (2009). Fundamentos de administración financiera (14ª ed.). Cengage Learning.
- Brealy, R., Myers, S. & Allen, F. (2010). Principios de finanzas corporativas (9na ed.). Mc Graw Hill.
- Conexión ESAN (13 de abril 2020). Estrategia y capital de trabajo: su uso en tiempo de crisis. Conexión ESAN. <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2020/04/estrategia-y-capital-de-trabajo-su-uso-en-tiempos-de-crisis/>
- Córdoba, M. (2012). Gestión financiera (1era ed.). Ecoe Ediciones.
- Court, E. (2010). Finanzas corporativas (1era ed.). Cengage Learning.
- Duque, G., Espinoza, O., Gonzales, K. y Siguencia, A. (2019). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. *Innova Research Journal*, 4(3.1). 1-17. <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1060/1570>
- Durán, Y. (2011). Administración del Capital de Trabajo: una herramienta financiera para la gerencia de las PyME tradicionales venezolanas. *Visión Gerencial*, (1),37-56. <https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545890008.pdf>
- Fabbri, D. & Klapper, L. (2016). Bargaining power and trade credit [Poder de negociación y crédito comercial]. *Journal of Corporate Finance*, 41, 66-80. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2016.07.001>
- Galán, B. y Castro, M. (2018). Administración del capital de trabajo, estrategia de desarrollo sustentable de empresas de Ocotlán, Jalisco. *Vincula Téctica Efan*. [http://www.web.facpya.uanl.mx/vinculategica/vinculat%C3%A9ctica\\_2/45%20GALAN\\_CASTRO.pdf](http://www.web.facpya.uanl.mx/vinculategica/vinculat%C3%A9ctica_2/45%20GALAN_CASTRO.pdf)

- Gallagher, T. J. & Andrew, J. D. (2001). *Administración Financiera – Teoría y Práctica*.(1era ed.). Prentice Hall.
- García, J., Garza, S. y Altamirano, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista de ciencia UNEMI*, 10(23), 33. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6151264>
- Gestión (2014). Empresas deben desarrollar estrategias innovadoras para optimizar capital de trabajo. *Diario Gestión*. <https://gestion.pe/economia/empresas-deben-desarrollar-estrategias-innovadoras-optimizar-capital-88814-noticia/>
- Gitman, L. & Zutter, C. (2012) *Principios de administración financiera* (12va ed.). Pearson Education.
- Martínez, M. (1993). *Producción justo a tiempo y herramientas de apoyo*. Universidad Autónoma Metropolitana. [http://zaloamati.azc.uam.mx/bitstream/handle/11191/1753/produccion\\_justo\\_a\\_tiempo\\_bajo\\_azcapotzalco.pdf?sequence=1](http://zaloamati.azc.uam.mx/bitstream/handle/11191/1753/produccion_justo_a_tiempo_bajo_azcapotzalco.pdf?sequence=1)
- Masri, H. & Abdulla, H. (2018). A multiple objective stochastic programming model for working capital management [Un modelo de programación estocástica de múltiples objetivos para la gestión del capital circulante]. *Technological Forecasting and Social Change*, 131, 141-146. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2017.05.006>
- Pérez, J. (2015). *La gestión financiera de la empresa* (1era ed.). Esic Editorial.
- Ross, S., Westerfield, R. & Jordan, B. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas* (9na ed.). Mc Graw Hill.
- Selva, A. & Espinosa, D. (2009). La gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa. *Gestión Joven "Revista de la Agrupación Joven*

Iberoamericana de Contabilidad y Administración de Empresas", (4), 1-25.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3113464>

Siemes, D (2016). Optimisation of working capital [Optimización del capital de trabajo].

*PWC*. <https://www.pwc.nl/en/topics/covid-19/working-capital.html>.

Van Horne, C. & Wachowicz, J. (2010). Fundamentos de administración financiera (13era ed.). Pearson Education.

Vélez, I. & Dávila, M. (2011). Working Capital Management and Financial Planning [Administración del Capital de Trabajo y Planeación Financiera]. Social Science Research Network. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1762103>.