



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

El Endeudamiento y la Rentabilidad, en la Empresa Arte  
Express y Compañía SAC, Lima, años 2015 al 2019

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO

**AUTORES:**

Bravo Vásquez, Santos Alex ([ORCID: 0000-0002-9333-8654](https://orcid.org/0000-0002-9333-8654))

Valer Elescano, Nidia Flor ([ORCID: 0000-0001-8295-282X](https://orcid.org/0000-0001-8295-282X))

**ASESOR:**

Dr. Vásquez Villanueva, Carlos Alberto ([ORCID: 0000-0002-0782-7364](https://orcid.org/0000-0002-0782-7364))

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Finanzas

Lima - Perú

2021

## Dedicatorias

A mis padres Manuel y Doraliza, por enseñarme a nunca rendirme y por su apoyo incondicional durante mi formación académica.

A mi hija, por ser mi mayor motivación para alcanzar mis metas.

*Santos Alex.*

A mis padres Saul y Felicita, por inculcarme valores y por su apoyo incondicional durante toda esta etapa.

A mi hermano Aldo, por sus consejos y enseñanzas.

*Nidia Flor.*

## **Agradecimientos**

A Dios, por la salud y guiarnos en todo este logro universitario.

A la Universidad César Vallejo, por brindarnos la formación universitaria.

A nuestro asesor el Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva, por asesorarnos en el proceso de elaboración de la tesis.

## Índice de Contenido

Dedicatoria .....	ii
Agradecimiento .....	iii
Índice de contenidos .....	iv
Índice de tablas .....	v
Resumen.....	vi
Abstract.....	vii
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. MARCO TEÓRICO .....	4
III. METODOLOGÍA.....	9
3.1 Tipo y Diseño de Investigación .....	9
3.2 Variables y Operacionalización .....	10
3.3. Población y Muestra.....	10
3.4 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos .....	11
3.5 Procedimiento .....	12
3.6 Métodos de Análisis de Datos.....	12
3.7 Aspectos Éticos.....	12
IV. RESULTADOS.....	14
V. DISCUSIÓN .....	26
VI. CONCLUSIONES .....	28
VII. RECOMENDACIONES .....	29
ANEXOS	

## Índice de tablas

Tabla 1. Modelo de la regresión lineal para Rentabilidad financiera.....	14
Tabla 2. Modelo de la regresión lineal de la dimensión 1 en la Rentabilidad financiera...	15
Tabla 3. Modelo de la regresión lineal de la dimensión 2 en la Rentabilidad financiera...	17
Tabla 4. Modelo de la regresión lineal para rentabilidad económica.....	19
Tabla 5. Modelo de la regresión lineal dimensión 1 en la rentabilidad económica.	21
Tabla 6. Modelo de la regresión lineal dimensión 2 en la rentabilidad económica.	23

## Resumen

El presente estudio buscó determinar la medida en que el endeudamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa Arte Express y Compañía SAC dentro del periodo 2015 al 2019; para ello se empleó una metodología cuantitativa de tipo explicativa, a través de una muestra no probabilística a conveniencia de 20 registros financieros y de resultados trimestrales dentro del periodo mencionado. Los resultados demostraron que los p – valor fueron menores a la significancia ( $<0.05$ ), se encontró que el Endeudamiento financiero incide en la rentabilidad financiera (p –valor= 0.113) en un 13.3%, y en la rentabilidad económica (p - valor= 0.596) en un 1.6%. Se concluye que el endeudamiento financiero no incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Arte Express y Compañía SAC, aunque los resultados evidencian una diferencia cuestionable entre la rentabilidad financiera y la económica del 12%, atribuible a la inversión de compra de pasivos efectuado por la empresa en el periodo analizado y que a través de la revalorización de los mismos, le permite el sostenimiento de sus actividades empresariales a corto y largo plazo.

**Palabras claves:** Endeudamiento a corto plazo, endeudamiento a largo plazo, rentabilidad económica, rentabilidad financiera, incidencia.

## **Abstract**

This study sought to determine the extent to which financial debt affects the profitability of the company Arte Express and Compañía SAC within the period 2015 to 2019; for this, a quantitative explanatory methodology was used, through a non-probabilistic sample at convenience of 20 financial records and quarterly results within the mentioned period. The results showed that the p - value were less than significance ( $<0.05$ ), it was found that the financial indebtedness affects the financial profitability (p - value = 0.113) by 13.3%, and the economic profitability (p - value = 0.596) by 1.6%. It is concluded that financial indebtedness does not significantly affect the profitability of the company Arte Express and Compañía SAC, although the results show a questionable difference between financial and economic profitability of 12%, attributable to the investment in the purchase of liabilities made by the company in the period analyzed and that, through their revaluation, allows it to sustain its business activities in the short and long term.

**Keywords:** Short-term debt, long-term debt, economic profitability, financial profitability, incidence

## I. INTRODUCCIÓN

Dentro de la economía mundial, el endeudamiento ha sido una herramienta financiera para el desarrollo de los países emergentes; en relación con eso, Pajuelo (2017) señala que aunque el escenario Latinoamericano actual presenta un panorama problemático, debido a la crisis sanitaria, es innegable los resultados de crecimiento que ha demostrado en los últimos 15 años; la valoración de este crecimiento se establece por medio de indicadores que permiten evaluar los resultados obtenidos en el concepto denominado *desarrollo país*.

Del lado empresarial, también existen indicadores financieros que permiten medir los resultados obtenidos dentro de un periodo determinado, en este caso la rentabilidad es el ratio más empleado. Arguelles Ma *et al.* (2018) señala que el endeudamiento y la rentabilidad son un aspecto relevante en toda organización, puesto que tiene un efecto impulsador en el crecimiento económico de toda entidad.

Esta interacción es entendible debido a la finalidad o interés de toda empresa, ya sea de bienes o servicios, el cual es buscar la rentabilidad máxima de sus esfuerzos y del uso de recursos; para ese cometido se valen de estrategias de inversión, siendo una de ellas el endeudamiento. La condición fundamental para que una empresa lo busque, es que debe contar con una alternativa de inversión rentable y es aquí donde el concepto de rentabilidad se coloca como un fin. El costo de capital de cualquier esquema de financiamiento (deuda y capital propio) debe ser igual o mayor que la rentabilidad económica, condición necesaria para que el negocio sea viable financieramente y se concrete su ejecución; en ese sentido, Arguelles Ma *et al.* (2018) sostienen que el endeudamiento mejora la rentabilidad de la inversión para el inversionista.

En principio es un buen negocio endeudarse siempre y cuando el inversionista, que es el responsable de la gestión de la empresa, realice los esfuerzos necesarios para que la inversión se concrete según el nivel previsto y que los márgenes de ganancia proyectados sean los esperados. Si las premisas que sustentan las proyecciones económico-financieras de una alternativa de inversión no se cumplen, el riesgo de perder aumenta; lo anterior lleva a deducir que la bondad de la deuda, en lugar de ser conveniente, se vuelve un problema crítico para el accionista, pudiendo poner incluso en peligro el futuro de la empresa.



Por otro lado, Arte Express y Compañía SAC es una empresa que se dedica al rubro inmobiliario específicamente a la compra de edificios, restauración y alquiler de oficinas administrativas en el cercado de Lima desde hace 15 años; la empresa presentó, como todas las empresas del sector, un crecimiento producto del boom inmobiliario peruano; sin embargo, este desarrollo ha requerido de asistencia financiera y dentro de ella se consideró el endeudamiento como medida estratégica. Según el gerente financiero de la empresa, señala que el endeudamiento financiero ha representado para la empresa en los últimos años un crecimiento económico que le ha permitido sostenerse en el tiempo, agrega además, que se recurrió al financiamiento nacional e internacional con bancos, personas naturales y jurídicas.

Menciona también que a la fecha los edificios adquiridos no se encuentran operativos o generando ingresos, pero que si se está cumpliendo con las obligaciones financieras y que se espera recibir para este año 2020, un préstamo internacional para la restauración del 100% de los inmuebles adquiridos, con esto se pretende incrementar los ingresos de la compañía. Toda alternativa de inversión tiene su rentabilidad y su riesgo; la decisión de endeudamiento, desde el punto de vista del inversionista o accionista, puede mejorar la rentabilidad, así como afectar el riesgo del negocio, por ese motivo es que esta investigación busca analizar este impacto.

Por tal motivo y por medio de un estudio explicativo se pretende dar respuesta al siguiente **problema general**: ¿En qué medida el endeudamiento incide sobre la rentabilidad, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019?; del cual se desprenden los siguientes **problemas específicos**: ¿En qué medida el endeudamiento incide sobre la rentabilidad financiera, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019? y ¿En qué medida el endeudamiento incide sobre la rentabilidad económica, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019?.

La investigación encuentra su justificación en que representa un aporte a la línea de investigación financiera, por medio del método científico; además dentro de lo teórico permite profundizar en el comportamiento del concepto de endeudamiento y rentabilidad, lo cual resulta en un referente de consulta en esta temática financiera; visto desde el aporte social, la investigación pretende entregar

a la empresa un estudio de impacto que ayude a mejorar las tomas de decisiones, orientada a lograr una mayor crecimiento.

El desarrollo de la investigación se ciñe al siguiente **Objetivo general:** Determinar en qué medida el endeudamiento incide sobre la rentabilidad, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019; y de los siguientes **Objetivos específicos:** Determinar en qué medida el endeudamiento incide sobre la rentabilidad financiera, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019; y Determinar en qué medida el endeudamiento incide sobre la rentabilidad económica, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019.

Por medio de lo anterior se busca verificar la **Hipótesis general:** El endeudamiento incide de forma significativa sobre la rentabilidad, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019; y las **Hipótesis específicas:** El endeudamiento incide de forma significativa sobre la rentabilidad financiera, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019; y El endeudamiento incide de forma significativa sobre la rentabilidad económica, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, años 2015 al 2019. Toda la descripción de la estructura metodológica se puede revisar con mayor detalle en el Anexo 1.

## II. MARCO TEÓRICO

### Antecedentes

Vásquez Tejos y Lamothe Fernández (2018) en determinantes de la estructura de capital en empresas iberoamericanas, busca describir aquellos factores comunes que determinan el financiamiento de las empresas; por medio de una metodología explicativa multivariante, encuentra que los factores cambian de acuerdo al país y el sector económico. La investigación es relevante para las explicaciones del impacto del financiamiento.

López Ángel (2013), en su estudio correlacional, pretenden resolver por medio de la comprobación cuantitativa si el nivel de endeudamiento se relaciona de forma directa con la rentabilidad; según los autores, la tendencia positiva establecería de que cuanto mayor es el endeudamiento se mejora sustancialmente la Rentabilidad. De acuerdo a lo encontrado, concluyen que la variable predictora no guarda una relación directa con la rentabilidad del activo y del patrimonio, por lo que aduce que los resultados en materia rentable es multifactorial y que las decisiones que incluyen alguna financiación no representan resultados concluyentes a pesar de la tendencia positiva.

López Gómez & Hernández Orozco (2019) determinó que el endeudamiento es un factor relevante en la rentabilidad de las empresas; mediante el uso de una metodología explicativa consultó los resultados financieros de las empresas en mención y concluyó que el crecimiento de las pymes en términos generales depende de varios factores e indudablemente el apalancamiento financiero es uno de ellos; sin embargo, se demuestra que para el sector la poca gestión económica, la falta de confianza de parte de los empresarios hacia el sistema de créditos y la fragilidad a las variables macroeconómicas son los mayores obstáculos para vigorizar su mercado y lograr un crecimiento constante, además se identifica que la mayoría de los créditos se destinan a solucionar problemas de liquidez y no para la inversión.

Lazo de la Vega y Ramón Gómez (2019), en su estudio explicativo pretende determinar la influencia significativa del endeudamiento en la rentabilidad de una empresa molinera; lo resaltante del estudio es que se utilizó una evaluación

econométrica, cuya aplicación permitió obtener resultados que demuestran la influencia en un nivel significativo y con un nivel de explicación del 57.49%, así mismo la tendencia presenta un impacto positivo.

Herrera Gonzales (2017), en un estudio explicativo causal, determinó la relación significativa entre el Financiamiento a corto plazo y la Rentabilidad en el sector privado de la salud. Los resultados obtenidos le permiten concluir que este tipo de financiamiento se relaciona de forma directamente proporcional con la rentabilidad de la clínica, debido a que resulta un soporte de sustento rápido frente a cualquier posible compromiso o necesidad de inversión.

Fernández Garro (2020) en *Endeudamiento financiero y su efecto en la rentabilidad de las empresas del sector de alquiler de vehículos en San Isidro, año 2013*, mostró el efecto del Endeudamiento sobre la Rentabilidad, además de detallar la realidad del sector para mantener sus operaciones y a la misma vez garantizar su crecimiento. A través de una metodología analítica de los ratios, se observó que las empresas deben permanentemente mantener un nivel de endeudamiento que les permita tener mayores ingresos; esto debe realizarse en un equilibrio perfecto porque al perderse el mismo, la rentabilidad comienza a disminuir. El estudio sirve a la presente investigación para objeto de discusión sobre los resultados que puedan encontrarse.

## **Bases Teóricas**

### ***Endeudamiento***

Según De Oliveira Ritta *et al.* (2019), este término financiero hace referencia a un conjunto de mecanismo o modalidades de los que la entidad se asiste para hacerse de capital y por los que puede adquirir bienes o servicios; Lazo de la Vega y Ramón Gómez (2019) agregan que esta ocurrencia viene programada con una devolución en el tiempo con un interés compensatorio

Miijc y Jaksic (2017) señalan que este indicador se interpreta de acuerdo a un índice, cuya interpretación se da de acuerdo al contexto que se analiza; al respecto, Macías (2019) advierte que el índice de endeudamiento se debe analizar, es decir que si el endeudamiento se da en niveles manejables es óptima para la empresa, lo que indica que la entidad aspira al crecimiento por medio de la

inversión; sin embargo, si la deuda supera lo permisible se trata de una entidad endeudada y requiere urgentemente un salvavidas para salir de sus desbalances.

El endeudamiento como ratio financiero, indica la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda a corto y largo plazo. Al respecto Arredondo *et al* (2015), Romero (2017), Restrepo y Sepúlveda (2016), Palomino (2017) y Salvador (2017) señalan que se tratan de índices, razones, divisiones que comparan dos partidas de los estados financieros, el cual constituye una herramienta para analizar su situación patrimonial, financiera, económica y comercial de la empresa.

**Endeudamiento de Corto Plazo (ECP).** Navarro (2015) señala que es un tipo de endeudamiento que matemáticamente se expresa de manera porcentual e indica la financiación de la entidad en un tiempo corto, básicamente se encarga de hacer una medición de la asociación entre capital externo a corto plazo y el recursos propios; según la teoría una cifra favorable es cuando el resultado del pasivo corriente se sitúa por debajo del 50% del patrimonio neto. Aguilar y Cano (2017) explica que el cálculo se realiza entre los bienes a corto plazo de los aportes y el capital propio de la entidad. De forma matemática se expresa de la siguiente manera:

$$\text{ECP} = (\text{Total Pasivo corriente} / \text{Total Patrimonio}) \times 100$$

**Endeudamiento a Largo Plazo (ELP).** Poma (2017) explica que es otro tipo de endeudamiento, que es entendido como un ratio que analiza el porcentaje de los activos fijos (inmueble, maquinaria y equipo) que se encuentran financiados a largo plazo o pasivo no corriente. La fórmula es:

$$\text{ELP} = (\text{Pasivo no corriente} / \text{Activo fijo tangible}) \times 100$$

### ***Rentabilidad***

Con relación a la otra variable de estudio, es un indicador financiero que mide la efectividad en el control de costos y gastos, además de permitir el análisis del retorno de los valores invertidos de la empresa (Arguelles Ma *et al.*, 2018).

Por su parte Gitman y Zutter (2016) lo define como el retorno sobre la inversión que se da en un tiempo determinado; esto debe mantenerse así para que puedan generar beneficios por la diferencia entre ingresos y costos. Por lo anterior, el poder de generación de utilidades y la capacidad de obtener rendimiento sobre la inversión, permite obtener un elemento de análisis para la gestión empresarial (Gutiérrez y Tapia, 2016).

Una de las formas de medir la rentabilidad es a través del rendimiento, de la empresa con las ventas, los activos o el propio capital (Silva, 2017); es decir, mediante el porcentaje que muestra la utilidad sobre las ventas, activo o el patrimonio. En términos exactos según Macías (2019), la rentabilidad es una de las metas que se traza toda empresa, para poder conocer el rendimiento de lo invertido al realizar un conjunto de operaciones económicas en un determinado tiempo. Sánchez (2017) y Leiva (2015) sostienen que la rentabilidad es el beneficio renta que se manifiesta en porcentajes con relación por ejemplo al capital invertido y que posteriormente van a expresarse en términos absolutos como dinero (soles, dólares, euros, etcétera.), esta rentabilidad puede ser económica y financiera.

Paiva Namuche (2018) agrega que el modelo de mercado de Sharpe propone relacionar la evolución de la rentabilidad de cada activo financiero con un determinado índice normalmente macroeconómico. Por otro lado, Vivas (2018) sostiene que no es apropiado evaluar un negocio solo por el cociente de las ganancias entre la inversión para identificar si es rentable o no; la verdadera rentabilidad del negocio se mide también por el liderazgo efectivo de la gerencia. La rentabilidad teóricamente se clasifica como de tipo económica y financiera.

**Rentabilidad Económica.** Razuri (2017) y Pérez (2018) concuerdan en definir a la rentabilidad económica como el beneficio empresarial obtenido de forma bruta; es decir, antes de descontar los compromisos financieros, de intereses e tributarios y que permiten el desarrollo de la actividad. Su definición matemática sería:

$$\text{Rentabilidad económica (ROI)} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

De donde:

BAll= Beneficio anterior a intereses e impuestos o beneficio bruto.

Activo total= activos que generan renta.

**Rentabilidad Financiera.** Huamani y Leonardo (2016) señalan que es el beneficio obtenido mediante ciertos recursos en un periodo definido; es decir, refleja el rendimiento de las inversiones efectuadas; en el mundo de las finanzas adquiere la abreviatura inglesa de ROE interpuesta para nombrar a las utilidades que reciben los inversionistas. Matemáticamente, se podría formular de la siguiente manera:

$$\text{Rentabilidad Financiera (ROE)} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio}} \times 100$$

Contreras y Díaz (2015) presentan algunas consideraciones al respecto sobre elementos intervinientes en esta rentabilidad:

- a) **Beneficio Neto.** Viene a ser en términos de unidades monetarias, el rendimiento obtenido de la inversión efectuada, pero que resulta de haber cumplido con todas las obligaciones con las que cuenta la empresa.
- b) **Fondos Propios.** Viene a ser la suma del capital y la reserva perteneciente a la empresa destinada a obtener beneficios.
- c) **Método Dupont.** Aunque es visto más como un sistema, es una forma de combinación de indicadores que permiten medir la eficiencia con la que se manejan el capital, activos y el multiplicador del capital (Herz, 2016).
- d) **Multiplicador del Capital.** Se le conoce también como apalancamiento financiero, una forma de financiar inversiones sin la necesidad de contar con recursos propios (Pratama y Ciptani, 2018)

### III. METODOLOGÍA

#### 3.1 Tipo y Diseño de Investigación

##### 3.1.1 Tipo de Investigación

La investigación es explicativa debido a que el proceso de investigación busca, además de describir el fenómeno observado, explicar el comportamiento de las variables estableciendo las causas que se encuentran detrás del problema (Hernández Sampieri *et al.*, 2014).

##### 3.1.2 Diseño de Investigación

Se determinó que el trabajo es no experimental; sobre esto, Hernández Sampieri *et al.* (2014) señalan que este tipo de diseños no manipulan variables, ya que sólo se observan los hechos tal y como se presentan con el fin de después evaluar los resultados de la observación.

Del mismo modo agregan en cuanto al corte transversal, que los datos recolectados para el análisis, son captados u obtenidos en un tiempo determinado, lo que es igual a decir en un solo momento.

Además de esto, se debe recalcar que según la descripción de Charaja Cutipa (2011), este tipo de investigación es retrospectiva debido a que el estudio se basó en el análisis de información pasada y a la que se pudo acceder por haber quedado registrada de manera organizada en función del tiempo.

El diseño estadístico es:

X → Y1

X1 → Y1

X2 → Y1

X → Y2

X1 → Y2

X2 → Y2

X: Endeudamiento

X<sub>1</sub>: Endeudamiento a corto plazo



X<sub>2</sub>: Endeudamiento a largo plazo

Y: Rentabilidad

Y<sub>1</sub>: Rentabilidad financiera

Y<sub>2</sub>: Rentabilidad económica.

### **3.2 Variables y Operacionalización**

La investigación tuvo como variable independiente el Endeudamiento y como variable dependiente a la Rentabilidad de la empresa; esta última se separó en dos dimensiones: rentabilidad económica y rentabilidad financiera, variables de estudio de tipo cuantitativo y de razón, por lo que sus definiciones conceptuales y operacionales se detallan en el Anexo 2.

*Variable Independiente (X):* Endeudamiento financiero

- Dimensión 1: Endeudamiento a corto plazo
- Dimensión 2: Endeudamiento a largo plazo

*Variable Dependiente (Y):* Rentabilidad

- Dimensión 1: Rentabilidad económica
- Dimensión 2: Rentabilidad financiera

### **3.3. Población y Muestra**

#### **3.3.1 Población**

Para Pino (2018), la población representa el universo de observaciones con características únicas y que son objeto de estudio; entonces para la presente investigación, la población estuvo conformada por 116 estados financieros que corresponden a todos los EEFF de la empresa Arte Express y Compañía SAC desde el inicio de sus actividades en el 2005.

#### **3.3.2 Muestra**

La muestra viene a ser un subconjunto de la población y debe cumplir con dos condiciones, debe ser representativa y adecuada (Hernández Sampieri *et al.*, 2014); esto es importante ya que se podrá inferir sobre la población. En este estudio

la muestra estuvo constituida por 20 estados de situación financiera y 20 estados de resultados correspondientes a los años 2015 al 2019, y que a su vez corresponden a una declaración trimestral por parte de la empresa Arte Express y Compañía SAC.

### **3.3.3 Muestreo**

Sánchez y Reyes (2015) definen al muestreo como el proceso de selección y extracción de una muestra bajo ciertos criterios que garanticen su optimidad, así mismo resaltan que su clasificación se realiza de acuerdo a la accesibilidad que se tenga de la muestra. El tipo de muestreo seleccionado es no probabilístico, ya que se eligió a conveniencia realizar el estudio de los últimos años de la empresa que comprenden del 2015 hasta el 2019.

## **3.4 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos**

### **3.4.1 Técnica**

Para el proceso de recolección de datos, se empleó la técnica del análisis documental y el instrumento fue la ficha de análisis que comprenden en contenido a los ratios a analizarse.

Pino (2018) menciona que el análisis documental es una técnica de recolección de datos muy extendida en la investigación contable, consiste en el escrutinio de información archivada en el tiempo y cuyo acceso es factible por medio de instrumentos que especifican en detalle la información que se va a extraer.

### **3.4.2 Instrumento**

Los datos extraídos de los estados financieros fueron traspasados a una ficha de análisis construida en Excel, la misma que contiene fórmulas de los ratios que se pretenden analizar; las fórmulas se detallan en el anexo 3 y la ficha de análisis se presenta en el anexo 4.

### **3.5 Procedimiento**

Se revisaron los estados financieros de los años 2015 a 2019; la información fue vaciada en una ficha de análisis creada en Excel en el que por fórmula (véase Anexo 3) se obtuvieron los datos de las variables Endeudamiento y Rentabilidad. Una vez obtenida la información, se procedió a crear una data estadística, la misma que fue sometida a un análisis de regresión lineal del cual se extrajeron modelos o ecuaciones lineales, que luego se analizaron y discutieron en base a los antecedentes sacando posteriormente conclusiones y recomendaciones.

### **3.6 Métodos de Análisis de Datos**

El método utilizado fue el analítico, con respecto a esto Charaja Cutipa (2011) explica que es un método muy frecuente en el campo de las ciencias sociales, de forma resumida busca el análisis de un hecho o fenómeno a través del estudio de una variable observable y medible, en el caso de un enfoque cuantitativo, a través de la descomposición de sus elementos básicos; es por medio de esto que se puede explicar el comportamiento de la variable.

El proceso investigativo partió de la extracción de la información proveniente de los estados financieros, para luego elaborar una base de datos estadísticos de las variables Endeudamiento y Rentabilidad junto a sus dimensiones; esto se hizo en el programa estadístico SPSS versión 24 con un nivel de confianza del 95%.

La información fue plasmada en gráficos y tablas, las mismas que se analizaron según las tendencias y los modelos lineales, para luego ser interpretados y sobre esto se elaboraron las conclusiones en base a los objetivos propuestos; finalmente, se hicieron recomendaciones sobre la realidad actual del fenómeno.

### **3.7 Aspectos Éticos**

La investigación se desarrolló teniendo en cuenta el consentimiento de la empresa Arte Express y Compañía SAC (Ver anexo 5) y se realizó salvaguardando en términos de confidencialidad el resto de la información confiada; así mismo, se respetaron todos los lineamientos establecidos para el proceso de investigación por

parte de la escuela profesional de contabilidad y aquellas que son propias del investigador como el respeto a la dignidad de las personas, medioambiente, responsabilidad social, justicia y veracidad de la información. La investigación se redactó siguiendo el estilo APA 7.<sup>a</sup> ed. y cuenta además con una resolución expedida por la Universidad César Vallejo.

## IV. RESULTADOS

El análisis estadístico buscó determinar la incidencia significativa de la variable Endeudamiento (X), categorizada por su comportamiento como Independiente, en las dimensiones de la variable Rentabilidad (Y), categorizada como Dependiente; estas dimensiones se designan como Rentabilidad económica (Y<sub>1</sub>) y Rentabilidad financiera (Y<sub>2</sub>). Se utilizó un nivel de confianza del 95%, es decir que el p-valor referencial fue de 0.05; además se buscó explicar el comportamiento de la incidencia mediante un modelo lineal.

Al tratarse de una regresión lineal simple, no se requirió de las pruebas de supuestos de Independencia, homogeneidad y normalidad, que buscarían dar mayor validez al modelo lineal.

### **Incidencia del Endeudamiento Financiero en la Rentabilidad Financiera**

Por lo que el análisis de regresión parte del planteamiento hipotético estadístico siguiente:

#### **Prueba de hipótesis.**

H<sub>0</sub>: El Endeudamiento no incide significativamente en la Rentabilidad financiera de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

H<sub>1</sub>: El Endeudamiento incide significativamente en la Rentabilidad financiera de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

#### **En base al criterio de decisión.**

P - valor > 0.05 se acepta H<sub>0</sub>

P - valor ≤ 0.05 se rechaza H<sub>0</sub> y acepta H<sub>1</sub>

**Tabla 1***Modelo de la regresión lineal para Rentabilidad financiera*

Modelo lineal	R	R <sup>2</sup>	R <sup>2</sup> ajustado	p valor
$Y_1 = 0,1174 - 0.182 X$	36.5%	13.3%	8.5%	0.113

La tabla 1 muestra el p - valor de 0.113 (>0.05), lo que lleva a aceptar la  $H_0$  que demuestra no existe incidencia significativa del Endeudamiento en la Rentabilidad financiera de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

Se observó también, que existe un coeficiente de correlación (R) de 0.365 (36.5%) entre la variable predictora Endeudamiento y la dimensión Rentabilidad financiera. Del mismo modo, el R<sup>2</sup> de 0.133, lo que demostró que la dimensión Endeudamiento financiero explica en un 13.3% la Rentabilidad financiera de la empresa; este porcentaje de explicación es reducido a 8.5% por el R<sup>2</sup> ajustado (resultado sometido a penalidades sobre el modelo lineal).

En cuanto al modelo lineal o ecuación de regresión, se puede decir que es sustractivo ( $Y_1 = 0,1174 - 0.182 X$ ) en el que el coeficiente del Endeudamiento es negativo; esto quiere decir que cuanto mayor sea el Endeudamiento, disminuye la rentabilidad financiera de la empresa.

## **Incidencia del Endeudamiento a Corto Plazo en la Rentabilidad Financiera**

El análisis de regresión parte del planteamiento hipotético estadístico siguiente:

### **Prueba de hipótesis.**

H<sub>0</sub>: El Endeudamiento a corto plazo no incide significativamente en la Rentabilidad financiera de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

H<sub>1</sub>: El Endeudamiento a corto plazo incide significativamente en la Rentabilidad financiera de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

### **En base al criterio de decisión.**

P - valor > 0.05 se acepta H<sub>0</sub>

P - valor ≤ 0.05 se rechaza H<sub>0</sub> y acepta H<sub>1</sub>

### **Tabla 2**

*Modelo de la regresión lineal de la dimensión 1 en la Rentabilidad financiera*

Modelo lineal	R	R <sup>2</sup>	R <sup>2</sup> ajustado	p valor
Y <sub>1</sub> =0.02727 - 0.04001X	35%	12.0%	7.1%	0.134

La tabla 2 muestra el p - valor de 0.134 (>0.05), lo que lleva a aceptar la H<sub>0</sub> que demuestra no existe incidencia significativa del Endeudamiento a corto plazo en la Rentabilidad financiera de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

Se observó también, que existe un coeficiente de correlación (R) de 0.346 (35%) entre la dimensión 1 de la variable predictora: Endeudamiento a corto plazo y la dimensión Rentabilidad financiera. Del mismo modo, el R<sup>2</sup> de 0.12, lo que demostró que la dimensión Endeudamiento a corto plazo explica en un 12% la

Rentabilidad financiera de la empresa; este porcentaje de explicación es reducido a 7.1% por el  $R^2$  ajustado (resultado sometido a penalidades sobre el modelo lineal).

En cuanto al modelo lineal o ecuación de regresión, se puede decir que es sustractivo ( $Y_1 = 0.02727 - 0.04001X_1$ ) en el que el coeficiente del Endeudamiento a corto plazo es negativo; esto quiere decir que cuanto mayor sea el Endeudamiento a corto plazo, disminuye la rentabilidad financiera de la empresa.



## **Incidencia del Endeudamiento a Largo Plazo en la Rentabilidad Financiera**

El análisis de regresión parte del planteamiento hipotético estadístico siguiente:

### **Prueba de hipótesis.**

H<sub>0</sub>: El Endeudamiento a largo plazo no incide significativamente en la Rentabilidad financiera de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

H<sub>1</sub>: El Endeudamiento a largo plazo incide significativamente en la Rentabilidad financiera de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

### **En base al criterio de decisión.**

P - valor > 0.05 se acepta H<sub>0</sub>

P - valor ≤ 0.05 se rechaza H<sub>0</sub> y acepta H<sub>1</sub>

**Tabla 3**

*Modelo de la regresión lineal de la dimensión 2 en la Rentabilidad financiera*

Modelo lineal	R	R <sup>2</sup>	R <sup>2</sup> ajustado	p valor
$Y_1 = 0.03924 - 0.02794 X$	43%	18.5%	13.9%	0.059

La tabla 3 muestra el p - valor de 0.059 (>0.05), lo que lleva a aceptar la H<sub>0</sub> que demuestra no existe incidencia significativa del Endeudamiento a largo plazo en la Rentabilidad financiera de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

Se observó también, que existe un coeficiente de correlación (R) de 0.43 (43%) entre la dimensión 2 de la variable predictora: Endeudamiento a largo plazo y la dimensión Rentabilidad financiera. Del mismo modo, el R<sup>2</sup> de 0.185, demostró que la dimensión Endeudamiento a largo plazo explica en un 18.5% la Rentabilidad

financiera de la empresa; este porcentaje de explicación es reducido a 13.9% por el  $R^2$  ajustado (resultado sometido a penalidades sobre el modelo lineal).

En cuanto al modelo lineal o ecuación de regresión, se puede decir que es sustractivo ( $Y_1 = 0.03924 - 0.02794X_2$ ) en el que el coeficiente del Endeudamiento a largo plazo es negativo; esto quiere decir que cuanto mayor sea el Endeudamiento a largo plazo, disminuye la rentabilidad financiera de la empresa.

## **Incidencia del Endeudamiento Financiero en la Rentabilidad Económica**

El análisis de regresión parte del planteamiento hipotético estadístico siguiente:

### **Prueba de hipótesis.**

H<sub>0</sub>: El Endeudamiento no incide significativamente en la Rentabilidad económica de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

H<sub>1</sub>: El Endeudamiento incide significativamente en la Rentabilidad económica de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

### **En base al criterio de decisión.**

Valor sig. > 0.05 se acepta H<sub>0</sub> (no incide significativamente)

Valor sig. ≤ 0.05 se rechaza H<sub>0</sub> y acepta H<sub>1</sub> (si incide significativamente)

### **Tabla 4**

*Modelo de la regresión lineal para rentabilidad económica*

Modelo lineal	R	R <sup>2</sup>	R <sup>2</sup> ajustado	P valor
$Y_2 = 0,02446 - 0,01459 X$	1.26%	1,6%	0.0%	0.596

La tabla 4 muestra el p – valor de 0.596 (<0.05) lo que lleva a aceptar la H<sub>0</sub>, que demuestra que no existe incidencia significativa del Endeudamiento financiero en la Rentabilidad económica de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

Se observó también, que existe un coeficiente de correlación (R) de 0,0126 (1,6%) entre la variable predictora Endeudamiento financiero y la variable Rentabilidad económica. Del mismo modo, el R<sup>2</sup> de 0,016 demuestra que la variable Endeudamiento explica en un 1,6 % la Rentabilidad económica de la empresa; este porcentaje de explicación es nulo (0,0%) en el R<sup>2</sup> ajustado (resultado sometido a penalidades sobre el modelo lineal).

En cuanto al modelo lineal o ecuación de regresión, se puede decir que es sustractiva ( $Y_2 = 0,02446 - 0,01459 X$ ) en el que el coeficiente del Endeudamiento financiero es negativo; esto quiere decir que cuanto mayor sea el Endeudamiento financiero, la Rentabilidad económica de la empresa disminuye. El modelo lineal muestra la tendencia inversa, quiere decir que el Endeudamiento es inversamente proporcional a la Rentabilidad económica de la empresa.

## **Incidencia del Endeudamiento a Corto Plazo en la Rentabilidad Económica**

El análisis de regresión parte del planteamiento hipotético estadístico siguiente:

### **Prueba de hipótesis.**

H<sub>0</sub>: El Endeudamiento a corto plazo no incide significativamente en la Rentabilidad económica de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

H<sub>1</sub>: El Endeudamiento a corto plazo incide significativamente en la Rentabilidad económica de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

### **En base al criterio de decisión.**

Valor sig. > 0.05 se acepta H<sub>0</sub> (no incide significativamente)

Valor sig. ≤ 0.05 se rechaza H<sub>0</sub> y acepta H<sub>1</sub> (si incide significativamente)

**Tabla 5**

*Modelo de la regresión lineal dimensión 1 en la rentabilidad económica*

Modelo lineal	R	R <sup>2</sup>	R <sup>2</sup> ajustado	P valor
$Y_2 = 0.01696 - 0.002836 X_1$	1.05%	1,1%	0.0%	0.657

La tabla 5 muestra el p – valor de 0.657 (>0.05) lo que lleva a aceptar la H<sub>0</sub>, que demuestra que no existe incidencia significativa del Endeudamiento a corto plazo en la Rentabilidad económica de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

Se observó también, que existe un coeficiente de correlación (R) de 0,0105 (1,1%) entre la variable predictora Endeudamiento a corto plazo y la variable Rentabilidad económica. Del mismo modo, el R<sup>2</sup> de 0,011 demuestra que la variable Endeudamiento a corto plazo explica en un 1,1 % la Rentabilidad económica de la empresa; este porcentaje de explicación es nulo (0,0%) en el R<sup>2</sup> ajustado (resultado sometido a penalidades sobre el modelo lineal).

En cuanto al modelo lineal o ecuación de regresión, se puede decir que es sustractiva ( $Y_2 = 0.01696 - 0.002836X_1$ ) en el que el coeficiente del Endeudamiento a corto plazo es negativo; esto quiere decir que cuanto mayor sea el Endeudamiento financiero, la Rentabilidad económica de la empresa disminuye. El modelo lineal muestra la tendencia inversa, quiere decir que el Endeudamiento a corto plazo es inversamente proporcional a la Rentabilidad económica de la empresa.

## **Incidencia del Endeudamiento a Largo Plazo en la Rentabilidad Económica**

El análisis de regresión parte del planteamiento hipotético estadístico siguiente:

### **Prueba de hipótesis.**

H<sub>0</sub>: El Endeudamiento a Largo plazo no incide significativamente en la Rentabilidad económica de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

H<sub>1</sub>: El endeudamiento a Largo plazo incide significativamente en la Rentabilidad económica de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

### **En base al criterio de decisión.**

Valor sig. > 0.05 se acepta H<sub>0</sub> (no incide significativamente)

Valor sig. ≤ 0.05 se rechaza H<sub>0</sub> y acepta H<sub>1</sub> (si incide significativamente)

**Tabla 6**

*Modelo de la regresión lineal dimensión 2 en la rentabilidad económica*

Modelo lineal	R	R <sup>2</sup>	R <sup>2</sup> ajustado	P valor
$Y_2 = 0.01410 + 0.000613 X_2$	0.044	0,2%	0.0%	0.865

La tabla 6 muestra el p – valor de 0.865 (>0.05) lo que lleva a aceptar la H<sub>0</sub>, que demuestra que no existe incidencia significativa del Endeudamiento a largo plazo en la Rentabilidad económica de la empresa Arte Express y Compañía SAC, en los años 2015 al 2019.

Se observó también, que existe un coeficiente de correlación (R) de 0,044 (0,44%) entre la variable predictora Endeudamiento a largo plazo y la variable Rentabilidad económica. Del mismo modo, el R<sup>2</sup> demuestra que la variable Endeudamiento a largo plazo explica en un 0,2% la Rentabilidad económica de la empresa; este porcentaje de explicación es nulo (0,0%) en el R<sup>2</sup> ajustado (resultado sometido a penalidades sobre el modelo lineal).

En cuanto al modelo lineal o ecuación de regresión, se puede decir que es sumativa ( $Y_2 = 0.01410 + 0.000613 X_2$ ) en el que el coeficiente del Endeudamiento a Largo plazo es positivo; esto quiere decir que cuanto mayor sea el Endeudamiento a largo plazo, la Rentabilidad económica de la empresa aumenta. El modelo lineal muestra la tendencia positiva, quiere decir que el Endeudamiento a Largo plazo es directamente proporcional a la Rentabilidad económica de la empresa.



## V. DISCUSIÓN

Los resultados estadísticos demuestran que el endeudamiento no incide significativamente ( $<0.05$ ) en la rentabilidad tanto financiera como económica de la empresa investigada; no obstante, el porcentaje de impacto en la rentabilidad financiera parece ser mayor (13.3%) que en la económica (1.6%). La explicación de estos bajos porcentajes, demuestran que existen otros factores determinantes en la rentabilidad de una entidad como son la gestión financiera, estrategias de marketing, entre otros.

El análisis del endeudamiento a largo plazo alcanza una incidencia cuestionable, a diferencia del endeudamiento a corto plazo, con un p-valor de 0.059 (en base al nivel de confianza utilizado 95%), por lo que se puede explicar que este porcentaje de 18.5% es debido a la deuda asumida por la empresa, es decir que cuanto mayor sea también se extenderá más, lo que implica un mayor costo financiero.

Algo sumamente resaltante es el hecho de que la empresa inmobiliaria viene adquiriendo pasivos como estrategia de inversión; esto no resulta observable si se tiene en cuenta que la actividad de la empresa es la restauración y alquiler de inmuebles, la misma que se ha visto disminuida en el periodo. En ese sentido, la empresa ha visto en la adquisición y posterior revalorización de inmuebles una forma de crecimiento de su capital; sin embargo esta decisión puede ser cuestionable por lo arriesgado de la inversión, dentro de un panorama inestable del mercado inmobiliario y el alto costo financiero a largo plazo. Lo anterior se explica debido a los cambios positivos en el valor razonable de las propiedades de inversión, debido a que la medición se realiza en base a los fondos propios.

Por otro lado, el endeudamiento o el costo no intervienen en la rentabilidad económica, sino que intervienen otros factores asociados con mayor prevalencia como son los costos operativos, gasto administrativo y costo de servicio; cabe señalar que dentro de la rentabilidad económica (medición con todos los activos de la empresa), las inversiones se contabilizan como activo, y que al revalorizarse no se ve afectada.

Vásquez Tejos y Lamothe Fernández (2018) en un estudio multivariado sobre los factores determinantes en el capital, encuentran que en Perú el endeudamiento a largo plazo presenta una relación directa (positiva) con el tamaño y los activos colaterales; a su vez presenta también una relación inversa (negativa) con los escudos fiscales y la rentabilidad; por lo que se evidencia que las empresas peruanas se determinan por el tamaño en ventas, la rentabilidad y las variables del tamaño en activos. Esto corrobora el porqué de los resultados casi significativos del endeudamiento a largo plazo y que parecen concordar con lo encontrado por Lazo de la Vega y Ramón Gómez (2019), con la diferencia de una contundente incidencia del 57.49% en la rentabilidad financiera; del mismo modo Herrera Gonzales (2017) evidencia una relación significativa con el endeudamiento a corto plazo; con esto entonces se respaldan los resultados obtenidos.

También parecen concordar con lo sostenido por los estudios de López Ángel (2013), quien determinó que el nivel de endeudamiento en las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en el año 2015 y 2016 no tiene relación directa con los resultados de las rentabilidades del activo y del patrimonio, reflejando de esta manera que los resultados de las empresas dependen de múltiples variables y que la decisión de financiación no es concluyente en el resultado de la rentabilidad.

Por su parte López Gómez & Hernández Orozco (2019), de forma explicativa determinó que a mayor nivel de endeudamiento se puede tener mejores resultados en la rentabilidad, por lo que se debe asumir como un factor relevante en la misma; no obstante debe evitarse considerarlo como el único, ya que la poca gestión económica y la falta de confianza de parte de los empresarios hacia el sistema de créditos influyen en el crecimiento constante; resalta también el hecho de que la financiación es la vía común que se utiliza para solucionar problemas de liquidez y no para inversión.

Frente a esto, es necesario entender que la rentabilidad se ve impactada de forma multivariante y que se requiere de un equilibrio del endeudamiento, tal como lo sostiene Fernández Garro (2020), ya que los efectos sobre la rentabilidad podrían resultar contraproducentes.

## VI. CONCLUSIONES

Los resultados obtenidos en el análisis estadístico del endeudamiento en la rentabilidad de la empresa Arte Express y Compañía SAC, permiten extraer las siguientes conclusiones:

**Primera.-** El endeudamiento no incide significativamente ( $< 0.05$ ) en la rentabilidad de la empresa; sin embargo existe una tendencia cuestionable en la rentabilidad financiera del 13.3% y muy débil (1.6%) en la rentabilidad económica, lo que demuestra que la revalorización de los pasivos adquiridos en forma de inversión resulta una estrategia financiera favorable del manejo del Capital.

**Segunda.-** El endeudamiento no incide significativamente ( $< 0.05$ ) en la rentabilidad financiera de la empresa, pero la tendencia inversa cuestionable ( $p$ -valor = 0.059) del endeudamiento a largo plazo, permiten afirmar que a mayor endeudamiento de este tipo, menor será la rentabilidad financiera debido al costo financiero que este implica.

**Tercera.-** El endeudamiento tanto a corto como a largo plazo no incide significativamente ( $< 0.05$ ) en la rentabilidad económica de la empresa ( $p$  – valor = 0.596), el nivel bajo de incidencia (1.1% y 0.2%) corrobora que la rentabilidad económica presenta multi factores determinantes.

## VII. RECOMENDACIONES

De lo encontrado en el estudio, se recomienda a la gerencia de la empresa Arte Express y Compañía SAC, lo siguiente:

1. Vender aquellos inmuebles con menor probabilidad de obtener ingresos a largo plazo para poder contar con un disponible que permita invertir en la renovación o la restauración de otros inmuebles, lo que logra evitar la recurrencia de la financiación externa.
2. Evaluar la vulnerabilidad del mercado inmobiliario y evitar hacer adquisiciones por financiamiento externo en tiempos mayores a 3 años, debido al alto costo financiero que esto conlleva; así mismo replantear junto a los socios el establecimiento de un tiempo de retorno de la inversión, no mayor a 3 años.
3. Promover el fortalecimiento de las ventas del servicio de alquileres de los inmuebles, como por ejemplo replanteando los precios con promociones de adquisición con descuentos por pago anual adelantado; esto haría una notable diferencia en la percepción económica de la empresa, ya que en la actualidad muchos de los inmuebles se encuentran sin producir algún beneficio rentable.
4. Los valores explicativos del  $R^2$ , sugieren realizar un estudio proyectivo multivariante de los factores (gestión financiera y estrategias de marketing) que determinan o inciden en la rentabilidad de la empresa; con ello se pueden extraer modelos predictivos que favorezcan a la gestión.

## REFERENCIAS

- Aguilar K. y Cano N. (2017). *Fuentes de financiamiento para el incremento de la rentabilidad de las Mypes de la provincia de Huancayo*. <http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/3876/Aguilar%20SorianoCano%20Ramirez.pdf>
- Arguelles Ma L, Quijano García R, Javier Fajardo M, Medina Blum F, Cruz Mora C. (2018). El endeudamiento como indicador de la rentabilidad financiera en las MIPIMES turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administración & Finanzas*; 11 (1) pp. 39-51. [www.theIBFR.com](http://www.theIBFR.com).
- Arredondo R, Garza E y Salazar J. (2015). Estructura óptima de capital: Análisis de la teoría del Trade - off entre patrimonio y deuda para minimizar el costo de capital (CPPC) y maximizar el valor de la empresa (MARKETCAP). *Vincula Técnica EFAN* (1), 1135-1149. <http://www.web.facpya.uanl.mx/vinculategica/Revistas/1135149%20ESTRUCTURA%20OPTIMA%20DE%20CAPITAL%20ANALISIS%20DE%20LA%20TEORIA%20DEL%20TRADE-OFF.pdf>
- Arrunátegui J. (2017). *El problema de liquidez y rentabilidad con un enfoque social en la gestión de la sociedad de Beneficencia Pública del Callao - Perú 2012-2014*. [http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/cybertesis/5854/Arrunategui\\_aj.pdf?sequence=3&isAllowed=y](http://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/cybertesis/5854/Arrunategui_aj.pdf?sequence=3&isAllowed=y)
- Benavides M y Vila E. (2018). *Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016* <https://repositorio.utelesup.edu.pe/bitstream/UTELESUP/92/1/BENAVIDES%20DVRAND%20MATILDE%20AZUCENAVILA%20CASTRO%20ELIZABETH%20IRMA.pdf>
- Carmona P, Martínez J y Pozuelo J. (2015). Análisis de la innovación en las cooperativas mediante la captación del valor intangible: un estudio empírico. *Revista de Economía Pública, Social y Cooperativa* (84), 163-193. <https://search.proquest.com/docview/1768940097/fulltextPDF/EF68CE356CD14C72PQ/6?accountid=37408>

- Charaja Cutipa F. (2011). *El MAPIC en la metodología de la investigación*. Puno s.e; 2ªEdición.
- Contreras N y Díaz E. (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](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/824/792)
- Cruz R. y Montibeler E. (2018). Além das quatro linhas: Uma perspectiva financeira dos Clubes Desportivos do Estado do Rio De Janeiro. *Podium*, 7(1), 145-160. doi:<http://dx.doi.org/10.5585/podium.v7i1.24354>
- De Oliveira Ritta C, Bambino A y Da Silva T. (2019). Fluxo financeiro como determinante da estrutura de capital das empresas latinoamericanas. *Estudios Gerenciales*, 35(150), 3-15.  
 Doi:<https://doi.org/10.18046/j.estger.2019.150.2829>
- Fernández Garro, Y. (2015) *Endeudamiento financiero y su efecto en la rentabilidad de las empresas del sector de alquiler de vehículos en San Isidro, año 2013*. <http://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/15707>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2016). *Principios de Administración Financiera*. Naucalpan de Juárez: Pearson Educación.
- Gutierrez, J. y Tapia , J. (2016). *Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014*.  
[http://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/466/Joel\\_Tesis\\_bachiller\\_2016.pdf?sequence=2&isAllowed=y](http://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/466/Joel_Tesis_bachiller_2016.pdf?sequence=2&isAllowed=y)
- Herrera M. (2017). *Financiamiento a corto plazo y su relación con la rentabilidad de las clínicas de medicina ocupacional del distrito de Surquillo, año 2017*, [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/15398/Herrera\\_SM.pdf](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/15398/Herrera_SM.pdf)
- Jaffe, J. F.,
- Huamani T & Leonardo R. (2016). *El arrendamiento financiero y su rentabilidad en las Mypes de los Olivos*. <http://repositorio.unac.edu.pe/handle/UNAC/1538>
- Hernández Sampieri 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> 55

Herz J. (2016). *Apuntes de contabilidad financiera* (Segunda edición ed.). Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.

Leyva, Y. M. (2015). *Financiamiento y rentabilidad de Las Mypes en el sector servicios rubro transporte de carga pesada de la ciudad de Huaraz - 2013 Huaraz*.<http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1162/FINANCIAMI>

López Ángel J. (2019). Analysis of the impact of earning level on profitability. *J. of Bus., Curitiba*, (1) 4, p. 1534-1553.  
<https://www.brazilianjournals.com/index.php/BJB/article/view/4217/3976>

López Gómez G y Hernández Orozco Y (2019). *Análisis del impacto del endeudamiento sobre la rentabilidad de las pymes del sector comercial alimentos y bebidas no alcohólicas en Santiago de Cali, periodo 2017-2018*.  
<https://repository.usc.edu.co/handle/20.500.12421/1572?show=full>

Paiva Namuche F y Rodríguez Urbano B. (2018). *El financiamiento y la rentabilidad en la empresa IESA S.A. periodo 2014-2017*.  
<http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/UNAC/3776/PAIVA%20Y%20RODRIGUEZ%20PREGRADO%202018.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Pajuelo C. (2017). *El Leasing Financiero y la gestión empresarial de las Mypes de turismo a nivel nacional*.  
<https://cybertesis.unmsm.edu.pe/handle/20.500.12672/6154>

Poma B. (2017). *Análisis de la estructura de capital en el apalancamiento financiero de las empresas del sector de construcción civil de la provincia de Huancayo*.  
<http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/1597/AN%c3%81LISIS%20E%20LA%20ESTRUCTURA%20DE%20CAPITAL%20EN%20EL%20APALANCAMIENTO%20FINANCIERO%20DE%20LAS%20EMPRESAS%20DEL%20SECTOR%20D.pdf>

Macías M. (2019). *El control interno de la información financiera y su incidencia en la rentabilidad del Comercial Manolo's de Babahoyo*.

<http://dspace.uniandes.edu.ec/bitstream/123456789/9759/1/PIUBCYA002-2019.pdf> Matías, A. B., Quaglio, G., Resende de Lima ,

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>

Navarro, S. P. (2015). *Análisis de endeudamiento y factibilidad de creación de alternativas de solución de deudas financieras para clientes internos de una banco comercial de la ciudad de Quito año 2014*. [http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/10622/NAVARRO%20STEP HANY%20TESIS.pdf?sequence=1](http://repositorio.puce.edu.ec/bitstream/handle/22000/10622/NAVARRO%20STEP%20HANY%20TESIS.pdf?sequence=1) OCDE/FAO. (2017). OCDE-FAO Perspectivas Agrícolas 2017-2026. París: Éditions OCDE. Obtenido de [http://dx.doi.org/10.1787/agr outlook-2017-es 56](http://dx.doi.org/10.1787/agr_outlook-2017-es 56)

Palomino C. (2017). *Método Calpa - Análisis a los estados financieros*. Lima: Editorial Calpa S.A.C.

Pérez, L. M. (2018). *Caracterización de la capacitación y rentabilidad en las MYPES del sector servicio, en el rubro hoteles en el distrito de Zorritos, año 2017*. [http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3931/CAPACITACION\\_RENTABILIDAD\\_PEREZ\\_LOZADA\\_LUIS\\_MARTIN.pdf?sequence=1&is Allowed=y](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/3931/CAPACITACION_RENTABILIDAD_PEREZ_LOZADA_LUIS_MARTIN.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Pino, R. (2018). *Metodología de la investigación: Elaboración de diseños para contrastar hipótesis* (Segunda ed.). Lima: San Marcos. Portal Caña. (19 de Mayo de 2018). Portal Caña. Obtenido de <https://www.portalcania.com.ar/noticia/mercados-las-cosechas-de-india-ytailandia-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. doi:DOI: <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.
- Rázuri N. (2017). El endeudamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa Importaciones y Servicios EIRL  
[http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/9976/razuri\\_gn.pdf](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/9976/razuri_gn.pdf)
- Sánchez M. (2018). *El Apalancamiento Financiero y su influencia en la Rentabilidad de las mypes del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017*.  
[http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4111/APALANCAMIENTO\\_FINANCIERO\\_SANCHEZ\\_GIL\\_MILKA\\_ELAMI.pdf](http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/4111/APALANCAMIENTO_FINANCIERO_SANCHEZ_GIL_MILKA_ELAMI.pdf)
- Ramos A. (2017). *Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas productoras de plásticos, Distrito San Juan de Lurigancho, año 2017*.  
<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/18774>
- 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.  
doi:<http://dx.doi.org/10.18359/rfce.2213>
- Romero S., Y. (2017). *El leasing financiero como instrumento de desarrollo del mercado microfinanciero*.
- Rueda J. (2015). *Nuevo texto teórico-práctico del plan contable general empresarial*. Lima: Edigraber S.A.C.
- Salvador P. (2017). *Administración estratégica y rentabilidad en la empresa Inca Trailers del distrito de Ate Vitarte – Lima 2017*.  
<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/16408>
- Sánchez H y Reyes C. (2015). *Metodología y diseño en la investigación científica* (Quinta ed.). Lima: Business Support Aneth S.R.L. S
- Silva C. (2017). *Leasing y rentabilidad en la empresa industrial E y C Metalikas S.A.C., del distrito de Lima, periodo 2014-2016*.  
<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/7765>

Vásquez Tejos F y Lamothe Fernández P. (2018). Determinantes de la estructura de capital en empresas Iberoamericanas. *COMPENDIUM*; 5 (12), pp 91-119.  
file:///C:/Users/USER/Downloads/Dialnet-DeterminantesDeLaEstructuraDeCapitalEnEmpresasIber-6794250.pdf

Vivas P. (2018). *Endeudamiento y morosidad de los clientes MYPES de la Caja Trujillo 2007 – 2010*.  
<http://dspace.unitru.edu.pe/bitstream/handle/UNITRU/11605/Vivas%20Mora%20Pa%20Alfonso.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

## Anexo 1. Matriz de consistencia

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables y dimensiones	Metodología
<p><b>GENERAL</b> ¿En qué medida el endeudamiento incide sobre la rentabilidad, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019?</p>	<p><b>GENERAL</b> Determinar en qué medida el endeudamiento incide sobre la rentabilidad, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019.</p>	<p><b>GENERAL</b> El endeudamiento incide de forma significativa sobre la rentabilidad, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019.</p>	<p><b>Variable Independiente (x):</b> Endeudamiento.</p> <p><b>Dimensiones:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Endeudamiento a Corto plazo.</li> <li>- Endeudamiento a Largo plazo.</li> </ul>	<p><b>TIPO:</b> Explicativa</p> <p><b>DISEÑO:</b> No Experimental transversal y retrospectivo</p> <p><b>TÉCNICA:</b> Análisis documental</p> <p><b>INSTRUMENTO:</b> Ficha de análisis</p>
<p><b>PROBLEMAS ESPECIFICOS</b></p> <p>1. ¿En qué medida el endeudamiento incide sobre la rentabilidad financiera, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019?</p> <p>2. ¿En qué medida el endeudamiento incide sobre la rentabilidad económica, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019?</p>	<p><b>OBJETIVOS ESPECIFICOS</b></p> <p>1. Determinar en qué medida el endeudamiento incide sobre la rentabilidad financiera, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019.</p> <p>2. Determinar en qué medida el endeudamiento incide sobre la rentabilidad económica, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019.</p>	<p><b>HIPÓTESIS ESPECIFICAS</b></p> <p>1. El endeudamiento incide de forma significativa sobre la rentabilidad financiera, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019.</p> <p>2. El endeudamiento incide de forma significativa sobre la rentabilidad económica, en la empresa Arte Express y Compañía SAC, Lima, Años 2015 al 2019.</p>	<p><b>Variable Dependiente (y):</b> Rentabilidad</p> <p><b>Dimensiones:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Rentabilidad financiera</li> <li>- Rentabilidad económica</li> </ul>	<p><b>ESTADÍSTICO:</b> Regresión Lineal</p> <p><b>POBLACION Y MUESTRA</b> 116 EEFF (58 estados de situación financiera y 58 estados de resultados) 40 EEFF (20 estados de situación financiera y 20 estados de resultados) Muestreo no probabilístico por conveniencia.</p>

## Anexo 2. Matriz de operacionalización

Variables	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición	
Endeudamiento	Es un mecanismo empresarial que permite Proveerse de recursos en un plazo determinado y que por lo general tiene un costo financiero. (Lazo de la Vega y ramón Gómez, 2019, p.23)	Se extraerán por fórmula de los EEFF	Endeudamiento a Corto plazo	- - -	Razón de endeudamiento Obligaciones financieras a corto plazo Leverage total	Ratios
			Endeudamiento a Largo plazo	- -	Razón de endeudamiento Obligaciones financieras a largo plazo	
Rentabilidad	Es un indicador financiero que mide la efectividad en el control de costos y gastos, además de permitir el análisis del retorno de los valores invertidos de la empresa (Arguelles et al, 2018)	Se extraerán por fórmula de los EEFF	Rentabilidad Financiera	- -	Beneficios después de impuestos Fondos propios	Ratios
			Rentabilidad Económica	- -	Beneficios antes de impuestos y participaciones Activo total	

### Anexo 3. Matriz instrumental

Variables	Dimensiones	Indicadores	Definición instrumental	Escala de medición	Fuente	Técnica / instrumento
Endeudamiento	Endeudamiento a Corto plazo	Razón de endeudamiento Obligaciones financieras (corto plazo) Leverage total	Pasivo Total / Activo total Obligaciones financieras corto plazo / Ventas netas  Pasivo total con terceros / Patrimonio.	Ratios	Documental Primaria: EEFF	Técnica: Análisis documentario
	Endeudamiento a Largo plazo	Razón de endeudamiento Obligaciones financieras (Largo plazo)	Pasivo Total / Activo total Obligaciones financieras a largo plazo / Ventas netas  .			Instrumento: Ficha de análisis
Rentabilidad	Rentabilidad Financiera	Beneficios después de impuestos Fondos propios	Beneficios después de impuestos/ Promedio Fondos propios	Ratios		
	Rentabilidad Económica	Beneficios antes de impuestos y participaciones Activo total	Beneficios antes de intereses e impuestos/ Activo total, promedio			



## Anexo 5. Autorización de la empresa



Cercado de Lima 03 de diciembre de 2020

### CARTA DE AUTORIZACIÓN

Por medio de la presente, se autoriza al Sr. Bravo Vásquez, Santos Alex con DNI N°45372598 y a la Sra. Valer Elescano, Nidia Flor con DNI N°46487700 estudiantes de la Universidad César Vallejo de la sede de Ate de la carrera de CONTABILIDAD, obtener información necesaria para el desarrollo de su investigación: El Endeudamiento y la Rentabilidad de esta compañía.

Se emite esta carta para fines de los solicitantes.

Atentamente:

  
TEODOLINDA FABIAN CABELLO  
CONTADOR PÚBLICO COLEGIADO  
MATRICULA N° 40820

**Lima** Jr. Carabaya N° 501 Oficina 101, Lima 01 - Perú  
Telf. (0511) 651 3804, lima@arte-express.com

**Detroit** The Packard Plant 1600 E. Grand Blvd. Suite 303 Detroit MI 48211 - EE.UU.  
Office. (313) 332 1630 www.packardplantproject.com

[www.livingaroundart.com](http://www.livingaroundart.com)



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

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

### **Declaratoria de Autenticidad del Asesor**

Yo, VASQUEZ VILLANUEVA CARLOS ALBERTO, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES y Escuela Profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO, asesor(a) del Trabajo de Investigación / Tesis titulada: "EL ENDEUDAMIENTO Y LA RENTABILIDAD, EN LA EMPRESA ARTE EXPRESS Y COMPAÑÍA S.A.C, LIMA, AÑOS 2015 AL 2019", del (los) autor (autores) SANTOS ALEX BRAVO VASQUEZ, NIDIA FLOR VALER ELESCANO, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido, y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender el Trabajo de Investigación / Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.

Lima, 15 de enero de 2021

<b>Apellidos y Nombres del Asesor:</b>	<b>Firma</b>
VASQUEZ VILLANUEVA CARLOS ALBERTO DNI: 00238680 ORCID 0000000207827364	