



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**Incidencia del Endeudamiento en la Rentabilidad de la Agraria
Casa Grande S.A.A. de los periodos 2015-2019**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:
Contador Público

AUTORAS:

Campos Galarreta, Lady Priscilla (ORCID: 0000-0002-1354-1709)

Vera Calderón, Sarahí Dalila (ORCID: 0000-0002-2583-9756)

ASESOR:

Mg. Sandoval Nizama Genaro Edwin (ORCID: 0000-0002-9684-9935)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

TRUJILLO – PERÚ

2020

Dedicatoria

A mis padres y hermanos quienes hicieron posible seguir mis estudios universitarios, por sus muestras de cariño y confianza el cual me ayudo para mi progreso y aprendizaje como ser humano.

Agradecimiento

Dar gratitud a Dios por mostrarme el camino y darme el valor para seguir adelante.

A la casa de estudios que me apoyo en nuestra formación universitaria.

Al profesor Sandoval Nizama Genaro Edwin quien nos ayudó en el desarrollo de nuestra tesis, por su soporte constante y animo que dedico durante nuestra estadía universitaria.

Índice de contenidos

Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas.....	v
Índice de figuras	vi
Resumen.....	vii
Abstract	viii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	5
III. METODOLOGÍA	12
3.1. Tipo y diseño de investigación	12
3.2. Variables y operacionalización	13
3.3. Población, muestra y muestreo	15
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	15
3.5. Procedimientos	16
3.6. Método de análisis de datos	17
3.7. Aspectos éticos	17
IV. RESULTADOS	18
V. DISCUSIÓN	34
VI. CONCLUSIONES	39
VII. RECOMENDACIONES	40
REFERENCIAS	41
ANEXOS	47

Índice de tablas

Tabla 1 Descripción de los indicadores de endeudamiento	21
Tabla 2 Descripción de los indicadores de rentabilidad	24
Tabla 3 Tabla de normalidad indicadores de endeudamiento	27
Tabla 4 Tabla de normalidad indicadores de rentabilidad	28
Tabla 5 Correlación de endeudamiento sobre la rentabilidad.....	29
Tabla 6 Correlación de recursos propios sobre la rentabilidad económica	30
Tabla 7 Correlación de recursos ajenos sobre la rentabilidad económica.....	31
Tabla 8 Correlación de recursos ajenos sobre la rentabilidad financiera.....	33
Tabla 9 Operacionalización variable dependiente	49
Tabla 10 Operacionalización variable dependiente	50
Tabla 11 Guía de análisis de documental indicadores de endeudamiento: Razones de endeudamiento	51
Tabla 12 Guía de análisis de documental indicadores de rentabilidad: Razones de rentabilidad	52

Índice de figuras

Figura 1 Organigrama de la empresa Casa Grande S.A.A	20
Figura 2 Representación gráfica del análisis descriptivo de los indicadores de endeudamiento	21
Figura 3 Representación gráfica del análisis descriptivo de los indicadores de rentabilidad	24
Figura 5. Relación entre los recursos propios con la rentabilidad económica.....	30
Figura 7. Relación entre los recursos ajenos con la rentabilidad económica.....	32
Figura 8. Relación entre recursos ajenos y la rentabilidad financiera	33

Resumen

Culminando el trabajo de investigación: “determinar la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 – 2019” considera los objetivos para determinar la relación del endeudamiento y la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A.

La metodología utilizada fue de diseño no experimental transversal, en consideración que las variables no sufrieron cambio o alguna manipulación. Así mismo su muestra se conformó por los estados financieros de los últimos cinco años.

Obteniendo la información se usó el instrumento guía de análisis documentales. Para la validación de las hipótesis se recurrió a usar la correlación de Pearson, en aplicación de indicadores resulto la relación entre las variables.

Se concluyo que el endeudamiento no se relaciona significativamente con la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 – 2019, debido a que los indicadores de endeudamiento son mayores a los indicadores de rentabilidad de los periodos analizados, ya que en ciertas veces el endeudamiento puede ser mayor y la rentabilidad menor, y viceversa, es decir no están significativamente relacionados.

Palabras Claves: endeudamiento, rentabilidad, agraria.

Abstract

At the end of the research work: "to determine the relationship that exists between the indebtedness and profitability in the agraria Casa Grande S.A.A from the periods 2015 - 2019" considers the objectives to determine the relationship of the indebtedness and the profitability of the agraria Casa Grande S.A.A.

The methodology used was of a non-experimental cross-sectional design, in consideration that the variables did not undergo any change or manipulation. Likewise, its sample was made up of the financial statements of the last five years.

Obtaining the information was used the document analysis guide instrument. For the validation of the hypotheses, the Pearson correlation was used, applying indicators resulted in the relationship between the variables.

It was concluded that the indebtedness is not significantly related to the profitability of the agraria Casa Grande SAA for the periods 2015 - 2019, due to the fact that the indebtedness indicators are higher than the profitability indicators of the periods analyzed, since in certain times the Debt can be higher and profitability lower, and vice versa, that is, they are not significantly related.

Keywords: debt, profitability, agrarian.

I. INTRODUCCIÓN

El mundo se encuentra cada más globalizado e independiente, el sector agrario ha atravesado grandes cambios que han transformado al agricultor en empresario; es por ello, que el endeudamiento es bueno para la empresa porque trabajar con dinero ajeno genera más ganancias que trabajar con dinero propio; por ello muchas empresas aplican este tipo de estrategia, de igual manera nos indica que la pérdida en una compañía no siempre es negativa, siempre y cuando esta no sea excesiva para no perjudicar la financiación a largo plazo. El error más peligroso del empresario, es el de aprovecharse del exceso de financiamiento por la facilidad que las entidades financieras brinda en acceder a créditos y préstamos bancarios, sin conocer la planificación financiera. Como principal consecuencia de una empresa sobre endeudada es la falta de conocimiento del nivel de endeudamiento. (Finanzas personales, 2017).

En el ámbito internacional tenemos a Brasil, las empresas agrarias, representan el 30% de su economía, tienen altos índices de endeudamiento, por tales motivos se conoce que los niveles de endeudamiento en la industria azucarera brasilera, ha sido valorada en más de ochenta mil millones de dólares, según lo indicado por la MB Agro, mencionado por Elizabeth Farina, la presidenta de La Única, que cuando la India, financia la producción y exportación, perjudica las maneras como esta pretende mejorar las probabilidades de las empresas del país mencionado (Portal Caña, 19 de mayo 2018).

En el contexto nacional, el Banco de Crédito, señaló que los sectores que poseen mejores índices de rentabilidad dentro de las empresas que están dentro de la Bolsa de Valores de Lima, son el agropecuarios e industrial, ya que han logrado alzas entre 120% y 99.5% de participación. (Banco Crédito del Perú, 8 de octubre 2017).

Es por ello, la necesidad de que el agro peruano tenga un mayor desarrollo y a su vez mejores condiciones en su financiamiento, ha hecho que sea importante analizar su capacidad y las diversificada oportunidad que este sector tiene año tras año. En la actividad agraria, aún sigue caracterizando el desorden, altos costos, carencia en la innovación tecnológica y la capacidad en gestión, lo que destaca la

ausencia de rentabilidad y competitividad entre las empresas que pertenecen al sector (Conexionessan, 9 de mayo 2018).

Además la actividad azucarera tiene una notable participación en el desarrollo de la economía del país, ya que su participación en el PBI agrícola e industrial, según estudios económicos realizados por el Banco Wiese Sudameris, destaca la contribución del sector con un 4% del PBI agrícola. (Banco Wiese Sudameris, febrero 2018).

En el contexto Regional las principales empresas, que cultivan caña de azúcar, se encuentran en la región Libertena, ya que ubica a la gran mayoría de las empresas, siendo estas, Casa Grande, Cartavio, Chiquitoy, Sintuco, Pomalca, Pucalá y Azucarera Del Norte, en la región Limeña, se ubica Adahuasi y Paramonga, en la región de Ancash, las empresas San Jacinto y Arequipa a Chucarapi (INDECOPI, 7 de mayo 2019).

El financiamiento de las empresas azucareras, han mostrado disminuciones, debido a que sus ventas se han visto afectadas por la caída del precio, es por eso que las empresas en los últimos años se han financiado mediante capitales de terceros. (AGROBANCO, septiembre 2018).

En el contexto institucional a nivel de empresas, Casa Grande S.A.A es una compañía constituida en el Perú en la región de La Libertad que es subsidiaria indirecta de Clarcrest Investmets S.A mediante la Corporación azucarera del Perú S.A, en la cual posee el 57.09% de capital accionario, se ubica en el distrito de Casa Grande de la provincia de Ascope. (Coazúcar, diciembre 2017).

La mayor productora a partir del año 2015 es Casa Grande con una participación del 25.10%, seguida de Cartavio con 15.30%, Agroindustrial Laredo con el 14.50%, Paramonga con el 12.60%, entre otras. (Ley de Promoción de la Inversión y el Desarrollo de La Industria Azucarera Nacional, 9 de julio 2017).

Por otro parte se sabe que la empresa no cuenta, con una política formal que contribuya a la determinación de su nivel adecuado de endeudamiento, así mismo si este, debe de darse con tasas fijas o variables. Sin embargo, cuando accede a nuevos financiamientos o endeudamientos, la alta gerencia de la empresa, ejerce su criterio en la decisión sobre estas tasas. (Bolsa de Valores de Lima, 31 de marzo 2019).

Casa grande S.A.A tienen un estado de preocupación en la planeación de su financiamiento, para hacerle frente al nivel de endeudamiento que incide en contar con un nivel de rentabilidad óptimo. Luego de haber investigado la realidad problemática, se formuló la siguiente interrogante: **¿De qué manera el endeudamiento incide en la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019?**, y los problemas específicos fueron los siguientes:

PE 1: ¿De qué manera los recursos propios inciden con la rentabilidad económica de la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A?

PE 2: ¿De qué manera los recursos propios inciden con la rentabilidad financiera de la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A?

PE 3: ¿De qué manera los recursos ajenos inciden con la rentabilidad económica de la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A?

Este estudio se justifica, tomando en cuenta las afirmaciones de Sampieri (2017), de forma teórica, al hacer uso de referencias bibliográficas e investigaciones que aportaran al desarrollo del presente estudio, además de brindar información importante de diversos autores, respecto de las variables endeudamiento y la rentabilidad.

También lo hace desde la posición metodológica, ya que para generar un conocimiento valido y confiable será desarrollado bajo un enfoque cuantitativo, para lo cual empleara un diseño no experimental, haciendo uso del nivel explicativo correlacional para poder identificar la variable endeudamiento sobre la variable rentabilidad, mediante la revisión de la aplicación de las guías de análisis documentales según las partidas requeridas para analizar dichas variables que serán extraídas de los estados financieros de la agraria Casa Grande en el portal web de la Bolsa de Valores de Lima.

Y por último, de manera práctica, pues se tiene como finalidad proporcionar mayor participación en el control e interpretación de la información, en lo que respecta a las empresas agrarias que están inscritas en el mercado de valores, bajo el modelo de estudio de la agraria Casa Grande S.A.A, al determinar el valor del endeudamiento y la rentabilidad.

Tiene como finalidad proporcionar un soporte a los investigadores, inversionistas y a la sociedad en general ya que gracias a los resultados de la

investigación se podrán identificar la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad de esa manera mantenerse informados de la situación financiera que las empresas mantienen y ver si el valor de la venta de sus acciones es acorde a lo que ellas tienen respecto de nivel de endeudamiento y de rentabilidad.

El objetivo general el cual fue determinar la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 – 2019, los objetivos específicos fueron los siguientes:

OE 1: Determinar la relación entre los recursos propios con la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

OE 2: Determinar la relación entre los recursos propios con la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

OE 3: Determinar la relación entre los recursos ajenos con la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

OE 4: Determinar la relación entre los recursos ajenos con la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

La hipótesis de esta investigación fue: Existe relación positiva significativa entre endeudamiento y rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019, y las hipótesis específicas fueron las siguientes:

HE 1: Existe relación positiva significativa entre los recursos propios y la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

HE 2: Existe relación positiva significativa entre los recursos propios y la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019.

HE 3: Existe relación positiva significativa entre los recursos ajenos y la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019.

HE 4: Existe relación positiva significativa entre los recursos ajenos y la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019.

II. MARCO TEÓRICO

Según Alarcón (2017) En el artículo de la revista española “Endeudamiento y eficiencia en las empresas agrarias”. (p.1) El cual tuvo como objetivo estudiar como inciden las deudas a corto y largo plazo en la eficiencia que las empresas agrarias tienen, además de ser parte del soporte estructural, para las empresas ajenas al rubro, sobre las empresas y su relación de los niveles de eficiencia y la estructura financiera de las empresas. Fue un estudio de metodología empírica, realizado a 460 agrarias, donde se seleccionó sus estados financieros los últimos años consecutivos.

Los métodos empleados se desarrollan en dos facetas, la primera consistió en determinar la eficiencia, haciendo uso de métodos no paramétricos, y la segunda mediante el modelo tobit. Los resultados obtenidos mostraron que existe una relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la eficiencia, y de acuerdo a algunas teorías se tiene que las empresas con mayores obligaciones menores a un año, hacen un mayor esfuerzo para poder cumplir con dichos pagos, influenciado de esa manera una buena asignación de recursos.

Según Gonzales (2018), en su tesis de maestría referida a “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá”. (p.1) Tuvo como objetivo determinar el vínculo entre gestión financiera con la obtención de financiamiento de las pymes del sector comercio. Fue un estudio de metodología empírica analítica, tipo diseño documental, a sus vez no experimental, correlacional y de corte longitudinal, para lo cual se realizó un sondeo de 1, 465 Pymes, que presentas sus estados financieros en el mercado de valores Colombiano del año 2008 al 2017.

Los instrumentos empleados fueron, guías de observación documental, para el análisis financiero de cada entidad. Los resultados que se obtuvieron confirmaron que debido a un financiamiento externo las empresas crecieron 12% respecto del año anterior, además que no existe apalancamiento financiero a largo plazo, de todo lo dicho se llegó a la conclusión que en su gran mayoría las Pymes se apalancan con recursos internos, por lo cual causa un estancamiento de sus operaciones que superan a un año, que aporte al crecimiento económico dentro del mercado Bogotano.

Según Ángel y Sierra (2018), en su artículo titulado “*Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad*”, como objetivo planteado se analizó el nivel de endeudamiento de las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia con la relación que están tienen con la rentabilidad de su activo y patrimonio. Fue un estudio aplicativo, que corresponde a un enfoque cuantitativo, no experimental, de corte longitudinal, exploratorio y correlacional, donde se tomó como muestra a las organizaciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia, de su información sobre los estados financieros de los periodos 2012 y 2013, de los cuales se tiene 27, 168 empresas y 27, 353 empresas para cada año.

Los instrumentos empleados fueron guías de análisis documental, con lo que se recolectó la información, de los cuales se tuvieron como resultados que el comportamiento financiero de las empresas es caótico y complejo, por lo que sus estados financieros no son predecibles y no guardan relación entre las variables, es decir que los niveles de endeudamiento no tienen relación directa con los resultados de rentabilidad, lo cual concluye que las decisiones de financiamiento de las empresas dependen de muchos factores, y no solo se enmarca en los resultados de rentabilidad.

Aportes nacionales se describen a continuación:

Según Benavides y Vila (2018), en su tesis de pregrado titulada “El endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016”. (p.1) Tuvieron como objetivo poder determinar la relación que se da entre endeudamiento y rentabilidad. Fue un estudio de enfoque cuantitativo, de tipo aplicado, con un diseño no experimental, de nivel correlacional. Su población estaba conformada por 89 empresas enlistadas en la página web de la Bolsa, de las cuales se analizó los estados financieros de cada una de las empresas.

Los instrumentos empleados para el análisis de la información fueron las guías de análisis documental, de los cuales se tuvo los resultados en los que se indica que existe relación entre endeudamiento y rentabilidad, pero más no existe relación significativa con la rentabilidad sobre activos, pero con la rentabilidad sobre capitales si existe relación significativa, así mismo con el endeudamiento a corto plazo, concluyendo así que el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre

activos tiene un r valor de 0.220 con un p valor de 0.38, que hace notar un correlación considerable mientras que el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos no tienen relación significativa.

Según Aroni (2019), en su tesis de pregrado titulada “Endeudamiento y rentabilidad en las empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodos 2016 a 2018”. (p.1) La cual tuvo como objetivo poder determinar el nivel de relación entre endeudamiento y rentabilidad. Fue un estudio de enfoque cuantitativo de tipo básico, de diseño no experimental, de nivel correlacional de corte longitudinal, en una muestra de 10 azucareras que presentan información en la Bolsa Limeña.

Los instrumentos que se emplearon fueron guías de revisión documental, sobre los estados financieros, los cuales fueron trasladados al Excel y procesados en el Spss para su análisis. Los principales resultados fueron que entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas existe una relación inversa con un p valor de 0.033 menor a 0.05 con un coeficiente de relación de menos 0.391.

Según Casamayou (2019), en su tesis de pregrado titulada “Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2008- 2017”. (p.1) En la tuvo como objetivo determinar la existencia de la influencia entre ambas variables. Fue un estudio no experimental, de enfoque cuantitativo, de datos panel, de nivel descriptivo correlacional, de corte longitudinal, donde se tomaron en cuenta a 34 empresas del sector industrial que están inscritas en la Bolsa De Valores de Lima, de los periodos 2008 hasta el 2017.

Para efectos de comprobación se distribuyó de forma normal en el cual se realizó una transformación logarítmica, de los resultados que se obtuvieron se concluyó que el apalancamiento financiero influye en un 35.7% sobre la rentabilidad, así mismo influye en un 18,80% en el precio de la acción. Por otro lado también se obtuvo que el margen operativo y las actividades de operación influyen de manera independiente en la rentabilidad, es decir influyen en un 31.7% y 20,5% respectivamente. Además, se indicó que las variables financieras influyen en un 62.66\$ sobre la rentabilidad de las empresas del sector industrial.

Finalmente, en aportes locales tenemos los siguientes:

Según Becerra (2018), en su tesis de maestría sobre “El apalancamiento financiero y su incidencia en los Estados Financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo”. (p.1) Tuvo como objetivo determinar la influencia del apalancamiento financiero sobre los estados financieros de las empresas industriales. Fue un estudio de enfoque cuantitativo, de diseño no experimental de nivel descriptivo correlacional, sobre una muestra de 54 empresas industriales.

Los instrumentos que fueron aplicados fueron una encuesta, y guías de análisis documental, de las cuales se tuvo como resultado que el 91% de las empresas recomiendan que hagan uso de apalancamiento financiero. Por último se mencionó que el apalancamiento financiero, si no es debidamente planificado, generaría riesgos, es por ello que se resalta el crecimiento a nivel de rentabilidad de las empresas debido al nivel de endeudamiento que no afecta la rentabilidad de sus activos netos.

Las teorías relacionadas al tema de investigación referido a sus variables de estudio, endeudamiento, y rentabilidad. En primera instancia se tiene al endeudamiento, que corresponde a la utilización de los recursos que han sido obtenidos mediante terceros.

Palomino (2017), sostiene que el endeudamiento, viene a ser un indicador donde se establece la manera como se ha distribuido todas las fuentes de los recursos propios y ajenos dentro de la empresa, logrando determinar la posibilidad de esta para responder a sus deudas.

Frank y Huyghebaert (2014), sostienen que contraer deudas con acreedores y deudores podrían causar un desequilibrio financiero, que se debería a los diversos cambios en las estrategias que se establecen cuando se tomaran decisiones de endeudamiento.

Para Cruz y Montibeler (2018), el nivel de endeudamiento dentro de una empresa, trae consigo decisiones desde la perspectiva financiera, es por ello que los índices que se evidencia de una deuda, será el respaldo para los activos que posee, ya sea de un capital interno o un capital ajeno.

De modo según Stiglitz (1981) y Bougheas (2016) indican que los resultados de los ratios de endeudamiento aumenten o disminuyan en lo largo de sus operaciones.

Es por ello que la estructura financiera, está conformada por la financiación total prevista por diversos recursos que representan el capital propio, la deuda a corto plazo y largo plazo (Hall, Huctchison y Michaelas, 2014).

Reuters (2014), afirma que los recursos ajenos de la empresa son aquellos medios financieros que han sido adquiridos de terceros y serán devueltos en un determinado tiempo.

Por otro lado Goxens, Rodriguez, Oses y Losilla (2013), corroboran que los recursos internos de la empresa, son los aportes que han sido efectuados por los titulares o dueños de la empresa.

Entre los indicadores de endeudamiento se tiene, al endeudamiento patrimonial el cual establece la relación que existe entre la deuda obtenida de terceros y la deuda obtenida de parte de los accionistas, confrontando así al pasivo con el patrimonio (Herz, 2017).

Palomino (2017), hacen mención sobre el endeudamiento de capital, como la relación, que se encuentra dentro la estructura interna del capital de la empresa.

Por otro lado Contreras y Díaz (2015), manifiesta que el endeudamiento a corto plazo, mantienen un vínculo entre los fondos ajenos a la empresa, y se encuentran dentro del pasivo corriente, ya que son obligaciones que son concebidas y serán pagadas en menos de un año.

Así mismo el endeudamiento a largo plazo tiene una relación con los recursos ajenos, pero se encuentran en el pasivo no corriente, en el cual las deudas son mayores a un año (Contreras y Díaz, 2015).

Es por ello que es importante tener presente que cuando la empresa accede a una deuda no necesariamente tiene que ser malo; ya que las condiciones han sido beneficiosas para la empresa; se considera mala, si esta genera intereses altos, y si la rentabilidad que se obtiene es menor al costo que supone acceder a ella (Lindelwa y Zimasa, 2019).

En segunda instancia en los conceptos de la variable rentabilidad se tiene que según Escribano y Jimenez (2014), como el concepto de medir el rendimiento que procede de los capitales que han sido utilizados en un tiempo determinado, es decir realizar una comparación de la renta, en relación con el capital invertido.

De otro modo, Mendoza y Ortiz (2016), indica que la rentabilidad es la estimación de las retribuciones que se generan por el efectivo que ha sido utilizado.

De la misma manera Baena (2014), sostiene por concepto de rentabilidad, la utilidad que se ha calculado de una compañía, que ha logrado alcanzar después de haber invertido en el aprovechamiento de sus recursos. En otras palabras, el rendimiento que se tiene en un determinado tiempo establecido.

Dicho de otra manera para Mljic y Jaksic (2017), afirmaron que es reconocido como un indicador que la empresa ha obtenido de las posibilidades de generar beneficios, relacionados con los recursos en los que ha invertido.

Inclusive Pratama y Ciptani (2018), hacen mención a la rentabilidad como el índice que las empresas obtienen como resultado de sus rendimientos, es decir mientras más alta es la idoneidad que trabaja la empresa, para poder generar sus utilidades, más alto será el nivel de la eficacia de la gerencia de la misma.

Por consiguiente Carantu y Loredana (2012), sostienen a su vez que la rentabilidad viene a ser el fruto o resultado de las decisiones gerenciales, tanto de las financieras o de las estrategias que son ejecutadas en beneficios de la empresa, principalmente reflejada en la proporción de la utilidad o del excedente que su activo genera; así mismo es reconocido como el porcentaje que mide la eficiencia de las actividades, inversiones y operaciones que son realizadas a favor de la empresa.

Por otro lado Restrepo y Sepulceda (2016), manifiestan que los índices de rentabilidad, son calculados para medir el alcance de la empresa, supervisándose así el uso de sus costos y gastos, en la acción de convertir todos sus ingresos en ganancias.

Brigham y Ehrhardt (2018), Desde la perspectiva de políticas y decisiones, la rentabilidad, viene a ser el producto neto de la empresa ha logrado como resultado de sus operaciones. A su vez los índices que miden la rentabilidad, muestran las combinaciones dadas por la liquidez, el manejo de los activos y las deudas, todas sobre los rendimientos operacionales.

Para Palelu, Healy y Bernard (2007), las medidas del control para desarrollar una estrategia dentro de las empresas se pueden identificar mediante el control que reciben los activos de una empresa, miden la capacidad que esta tiene para poder generar ingresos de todos sus activos que posee, mientras que margen de beneficios mide la capacidad que una empresa posee para poder controlar sus costos que han sido utilizados para poder generar ingresos.

Así mismo Ramirez, Molina y De Vicente (2015), hacen mención que la rentabilidad económica dentro del desarrollo de la empresa, destaca de la administración de los bienes, donde el beneficio que se obtiene se le reconoce como rentabilidad económica, ya que vincula el producto conseguido con los recursos que se han utilizados.

Entre sus indicadores Besley y Brigham (2016) consideran al rendimiento sobre el activo total, que viene a ser un índice del rendimiento que es generado por la empresa sobre sus activos que posee, en otros términos es el rendimiento promedio que se obtiene de los fondos que han sido aportados por los inversionistas de la empresa.

También consideran Oliveira, Ritta, Bambino y Da Silva (2019), al retorno sobre el activo, que viene a ser el índice que da a conocer la capacidad de la empresa, relacionado con la habilidad de sus activos por obtener ganancias. Del mismo modo Matias, Quaglio, Resende de Lima y Gomes (2014), sostienen que se estudia el retorno sobre el activo, como al sobrante que se tiene de la producción de los beneficios sobre los costos y gastos totales utilizados como capital integro empleado en las actividades de la empresa.

Por otro lado Palomino (2017), toma en cuenta a la rentabilidad de operación sobre las ventas, la cual representa a los rendimientos puros, que han sido obtenidos de las ventas. Como resultado se tiene una proporción de la utilidad operacional, así mismo es conocido como margen operacional.

Finalmente Morillo (2001) reconoce que la rentabilidad es importante, pues es una medida relativa de los resultados que son obtenidos de las operaciones de la empresa, ya que es la comparación entre los resultados tanto operativos como netos sobre los ingresos, los activos o el capital que se ha invertido. Igualmente Chacón (2007), hace énfasis en la importancia y relevancia que la rentabilidad tiene dentro del análisis financiero de una empresa, así como una variable económica, con la que se puede calificar desde la perspectiva financiera.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

Tipo de investigación: El presente estudio fué aplicada, pues se realizó un análisis de manera detallada, de cómo incide el endeudamiento en la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, relacionado con las variables de la investigación.

Según su enfoque: fué un estudio cuantitativo, ya que las variables son medibles, además que fueron medidas mediante el uso del programa de Excel y el Minitap. Es por ello que Hernández, Fernández y Baptista (2018), indican que cuantitativamente, se reconoce a la recolección de la información, para poder dar respuesta a la hipótesis, con sustento matemático, además de un estudio estadístico, con el mero propósito de poder conceptualizar los patrones que demuestren la teoría.

Diseño de investigación: Según su diseño de estudio, se desarrolló según el diseño no experimental, ya que no se manipularon las variables. Además se realizó un estudio de corte longitudinal, al ser necesario información de periodos en diferentes espacios de tiempo, en este caso el análisis de los estados financieros que corresponden a los años 2015 al 2019. Por lo cual según lo mencionado por Hernández (2018), una investigación tiene corte longitudinal, cuando se recopila información de diferentes momentos de tiempos.

Por otro lado, **el alcance de la investigación** fué orientado a ser explicativo, por que buscó explicar dos variables vinculadas, y así aportar sobre su contexto, sus resultados y comportamiento en general. A la vez fué correlacional, por que se desarrolló para dar a conocer el grado de relación o asociación que pueda existir entre el nivel del endeudamiento con la rentabilidad, para lo cual se planteó una hipótesis que luego, se sometió a evaluación, para así poder dar conclusión respecto de la relación que se encuentre entre el endeudamiento y la rentabilidad, en los diferentes años que se evaluaron, de ser el caso de llegar a existir una correlación positiva significativa, a más alto nivel de endeudamiento, mejores resultados de

rentabilidad, de lo contrario a menor nivel de endeudamiento, bajo rendimiento en los resultados de rentabilidad.

Es por ello que Hernández (2018), sostiene que un estudio explicativo, se establecen las causas en diferentes tipos de estudios, donde se establecen conclusiones y explicaciones que enriquecen o esclarecen las teorías que refuerzan o confirman o no el estudio. De la misma manera indica que cuando es de tipo correlacional, mide la relación lineal entre dos variables cuantitativas y la manera más sencilla de poder identificar si dos variables están correlacionadas, es decir determinar si covarían, donde es importante hacer notar que esta relación, no implica necesariamente causalidad, la correlación puede ser fortuita. Al igual que Cancela y otros (2010), se aclara que las relaciones que se encuentran, de las variables en estudio, se describen, mediante el uso de coeficientes de correlación, que son reconocidos como indicadores matemáticos, que aportan en el reconocimiento del grado, intensidad y dirección de la relación entre las variables.

3.2. Variables y operacionalización

Variable independiente cuantitativa, endeudamiento

Definición Conceptual: Es un indicador que establece la forma en que están distribuidas las fuentes de recursos en la empresa, determinando la posibilidad que tiene una entidad para hacer frente a sus pagos a corto plazo. Está centrada en la estructura financiera de la empresa a fin de determinar su capacidad para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo. Una realidad inevitable es que el largo plazo está influido por la calidad de los cortos plazos que experimente la empresa. (Palomino, 2017, p.133)

Definición Operacional: La variable independiente será medida mediante la aplicación de las técnicas de análisis documental, haciendo uso de la guía de análisis documental que estará diseñada para recolectar de manera detallada cada una de las dimensiones necesarias para el análisis del endeudamiento.

Utilizando las siguientes dimensiones:

Recursos propios:

Endeudamiento patrimonial

Pasivo Total
Patrimonio

Endeudamiento de capital

Pasivo total
Capital contable

Solvencia patrimonial

Total patrimonio
Activo total

Recursos ajenos

Endeudamiento a corto plazo

Pasivo circulante
Pasivo total

Endeudamiento patrimonial a largo plazo

Pasivo a largo plazo
Patrimonio

Variable dependiente cuantitativa, rentabilidad

Definición Conceptual: Escribano y Jiménez (2014), mencionan que la rentabilidad es un concepto que mide el rendimiento que producen los capitales utilizados en un determinado periodo de tiempo. Consiste en comparar la renta, o beneficio generado, en relación al capital invertido, es decir, sería el coeficiente entre ambos importes. Dependiendo del importe que se tome en concepto de beneficio o de inversión, la rentabilidad obtenida será diferente. Nos vamos a centrar únicamente en dos acepciones distintas del concepto de rentabilidad: la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera. (p.431)

Definición Operacional: La variable dependiente será medida mediante la aplicación de las técnicas de análisis documental, haciendo uso de la guía de análisis documental que estará diseñada para recolectar de manera detallada cada una de las dimensiones necesarias para el análisis de la rentabilidad.

Utilizando las siguientes dimensiones:

Rentabilidad económica

Rendimiento sobre el activo total

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Rentabilidad de operación sobre las ventas

$$\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas netas}}$$

Rentabilidad financiera

Rentabilidad sobre el capital contable

$$\frac{\text{Venta neta}}{\text{Capital contable}}$$

Rentabilidad de capital contable

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

Rentabilidad del patrimonio

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

Escala de medición: Razón

(Ver tabla 1 y 2 en Anexo 3)

3.3. Población, muestra y muestreo

Población: Estuvo constituida por la agraria Casa Grande S.A, que cotizan en la Bolsa de Valores en Lima.

Muestra: Fueron el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado que comprende desde el año 2015 al año 2019, que abarcan la información primordial para nuestro análisis.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

Se realizó como técnica, una revisión documental con el propósito de poder identificar en los estados financieros, para este caso Estado de Situación financiera y Estado de Resultados, que contuvieron información primordial para el respectivo análisis de la información completa de la agraria en base a sus

estados financieros ya mencionados, lo que nos permitió poder mostrar o identificar si existía relación entre las variables endeudamiento y rentabilidad.

El instrumento que se utilizó es una ficha de análisis documental, el cual contó con un diseño donde enmarcó las partidas necesarias que determinó los resultados para los ratios de endeudamiento y de rentabilidad, de la información de los últimos cinco estados financieros del 2015 al 2019 de la agraria Casa Grande S.A.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, los cuales fueron registrados en un Excel. (Ver anexo 4)

Los presentes instrumentos nombrados, fueron los necesarios para el desarrollo del estudio, en su correcta aplicación en la recolección de datos.

La confiabilidad, es conocida el grado en el que un instrumento de recolección de datos, genera resultados que sean de una amplia consistencia y coherencia, respecto de los objetivos que se plantean desarrollar (Kirlinger, 2012).

3.5. Procedimientos

Los datos recolectados después de aplicar las guías de análisis documental sobre la información que proporcionan los estados financieros los que fueron extraídos de la página web de la BVL, de la agraria Casa Grande S.A.A, fueron registrados en hojas de cálculo, formando así una base datos en el Excel, que se elaboraron por las autoras, en función a los cinco años que se evaluaron, primero se calcularon los indicadores de endeudamiento y rentabilidad, y luego fueron promediados y ordenados, para de esa manera ser procesados en Minitab, y así poder determinar la existencia de algún tipo de relación que se diera entre el endeudamiento y la rentabilidad, que fué calculado a través de la regresión lineal simple, y se interpretó según las escalas de la R de Pearson o coeficiente.

Se presentó una carta de autorización para poder utilizar la información extraída de la página web de la Bolsa de Valores de Lima, dicha información fue procesada en un Excel formando así una base de datos que fueron presentadas en gráficos. (Ver anexo 5)

3.6. Método de análisis de datos

Se utilizó el programa estadístico informático Minitab, con el propósito de llevar a cabo una clasificación, orden, codificación y tabulación de los datos agrupados de los indicadores de endeudamiento y rentabilidad; los que luego fueron presentados sus resultados en tablas, ya sean en el caso del nivel de endeudamiento y el nivel de rentabilidad, tales como alto, medio, bajo. Después se realizó un análisis de correlación que se desarrollaron luego de haber hallado la regresión lineal e identificada la gráfica de dispersión lineal, se dió paso a conocer el tipo de relación que exista entre las variables, las que luego fueron interpretadas y analizadas a través de la escala de medición de la R de Pearson.

3.7. Aspectos éticos

El presente estudio se llevó a cabo considerando los diferentes principios basados en la ética, que presentaron información con veracidad, cuidando de la confidencialidad de la información que proporcionó la empresa unidad de estudio, y así mismo el alto grado de responsabilidad, con respecto a cumplir con los reglamentos que implican la elaboración de la estructura, diseño, redacción y presentación, lo cual se cumplió con la correcta aplicación de las normas APA- 2020 7° edición dando de esa manera la contribución a los aportes de los autores citados como la propia, lo que hace que el trabajo sea confiable.

IV. RESULTADOS

4.1. Desarrollo integral del caso práctico

A través del desarrollo del caso, se va dar a conocer de manera parcial como “Determinar la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 – 2019”.

4.1.1. Ficha Técnica

Razón Social : Casa Grande Sociedad Anónima Abierta
N° RUC : 20131823020
Régimen : General
Fecha de inscripción: 06/05/1993
Estado actual : Activo y Habido
Dirección : Av. Parque Fabrica Nro. S/N La Libertad - Ascope
- Casa Grande
Actividad económica: 1072 Elaboración de azúcar y 2011 Fabricación de sustancias químicas básicas
Sistema de contabilidad: Computarizado

4.1.2. Reseña histórica

Casa Grande S.A.A empresa, dedicada al cultivo, transformación y la industrialización de la caña de azúcar, y de otros productos agrícolas, así mismo a su comercialización de los productos y subproductos derivados de la producción de azúcar. Se encuentra acogida a la ley 27360, con la que puede acceder a los beneficios tributarios como la aplicación de la tasa del cuatro por ciento de aportación al Seguro Social de Salud, el quince por ciento del Impuesto a la Renta, y la depreciación acelerada del veinte por ciento al año para las obras de infraestructura hidráulica y obras de riego. La empresa posee una propiedad de 29,

383 hectáreas, de las cuales 20,000 están destinadas al uso exclusivo de caña de azúcar, y el restante para otras actividades a fines.

La empresa azucarera Casa Grande S.A.A fue la primera y la más grande industria azucarera del Perú, ahora forma parte del grupo Gloria desde el 29 de enero del 2006, tradicionalmente reconocida en el norte del país, y en los tiempos presentes busca alcanzar mejores niveles de productividad que beneficien sus costos.

4.1.3. Misión

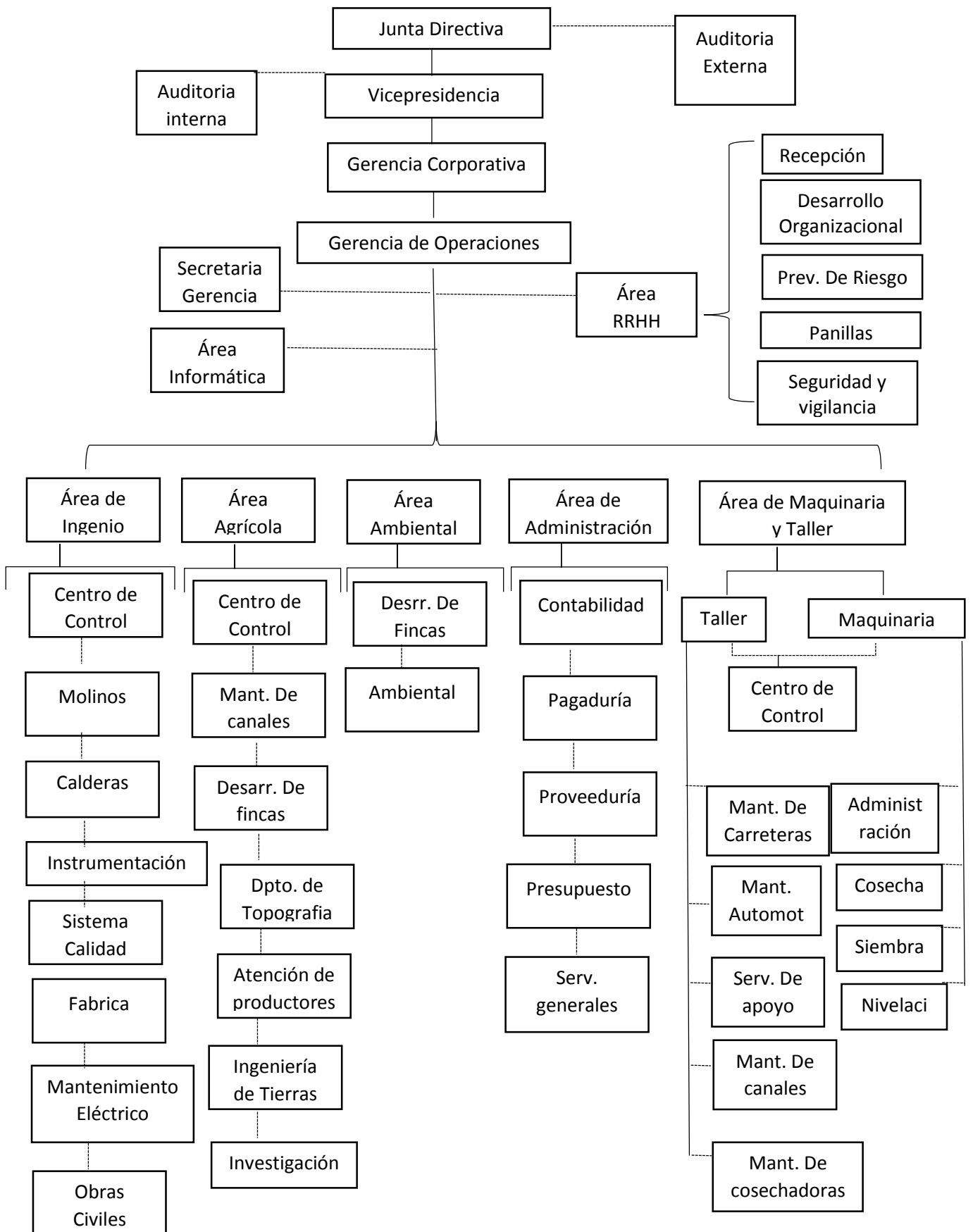
Es por ello que tiene como misión crear valor a los accionistas, mejorando la rentabilidad y creando productos, clientes y mercado competitivo, para lograr incrementar la participación en el sector azucarero peruano, reforzando sus procesos agrícolas y fabriles, implementando su gestión gremial, ambiental, comunitaria y fortaleciendo el capital humano, organizacional y el uso de la tecnología sofisticada.

4.1.4. Visión

Para cumplir con su visión, han desarrollado una misión en base a generar procesos y bienestar con las empresas y productos agrícolas, que sean el ejemplo en el aprovechamiento racional y sostenible de los recursos naturales.

4.1.5. Organigrama

Figura 1 Organigrama de la empresa Casa Grande S.A.A



4.2. Análisis descriptivo de los indicadores

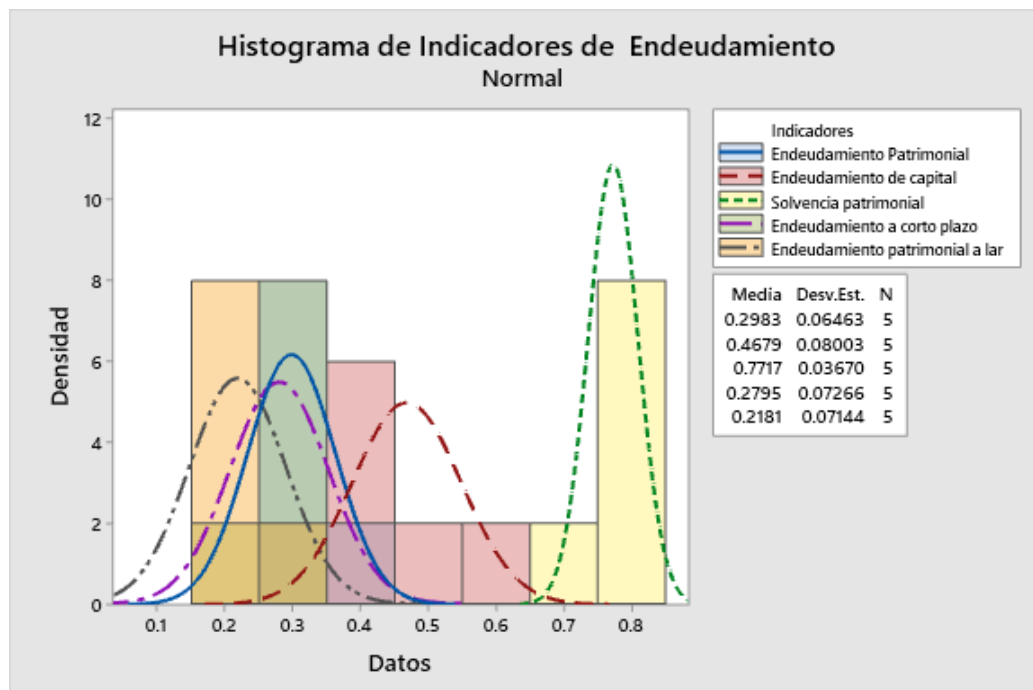
4.2.1. Análisis descriptivo de los indicadores de la variable de endeudamiento

Tabla 1 Descripción de los indicadores de endeudamiento

Indicadores	N	Media	Mediana	Varianza	Desv.Est.	CoefVar
Endeudamiento Patrimonial	5	0.2983	0.2787	0.0042	0.0646	21.67
Endeudamiento de capital	5	0.4679	0.4439	0.0064	0.0800	17.10
Solvencia patrimonial	5	0.7717	0.7820	0.0013	0.0367	4.76
Endeudamiento a corto plazo	5	0.2795	0.3079	0.0053	0.0727	25.99
Endeudamiento patrimonial a largo plazo	5	0.2181	0.2013	0.0051	0.0714	32.75
Indicadores		Asimetría	Curstosis		Mínimo	Máximo
Endeudamiento Patrimonial		1.62	2.62		0.2504	0.4066
Endeudamiento de capital		1.61	2.64		0.4047	0.6021
Solvencia patrimonial		-1.52	2.25		0.7109	0.7997
Endeudamiento a corto plazo		-1.74	3.21		0.1558	0.3398
Endeudamiento patrimonial a lar		2.01	4.20		0.1714	0.3433

Nota: Datos procesados en Minitab 19.

Figura 2 Representación gráfica del análisis descriptivo de los indicadores de endeudamiento



INTERPRETACIÓN DE LA TABLA 1

En el indicador de endeudamiento patrimonial, ha obtenido un promedio de 29.83%, entre los años 2015 al 2019, asimismo se observa que tiene un endeudamiento patrimonial menor o igual a 44.39% y el otro 50% tiene un endeudamiento patrimonial mayor o igual a 44.39%. La agraria tiene una dispersión en promedio de 6.46%, alrededor de la media o valor central de los datos. El endeudamiento patrimonial, dispersa en promedio de 4.20%, al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos. Es así que la distribución de los datos presenta una asimetría positiva. La distribución de los datos tiene un grado de apuntamiento mayor el coeficiente de 2.62 por tanto, muestran Leptocúrtica.

El indicador endeudamiento de capital, ha obtenido un promedio de 46.69%, entre los años 2015 al 2019, asimismo se observa que tiene un endeudamiento de capital menor o igual a 27.87% y el otro 50% tiene un endeudamiento de capital mayor o igual a 27.87%. La agraria tiene una dispersión en promedio de 6.46%, alrededor de la media o valor central de los datos. El endeudamiento de capital, dispersa en promedio de 6.46%, al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos. Es así que la distribución de los datos presenta una asimetría positiva. La distribución de los datos tiene un grado de apuntamiento mayor el coeficiente de 2.64 por tanto, muestran Leptocúrtica.

El indicador solvencia patrimonial, ha obtenido un promedio de 77.17%, entre los años 2015 al 2019, asimismo se observa que tiene una solvencia patrimonial menor o igual a 78.20% y el otro 50% tiene una solvencia patrimonial mayor o igual a 78.20%. La agraria tiene una dispersión en promedio de 1.30%, alrededor de la media o valor central de los datos. La solvencia patrimonial, dispersa en promedio de 1.30%, al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos. Es así que la distribución de los datos presenta una asimetría negativa. La distribución de los datos tiene un grado de apuntamiento mayor el coeficiente de 2.25 por tanto, muestran Leptocúrtica.

El indicador endeudamiento a corto plazo, ha obtenido un promedio de 27.95%, entre los años 2015 al 2019, asimismo se observa que tiene un endeudamiento a corto plazo menor o igual a 30.79% y el otro 50% tiene un endeudamiento a corto

plazo mayor o igual a 30.79%. La agraria tiene una dispersión en promedio de 6.46%, alrededor de la media o valor central de los datos. El endeudamiento a corto plazo, dispersa en promedio de 5.30%, al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos. Es así que la distribución de los datos presenta una asimetría negativa. La distribución de los datos tiene un grado de apuntamiento mayor el coeficiente de 3.21 por tanto, muestran Leptocúrtica.

El indicador endeudamiento a corto plazo, ha obtenido un promedio de 77.17%, entre los años 2015 al 2019, asimismo se observa que tiene una solvencia patrimonial menor o igual a 27.87% y el otro 50% tiene un endeudamiento a corto plazo, mayor o igual a 27.87%. La agraria tiene una dispersión en promedio de 6.46%, alrededor de la media o valor central de los datos. El endeudamiento a corto plazo, dispersa en promedio de 6.46%, al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos. Es así que la distribución de los datos presenta una asimetría positiva. La distribución de los datos tiene un grado de apuntamiento mayor el coeficiente de 2.64 por tanto, muestran Leptocúrtica.

El indicador endeudamiento patrimonial a largo plazo, ha obtenido un promedio de 21.81%, entre los años 2015 al 2019, asimismo se observa que tiene un endeudamiento patrimonial a largo plazo menor o igual a 20.13% y el otro 50% tiene un endeudamiento patrimonial a largo plazo mayor o igual a 20.13%. La agraria tiene una dispersión en promedio de 5.10%, alrededor de la media o valor central de los datos. El endeudamiento patrimonial a largo plazo, dispersa en promedio de 5.10%, al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos. Es así que la distribución de los datos presenta una asimetría positiva. La distribución de los datos tiene un grado de apuntamiento mayor el coeficiente de 4.20 por tanto, muestran Leptocúrtica.

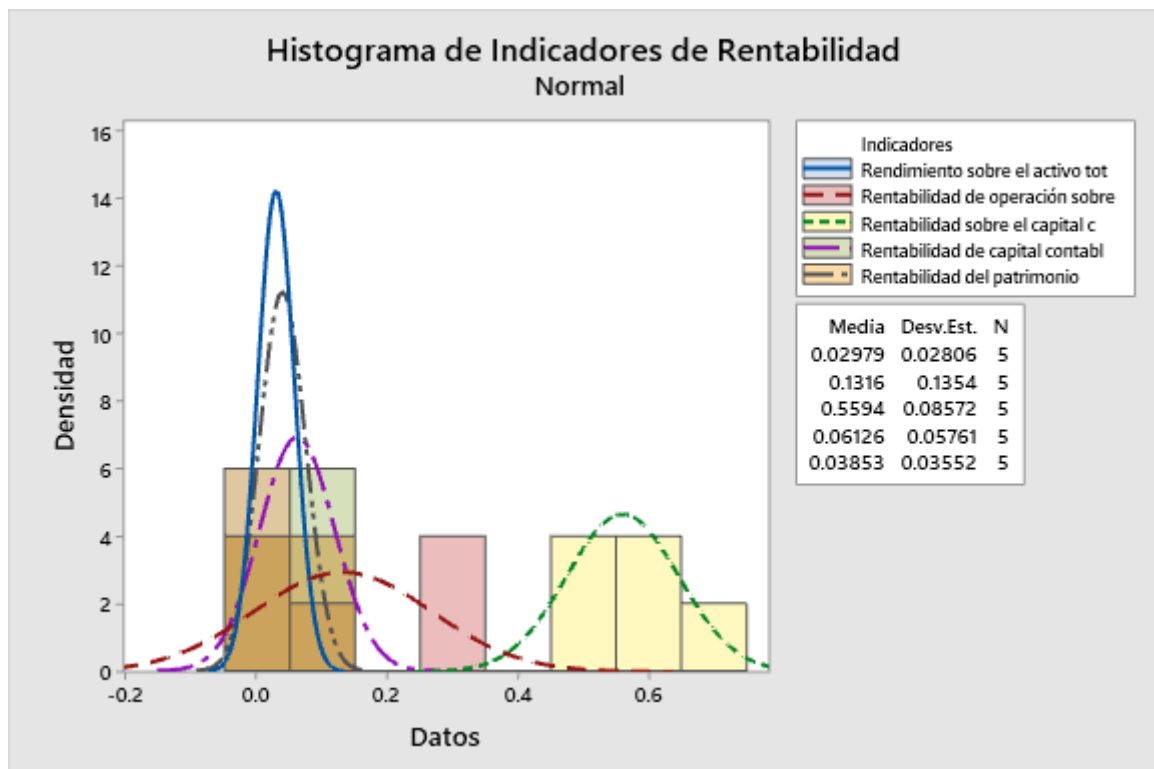
4.2.2. Análisis descriptivo de los indicadores de la variable de rentabilidad

Tabla 2 Descripción de los indicadores de rentabilidad

Indicadores	N	Media	Mediana	Varianza	Desv.Est.	CoefVar
Rendimiento sobre el activo total	5	0.0298	0.0308	0.0008	0.0281	94.21
Rentabilidad de operación sobre venta	5	0.1316	0.1394	0.0183	0.1354	102.91
Rentabilidad sobre el capital contable	5	0.5594	0.5529	0.0073	0.0857	15.32
Rentabilidad de capital contable	5	0.0613	0.0640	0.0033	0.0576	94.04
Rentabilidad del patrimonio	5	0.0385	0.0433	0.0013	0.0355	92.19
Indicadores		Asimetría	Curtosis		Mínimo	Máximo
Rentabilidad de operación sobre venta		-0.02	-2.92		0.0012	0.0601
Rentabilidad sobre el capital contable		-0.05	-2.90		-0.0088	0.2787
Rentabilidad sobre el capital contable		-0.06	-2.06		0.4530	0.6567
Rentabilidad de capital contable		-0.03	-2.90		0.0025	0.1239
Rentabilidad del patrimonio		-0.15	-2.98		0.0016	0.0751

Nota: Datos procesados en Minitab 19.

Figura 3 Representación gráfica del análisis descriptivo de los indicadores de rentabilidad



INTERPRETACIÓN DE LA TABLA 2

En el indicador de rendimiento sobre el activo total, ha obtenido un promedio de 2.983%, entre los años 2015 al 2019, asimismo se observa que tiene un rendimiento sobre el activo total menor o igual a 3.08% y el otro 50% tiene un endeudamiento patrimonial mayor o igual a 3.08%. La agraria tiene una dispersión en promedio de 0.08%, alrededor de la media o valor central de los datos. El rendimiento sobre el activo total, dispersa en promedio de 0.08%, al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos. Es así que la distribución de los datos presenta una asimetría positiva. La distribución de los datos tiene un grado de apuntamiento mayor el coeficiente de -2.92 por tanto, muestran Platicúrtica.

En el indicador de rentabilidad de operación sobre venta, ha obtenido un promedio de 13.16%, entre los años 2015 al 2019, asimismo se observa que tiene una rentabilidad de operación sobre venta menor o igual a 13.94% y el otro 50% tiene una rentabilidad de operación sobre venta o igual a 13.94%. La agraria tiene una dispersión en promedio de 1.83%, alrededor de la media o valor central de los datos. La rentabilidad de operación sobre venta, dispersa en promedio de 1.83%, al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos. Es así que la distribución de los datos presenta una asimetría negativa. La distribución de los datos tiene un grado de apuntamiento mayor el coeficiente de -2.90 por tanto, muestran Platicúrtica.

En el indicador de rentabilidad sobre el capital contable, ha obtenido un promedio de 55.94%, entre los años 2015 al 2019, asimismo se observa que tiene una rentabilidad sobre el capital contable menor o igual a 55.29% y el otro 50% tiene una rentabilidad de operación sobre venta o igual a 55.29%. La agraria tiene una dispersión en promedio de 0.73%, alrededor de la media o valor central de los datos. La rentabilidad sobre el capital contable, dispersa en promedio de 0.73%, al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos. Es así que la distribución de los datos presenta una asimetría negativa. La distribución de los datos tiene un grado de apuntamiento mayor el coeficiente de -2.06 por tanto, muestran Platicúrtica.

En el indicador de rentabilidad de capital contable, ha obtenido un promedio de 6.13%, entre los años 2015 al 2019, asimismo se observa que tiene una rentabilidad de capital contable menor o igual a 6.40% y el otro 50% tiene una rentabilidad de capital contable venta o igual a 6.40%. La agraria tiene una dispersión en promedio de 0.33%, alrededor de la media o valor central de los datos. La rentabilidad de capital contable, dispersa en promedio de 0.33%, al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos. Es así que la distribución de los datos presenta una asimetría negativa. La distribución de los datos tiene un grado de apuntamiento mayor el coeficiente de -2.90 por tanto, muestran Platicúrtica.

En el indicador de rentabilidad del patrimonio, ha obtenido un promedio de 3.85%, entre los años 2015 al 2019, asimismo se observa que tiene una rentabilidad del patrimonio menor o igual a 4.33% y el otro 50% tiene una rentabilidad del patrimonio venta o igual a 4.33%. La agraria tiene una dispersión en promedio de 0.13%, alrededor de la media o valor central de los datos. La rentabilidad del patrimonio, dispersa en promedio de 0.13%, al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos. Es así que la distribución de los datos presenta una asimetría negativa. La distribución de los datos tiene un grado de apuntamiento mayor el coeficiente de -2.98 por tanto, muestran Platicúrtica.

4.3. Pruebas de normalidad

4.3.1. Pruebas de normalidad de los indicadores de la variable endeudamiento

Tabla 3 *Tabla de normalidad indicadores de endeudamiento*

Indicadores	Shapiro-Wilk		
	RJ	N	Valor p
Endeudamiento Patrimonial	0.902	5	0.098
Endeudamiento de capital	0.910	5	0.100
Solvencia patrimonial	0.912	5	0.100
Endeudamiento a corto plazo	0.899	5	0.090
Endeudamiento patrimonial a largo plazo	0.838	5	0.015

Nota: Datos procesados en Minitab 19.

La prueba de normalidad aplicada a los 5 datos de la correlación de los indicadores de endeudamiento patrimonial, endeudamiento de capital, solvencia patrimonial, endeudamiento a corto plazo y endeudamiento patrimonial a largo plazo en La agraria Casa Grande periodos 2015 al 2019, considerando que el número de datos es < 50 , se eligió el estadígrafo Shapiro-Wilk, de los cuales se muestra los siguientes resultados:

Para los indicadores de endeudamiento patrimonial, endeudamiento de capital, solvencia patrimonial y endeudamiento a corto plazo se determinó que el resultado adquirido en la prueba de normalidad otorga un grado de significancia de 0.098, 0.100, 0.100 y 0.090 siendo los mencionados valores mayores al 0.05, los cuales indican que los datos provienen de una distribución normal y pertenecen a pruebas paramétricas.

4.3.2. Pruebas de normalidad de los indicadores de la variable rentabilidad

Tabla 4 *Tabla de normalidad indicadores de rentabilidad*

Indicadores	Shapiro-Wilk		
	RJ	N	Valor p
Rendimiento sobre el activo total	0.943	5	0.100
Rentabilidad de operación sobre venta	0.948	5	0.100
Rentabilidad sobre el capital contable	0.982	5	0.100
Rentabilidad de capital contable	0.945	5	0.100
Rentabilidad del patrimonio	0.937	5	0.100

Nota: Datos procesados en Minitab 19.

La prueba de normalidad aplicada a los 5 datos de la correlación de los indicadores rendimiento sobre el activo total, rentabilidad de operación sobre venta, rentabilidad sobre el capital contable, rentabilidad de capital contable y rentabilidad del patrimonio en La agraria Casa Grande periodos 2015 al 2019, considerando que el número de datos es < 50 , se eligió el estadígrafo Shapiro-Wilk, de los cuales se muestra los siguientes resultados:

Para los indicadores de rendimiento sobre el activo total, rentabilidad de operación sobre venta, rentabilidad sobre el capital contable, rentabilidad de capital contable y rentabilidad del patrimonio se determinó que el resultado adquirido en la prueba de normalidad otorga un grado de significancia de 0.100 para todos siendo los mencionados valores mayores al 0.05, los cuales indican que los datos provienen de una distribución normal y pertenecen a pruebas paramétricas.

4.4. Prueba de hipótesis

4.4.1. Pruebas de correlación para la hipótesis general

H1: Existe relación positiva significativa entre endeudamiento y la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

H0: No Existe relación positiva significativa entre endeudamiento y la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

Nivel de significancia 5% margen máximo de error

Regla de decisión 1 p mayor igual a 5% se acepta la hipótesis nula(H0)

Regla de decisión 2 p menor igual a 5% se acepta la hipótesis alternativa(H1)

Figura 4. Relación entre el endeudamiento y la rentabilidad

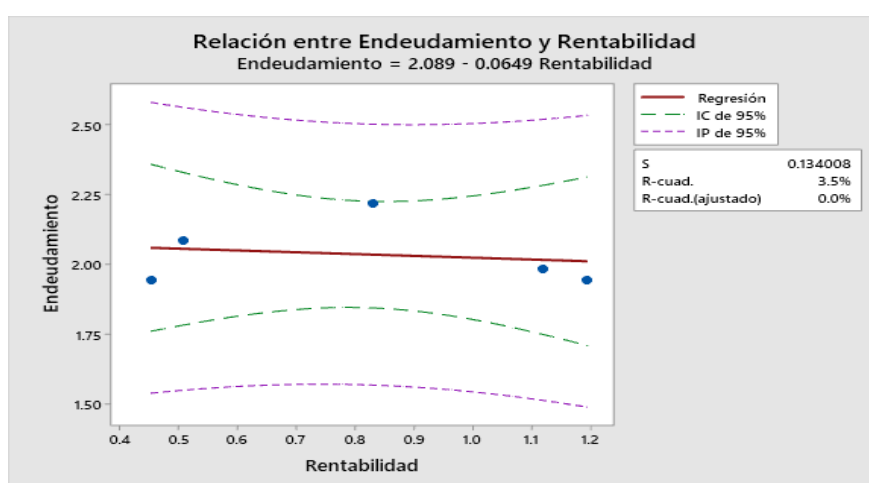


Tabla 5 Correlación de endeudamiento sobre la rentabilidad

Variable 1	Variable 2	Correlación	IC de 95% para ρ	Valor p
Rentabilidad	Endeudamiento	-0.187	(-0.918; 0.833)	0.763

Nota: Datos procesados en el minitab 19, Se muestra la correlación entre el endeudamiento y la rentabilidad en la agraria Casa Grande de los cuales se evidencia un p valor igual a 0.763 mayor a 0.05 entre las variables, con una correlación de Pearson de -0.187, lo que significa que existe una correlación negativa mala. Pero por otro lado en las relaciones entre endeudamiento y rentabilidad, muestra un p valor mayor a 5%, lo que significa no existe relación positiva significativa entre los recursos propios y la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

4.4.2. Pruebas de correlación para la hipótesis específica 1

H1: Existe relación positiva significativa entre los recursos propios y la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019.

H0: No existe relación positiva significativa entre los recursos propios y la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019.

Nivel de significancia 5% margen máximo de error

Regla de decisión 1 p mayor igual a 5% se acepta la hipótesis nula (H0)

Regla de decisión 2 p menor igual a 5% se acepta la hipótesis alternativa (H1)

Figura 4. Relación entre los recursos propios con la rentabilidad económica

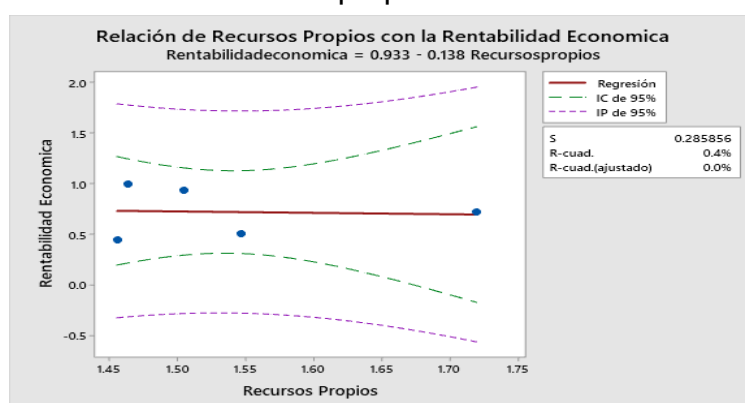


Tabla 6 Correlación de recursos propios sobre la rentabilidad económica

Dimensión 1	Dimensión 2	Correlación	IC de 95% para p	Valor p
Rentabilidad económica	Recursos propios	-0.060	(-0.895; 0.868)	0.923

Nota: Datos procesados en el minitab 19, Se muestra la correlación entre recursos propios y la rentabilidad económica en la agraria Casa Grande de los cuales se evidencia un p valor igual a 0.923 mayor a 0.05 entre las variables, con una correlación de Pearson de -0.060, lo que significa que existe una correlación negativa mala. Pero por otro lado en las relaciones entre recursos propios y la rentabilidad económica, muestra un p valor mayor a 5%, lo que significa no existe relación positiva significativa entre los recursos propios y la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

4.4.3. Pruebas de correlación para la hipótesis específica 2

H1: Existe relación positiva significativa entre los recursos propios y la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019.

H0: No existe relación positiva significativa entre los recursos propios y la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019.

Nivel de significancia 5% margen máximo de error

Regla de decisión 1 p mayor igual a 5% se acepta la hipótesis nula(H0)

Regla de decisión 2 p menor igual a 5% se acepta la hipótesis alternativa(H1)

Figura 6. Relación entre los recursos propios con la rentabilidad financiera

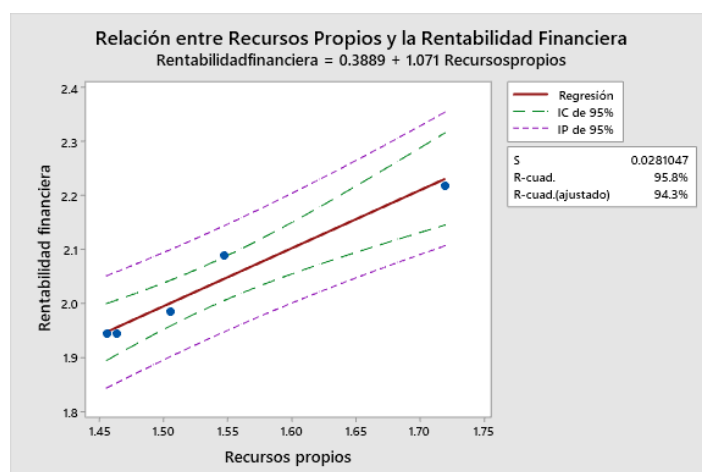


Tabla 7 Correlación de recursos ajenos sobre la rentabilidad económica

Dimensión 1	Dimensión 2	Correlación	IC de 95% para p	Valor p
Rentabilidad financiera	Recursos ajenos	0.979	(0.705; 0.999)	0.004

Nota: Datos procesados en el minitab 19, Se muestra la correlación entre recursos propios y la rentabilidad financiera en la agraria Casa Grande de los cuales se evidencia un p valor igual a 0.004 menor a 0.05 entre las variables, con una correlación de Pearson de 0.979, lo que significa que existe una correlación negativa mala. Pero por otro lado en las relaciones entre recursos propios y la rentabilidad financiera, muestra un p valor menor a 5%, lo que significa existe relación positiva significativa entre los recursos propios y la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

4.4.4. Pruebas de correlación para la hipótesis específica 3

H1: Existe relación positiva significativa entre los recursos ajenos y la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019.

H0: No existe relación positiva significativa entre los recursos ajenos y la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019.

Nivel de significancia 5% margen máximo de error

Regla de decisión 1 p mayor igual a 5% se acepta la hipótesis nula(H0)

Regla de decisión 2 p menor igual a 5% se acepta la hipótesis alternativa(H1)

Figura 5. Relación entre los recursos ajenos con la rentabilidad económica

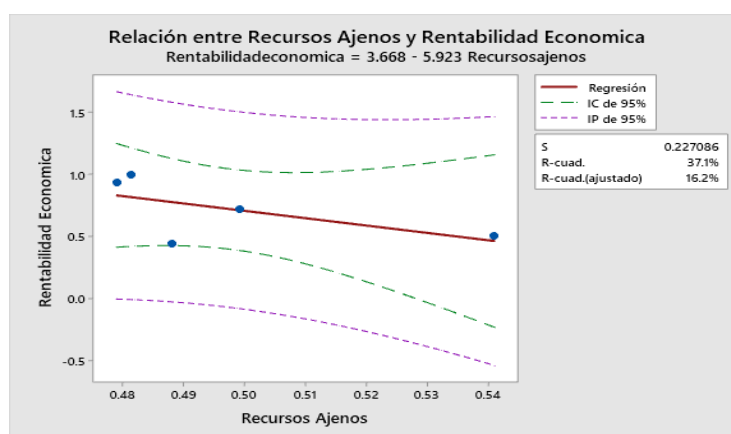


Tabla 8 Correlación de recursos ajenos sobre la rentabilidad económica

Dimensión 1	Dimensión 2	Correlación	IC de 95% para p	Valor p
Rentabilidad económica	Recursos ajenos	-0.609	(-0.970; 0.590)	0.275

Nota: Datos procesados en el minitab 19, Se muestra la correlación entre recursos ajenos y la rentabilidad económica en la agraria Casa Grande de los cuales se evidencia un p valor igual a 0.275 mayor a 0.05 entre las variables, con una correlación de Pearson de -0.609, lo que significa que existe una correlación negativa regular. Pero por otro lado en las relaciones entre recursos ajenos y la rentabilidad económica, muestra un p valor mayor a 5%, lo que significa no existe relación positiva significativa entre los recursos propios y la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

4.4.5. Pruebas de correlación para la hipótesis específica 4

H1: Existe relación positiva significativa entre los recursos ajenos y la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019.

H0: No existe relación positiva significativa entre los recursos ajenos y la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019.

Nivel de significancia 5% margen máximo de error

Regla de decisión 1 p mayor igual a 5% se acepta la hipótesis nula(H0)

Regla de decisión 2 p menor igual a 5% se acepta la hipótesis alternativa(H1)

Figura 6. Relación entre recursos ajenos y la rentabilidad financiera

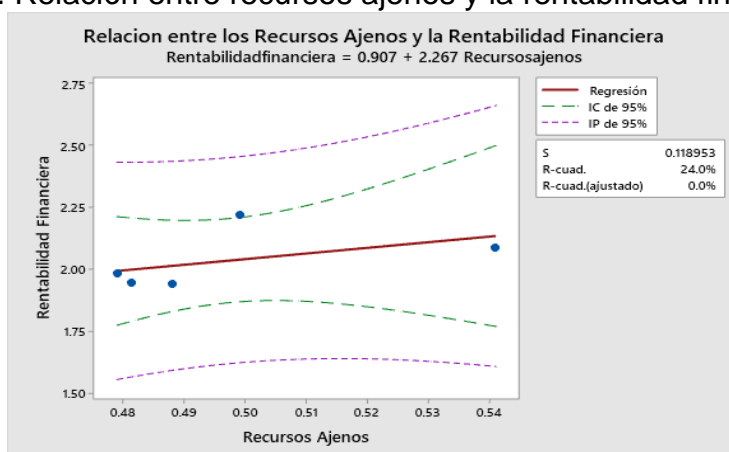


Tabla 9 Correlación de recursos ajenos sobre la rentabilidad financiera

Dimensión 1	Dimensión 2	Correlación	IC de 95% para p	Valor p
Rentabilidad financiera	Recursos ajenos	0.490	(-0.691; 0.958)	0.403

Nota: Datos procesados en el minitab 19, Se muestra la correlación entre recursos ajenos y la rentabilidad financiera en la agraria Casa Grande de los cuales se evidencia un p valor igual a 0.403 mayor a 0.05 entre las variables, con una correlación de Pearson de 0.490, lo que significa que existe una correlación positiva regular. Pero por otro lado en las relaciones entre recursos ajenos y la rentabilidad económica, muestra un p valor mayor a 5%, lo que significa no existe relación positiva significativa entre los recursos propios y la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

V. DISCUSIÓN

El objetivo general de este trabajo de investigación es determinar la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

Los resultados fueron encontrados, después de aplicar las guías de análisis documental a la muestra de investigación en este caso a los estados financieros, de los que se extrajeron los elementos necesarios para calcular los indicadores de endeudamiento en los que se encuentran el endeudamiento patrimonial, endeudamiento de capital, solvencia patrimonial que corresponde al análisis de la dimensión recursos propios, mientras que el endeudamiento a corto plazo y endeudamiento patrimonial a largo plazo a la dimensión recursos ajenos y rentabilidad se contó con los indicadores que corresponde a la rentabilidad económica, en donde se tuvo el rendimiento sobre el activo total y la rentabilidad de operación sobre las ventas; mientras que en la dimensión de rentabilidad financiera se ubicaron la rentabilidad sobre el capital contable, rentabilidad de capital contable y rentabilidad del patrimonio.

Por otro lado, para la validación de las hipótesis establecidas en la investigación, se aplicó un análisis estadístico paramétrico, ya que ya que según el autor (Hernández, 2014) la mayoría de estos análisis aceptan distribuciones no normales, además de poder realizar análisis de datos nominales y ordinales a través de ellos, es por ello que el estadístico aplicado en este análisis es la prueba correlación de R de Pearson, una de las pruebas no paramétricas más utilizadas. En esta investigación el valor de R de Pearson es significativo al nivel de 0.05, el cual según el autor (Hernández, 2014) indica que el investigador mantiene un 95% de seguridad y 5% en contra, es decir, si el nivel de significación llega a ser mayor que 0.05 se procede a aceptar la hipótesis nula, caso contrario se pasa a rechazar, aceptando de esta manera la hipótesis alternativa.

Para efectos de la realización de la discusión, cabe mencionar que se tomaron algunos antecedentes, considerando que estos tengan una antigüedad no mayor a cinco años.

Para la hipótesis general “Existe relación positiva significativa entre endeudamiento y la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019”, de acuerdo al análisis estadístico realizado en la presente investigación, así como también el resultado obtenido en la tabla N° 5, donde muestra un nivel de significancia de 0.763 por lo cual, se determina que hay una correcta evidencia estadística que infiere que la hipótesis alternativa es rechazada, aceptando la hipótesis nula, es decir que el endeudamiento no existe relación significativa positiva con la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019.

Los resultados de esta investigación concuerdan con lo expuesto en el trabajo de investigación realizada por Ángel y Sierra (2018), en su artículo titulado “Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad”, como objetivo planteado pretendió poder analizar el nivel de endeudamiento de las empresas supervisadas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia con la relación que están tienen con la rentabilidad de su activo y patrimonio, el que concluye que el comportamiento financiero de las empresas es caótico y complejo, por lo que sus estados financieros no son predecibles y no guardan relación entre las variables, es decir que los niveles de endeudamiento no tienen relación directa con los resultados de rentabilidad, lo cual concluye que las decisiones de financiamiento de las empresas dependen de muchos factores, y no solo se enmarca en los resultados de rentabilidad.

Asimismo Benavides y Vila (2018), en su tesis de pregrado titulada “El endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016”, tuvieron como objetivo poder determinar la relación que se da entre endeudamiento y rentabilidad, se tuvo los resultados en los que se indica que existe relación entre endeudamiento y rentabilidad, pero mas no existe relación significativa con la rentabilidad sobre activos, pero con la rentabilidad sobre capitales si existe relación significativa, así mismo con el endeudamiento a corto plazo, concluyendo así que el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre activos tiene un r valor de 0.220 con un p valor de 0.38, que hace notar un correlación considerable

mientas que el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos no tienen relación significativa.

Por otra parte, Aroni (2019), en su tesis de pregrado titulada “Endeudamiento y rentabilidad en las empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodos 2016 a 2018”, tuvo como objetivo poder determinar el nivel de relación entre endeudamiento y rentabilidad. Concluyo que el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas existe una relación inversa con un p valor de 0.033 menor a 0.05 con un coeficiente de relación de menos 0.391.

Para la hipótesis específica N°1: “Existe relación positiva significativa entre los recursos propios y la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 - 2019”, de acuerdo al análisis estadístico realizado, tal como se muestra en la tabla N°6, se llegó a obtener un nivel de significancia de 0.923 por lo cual, se determina que hay suficiente evidencia estadística para inferir que la hipótesis alternativa no es apoyada, aceptando de esta manera la hipótesis nula, es decir, que los recursos propios no existe relación significativa positiva con la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 – 2019. Los resultados de esta investigación concuerdan con lo expuesto en el trabajo de investigación realizada por Casamayou (2019), en su “Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2008- 2017”. (p.1) concluyó que el apalancamiento financiero influye en un 35.7% sobre la rentabilidad, así mismo influye en un 18,80% en el precio de la acción. Por otro lado, también se obtuvo que el margen operático y las actividades de operación influyen de manera independiente en la rentabilidad, es decir influyen en un 31.7% y 20,5% respectivamente. Además, se indicó que las variables financieras influyen en un 62.66\$ sobre la rentabilidad de las empresas del sector industrial.

Para la hipótesis específica N°2: “Existe relación positiva significativa entre los recursos ajenos y la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 – 2019” de acuerdo al análisis estadístico realizado, tal como se muestra en la tabla N°7, se llegó a obtener un nivel de significancia de 0.004

por lo cual, se determina que hay suficiente evidencia estadística para inferir que la hipótesis nula no es apoyada, aceptando de esta manera la hipótesis alternativa, es decir, que los recursos propios existe relación significativa positiva con la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 – 2019. Los resultados de esta investigación concuerdan con lo expuesto en el trabajo de investigación realizada por Gonzales (2018), “La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá” confirmó que debido a un financiamiento externo las empresas crecieron 12% respecto del año anterior, además que no existe apalancamiento financiero a largo plazo, de todo lo dicho se llegó a la conclusión que en su gran mayoría las Pymes se apalancan con recursos internos, por lo cual causa un estancamiento de sus operaciones que superan a un año, que aporte al crecimiento económico dentro del mercado Bogotano.

Para la hipótesis específica N°3: “Existe relación positiva significativa entre los recursos ajenos y la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 – 2019” de acuerdo al análisis estadístico realizado, tal como se muestra en la tabla N°8, se llegó a obtener un nivel de significancia de 0.275 por lo cual, se determina que hay suficiente evidencia estadística para inferir que la hipótesis alternativa no es apoyada, aceptando de esta manera la hipótesis nula, es decir, que los recursos propios no existe relación significativa positiva con la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 – 2019. Los resultados de esta investigación concuerdan con lo expuesto en el trabajo de investigación realizada Becerra (2018), sobre “El apalancamiento financiero y su incidencia en los Estados Financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo” resalto que el crecimiento a nivel de rentabilidad de las empresas debido al nivel de endeudamiento que no afecta la rentabilidad de sus activos netos.

Para la hipótesis específica N°4: “Existe relación positiva significativa entre los recursos ajenos y la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 – 2019”, de acuerdo al análisis estadístico realizado, tal como se muestra en la tabla N°9, se llegó a obtener un nivel de significancia de 0.403 por lo cual, se determina que hay suficiente evidencia estadística para inferir

que la hipótesis alternativa no es apoyada, aceptando de esta manera la hipótesis nula, es decir, que los recursos ajenos tienen una relación negativa significativa con la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 – 2019. Los resultados de esta investigación concuerdan con lo expuesto en el trabajo de investigación realizada por Alarcón (2017) En el artículo de la revista española “Endeudamiento y eficiencia en las empresas agrarias”, sostuvo que no existe una relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la eficiencia, y de acuerdo a algunas teorías se tiene que las empresas con mayores obligaciones menores a un año, hacen un mayor esfuerzo para poder cumplir con dichos pagos, influenciado de esa manera una buena asignación de recursos.

VI. CONCLUSIONES

CONCLUSIÓN 1: En la investigación se determinó que no existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 – 2019, debido a que los indicadores de endeudamiento son mayores a los indicadores de rentabilidad de los periodos analizados, ya que en ciertas veces el endeudamiento puede ser mayor y la rentabilidad menor, y viceversa, es decir no están directamente relacionados.

CONCLUSIÓN 2: Se determinó que los recursos propios no tienen relación significativa con la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019, que, según el análisis estadístico obtenido, nos muestra que no necesariamente mientras que los recursos propios aumenten, la rentabilidad económica tiene que aumentar, ya que puede haber caso en que los recursos propios disminuyen y la rentabilidad económica pueda aumentar.

CONCLUSIÓN 3: Se determinó que los recursos si propios tienen relación significativa con la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019, que, según el análisis estadístico obtenido, nos muestra que mientras que los recursos propios aumenten, la rentabilidad financiera también tiende a aumentar, ya que puede haber caso en que los recursos propios disminuyen y la rentabilidad financiera también disminuya.

CONCLUSIÓN 4: Se determinó que los recursos ajenos no tienen relación significativa con la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019, que, según el análisis estadístico obtenido, nos muestra que no necesariamente mientras que los recursos ajenos aumenten, la rentabilidad económica tiene que aumentar, ya que puede haber caso en que los recursos ajenos disminuyen y la rentabilidad económica pueda aumentar.

CONCLUSIÓN 5: Se determinó que los recursos ajenos no tienen relación significativa con la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A de los periodos 2015 al 2019, que, según el análisis estadístico obtenido, nos muestra que no necesariamente mientras que los recursos ajenos aumenten, la rentabilidad financiera tiene que aumentar, ya que puede haber caso en que los recursos ajenos disminuyen y la rentabilidad financiera pueda aumentar.

VII. RECOMENDACIONES

RECOMENDACIÓN 1: Para el objetivo general, al determinarse que el endeudamiento no tiene relación significativa con la rentabilidad de la agraria Casa Grande S.A.A, se recomienda a la gerencia considerar los indicadores de endeudamiento estudiados en la toma de decisiones que estén vinculadas con la rentabilidad, ya que el nivel de endeudamiento que se tiene ya sea por medio de recursos propios o ajenos a la empresa, son independientes a las ganancias, pero eso no los aleja de la realidad que una empresa necesita saber si está ganando para endeudarse y responder a sus obligaciones.

RECOMENDACIÓN 2: Para el objetivo específico uno, al determinarse que los recursos propios no tienen relación significativa con la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A, se recomienda siempre tener en cuenta que endeudarse más con capital ajeno y analizar el impacto del indicador de recursos propios en la rentabilidad económica a la hora de tomar decisiones, ya que es incierto el riesgo al que se somete el patrimonio de la empresa.

RECOMENDACIÓN 3: Para el objetivo específico dos, al determinarse que los recursos propios tienen relación significativa con la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A, se recomienda diseñar planes financieros que ayuden aumentar el indicador ya que contribuye con el aumento de la rentabilidad económica de la empresa.

RECOMENDACIÓN 4: Para el objetivo específico tres, al determinarse que los recursos ajenos no tienen relación significativa con la rentabilidad económica de la agraria Casa Grande S.A.A, se recomienda siempre tener en cuenta que endeudarse más con capital ajeno y analizar el impacto del indicador de recursos propios en la rentabilidad financiera a la hora de tomar decisiones, ya que es incierto el riesgo al que se somete el patrimonio de la empresa.

RECOMENDACIÓN 5: Para el objetivo específico cuatro, al determinarse que los recursos ajenos no tienen relación significativa con la rentabilidad financiera de la agraria Casa Grande S.A.A, se recomienda que la gerencia tenga en cuenta que endeudarse más con capital ajeno y analizar el impacto del indicador de recursos ajenos en la rentabilidad financiera a la hora de tomar decisiones, ya que es incierto el riesgo al que se somete el patrimonio de la empresa.

REFERENCIAS

- AGROBANCO. (2018, setiembre). Banco Agropecuario - AGROBANCO Informe semestral. https://www.agrobanco.com.pe/wp-content/uploads/2017/07/apoyo_y_asociados_junio_2016.pdf
- Alarcón S: Alarcón, (2017) *Endeudamiento y eficiencia en las empresas agrarias. Revista Espanola De Financiacion Y Contabilidad, Vol.37 (2007) No. 9436, p. 211-230*
- Aroni (2019), *“Endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016 - 2018”*. (Tesis de pregrado). Universidad Cesar Vallejo.
- Baena, D. (2014). *Análisis financiero: enfoque y proyecciones* (2.a ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Banco de Crédito del Perú (2017, 8 de octubre). Volumen de negociación de la BVL se duplicó en la última semana. Informe de Gerencia. https://ww3.viabcp.com/connect/VIABCP_2015/Informe%20Trimestra/BCP%20Informe%20de%20Gerencia%20T16%20-%20SMV.pdf
- Banco Wiese Sudameris. (2018, febrero).Reporte Sectorial del Azúcar”. Febrero 2018, Departamento de Estudios Economicos. www.wiese.com.pe
- Becerra (2018) *“El Apalancamiento Financiero y su Incidencia en los Estados Financieros de las Empresas Industriales de la Ciudad de Trujillo”*. (Tesis de maestría).Universidad Nacional de Trujillo
- Benavides, D. y Vila, E. (2018), *“Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016”*. (Tesis de grado). Universidad Telesup. Perú.
- Besley, S. y Brigham, E. (2016). *Finc* (Cuarta edición ed.). México : Cengage Learning Editores S.A.

- Bolsa de Valores de Lima. (2019, 31 de marzo). Memoria Del Directorio Año 2019. BVL.
<https://www.bvl.com.pe/hhii/B08361/20200227194401/CASA32GRANDE32MEMORIA322019.PDF>
- Bougheas, S. et al., (2006): “*Access to External Finance: Theory and Evidence on the Impact of Monetary Policy and Firm-Specific Characteristics*”, Journal of Banking and Finance, vol. 30, pp. 199-227.
- Brigham, E. y Ehrhardt, M. (2018). *Finanzas corporativas: Enfoque central*. (M. Carril Villarreal, Trad.) México: Cengage Learning Editores S.A.
<http://www.ebooks7-24.com/?il=4203&pg=3>
- Caruntu, C., y Loredana, M. (2012). Methods used in determining the value added used in the assessment of the Company's real economic power. Annals of the University of Petroșani, economics., 12(1), 33-48.
- Casamayou (2019) “*Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima - periodo 2008-2017*”. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional Jorge Basadre Grohmann.
- Coazúcar. (2017, diciembre). Somos la azucarera más grande del país.
http://www.coazucar.com/esp/casagrande_nosotros.html
- Contreras, N. P. y Díaz, E. D. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. Revista Valor Contable, 2(1), 35-44.
https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/824/792
- Cruz, R. y Montibeler, E. E. (2018). *Além das quatro linhas: Uma perspectiva financeira dos Clubes Desportivos do Estado do Rio De Janeiro*. Podium, 7(1), 145-160.
<http://dx.doi.org/10.5585/podium.v7i1.243>.
- Delfin.E (2018, 9 de mayo). *El sistema financiero y el sector agrícola. Conexiónessan*.

<https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2018/05/09/el-sistema-financiero-y-el-sector-agricola/>

Escribano, M. y Jiménez, A. (2014). *Análisis contable y financiero*. Bogotá: Ediciones de la U.

Finanzas personales. (16 de Marzo de 2017). *Finanzas personales* <https://webfinanzaspersonales.wordpress.com/2017/03/16/58/>

Fontalvo, T., Vergara, J. C. y De la Hoz, E. (2012). *Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Via 40*. *Pensamiento y gestión*(32), 165-189.

Franck, Tom, y Nancy Huyghebaert (2004), "*On the interactions between capital structure and product markets: A survey of the literature*", *Tijdschrift voor Economie en Management*, XLIX (4), pp. 727-787.

González, S. (2018). *La gestión financiera y el acceso a financiamiento de las pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá. (Tesis de maestría)*. Universidad Nacional de Colombia. Colombia.: <http://bdigital.unal.edu.co/49025/1/Tesis%20La%20Gesti%C3%B3n%20Financiera%20y%20el%20acceso%20a%20Financiamiento%20de%20las%20Pymes%20del%20Sector%20Comercio%20en%20la%20ciudad%20de%20Bogot%C3%A1.pdf>

Goxéns, Á., Rodríguez, F., Osés, J. y Losilla, M. (2013). *Introducción a la contabilidad financiera* (2 a ed.). Madrid: Ibergaceta Publicaciones, S.L.

Hall, C., Hutchinson, J., y Michaelas, N. (2000). Determinants of the capital structures of european SMEs. *Journal of business finance and accounting*(31), 5-6.

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, M. (2014). *Metodología de la investigación*. México: McGraw -Hill/Interamericana Editores S.A de C.V. <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wpcontent/uploads/2017/08/metodologiade-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>

- Hernández Sampieri, Roberto; Fernández Collado, Carlos y Baptista Lucio Pilar. (2017) *Metodología de la investigación. Sexta edición. México: McGrawHill.*
- Herz, J. (2016). *Apuntes de contabilidad financiera* (Segunda edición ed.). Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- INDECOPI. (2019, 7 de mayo) Expediente N° 006-2006/CLC <https://www.indecopi.gob.pe/documents/20182/143803/Res029-2019.pdf>
- Jorgensen, Jan J., y Paulo R. S. Terra (2003), "Determinants of capital structure in Latin America: The role of firm-specific and macroeconomic factors", McGill University, Documento de Trabajo.
- Lindelwa, P., y Zimasa, N. (2019). *Working capital management and financial performance: evidence from listed food and beverage companies in South Africa. Academy of Accounting and Financial Studies Journal, 23(2), 1-10.*
- Lopez Angel, J. C., y Sierra Naranjo, V. M. (2018). *Análisis del Impacto del Nivel de Endeudamiento en la Rentabilidad. Brazilian Journals of Business, 1(4), 1534- 1553.*
- Lyandres, Evgeny (2006), "Capital structure and interaction among firms in output markets: Theory and evidence", *Journal of Business*, 79 (5), pp. 2381-421.
- Mackay, Peter, y Gordon M. Phillips (2005), "How does industry affect firm financial structure?", *Review of Financial Studies*, 18 (4), pp. 1433-1466.
- Mathuva, D. (2010). *The influence of working capital management components on corporate profitability: A survey on Kenyan Listed Firms. Research Journal of Business Management, 4(1), 1-11.*
- Matias, A. B., Quaglio, G., Resende de Lima , J. P. y Gomes, J. G. (2014). *Rentabilidade no setor bancário: Uma análise comparativa entre Bancos Brasileiros e NorteAmericanos. Globalización, Competitividad & Gobernabilidad, 8(2), 70-86. doi:10.3232/GCG.2014.V8.N2.04*
- Mendoza, C. y Ortiz, O. (2016). *Contabilidad financiera para la contaduría y administración*. Barranquilla: Editorial Universidad del Norte.

- Mijić, K. y Jakšić, D. (2017). *Indebtedness of enterprises and profitability improvement*. *Strategic Management*, 22(2), 36. <https://scindeksclanci.ceon.rs/data/pdf/1821-3448/2017/1821-34481702036M.pdf>
- Nguyen, T., y Sundaresan, M. (2018). *The Effects of Cash Conversion Cycle on Profitability: An Insight into the Agriculture and Food Industries in Thailand*. *Asian Journal of Business and Accounting*, 11(1), 97-119.
- Palepu, K., Healy, P., y Bernard, V. (2007). *Business Analysis and Valuation* (Tercera ed.). London: IFRS Edition.
- Palomino, C. (2017). *Método Calpa - Análisis a los estados financieros*. Lima: Editorial Calpa S.A.C.
- Portal Caña (2018, 19 de Mayo). *Las cosechas de India y Tailandia amenazan las plantas de azúcar de Brasil*. <https://www.portalcania.com.ar/noticia/mercados-las-cosechas-de-india-y-tailandia-amenazan-las-plantas-de-azucar-de-brasil/>
- Pratama, R. y Ciptani, M. (2018). *The Analysis of Company Size, Complexity of Operation, Profitability, Solvency and Audit Firm Size toward Timeliness of Financial Statement Exchange (2012 – 2014)*. *Journal of Applied Accounting and Finance*, 2(1), 18-35. <http://dx.doi.org/10.33021/jaaf.v2i1.328>
- Rámirez, J., Molina, H., Bautista, R. y De Vicente, M. (2015). *Análisis de los estados financieros para la toma de decisiones*. Madrid: Delta Publicaciones.
- Reuters, T. (2014). *Guía financiera* (5 a ed.). España: Editorial Aranzadi S.A.
- Restrepo, A. L. y Sepúlveda, C. I. (2016). *Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía colombianas (2005-2012)*. *Revista de la Facultad de Ciencias Económica: Investigación y Reflexión*, XXIV(2), 63-84. <http://dx.doi.org/10.18359/rfce.2213>
- Reuters, T. (2014). *Guía financiera* (5 a ed.). España: Editorial Aranzadi S.A.

Sánchez, J. (2018). *Análisis de rentabilidad de la empresa*.
<http://www.5campus.com/leccion/anarenta>

Silverio, A. (2017). *Endeudamiento y eficiencia*. Revista Española De Financiación Y Contabilidad, 211-230.

Stiglitz, J. y Weiss, A., (1981): "*Credit Rationing in Markets With Imperfect Information*", American Economic Review, vol. 71, pp. 393-410.

ANEXOS

Anexo 3. Matriz de operacionalización de variables

Tabla 8 Operacionalización variable dependiente

Variable	Definición Conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas e instrumentos
Endeudamiento Variable independiente cuantitativa	Es un indicador que establece la forma en que están distribuidas las fuentes de recursos en la empresa, determinando la posibilidad que tiene una entidad para hacer frente a sus pagos a corto plazo. Está centrada en la estructura financiera de la empresa a fin de determinar su capacidad para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo. Una realidad inevitable es que el largo plazo está influido por la calidad de los cortos plazos que experimente la empresa. (Palomino, 2017, p.133)	Recursos propios	Endeudamiento patrimonial	<u>Pasivo Total</u> Patrimonio	Análisis documental
			Endeudamiento de capital	<u>Pasivo total</u> Capital contable	
			Solvencia patrimonial	<u>Total patrimonio</u> Activo total	
		Recursos ajenos	Endeudamiento a corto plazo	<u>Pasivo circulante</u> Pasivo total	
			Endeudamiento patrimonial a largo plazo	<u>Pasivo a largo plazo</u> Patrimonio	

Nota: Operacionalización de la variable independiente, en la cual se encuentran su definición conceptual donde se cita a Palomino, 2017.

Tabla 9 Operacionalización variable dependiente

Variable	Definición Conceptual	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Técnicas e instrumentos
Rentabilidad Variable dependiente cuantitativa	Escribano y Jiménez (2014), mencionan que la rentabilidad es un concepto que mide el rendimiento que producen los capitales utilizados en un determinado periodo de tiempo. Consiste en comparar la renta, o beneficio generado, en relación al capital invertido, es decir, sería el coeficiente entre ambos importes. Dependiendo del importe que se tome en concepto de beneficio o de inversión, la rentabilidad obtenida será diferente. Nos vamos a centrar únicamente en dos acepciones distintas del concepto de rentabilidad: la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera. (p.431)	Rentabilidad económica	Rendimiento sobre el activo total	<u>Utilidad neta</u> Activo total	Análisis documental
			Rentabilidad de operación sobre las ventas	<u>Utilidad de operación</u> Ventas netas	
			Rentabilidad sobre el capital contable	<u>Venta neta</u> Capital contable	
		Rentabilidad de capital contable	<u>Utilidad neta</u> Capital contable		
		Rentabilidad del patrimonio	<u>Utilidad neta</u> Patrimonio		

Nota: Operacionalización de la variable independiente, en la cual se encuentran su definición conceptual donde se cita a Escribano y Jiménez, 2014.

Anexo 4. Instrumentos de recolección de datos

Tabla 10 *Guía de análisis de documental indicadores de endeudamiento: Razones de endeudamiento*

Razones de Endeudamiento	Documentos	Formula	2015	2016	2017	2018	2019
Rendimiento sobre el activo total	Estado de Situación Financiera Estado de Resultados	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	Utilidad neta	Activo total			
Rentabilidad de operación sobre las ventas	Estado de Resultados	$\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas netas}}$	Utilidad de operación	Ventas netas			
Rentabilidad sobre el capital contable	Estado de Situación Financiera Estado de Resultados	$\frac{\text{Venta neta}}{\text{Capital contable}}$	Venta neta	Capital contable			
Rentabilidad de capital contable	Estado de Situación Financiera Estado de Resultados	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$	Utilidad neta	Capital contable			
Rentabilidad del patrimonio	Estado de Situación Financiera Estado de Resultados	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	Utilidad neta	Patrimonio			

Nota: Instrumento de recolección de datos elaborado por los estudiantes

Tabla 11 *Guía de análisis de documental indicadores de rentabilidad: Razones de rentabilidad*

Razones de Rentabilidad	Documentos	Formula	2015	2016	2017	2018	2019
Endeudamiento patrimonial a largo plazo	Estado de Situación Financiera	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$					
Endeudamiento patrimonial	Estado de Situación Financiera	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$					
Endeudamiento de capital	Estado de Situación Financiera	$\frac{\text{Total patrimonio}}{\text{Activo total}}$					
Solvencia patrimonial	Estado de Situación Financiera	$\frac{\text{Pasivo circulante}}{\text{Pasivo total}}$					
Endeudamiento a corto plazo	Estado de Situación Financiera	$\frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Patrimonio}}$					

Nota: Instrumento de recolección de datos elaborado por los estudiantes

Anexo 5. Autorización para la realización y difusión de resultados de la investigación



Trujillo, 03 de Julio de 2020

Quien suscribe:

Sr. Representante de la Empresa: *Carty Chirinos Jhon Anthony*

AUTORIZA: Permiso para recojo de información pertinente en función de la investigación, denominado: Incidencia del Endeudamiento en la Rentabilidad de la Agraria Casa Grande S.A.A. de los periodos 2015-2019

Por el presente, el que suscribe, señor (a) *Carty Chirinos Jhon Anthony*, representante legal de la empresa: Casa Grande S.A.A., **AUTORIZO** a las alumnas: Campos Galarreta Lady Priscilla y Vera Calderón Sarahi Dalila, identificadas con DNI N° 75181625, 74578685 respectivamente, estudiantes de la Escuela Profesional de Contabilidad y autores del trabajo de investigación denominado: Incidencia del Endeudamiento en la Rentabilidad de la Agraria Casa Grande S.A.A. de los periodos 2015-2019, al uso de dicha información que conforma el expediente técnico así como hojas de memorias, cálculos entre otros como planos para efectos exclusivamente académicos de la elaboración de tesis enunciada líneas arriba. Asimismo, la citada autorización comprende la publicación del informe de investigación en el Repositorio Institucional de la Universidad César Vallejo.

Atentamente,



John Anthony Carty Chirinos
GERENTE GENERAL



Nombre y Apellidos: *Carty Chirinos Jhon Anthony*

DNI: *29550776*

Cargo de la empresa: *Gerente General*

Anexo 6. Estados Financieros

Tabla 23 Estado de Situación Financiera de la empresa Casa Grande S.A 2015 al 2019

CASA GRANDE					
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA					
	2015	2016	2017	2018	2019
Activos					
Activo Corriente					
Efectivo y equivalente de efectivo	61,613	30,718	14,903	19,117	8,146
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	82,316	89,687	98,466	37,694	40,090
Cuentas por cobrar comerciales (neto)	46,275	60,790	67,643	17,579	29,791
Otras cuentas por cobrar (neto)	3,547	5,688	24,679	6,913	4,170
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	30,668	20,237	6,144	13,202	6,129
Anticipos	1,826	2,972			
Inventarios	109,708	94,015	86,830	113,892	97,193
Otros Activos no Financieros			783	2,609	4,036
Activos biológicos			152,270	170,348	186,167
Activos por impuesto a las ganancias	6,019			7,395	13,771
Total Activo Corriente	259,656	214,420	353,252	351,055	349,403
Activos No Corrientes					
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas			100	12,185	69,022
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4,829	4,593	77,835	58,117	52,200
Cuentas por Cobrar Comerciales				1,204	510
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas			73,317	52,395	47,546
Otras cuentas por cobrar			4,518	4,518	4,144
Activos biológicos	263,704	262,722			
Propiedades, planta y equipo (neto)	1,233,932	1,241,865	1,315,298	1,286,682	1,251,771
Activos intangible distintos de la plusvalía	2,007	1,488	1,142	1,586	1,782
Tota Activo No Corriente	1,504,472	1,510,668	1,394,375	1,358,570	1,374,775
Total Activos	1,764,128	1,725,088	1,747,627	1,709,625	1,724,178
Pasivo y Patrimonio					
Pasivos					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	1,301	1,473	1,440		15,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	55,629	70,183	63,030	80,771	92,625
Cuentas por pagar comerciales	40,248	52,986	50,055	67,004	50,429
Otras Cuentas por Pagar	15,064	12,632	12,558	13,233	9,306
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	317	4,565	417	534	32,890
Provisión por Beneficios a los Empleados	13,044	19,688	22,515	9,849	10,704
Otras provisiones	9,482	7,291	14,115	17,879	18,555
Pasivos por Impuestos a las Ganancias		5,732	6,665		
Total Pasivos Corrientes	79,456	104,367	107,765	108,499	136,884
Pasivos No Corrientes					
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	214,647	57,938	6,229	5,788	4,485
Otros pasivos financieros	2,528	1,443			
Cuentas por pagar comerciales	304				
Otras Cuentas por Pagar	8,765	7,983	6,229	5,788	4,485
otras provisiones					34,978
cuentas por pagar a entidades relacionadas	205,578	49,955			
Pasivos por impuestos diferidos	213,346	212,279	235,996	228,546	226,474
Total Pasivos No Corrientes	430,521	271,660	242,225	234,334	265,937
Total Pasivos	509,977	376,027	349,990	342,833	402,821
Patrimonio					
Capital Emitido	847,030	847,030	847,030	847,030	847,030
Otras Reservas de Capital	49,419	54,844	64,335	74,832	75,148
Resultados Acumulados	357,702	447,187	486,272	444,930	399,179
Total Patrimonio	1,254,151	1,349,061	1,397,637	1,366,792	1,321,357
Total Pasivo y Patrimonio	1,764,128	1,725,088	1,747,627	1,709,625	1,724,178

Nota: Estado de situación financiera que agrupa los años 2015 al 2019 que han sido extraídos del portal web de la Bolsa de Valores de Lima

Tabla 24 Estado de Resultados de la empresa Casa Grande 2015 al 2019

Nota: Estado de resultados que agrupa los años 2015 al 2019 que han sido

CASA GRANDE					
ESTADO DE RESULTADO					
	2015	2016	2017	2018	2019
Ingresos de actividades ordinarias	468,352	535,377	556,269	383,729	425,323
	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	367,597	434,676	476,748	376,485	388,834
Ganancia (Pérdida) Bruta	100,755	100,701	79,521	7,244	36,489
	-	-	-	-	-
Gastos de Ventas y Distribución	19,665	19,818	21,361	17,318	2,455
	-	-	-	-	-
Gastos de Administración	28,544	24,217	44,122	35,059	40,346
Otros Ingresos Operativos	13,057	77,507	149,247	59,577	12,339
	-	-	-	-	-
Otros Gastos Operativos	-317	-	8,279	17,839	6,786
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	65,286	134,173	155,006	3,395	-759
	-	-	-	-	-
Ingresos Financieros	1,263	2,136	852	7,026	3,822
	-	-	-	-	-
Gastos Financieros	14,236	11,676	1,138	1,037	2,313
Otros Ingresos de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos	-	-	-	-	1,079
	-	-	-	-	-
Diferencias de Cambio neto	12,305	13,339	436	-952	-160
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	40,008	111,294	155,156	1,642	1,669
	-	-	-	-	-
Gasto por Impuesto a las Ganancias	14,239	16,384	50,178	1,513	482
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	54,247	94,910	104,978	3,155	2,151
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	54,247	94,910	104,978	3,155	2,151

extraídos del portal web de la Bolsa de Valores de Lima