



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**TESIS**

Riesgo de crédito y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:  
CONTADOR PÚBLICO**

**AUTOR (ES):**

Ciudad Soria, María Inés (ORCID: 0000-0001-7131-1381)

Ortiz Díaz, Ana Jesús (ORCID: 0000-0001-7410-3465)

**ASESOR**

Dr. C.P.C. García Céspedes, Gilberto Ricardo (ORCID: 0000-0001-6301-4950)

**LINEA DE INVESTIGACIÓN**

Finanzas

LIMA-PERÚ

2020

### **Dedicatoria**

El presente trabajo es dedicado a nuestros familiares, amigos y maestros que siempre estuvieron incentivando a culminar nuestra carrera profesional y ser ejemplo de superación para nuestros futuros hijos.

## **Agradecimientos**

En primer lugar, a Dios por guiarnos y darnos fortaleza para seguir adelante y un cariño especial de agradecimiento a las personas que nos impulsaron a lograr un paso más en nuestra vida profesional y seguir cumpliendo metas.

## Contenido

<b>Índice de tablas</b> .....	v
<b>Índice de gráficos y figuras</b> .....	v
<b>Resumen</b> .....	vi
Abstract .....	8
<b>I. INTRODUCCIÓN</b> .....	9
<b>II. MARCO TEÓRICO</b> .....	13
<b>III. METODOLOGÍA</b> .....	24
<b>3.1 Tipo y diseño de investigación</b> .....	25
<b>3.2 Variables y Operacionalización</b> .....	26
<b>3.3 Población, muestra y muestreo:</b> .....	26
<b>3.4 Las Técnicas e instrumentos de recolección de datos</b> .....	27
<b>3.5 Procedimientos</b> .....	27
<b>3.6 Método de análisis de datos</b> .....	27
<b>IV. RESULTADOS</b> .....	30
<b>4.1 Descripción de resultados</b> .....	31
<b>4.2 Nivel inferencial</b> .....	40
<b>4.3 Contrastación de Hipótesis</b> .....	41
<b>V. DISCUSIÓN</b> .....	44
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS</b> .....	51
<b>ANEXOS</b> .....	56
Anexo 1: Matriz de consistencia .....	57
Anexo 2: Matriz de operacionalización de la variable .....	58
Anexo 3: Validación de instrumento .....	59
Anexo 4: Declaratoria de autenticidad de autores .....	65
Anexo 5: Declaratoria de autenticidad de Asesor .....	66
Anexo 6: Instrumento de recolección de datos: Variable riesgo de crédito .....	67

## Índice de tablas

<i>Tabla 1: Descripción del indicador solvencia</i>	31
<i>Tabla 2: Descripción del indicador Liquidez</i>	33
<i>Tabla 3: Descripción del indicador rotación de activos</i>	35
<i>Tabla 4: Descripción del indicador ROA (Rentabilidad económica)</i>	36
<i>Tabla 5: Descripción del indicador ROE (Rentabilidad financiera)</i>	38
<i>Tabla 6: Prueba de Normalidad indicadores –Riesgo de crédito</i>	40
<i>Tabla 7: Prueba de Normalidad indicadores de Rentabilidad</i>	41
<i>Tabla 8: Prueba de correlación variable riesgo de crédito y rentabilidad</i>	43

## Índice de gráficos y figuras

<i>Gráfico 1: Histograma solvencia</i>	31
<i>Gráfico 2: Histograma Liquidez</i>	34
<i>Gráfico 3: Histograma de rotación de activos</i>	35
<i>Gráfico 4: Histograma ROA</i>	37
<i>Gráfico 5: Histograma rentabilidad financiera ROE</i>	39

## Resumen

La presente investigación lleva por título “Riesgo de crédito y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019” tiene como objetivo: Determinar de qué manera el riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019. El tipo de investigación aplicada es descriptivo correlacional, de diseño no experimental con corte longitudinal. La población está compuesta por dos empresas del sector seguro que cotiza en la Bolsa de valores de Lima, periodo 2017 – 2019. La muestra está compuesta por todos los elementos de la población, se empleó la técnica documental y la ficha de información como instrumento, la recolección de datos se procesó en el software Minitab versión 19 para determinar los resultados estadísticos. Se concluye que, el riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019; se aplicó la prueba de Correlación de pearson para probar la relación de la variable riesgo de crédito y rentabilidad, obteniendo un  $p \text{ valor}=0.023 < 0.05$  por consiguiente, se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la nula, con una correlación de 0.462, esto indica que existe una correlación positiva regular.

**Palabras clave:** Riesgo, crédito, rentabilidad

## Abstract

This research is titled "Credit risk and its impact on the profitability of insurance companies listed on the Lima Stock Exchange, Miraflores district, period 2017 - 2019" aims to: Determine how credit risk affects the profitability of insurance companies listed on the Lima Stock Exchange, Miraflores district, period 2017 – 2019. The type of applied research is descriptive correlal, non-experimental design with longitudinal cutting. The population is composed of two companies in the insurance sector listed on the Lima Stock Exchange, period 2017 – 2019. The sample consists of all the elements of the population, the documentary technique was used and the information sheet as an instrument, the data collection was processed in Minitab version 19 software to determine the statistical results. It is concluded that credit risk affects the profitability of insurance companies listed on the Lima Stock Exchange, Miraflores district, period 2017 – 2019; the Pearson Correlation test was applied to test the ratio of the credit risk and profitability variable, obtaining a p value of  $0.023 < 0.05$  therefore, the alternating hypothesis is accepted and null is rejected, with a correlation of 0.462, this indicates that there is a regular positive correlation.

**Keywords:** Financial risk, profitability

# **I. INTRODUCCIÓN**

Realidad problemática: En los últimos años, el sector asegurador viene creciendo a nivel internacional ofreciendo toda clase de seguros y cada vez la demanda crece. Cuanto mayor sea la inversión los riesgos son mayores encontramos de diferentes tipos de liquidez, mercado, crédito entre otros. Según Ccaccya, (2015) “El riesgo es la posibilidad de que ocurra un evento no esperado que genere pérdidas de valor” (p.337). El Perú no es ajeno a ello, a la fecha cuenta con 20 compañías empresas peruanas como extranjeras que vienen expandiéndose, las empresas o personas cada día están expuestos a un sinnúmero de imprevistos; los seguros ofrecen seguridad y protección de esa manera evitan pérdidas económicas.

En ese sentido, Córdoba (2012) “la rentabilidad es una relación porcentual que va mostrar cuanto es el monto que se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido” (p.15). Existen factores internos y externos que puede afectar la rentabilidad, esto conlleva a tener márgenes de utilidad no esperado sobre la cantidad invertida. Cualquier tipo de empresa que tenga una deficiente gestión en los recursos empleados va a generar resultados poco favorables, por otra parte, influye en la toma de decisiones para la gerencia; como es la forma de apalancamiento. El manejo de este proceso va a depender mucho para obtener una rentabilidad continua a largo plazo. Las funciones mal ejecutadas de manera irresponsable por parte del personal, puede estar expuesto a cualquier tipo de riesgo relacionado con su área o con las demás tanto administrativas, contable, entre otras.

La problemática específica de las variables a investigar son las entidades del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019. Según notas de estados financieros 2017 y 2018 de la bolsa de valores están expuesta al riesgo crediticio cuando no se cobra a tiempo las primas de seguro a los asegurados en la fecha establecida, de igual forma con los brokers que distribuyen los diferentes tipos de seguros en nombre de la compañía aseguradora, el principal canal de venta son los promotores que distribuyen los seguros en nombre de las aseguradoras “brokers”. La sociedad presenta concentración de cuentas por cobrar que corresponden a los contratos de seguro de los ramos de automóviles e incendio multirriesgo, préstamos hipotecarios otorgados a los empleados.

Por consiguiente, la rentabilidad para la empresa aseguradora A, según diario Cincodías (2019) al cierre del 2018 se esperaba terminar con un índice combinado de 96%. También, esperaba el ROE culminara en 11%, pero tuvo como resultado 6.4% el año anterior. Además, se tenía previsto pagar utilidades a los accionistas entre el 50% y 65%, pero empleo el 84% de sus ganancias generadas por la disminución en los resultados del ejercicio. Por otra parte, la aseguradora B su rentabilidad es inferior al de su grupo de aliados. Además, registró una producción de primas de seguros netos ascendente a S/ 340.90 millones, con una disminución de 5.84% respecto a lo registrado en el primer semestre de ejercicio 2019 (S/ 362.05 millones).

El problema general descrito es: ¿De qué manera el riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019?

Los problemas específicos son: ¿De qué manera la solvencia incide en la rentabilidad económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019?

¿De qué manera la liquidez incide en la rentabilidad financiera de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019?

¿De qué manera rotación de activos incide en la rentabilidad Económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019?

Justificación práctica: La presente investigación se estudiará las variables riesgo de crédito y rentabilidad para aportar información a las empresas de seguro y futuras investigaciones con relación a los riesgos que están expuestos. Justificación teórica: Está sustentada por autores, especialistas, fuentes primarias y secundarias que ayudara en el desarrollo. Justificación Metodológica: Esta respaldado por técnicas aplicadas, estadísticos y entre otros para mostrar seguridad y la claridad de esta investigación.

Siendo el objetivo general: Determinar de qué manera el riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.

Los objetivos específicos son: Determinar de qué manera la solvencia incide en la rentabilidad económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019.

Determinar de qué manera la liquidez incide en la rentabilidad financiera de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.

Determinar de qué manera la rotación de activos incide en la rentabilidad Económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019

En concordancia con el sistema de problemas expuesto se presenta la siguiente hipótesis general. El riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.

Como específicos son: La solvencia incide en la rentabilidad económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.

La liquidez incide en la rentabilidad financiera de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.

La rotación de activos incide en la rentabilidad Económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.

## **II. MARCO TEÓRICO**

Antecedentes de riesgo crediticio y rentabilidad, para Díaz y Serrano (2014) en su trabajo de investigación titulado *“Influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de las instituciones microfinancieras no bancarias del Perú, 2008 - 2012”*. Para optar el grado académico de ingeniera comercial. Universidad Católica de Santa María. Arequipa – Perú.

El propósito planteado es, evaluar si riesgo crediticio influjo en el rendimiento de las pequeñas financieras no bancarias del Perú en los años 2008 al 2012.

El autor evidencio, que en los años 2008 al 2012 el rendimiento de las entidades bancarias del Perú desciende en 0.34% por cada 1% acrecienta el riesgo de crédito, a la par el rendimiento permaneció aclarado por el riesgo crediticio en 5%, el rendimiento de las Edpymes del Perú atenúa en 0.07% por cada 1% que desarrolla el riesgo de crédito, ambos casos son los más representativos en que no tuvieron resultados positivos en la rentabilidad con respecto al riesgo crediticio. Culmino que, con las Cajas Municipales, dicho rendimiento rebaja en 0.67% por cada 1% desarrollando al riesgo de crédito, donde esclarece al rendimiento adquirido en 43.5%, tratándose de las Cajas Rurales del Perú, el rendimiento desciende en 0.82% por cada 1% que asciende el riesgo de crédito, se refiere a que el rendimiento en 21.8%; tratándose de ambas financieras, las que evidencian superior dominio del riesgo de Crédito en su rendimiento.

Según Pacutay (2018) en su tesis titulado *“Análisis de la liquidez en el Club Lawn Tennis de la exposición, Lima - 2017”*. Para conseguir el grado académico de bachiller en contabilidad y auditoría. Universidad Norbert Wiener. Lima – Perú.

Su objetivo es analizar la liquidez en el Club Lawn Tennis de la exposición, Lima – 2017. Asimismo, finalizando se expuso, a través de las ratios financieras, por lo siguiente, se atinaron ítems emergentes como el flujo de caja, tesorería y la administración, posee considerablemente incidencia con respecto a la liquidez, es decir, se muestra los procedimientos que alteran el beneficio administrativo ocasionando una disminución de liquidez en la entidad evaluada.

Según Zúñiga (2018), en su tesis titulado “*Aplicación de fondos propios como fuente de financiamiento para obtener liquidez y rentabilidad empresarial en la constructora RODEMA S.A.C*”. Para conseguir el título profesional de contador público. Universidad Nacional de Piura. Piura – Lima.

El objetivo de la investigación es, aplicar las aportaciones de los accionistas como fuente de financiamiento para obtener liquidez y rentabilidad empresarial en la constructora RODEMA S.A.C.

Concluyendo, la disposición de las aportaciones de los accionistas, motivo de subvencionar mostro rendimientos favorables, probando su incidencia relevante en la liquidez y beneficio de la entidad. Al final, se consiguió manifestar que las entidades de superior rendimiento innecesariamente son aquellas que sumo endeudamiento logran las inversiones de sus activos.

Según Sauna (2018) en su tesis titulado “*Control interno del activo fijo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa salud y bienestar S.A.C. en la ciudad de Trujillo, año 2017*”. Para obtener el título profesional de contador público. Universidad Cesar Vallejo. Trujillo – Perú.

La finalidad de la presente tesis es, determinar si el control interno del activo fijo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa salud y bienestar S.A.C. en la ciudad de Trujillo, año 2017.

En conclusión, al delimitar el beneficio de la entidad antes y después de emplear la inspección interna de los activos fijos se contempla en el beneficio patrimonial un crecimiento del 81%, al igual que en el beneficio de activos fijos del 21% y en su rendimiento de ventas netas un 2%; gracias al desarrollo de un proceso dela inspección interna de los activos fijos a través de habilidades de ventas de activos que no permanecen en marcha generando deficiencia a los activos, aplicando políticas de reparaciones y mantenimiento.

Para la presente investigación se ha considerado las variables riesgo de crédito y rentabilidad cuya teoría tiene la siguiente explicación:

Teorías relacionadas al tema

Marco Teórico del riesgo de crédito

Según Ramos, Camps y Borrás (2014) "Consiste, cuando una entidad no tiene la posibilidad de cumplir con el deudor o contraparte generando pérdidas de valor en activos" citado de (Meneses y Macuacé, 2011). [...] (p.34). Complementando con Ccaccya (2015). "Es la pérdida incurrida cuando la contraparte no cumple con el pago del contrato pactado" (p.337). Las empresas de cualquier sector siempre van a estar expuestas a riesgos financieros los principales se encuentran riesgo de liquidez, crédito y mercado.

Según Herrera y Terán (2008) el riesgo financiero "es el riesgo por dinero prestado y de la dificultad que se presentará si el inversionista no es capaz de hacer los pagos requeridos de la deuda"(p.143). Esto conduce a llevar pérdidas económicas en los resultados y actividades que desarrolle la organización, es probable que estos eventos impacten de manera negativa los objetivos de la empresa.

Los riesgos son imprevistos, y es ahí donde las empresas deben preservar su valor económico. Según Herrera y Terán (2008) "La gestión de riesgos es utilizado para el conjunto de técnicas y herramientas que ayude a maximizar el valor económico de la empresa, en un evento de incertidumbre" (p.143).

Según lo expuesto, existen diferentes tipos de riesgos financieros según Córdoba y Agredo (2018) son los siguientes: Riesgo legal, riesgo de liquidez, riesgo operacional, riesgo de crédito y riesgo de mercado (p.38)

- a) Riesgo legal: Es la posibilidad de sufrir posible pérdida por incumplir las normas o leyes establecidas con respecto a los derechos u obligaciones legales entre las partes sobre la transacción realizada.
- b) Riesgo de liquidez: Nos referimos al hecho que una de las partes no pueda responder sus obligaciones por falta de liquidez a pesar de los recursos que tenga. Por ejemplo: Al vender los activos a un precio inferior y demora en la transacción. Está compuesto por los saldos de activos y pasivos disponibles en una fecha determinada.

- c) Riesgo operacional: Es el daño a la reputación, relacionado con el manejo de control interno como fallas tecnológicas, demora en los procesos, errores del personal, fallas informáticas, entre otros que afecta la productividad de la empresa para responder a sus compromisos de forma inmediata.
- d) Riesgo de crédito: Es el riesgo que asume la empresa ante un incumplimiento de pago, generando perdidas esperadas o inesperadas. Las pérdidas esperadas son las que está cubierto por el acreedor, las provisiones contables y las inesperadas son aquellas que superan los niveles establecidas para incobrables.
- e) Riesgo de mercado: Es la posibilidad de riesgos como consecuencia de las fluctuaciones ya sea de tipo de interés, variaciones en los precios de acciones, tipo de cambio u otros, relacionado a los problemas económicos global y nacional. Según Herrera y Terán (2008) "Mientras una inversión se vea más afectada por los rendimientos del mercado, mayor será el riesgo sistemático"(p.145).

Dentro de los modelos más utilizados para la medición o predicción de la insolvencia en las empresas según Córdoba y Agredo (2018) tenemos los siguientes:

- a. Modelo Fulmer: Desarrollado por Fulmer, este modelo también utiliza el análisis iterativo de discriminación múltiple. El autor evaluó 40 razones financieras aplicadas a una muestra de 60 empresas, 30 solventes y 30 insolventes. El modelo final toma 9 razones financieras ponderadas.
- b. Modelo Springate: Desarrollado por Gordon, siguiendo los procesos desarrollado por Altman. Springate usó el análisis estadístico iterativo de discriminación múltiple para seleccionar 4 de 19 razones financieras.
- c. Modelo Ca-Score: Fueron desarrolladas 30 indicadores con una muestra de 173 empresas manufactureras con ventas anuales entre 1 a 20 millones de dólares. (p.41)

Contar con un modelo de previsión de insolvencia puede ser de ayuda para los empresarios, accionistas e inversionistas a evaluar con mayor exactitud y perspectiva la probabilidad de que un negocio sea un fracaso. El autor Bustamante (2007) define riesgo como: Cualquier evento

no esperado que ocasione pérdidas y no lograr los objetivos establecidos (p.337). El riesgo siempre va estar presente no importa el sector se puede gestionar los riesgos, es un proceso que permite identificar, controla y medir la exposición a dicho riesgo. Complementando con Ramos, Camps y Borrás (2014) para el autor un análisis crediticio ayuda a evaluar la posibilidad de tener pérdidas, y en qué momento pueda ocurrir, el modelo clásico son las 5 C se encarga de analizar a cada cliente cinco aspectos más resaltantes: Carácter, la capacidad de pago, capital, colateral (garantías) y condiciones (p.36)

El riesgo de crédito está compuesto por los indicadores liquidez, solvencia y rotación de activos tienen la siguiente explicación teórica:

Según Rubio (2007) define la liquidez:

Mide la capacidad que tiene la empresa para convertir sus activos en líquido, de esa puede cubrir sus deudas frente a los vencimientos de corto plazo. La falta de liquidez se puede suponer disminución en la rentabilidad, esto conlleva a desaprovechar oportunidades de seguir invirtiendo. Se mide con la fórmula:  $Liquidez = \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$  (pp.16-18).

Tener un grado de liquidez es muy importante para las empresas, es por ello que los indicadores financieros ayudan a determinar la capacidad que puede enfrentar la compañía. Si el resultado es mayor a 1.5 indica que tiene disponibilidad si es menor estaría en riesgo de asumir compromisos.

Así mismo, el indicador solvencia según Ricra (2014):

Miden la capacidad de fondos y poder cubrir sus obligaciones contraídas como las amortizaciones de préstamos, intereses, créditos de corto o largo plazo. Cuanto mayor sea la ratio, su posición frente a terceros genera mayor confianza [...] se expresa mediante la fórmula  $\frac{\text{pasivo total}}{\text{activo total}}$  (p.33)

La rotación de activos como indicador según Caballero (2008) define: Indica el nivel de eficiencia que tiene la entidad con respecto a sus activos y generar más volumen de ventas (E2). Aplicando la fórmula:  $\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total activos}}$ . Esta ratio nos brinda que tan eficiente se utiliza los recursos para generar ingresos. Se puede identificar mejoras, mientras más veces rota el activo mayor pueden ser la utilidad durante el ciclo operacional.

La variable rentabilidad tiene la siguiente explicación teórica: Según Córdova (2012) “La rentabilidad es un vínculo proporcional que muestra cuánto se produce a través del tiempo por cada unidad o medio invertido. Por esta razón [...] se puede percibir a través de las siguientes perspectivas: Rentabilidad económica [...] y Rentabilidad financiera” [...] (p.15)

Asimismo, para Aguiar (2005) la rentabilidad “es el enlace producido entre el resultado adquirido y los medios empleados en su obtención” (p. 22). En otras palabras, es el propósito financiero y económico a través de los frutos monetarios obtenidos en un determinado periodo.

El rendimiento o la rentabilidad está compuesto por los indicadores rentabilidad económica y financiera:

Según Ricra (2014) el beneficio económico: “Es conocido como rendimiento sobre la inversión, este indicador muestra la suficiencia de la entidad para producir beneficios con los medios que cuenta. Por consiguiente, es reflejada así  $ROA = \text{Utilidad Neta} / \text{Activos totales}$  (pp.35 - 37)”

Por otra parte, Liscano (2004) indica que la evaluación de la rentabilidad económica “se establece a través de la comparación del fruto logrado por la entidad, independientemente del origen de los medios financieros comprometidos” (p.11). Dicho de otro modo, el resultado adquirido por esta ratio será beneficio a través de los activos invertidos.

De tal modo, el resultado de este factor es elevado, el ente está utilizando eficazmente sus recursos y la vez consigue altos retornos por cada medio de activo que cuenta la empresa. Por ende, desperdiciaría la ocasión de conseguir acrecentar beneficios.

Según Wild, Subramanyam y Halsey (2007) “la utilidad muestra el rendimiento de la empresa [...], el capital de los socios mediante un lapso de tiempo considerado” (p.19).

En cuanto a Ureña (2010) la utilidad neta “engloba el valor de las utilidades o las pérdidas adquiridas por el ente al finalizar el periodo contable” (p.68). También podemos considerar como un índice del desempeño de la empresa en dicho periodo.

Activo total según Rajadell, Trullás y Simo (2014) “demuestra la agrupación de bienes y derechos que la entidad obtiene en un preciso momento mencionado en unidades monetarias. Es más, simboliza el manejo que la entidad ha dado en ese instante a sus recursos” (p.36).

Para Wild, Subramanyam y Halsey (2007) el activo “son recursos manejados por la empresa, así como las inversiones que, a través de las actividades de operación, se desea adquirir futuros beneficios” (p.18).

Rentabilidad financiera: Según Caraballo, Amondarain y Zubiaur (2013) “Se considera la evaluación de la eficiencia de la entidad, para lograr beneficio a partir de los capitales invertidos y recursos disponibles. Se entiende de la siguiente manera  $ROE = \text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Neto}$ ” (p.p.2-5).

Asimismo, Wild, Subramanyam y Halsey (2007) indica que “el beneficio del capital invertido son las ganancias de una entidad aludiendo al importe y el origen del financiamiento [...], de manera que, admite confrontar a las entidades en cuanto a los beneficios logrados por estas” (p.p 417 - 418).

Como resultado al obtener un índice elevado muestra a los accionistas obtiene rendimientos favorables por cada recurso monetario invertido. Si el beneficio fuese negativo esto comprende que el beneficio de los socios es desfavorable.

Según Rajadell, et al (2014) determina que el patrimonio neto: “compone la parte excedente de los activos de la entidad después de ser deducidos todos sus pasivos. Además, son aquellas partidas no exigibles para el ente por ser propiedad de sus titulares” (p.49).

#### Marco conceptual

1. Activo fijo: Son activos tangibles e intangibles que cuenta la empresa para desarrollar sus actividades y su duración será mayor a un año. (IEGS,2008, p.6)
2. Activo: Es la agrupación de cuentas que constituye los bienes y derechos usados por la empresa para el desarrollo de sus actividades (Ureña, 2010, p.34).

3. Asegurador: Es la empresa que brinda el servicio de seguros y asume las consecuencias producidas por los daños establecido en la póliza de seguros. (Aseguradora Mapfre, s/f, párr.2)
4. Asegurado: Es la persona que está expuesta a cualquier tipo de riesgo y se compromete a pagar una prima de seguro para evitar pérdidas económicas. (Aseguradora Mapfre, S/f, párr.1)
5. Endeudamiento: Son obligaciones que tiene la empresa, es un tema principal en todas las empresas públicas o privadas. Es la relación que tiene con respecto a la financiación propios o externos. (Argüelles et al 2018, p.40).
6. Gestión: La gestión se apoya y funciona a través de personas, por lo general equipos de trabajo, para poder lograr resultados. (Rubio, S/f, p.12).
7. Liquidez: Mide la capacidad que tiene la empresa en convertir sus activos en disponible, de esa manera puede cubrir sus deudas frente a los vencimientos de corto plazo (Rubio (2007, p. 16-18)
8. Liquidez General: Indica el nivel de cobertura que la empresa tiene para responder a los vencimientos de corto plazo. Cuanto más alto sea el resultado, mayor será la disposición para pagar las deudas. El cálculo es dividir los activos corrientes entre pasivos corrientes. (Salcedo, 2018, p.27)
9. Pasivo: Da a conocer el financiamiento de la empresa y se da a través de dos perspectivas: pasivos propiamente dichos (las deudas de la firma) y capital agrupado bajo la figura contable del patrimonio neto (Dumrauf, 2010, p.30).
10. Patrimonio: Está constituido por las aportaciones de los accionistas o dueños de una empresa también está constituida por el beneficio

y las reservas [...], es el fruto del activo menos el pasivo. (Ureña, 2010, p.34)

11. Siniestralidad Directa: Indica el índice de utilización de primas directas con relación al pago de siniestros expuestos. (Aseguradora Mapfre, S/f, párr.1)
12. Solvencia: Miden la capacidad de fondos que la empresa pueda cubrir sus obligaciones contraídas como las amortizaciones de préstamos, créditos de corto o largo plazo, entre otros [...] (Ricra (2014 p.33)
13. Primas de Seguros Netas: Son las primas que la empresa cobra a los asegurados para cubrir ciertos gastos. (Aseguradora Mapfre, S/f, párr.1)
14. Ratios financieras: Son razones que expresan los resultados obtenidos dividiendo el valor de una partida con otra, ayuda a conocer la situación económica y financiera de la empresa. (Salcedo, 2018, p.27).
15. Rentabilidad económica: Es el beneficio que la entidad genera a través de sus activos (Ricra, 2014, p. 35).
16. Rentabilidad financiera: Es el beneficio generado hacia los accionistas, es decir que tan productivo son las aportaciones para generar rendimiento y ver reflejado en los dividendos” Caraballo, (Amondarain y Zubiaur, 2013, p.418).
17. Riesgo de crédito: Es la probabilidad de que, a su vencimiento, una entidad no haga frente, en parte o en su totalidad, a su obligación de devolver una deuda o rendimiento (Saavedra y Saavedra, 2010, p.297).
18. Riesgo financiero: Cualquier evento no previsto puede tener un efecto negativo en los resultados y objetivos trazados. Los principales son riesgo crédito, mercado y liquidez (Ccaccya, 2015, p. 2).

19. Riesgo de mercado: Son las variaciones o fluctuaciones en las inversiones en bolsa de valores, tasas, tipo de cambio u otros. (Albarracín y García 2017, p. 143).

20. Rotación de activos: La eficiencia que tiene la empresa para generar ventas en un determinado periodo (Caballero, 2008, párr.6)

## **III. METODOLOGÍA**

### 3.1 Tipo y diseño de investigación

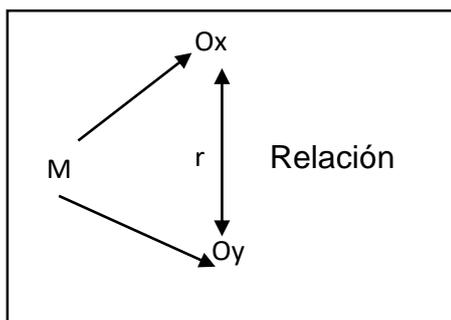
Será aplicada, según Niño (2011) “[...] se encarga de la solución de problemas prácticos, establecido mediante la utilización de la ciencia”. Lo que buscan es aplicar el conocimiento y propician cambios” (p.38).

El diseño será no experimental, de manera que no manipularemos las variables riesgo de crédito y rentabilidad. Así mismo, Cabezas et al (2018) señala que “las variables a investigar no se realizara ninguna manipulación con el fin de analizar los cambios en su comportamiento natural” (p.79).

El corte de este estudio será longitudinal periodo 2017,2018 y 2019. Según Hernández, Fernández y Baptista (2017) “[...] asegura que se usa cuando la información se recolecta en diferentes periodos para analizar los cambios ocurridos, las relaciones entre sí” (p.162).

La naturaleza del estudio es descriptivo correlacional, sostiene como propósito saber la covarianza de las variables. En la presente investigación las variables riesgo de crédito y rentabilidad.

El Diseño es no experimental longitudinal. Siendo su diagrama:



Dónde:

Ox: Riesgo de crédito

Oy: Rentabilidad

r: Relación entre variables

### 3.2 Variables y Operacionalización

Definición conceptual de variable X: Riesgo de crédito

Según Ramos, Camps y Borrás (2014) define:

“Este riesgo consiste, cuando una entidad no tiene la posibilidad de cumplir con el deudor o contraparte generando pérdidas de valor en activos y pérdidas económicas” citado de (Meneses y Macuacé, 2011). [...] (p.34). Complementando con Ccaccya (2015). “Es la perdida incurrida cuando la contraparte no cumple con el pago del contrato pactado” (p.337).

Definición conceptual de variable Y: Rentabilidad

Según Córdova (2012) la rentabilidad es el vínculo proporcional que se obtiene a través de un periodo determinado por una unidad monetaria empleada. Puede darse por dos perspectivas: ROE: involucrada con los activos y corresponde al beneficio operativo de la entidad. ROA: es el rendimiento de la empresa mediante la perspectiva del accionista... valora lo empleado por el accionista en el capital de la entidad. (pp.15 - 16).

La matriz de operacionalización se encuentra en el Anexo 2

### 3.3 Población, muestra y muestreo:

La población: Los estados financieros de las empresas aseguradoras compuestas por 20 compañías que cotizan en la bolsa de valores periodo 2017-2019 aplicando el criterio de inclusión y exclusión. Según Cabezas, et al (2018) “Es un conjunto de elementos que posterior se usara para desarrollar el proceso de estudio con mayor detalle al que llamamos población. Estará sometido por el dilema y objetivos de la investigación” (p.p. 88-89).

Siendo criterio de inclusión: La empresa aseguradora A y aseguradora B por la característica de ser empresas con problemas en riesgo de crédito mencionado en sus notas de estados financieros periodo 2017-2019 y los criterios de exclusión las empresas que no cumplen dicha característica.

Muestra: La muestra estará compuesta por la empresa aseguradora A y aseguradora B, de las cuales se han extraído sus estados financieros. Según Hernández et al (2017) “viene hacer el subconjunto de la síntesis que compone la población. Donde llevaremos dicho estudio” (p.175).

Muestreo: Es no probabilístico por conveniencia debido que solo se trabajará con algunas secciones de los estados financieros de la aseguradora A y aseguradora B. del periodo 2017-2019. Según Hernández et al (2017) indica que “son casos disponibles a los cuales tenemos acceso” (p.401).

Unidad de Análisis: Estado de situación financiera, estado de resultados y Flujo de Efectivo.

### **3.4 Las Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Se ejecutará la técnica de comprobación de fuentes documentales de la bolsa de valores mediante la ficha de información como instrumento. Según Cabezas et al (2018) “indica que esta técnica ayuda al investigador a conocer ciertos parámetros para pasar la información a los registros de estudio; como la documentación para algunos está catalogada como técnica” (p.110).

### **3.5 Procedimientos**

Mediante la ficha se recolectará la información de la unidad de análisis: Estado de situación financiera, estado de resultados y flujo de efectivo registrados en la bolsa de valores del 2017 al 2019 empresa A y B. Según Cabezas et al (2018) “La recolección de datos o información se basa en ciertos parámetros [...] corresponde a los estudios retrospectivos [...] y la tarea del investigador es trasladar estos documentos a sus registros” (p.110).

### **3.6 Método de análisis de datos**

Los datos recolectados serán analizados en el software estadístico Minitab versión 19 mediante el análisis estadístico descriptivo y análisis estadístico inferencial. Según De la Puente (2018) “Entendemos por estadística [...] la que conlleva a recolectar la data de la investigación para luego analizarlo y presentarlo” (p.17).

Estadística descriptiva: Esta investigación se aplicará la estadística descriptiva para calcular las medidas de dispersión como: Mediana y moda según reportes adquiridos de la unidad de análisis de la aseguradora A y B, para describir las características más resaltantes de los indicadores de cada variable.

Según Borrego (2008) define:

La descriptiva o deductiva se refiere al cálculo, ordenación y clasificación de los resultados adquiridos. Se estructura tablas y se presentan gráficos que permite sintetizar [...] los resultados que muestra en la distribución... La estadística inferencial establece o resuelve el dilema de previsiones y conclusiones generales sobre una población a partir del producto obtenido de una muestra. (p.p.2-4)

Prueba de normalidad: Según Valderrama y Guillen (2013) define:

Establecida por procedimientos que consta en evaluar si los resultados que se han adquirido de la segunda variable muestren igual o más de un resultado, produciendo una distribución normal o no. Los ensayos de normalidad se miden con: Kolmogorov- Smirnov; el contraste de Shapiro y Wilks [...]” (p.85).

La investigación será expuesta mediante la prueba de normalidad Shapiro-Wilk. Según Rial y Varela (2008) [...] “se debe analizar los datos ya que se aplica cuando es menor o igual a 50 casos” (p.90).

Según, García y Matus (2013) define lo siguiente:

La estadística no paramétrica está compuesta por procedimientos planteados para escalas de mediciones inferiores, así como, el nominal y ordinal, estas realizan estimaciones y no habrá parámetros en estricto sentido y el enfoque paramétrico es un grupo de procedimientos ejecutadas para escalas altas de medición como el de intervalos [...]. Se ejecuta el sistema no paramétrico cuando los resultados que se examinara residen rangos o conteos de frecuencia, en el caso de porcentaje de pruebas, estatura, peso, longitud, entre otras. (pp.31-32)

Prueba de hipótesis: Según Hernández et al (2017) señala que:

Es un proceso cuantitativo que el investigador debe desarrollar y someter a un examen. Cabe resaltar que una hipótesis no brinda la seguridad que sea verdadera o falsa, solo nos respaldara según los datos obtenidos en el desarrollo. Mientras más investigadores apoyen la hipótesis realizada tendrá más confiabilidad (p.117).

Prueba de correlación. En la investigación se utilizará R Pearson, según Hernández et al (2017)

Es una prueba estadística permite analizar las variables medidas en escalas de razón. [La] deducción: el coeficiente r de Pearson puede alternar de  $-1.00$  a  $+1.00$ , cuando:  $-1.00$  = correlación negativa perfecta. (“a máximo X, disminuye Y”,

de manera proporcional. Por lo tanto, cuando X incrementa en uno, Y decrece paralelamente proporcional (p.304).

Según Martínez, et al (2009) define a Rho de Spearman: Es exactamente lo mismo que correlación de Pearson [...] la correlación estimada entre X y Y se halla calculando el coeficiente para el conjunto de rangos apareados (Párr.2)

Escala de Razón: La presente investigación tiene como escala de medición la razón, según Álvarez (2007) “permite diferenciar y medir numéricamente entre los valores obtenidos y tener referencia de su origen” (p.11).

Variables cualitativas: Según Cauas (2015) menciona que:

Son variables de carácter no numérico. Así como, el sexo (existen dos categorías: varón y mujer). Variables cuantitativas: Tiene características de diferentes grados de medición se llama numérico, específicamente el nivel de ingresos, deserción escolar, etc. Nuestra investigación tiene como variables riesgos financieros y rentabilidad (p. 2).

En la presente investigación contamos con las variables continuas riesgo de crédito y rentabilidad: Según Cauas (2015)

Son las que pueden tomar cualquier valor que el investigador vaya a desarrollar. Los resultados que se va obtener aplicando los estadísticos son decimales, por ejemplo, las ratios de liquidez crédito y endeudamiento. Las variables discontinuas: También se conoce como discretas no pueden tomar cualquier valor, se trabaja con números enteros (p.4).

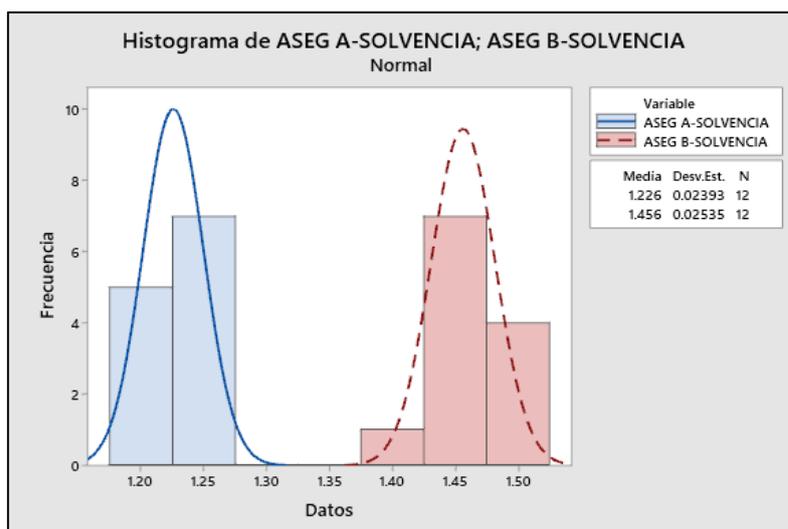
## **IV. RESULTADOS**

## 4.1 Descripción de resultados

Se expone los resultados obtenidos para “determinar de qué manera el riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019”.

*Tabla 1: Descripción del indicador solvencia*

N	Validos 12 Perdidos 0	
	Aseguradora A	Aseguradora B
Media	1.2260	1.4559
Mediana	1.2335	1.4590
Moda	1.251	1.485
Varianza	0.00057	0.00064
Desviación estándar	0.0239	0.0253
Coficiente de variación	1.95	1.74
Asimetría	-0.50	-0.52
Curtosis	-1.26	-0.78
Mínimo	1.1830	1.4080
Máximo	1.2510	1.4850



*Gráfico 1: Histograma solvencia*

Las empresas aseguradoras, muestran los siguientes resultados:

Aseguradora A, ha obtenido un promedio de 122.60% en solvencia, entre los años 2017 al 2019, asimismo se observa que tiene solvencia menor o igual a 123.35% y el otro 50% tiene solvencia mayor e igual a 123.35%. La empresa A obtuvo una menor frecuencia de 129.7% de solvencia entre los años 2017 al 2019. La empresa A, tienen una dispersión en promedio de 2.39% alrededor de la media o valor central de los datos. La solvencia de la empresa aseguradora A, dispersa en promedio de 2.39% al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos.

La distribución de los datos para empresa aseguradora A presenta una asimetría negativa y un grado de apuntamiento menor que el coeficiente 0.263, por tanto, muestran Platicúrtica.

Aseguradora B, ha obtenido un promedio de 145.59% en solvencia, entre los años 2017 al 2019, asimismo se observa que tiene solvencia menor o igual a 145.90% y el otro 50% tienen solvencia mayor e igual a 145.90%. La empresa A obtuvo una menor frecuencia de 148.5% de solvencia entre los años 2017 al 2019. La empresa A, tienen una dispersión en promedio de 2.53% en torno a la media o valor central de los datos. La solvencia de la aseguradora A, dispersa en promedio de 2.53% al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos.

Por consiguiente, la Aseguradora B presenta una asimetría negativa y un grado de apuntamiento menor que el coeficiente 0.263, por tanto, muestran Platicúrtica.

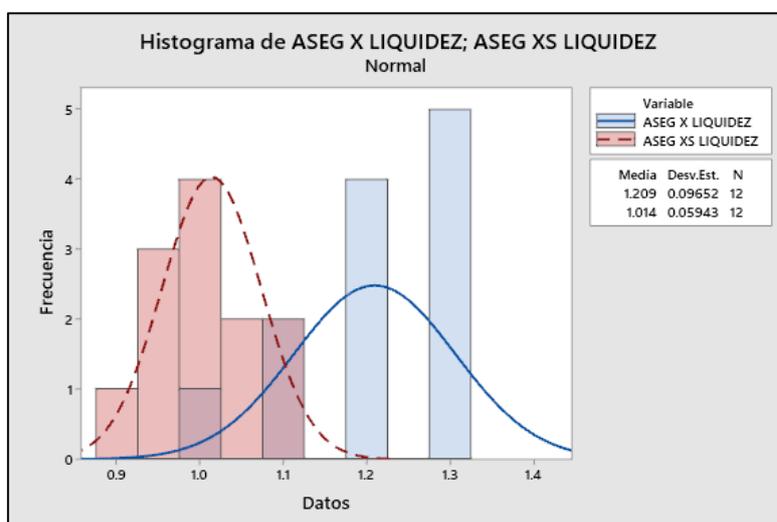
### **Interpretación contable: Ratio indicador solvencia**

La solvencia en el primer trimestre del 2017 según datos del balance la "aseguradora A", está por debajo del valor óptimo que es 1.5 el resultado indica que por cada sol de deuda cuenta con S/ 1.20 de activo para cubrir sus pasivos como son (Reaseguradores, coaseguradores, siniestros, otros) de igual manera se ha mantenido para el cuarto trimestre. En comparación con la Aseguradora B, el resultado está algo por debajo de 1.50 tiene una mayor capacidad para cubrir sus obligaciones con terceros. En el año 2018 la empresa A esta en el rango de S/. 1.10 a 1.20 indica que el nivel de solvencia es considerable en su

sector, tomando en cuenta que otros sectores con los resultados obtenidos estarían en problemas de insolvencia, para responder sus deudas de mediano y largo plazo. Por otra parte, la Aseguradora B ha conseguido gestionar de forma eficaz todos sus recursos. En el 2019 la situación de la compañía B es menor a 1.5 del valor optimo, en los 4 trimestres se ha mantenido en S/1.25 quiere decir que sigue financiado con terceros, que no representa inconvenientes de cumplir con los compromisos.

Tabla 2: Descripción del indicador Liquidez

N	Validos 12	
	Perdidos 0	
	Aseguradora A	Aseguradora B
Media	1.2094	1.0142
Mediana	1.2125	1.0005
Moda	1.297	*
Varianza	0.0093	0.0035
Desviación estándar	0.0965	0.0594
Coeficiente de variación	7.98	5.86
Asimetría	-0.93	0.44
Curtosis	0.34	-0.58
Mínimo	1.0000	0.9230
Máximo	1.3088	1.1180



## Gráfico 2: Histograma Liquidez

### Interpretación

La Aseguradora A, ha obtenido un promedio de 1.21 en liquidez entre los años 2017 al 2019, asimismo tiene una liquidez menor o igual a 1.2125 y el otro 50% de liquidez tienen mayor e igual a 1.2125. La empresa, obtuvo una mayor frecuencia de 1.297 de liquidez entre los años 2017 y 2019. Finalmente, tienen una dispersión en promedio de 9.65%, cercana de la media o valor central. La liquidez del sector seguros, dispersan en promedio de 9.65% al cuadrado de la media o valor central de los datos.

La Aseguradora B, ha obtenido un promedio de 1.0142 en liquidez entre los años 2017 al 2019, asimismo tiene una liquidez menor o igual a 1.00 y el otro 50% de liquidez tienen mayor e igual a 1.00. La Aseguradora B, obtuvo una mayor frecuencia de (\*) de liquidez entre los años 2017 y 2019 tiene una dispersión en promedio de 5.94 %, alrededor de la media o valor central de los datos.

La distribución de los datos para aseguradora A presenta una asimetría negativa y para la segunda es asimetría positiva.

La aseguradora A presenta un grado de apuntamiento menor y es Leptocúrtica. Por otra parte, la aseguradora B presenta un grado de apuntamiento menor es Platicúrtica.

### Interpretación contable: Ratio de Liquidez

La liquidez de la Aseguradora A, en el primer trimestre del 2017 está muy por debajo de 1,50 cuenta con S/1.12 de activo disponible con relación a las deudas del pasivo de corto plazo, al cuarto trimestre la liquidez disminuyó. En la aseguradora B al 2017, el promedio de liquidez es de S/0.90 por cada sol de deuda en los 4 trimestres. Ambas aseguradoras al 31 diciembre del 2019 aumentó su liquidez en la primera empresa su máximo índice llegó a S/1.30; cuanto mayor sea la ratio de liquidez, la empresa podrá cumplir sus compromisos a corto plazo. Es decir, cuanto menos se demore en convertir sus activos en líquido los resultados serán favorables.

Tabla 3: Descripción del indicador rotación de activos

N	Validos 12	
	Perdidos 0	
	Aseguradora A	Aseguradora B
Media	0.2024	0.10100
Mediana	0.1910	0.10500
Moda	*	0.112
Varianza	0.0095	0.00014
Desviación estándar	0.0974	0.01165
Coefficiente de variación	48.11	11.53
Asimetría	0.32	-0.68
Curtosis	-1.11	-1.19
Mínimo	0.0810	0.08200
Máximo	0.3650	0.11300

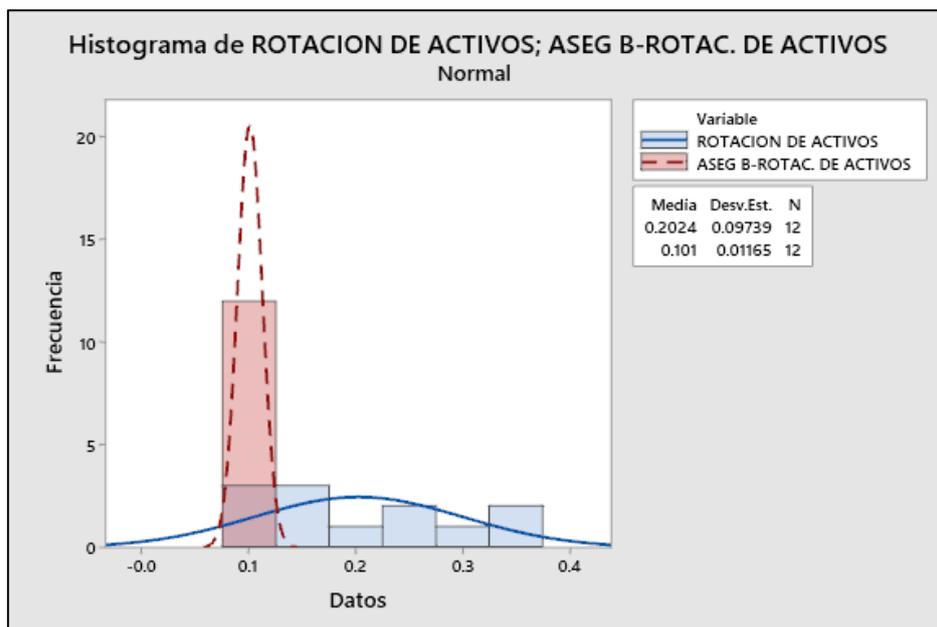


Gráfico 3: Histograma de rotación de activos

Aseguradora A, ha obtenido un promedio de 20.24 %, en rotación de activos entre los años 2017 al 2019, asimismo se observa que tiene una rotación de activos menor o igual a 19.10% y el otro 50% tiene rotación de activos mayor e igual a 19.10%. La Aseguradora obtuvo una mayor frecuencia de (\*) de rotación

de activos entre los años 2017 al 2019. La rotación de activos tiene una dispersión en promedio de 9.74%, cerca de la media o valor central. La rotación de activos del sector asegurador, dispersan en promedio de 9.74 %.

La distribución de los datos para la aseguradora A tiene asimetría positiva y un grado de apuntamiento menor que el coeficiente 0.263, por tanto, muestra Platicúrtica.

Aseguradora B, ha obtenido un promedio de 10.10% en rotación de activos, entre los años 2017 al 2019, asimismo se observa que tiene solvencia menor o igual a 10.50% y el otro 50% tiene rotación de activos mayor e igual a 10.50%. La empresa B obtuvo una menor frecuencia de 11.2% de rotación de activos entre los años 2017 al 2019. La empresa B, tienen una dispersión en promedio de 11.65% alrededor de la media o valor central de los datos. La rotación de activos de la empresa aseguradora B, dispersa en promedio de 11.65% al cuadrado.

La distribución de datos para la aseguradora B, presenta asimetría negativa y un grado de apuntamiento menor que el coeficiente 0.263, por tanto, muestran Platicúrtica.

### **Interpretación contable: Rotación de activos**

Según los resultados obtenidos la rotación de activos de las empresas A y B durante los años 2017 al 2019, aplicando las ratios se obtuvo que la rotación está por debajo de 1. En ambas empresas no superan dicho índice, por lo que se considera normal por el tipo de sector que opera; de igual manera en la empresa B su índice es inferior a 1 por la misma razón.

*Tabla 4: Descripción del indicador ROA (Rentabilidad económica)*

N	Validos 12	
	Perdidos 0	
	Aseguradora A	Aseguradora B
Media	0.01864	0.00737
Mediana	0.01667	0.00916
Moda	*	*
Varianza	0.0011	0.00006

Desviación estándar	0.01058	0.00792
Coefficiente de variación	56.79	107.90
Asimetría	0.41	-0.91
Curtosis	-1.02	0.53
Mínimo	0.00483	-0.01017
Máximo	0.03701	0.01668

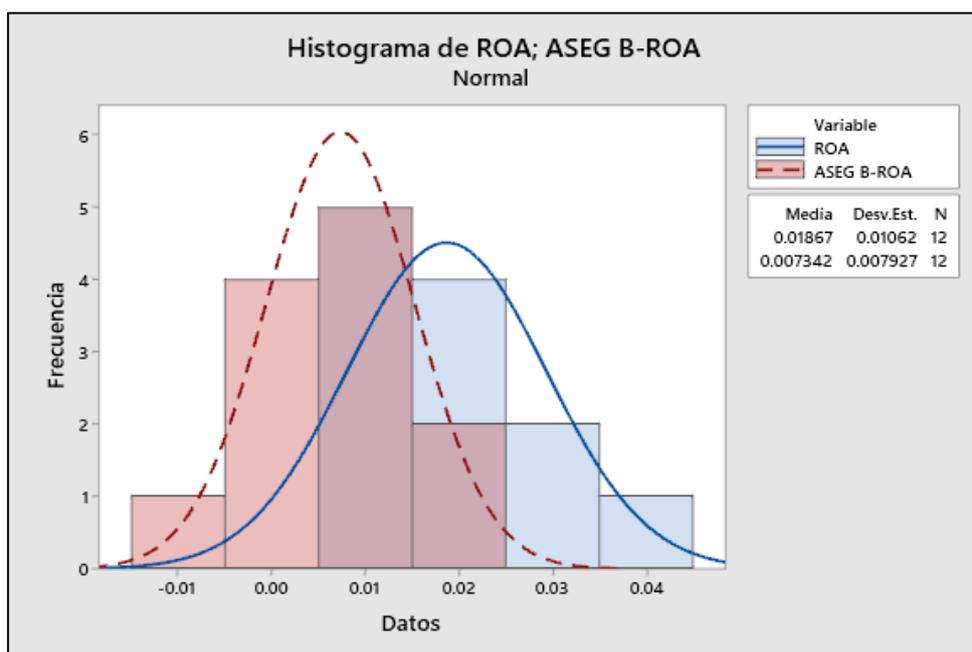


Gráfico 4: Histograma ROA

Aseguradora A, ha obtenido un promedio de 1.86%, en rentabilidad económica, entre los años 2017 al 2019, se observa que tiene un ROA menor o igual a 1.66% y el otro 50% tiene rentabilidad económica mayor e igual a 1.66%. La empresa A obtuvo una menor frecuencia (\*) de rentabilidad económica entre los años 2017 al 2019. La empresa A, tiene una dispersión en promedio de 1.05% alrededor de la media o valor central de los datos. La rentabilidad económica de la aseguradora A, dispersa en promedio de 1.05% al cuadrado.

Aseguradora B, tiene un promedio de 0.73% en ROA del 2017 al 2019, asimismo se observa que tiene rentabilidad económica menor o igual a 0.91% y el otro 50% tiene rentabilidad económica mayor e igual a 0.91% %. La empresa B obtuvo una menor frecuencia (\*) de rentabilidad económica entre los años 2017 al 2019. Asimismo, tiene una dispersión en promedio de 0.79%. La rentabilidad

económica de la aseguradora B, dispersa en promedio de 0.79% al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos.

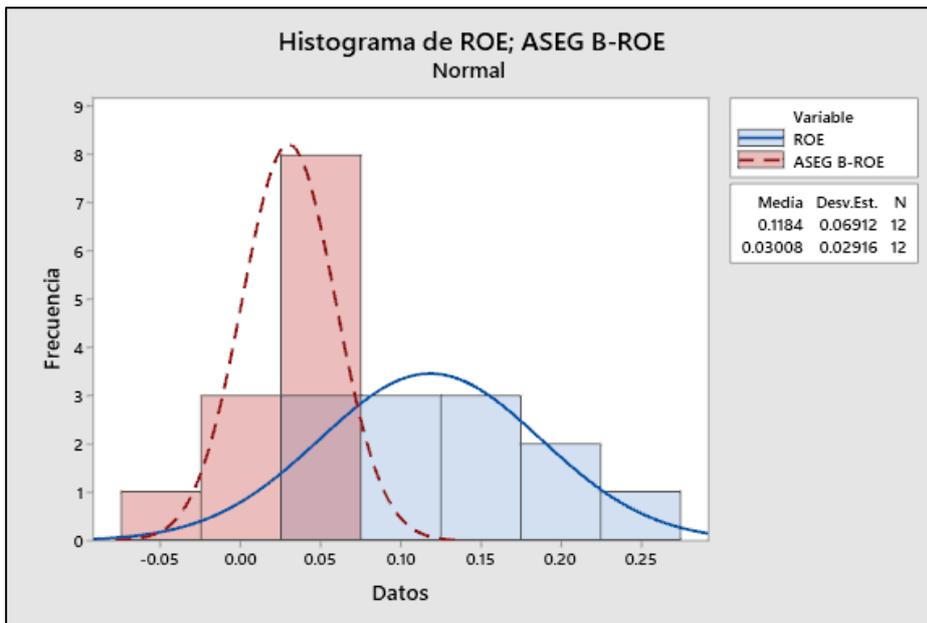
La distribución de los datos para la empresa A presenta una asimetría positiva y la aseguradora B es negativa. Con un grado de apuntamiento menor que el coeficiente 0.263, por tanto, muestran Platicúrtica; por otra parte, la aseguradora B presenta un grado de apuntamiento mayor, por tanto, es Leptocúrtica.

### **Interpretación contable: Rentabilidad económica (ROA)**

La rentabilidad económica promedio de la Aseguradora A, en los 4 trimestres del año 2017, es S/.0.02 céntimos sobre cada sol de inversión y activo, y la aseguradora B en los mismos periodos de referencia cuenta con un promedio de ganancia por cada sol de inversión y activo, de S/. 0.01 céntimos. Posterior este margen promedio se mantiene también en el periodo 2019. Este resultado se debe a que ambas aseguradas presentan mayor inversión financiera dejando como segundo plano sus activos como inversión.

*Tabla 5: Descripción del indicador ROE (Rentabilidad financiera)*

N	Validos 12	
	Perdidos 0	
	Aseguradora A	Aseguradora B
Media	0.1184	0.03014
Mediana	0.1104	0.03934
Moda	*	*
Varianza	0.0048	0.0085
Desviación estándar	0.0691	0.02917
Coeficiente de variación	58.39	96.78
Asimetría	0.47	-1.41
Curtosis	-0.57	2.47
Mínimo	0.0300	-0.04208
Máximo	0.2508	0.06101



*Gráfico 5: Histograma rentabilidad financiera ROE*

Aseguradora A, ha obtenido un promedio de 118.4% en rentabilidad financiera, entre los años 2017 al 2019, asimismo se observa que tiene un ROE menor o igual a 110.4% y el otro 50% tiene rentabilidad financiera mayor e igual a 110.4%. La empresa A obtuvo una menor frecuencia (\*) de rentabilidad financiera entre los años 2017 al 2019. La empresa A, tiene una dispersión en promedio de 6.91% alrededor de la media o valor central de los datos. La rentabilidad financiera de la aseguradora A, dispersa en promedio de 6.91% al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos.

La distribución de datos para la aseguradora A presenta una asimetría positiva, con un grado de apuntamiento menor que el coeficiente 0.263, por tanto, muestran Platicúrtica.

La aseguradora B, ha obtenido un promedio de 3.01% en rentabilidad financiera, entre los años 2017 al 2019, asimismo se observa que tiene rentabilidad financiera menor o igual a 3.93% y el otro 50% tiene rentabilidad financiera mayor e igual a 3.93%. Asimismo, obtuvo una menor frecuencia (\*) de rentabilidad financiera entre los años 2017 al 2019. De tal manera, tiene una dispersión en promedio de 2.91% alrededor de la media o valor central de los datos. La rentabilidad financiera de la aseguradora B, dispersa en promedio de 2.91% al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos.

La distribución de los datos para empresa aseguradora B presenta una asimetría negativa y un grado de apuntamiento mayor que el coeficiente 0.263, por tanto, es leptocúrtica.

### **Interpretación Rentabilidad financiera (ROE)**

La rentabilidad financiera de la Aseguradora A, en los 4 trimestres del año 2017 refleja un aumento considerable, teniendo como resultado para el cuarto trimestre del año 2017, S/. 0.25 céntimos de beneficio o ganancia por cada sol que aporta el accionista. En la aseguradora B, refleja un promedio de ganancia o beneficio obtenido en el año 2017 de S/. 0.04 céntimos por cada sol que invierte el accionista. Para el año 2019 en el cuarto trimestre la aseguradora A, por cada sol que invierte el accionista obtuvo en ganancias o beneficio de S/. 0.19 céntimos y por otro lado la segunda aseguradora se mantuvo en ganancias menos del S/. 0.10.

## **4.2 Nivel inferencial**

Respecto a la prueba de normalidad se considerará Shapiro Wilk, dado que el tamaño de la muestra es exiguo.

### **Planteamiento de Hipótesis**

H1: Los datos provienen de una distribución normal

H0: Los datos no provienen de una distribución normal

### **Prueba de Normalidad de la empresa A. Variable riesgo de crédito**

*Tabla 6: Prueba de Normalidad indicadores –Riesgo de crédito*

Prueba de Normalidad en las ratios solvencia, liquidez y rotación de activos

	Shapiro Wilk		
	RJ	N	Valor P
Solvencia	0.911	24	0.010
Liquidez	0.966	24	0.100
Rotación de Activos	0.952	24	0.010

## Interpretación

En la tabla 7, nos muestra la prueba de normalidad de 24 datos la correlación de los indicadores solvencia, liquidez y rotación de activos en las empresas del sector seguro que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2017 – 2019, considerando que el número de datos es  $< 50$ , se eligió el estadígrafo Shapiro-wilk del indicador liquidez el resultado en la prueba de normalidad nos otorga un grado de significación de 0.10 siendo el mencionado valor mayor al 0.05, el cual indica que el dato proviene de una distribución normal y pertenece a prueba paramétrica.

*Tabla 7: Prueba de Normalidad indicadores de Rentabilidad*

Indicadores de ROA y ROE

	Shapiro Wilk		
	RJ	N	Valor P
R.O. E	0.952	24	0.100
R.O. A	0.981	24	0.039

Con relación a los indicadores rentabilidad económica y rentabilidad financiera en las empresas del sector seguro que cotizan en las bolsas de valores de Lima, periodo 2017 – 2019, considerando que el número de datos es  $< 50$ , se eligió el estadígrafo Shapiro-wilk, el indicador rentabilidad financiera mediante la prueba de normalidad realizada nos otorga p valor de 0.10 siendo el valor mayor al 0.05, el cual indica que el dato proviene de una distribución normal y pertenece a prueba paramétrica.

### 4.3 Contrastación de Hipótesis

#### Hipótesis general

**HI:** El riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.

**H0:** El riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.

Nivel de significancia

$\alpha = 0.05 \rightarrow 5\%$  de margen máximo de error

Regla de decisión  $p \geq a \rightarrow$  Se acepta la hipótesis nula  $H_0$   
 $P \leq a \rightarrow$  Se acepta la hipótesis alterna  $H_1$

### **Hipótesis específicas 1**

**HI:** La solvencia incide en la rentabilidad económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019

**H0:** La solvencia no incide en la rentabilidad económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019

Nivel de significancia  $a = 0.05 \rightarrow$  5% de margen máximo de error

Regla de decisión  $p \geq a \rightarrow$  Se acepta la hipótesis nula  $H_0$   
 $P \leq a \rightarrow$  Se acepta la hipótesis alterna  $H_1$

### **Hipótesis específicas 2**

**HI:** La liquidez incide en la rentabilidad financiera de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019.

**H0:** La liquidez no incide en la rentabilidad financiera de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019.

Nivel de significancia  $a = 0.05 \rightarrow$  5% de margen máximo de error

Regla de decisión  $p \geq a \rightarrow$  Se acepta la hipótesis nula  $H_0$   
 $P \leq a \rightarrow$  Se acepta la hipótesis alterna  $H_1$

### **Hipótesis específicas 3**

**HI:** La rotación de activos incide en la rentabilidad económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.

**H0:** La rotación de activos no incide en rentabilidad económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.

Nivel de significancia  $a = 0.05 \rightarrow$  5% de margen máximo de error

Regla de decisión

$p \geq \alpha \rightarrow$  Se acepta la hipótesis nula  $H_0$

$P \leq \alpha \rightarrow$  Se acepta la hipótesis alterna  $H_1$

#### 4.4 Prueba de correlación

Tabla 8: Prueba de correlación variable riesgo de crédito y rentabilidad

		Rentabilidad
Riesgo de crédito	C. Pearson	0.462
	Sig. (bilateral)	0.023
	N	48

En la tabla 8 nos muestra la correlación de las variables riesgo de crédito y rentabilidad en las Aseguradoras A y B de los cuales se evidencia un p valor=0.023 < 0.05 con un coeficiente de Pearson =0.462, esto indica que tiene correlación positiva.

Tabla 9: Prueba de correlación de indicadores

		R.O.A.	R.O.E.
Solvencia	Rho.Spearman	-0.329	*
	Sig (bilateral)	0.116	,000
	N	24	24
Liquidez	C. Pearson	*	0.427
	Sig (bilateral)	,000	0.037
	N	24	24
Rotación de activos	Rho. Spearman	0.739	*
	Sig (bilateral)	0.000	,000
	N	24	24

En la tabla 9 nos muestra la correlación de los indicadores solvencia, liquidez y rotación de activos contra los indicadores de rentabilidad económica y financiera en las Aseguradoras A y B de los cuales se evidencia un p valor=0.037 < 0.05 entre liquidez y rentabilidad financiera (R.O.E) con una correlación de Pearson =0.427 asimismo, en solvencia y ROA se evidencia un p valor=0.116 > 0.05 con una correlación de Rho de Spearman =-0.329 finalmente en rotación de activos y rentabilidad económica muestra un p valor=0.000 < 0.05 con una correlación de 0.739, esto indica que la primera tiene relación con un p valor < 0.05, la segunda no existe correlación y la última tiene correlación fuerte es directa.

## **V. DISCUSIÓN**

## Discusión

En la presente investigación según los datos obtenidos se determinará lo siguiente:

La investigación tuvo como objetivo general determinar de qué manera el riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.

1. Mediante los resultados estadísticos indican que el riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019, se aplicó la prueba de C. Pearson para probar la relación de la variable riesgo de crédito y rentabilidad, obteniendo un  $p$  valor= $0.023 < 0.05$  por consiguiente, se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la nula, con una correlación de 0.462, esto indica que existe una correlación positiva regular. Los resultados confirman el estudio realizado por Díaz y Serrano (2014) Las Cajas Municipales presentan un riesgo crediticio mayor del sistema no bancario, con una cartera de 6.54%; a pesar de ello presentan óptimos resultados y la más alta rentabilidad con relación a sus ingresos financieros, pero menor rentabilidad crediticia junto a las Cajas Rurales; es por ello que obtienen un alto grado de rentabilidad a costa de mayores riesgos y buen manejo operativo.
2. Según los resultados estadísticos, la solvencia no incide en la rentabilidad económica del sector seguros de la presente investigación, esto se debe a que los resultados de la hipótesis específica se aplicó la prueba de Rho spearman para determinar la relación entre los indicadores solvencia y rentabilidad económica, obteniendo un  $p$  valor= $0.116 > 0.05$  por lo tanto, se rechaza la hipótesis alterna y se acepta la nula, tuvo un coeficiente -0.329 de correlación, significa que existe una correlación negativa. Estos resultados realizados por Pacutay (2018), culmina que; el análisis realizado al indicador solvencia del Club Lawn Tennis Lima – 2017, se demostró mediante la ficha de análisis documental tiene capacidad para enfrentar sus compromisos de pago, así mismo, en sus estados

financieros del ejercicio existe cuentas por cobrar a largo plazo, es por ello que la ratio será distinta y no obtendrá liquidez a corto plazo.

3. Los resultados estadísticos muestran que, la liquidez incide en la rentabilidad financiera de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019. Aplicando la correlación de Pearson para comprobar la hipótesis y relación entre los indicadores liquidez y rentabilidad financiera, obtuvo un p valor= $0.037 < 0.05$  y una correlación de 0.427 es por ello, que se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la  $H_0$ , esto indica que si existe correlación positiva regular. Estos resultados lo confirman el estudio desarrollado por Zúñiga (2018) Con la financiación de fondos propios, obtuvo mayores resultados tanto en liquidez y rentabilidad se expresa en la utilidad. Con relación en la rentabilidad económica se evidencia un incremento del 27% al 2015 por eficiencia en la gestión, la productividad de los activos con independencia de su financiación, se muestra determina que es rentable en términos económicos. Por otro lado, la rentabilidad financiera financiado con fondos propios ha obtenido buen desempeño, Así mismo, logro aumentar la rentabilidad logrando un 59% a favor de los accionistas.
4. Como resultados estadísticos, la rotación de activos se relaciona positivamente con la rentabilidad económica, en las aseguradoras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito de Miraflores, periodo 2017-2019. Para la hipótesis específica 3° se utilizó la prueba de Rho de Spearman donde se obtuvo un p valor inferior a 0.05 por consiguiente, se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la  $H_0$ , obtuvo una correlación 0.739, demostrando que existe una correlación positiva buena. Estos resultados es confirmado por Sauna (2018), llegando a la conclusión que; la gestión en el control interno de activos fijos si influye de forma positiva en la rentabilidad de la organización , ya que se obtuvo S/.142,277.51, un 2%, gracias a las estrategias realizadas para los activos que no estaban produciendo, otorgando la baja, implementación de políticas, constante supervisión del área responsable, mejoras en el sistema estandarizado para el registro de los activos fijos, mantenimiento y reparaciones.

## Conclusiones

La presente investigación desarrollada nos va permitir concluir con lo siguiente:

1. Conforme al objetivo general establecido, se concluye, que el riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019. Ante ello, se revela que las empresas aseguradoras están expuestas al riesgo crediticio ocasionado pérdidas de valor esto conlleva a no poder asumir compromisos con terceros. Como es el pago de la siniestralidad es un indicador muy relevante en la actividad de seguros, que mide la relación entre lo que tiene que pagar la compañía por siniestros y los ingresos percibidos por primas. Las provisiones de cobranza se ven reflejado en el estado de resultado; por otra parte, al trabajar con corredores de seguros encargados de cobrar las primas, pueden convertirse en una fuente de riesgos si se depende de tan solo unos pocos distribuidores. Es decir, a pesar de los riesgos que enfrentan obtienen un alto índice de rentabilidad y eficiente manejo operativo. Sin embargo, cada una muestran diferente incidencia del riesgo de crédito y su rentabilidad como lo muestran las ratios de la rentabilidad de dichos años.
2. De acuerdo al objetivo específico 1° la solvencia no incide en la rentabilidad económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019. Para ambas empresas se realizó la fórmula de activo total entre pasivo total los resultados indican que cuenta con disponibilidad para responder sus obligaciones como es el caso de reclamos, siniestros, penalidades entre otros. La rentabilidad no se ha visto afectada a seguido mejorando ya que se está implementando políticas de medición de riesgos por parte de la unidad de riesgos.
3. De acuerdo al objetivo específico 2° la liquidez incide en la rentabilidad financiera de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019. En ambas

aseguradoras se aplicó ratio de liquidez general se puede visualizar que en el último periodo la empresa A cuenta con una liquidez promedio de S/ 1.20 soles de activo. La rentabilidad financiera en la empresa puede verse afectada si la gestión interna no cumple con los controles establecidos por la gerencia. De esa manera, poder generar capacidad de pago, sobre todo el beneficio esperado por los accionistas como la repartición o capitalización de utilidades. A diferencia de la Aseguradora B su capacidad promedio frente a sus obligaciones tiene S/.1.00 de activo. La liquidez se puede ver afectada cuando al vender los activos para enfrentar sus obligaciones financieras y estas sean menores provocando demora en la capacidad de hacer líquidos o efectivos, retrasos en el proceso de venta o acceder a precios inferiores al valor de mercados de dichos activos.

4. De acuerdo al objetivo específico 3° la rotación de activos incide en la rentabilidad económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019. La ratio empleado para conocer su rotación fue ventas entre activo total. Las empresas del sector seguros de la presente investigación la rotación de activos es poco significativa, porque no podemos averiguar cuantas veces rotan las primas de seguro con respecto al dinero disponible. Según comentado anteriormente nos encontramos con índices inferiores a 1, lo cual, en cualquier otra empresa reflejaría un signo de debilidad económica y sería un peligro a futuro, pero este tipo de empresas como las entidades concretamente entidades financieras y de seguros, se considera como normal en este sector aun siendo inferior a 1. Su rentabilidad económica se mantiene proporcional a su rotación de activos. Es decir, si la rentabilidad económica mantendrá la misma tendencia, así como aumenta la rotación de activos.

## Recomendaciones

Según los resultados obtenidos en la presente investigación se recomienda lo siguiente:

1. En relación a la hipótesis general anteriormente, se sugiere a las empresas implementar un sistema integral de medición, monitoreo continuo para analizar el nivel de cobranza mensual y anual. De esa manera, las corredoras de seguros y la compañía al tener información necesaria pueden gestionar los riesgos a los que están expuesto como es el riesgo de crédito. Al tener un control solido pueden generar mayores índices de rentabilidad con la implementación del sistema. Aplicando métodos como las 5 C antes de otorgar un crédito. Además, pueden evitar pérdidas de valor como es la falta de liquidez para cubrir reclamos, siniestros entre otros.
2. Conforme a la hipótesis específica N° 1 Se recomienda que el área de Unidad de riesgos acompañado de la auditoría interna continúe con el monitoreo constante y las estrategias empleadas para evitar riesgo de insolvencia. De esa manera, con la auditoría interna será más eficaz la aplicación y cumplimiento de los resultados. Por lo tanto, ayudara a las aseguradoras a alcanzar mayores niveles de solvencia de los ramos que opera las aseguradoras A y B. Así mismo, se debe analizar la cartera de los asegurados de esa manera Incrementar los márgenes de ganancia en la rentabilidad económica.
3. Conforme a la hipótesis específica N° 2 La liquidez es un riesgo que está presente en cualquier el sector, las compañías deben contar con una cobertura por parte de las reaseguradoras y la subsidiaria para apoyar las iniciativas de crecimiento. Se debe implementar un sistema de cobranza para las corredoras de seguros y poder evaluar la eficiencia en sus labores. Así mismo, dicho sistema permita conocer la clasificación de riesgo crediticio por parte los clientes, antes de otorgar una prima de seguros o póliza. De esa manera, se evitará el riesgo que el cliente no realice el pago, además se minimiza tener bajos índices de liquidez y

mayores beneficios a los accionistas en el caso de repartición de utilidades.

4. En la hipótesis específica planteada N° 3 se recomienda constante supervisión, implementar un sistema adecuado para el registro de inventario de activos fijos y mejoras constantes en el rubro de los activos. De esa manera, va a permitir evaluar la capacidad productiva y prevenir riesgos y una buena gestión conllevará a tener grandes beneficios frente a los clientes, entidades, accionistas e inversores. Al tener mayor rotación de activos mayor será la rentabilidad de la compañía, ya que se estará produciendo más ingresos con el dinero invertido y seguir con las inversiones financieras de corto y largo plazo.

## REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Aguiar, I. (2005). *Rentabilidad y riesgo en el comportamiento financiero de la empresa*.

Recuperado de: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/libro?codigo=13267>

Álvarez, R. (2007). *Estadística aplicada a las ciencias de salud*. Recuperado de:

<https://books.google.com.pe/books?id=V2ZosqPYI0kC&lpg=PA11&dq=escala%20de%20razon%20estadistica&pg=PR5#v=onepage&q=escala%20de%20razon%20estadistica&f=false>

Albarracín, M y García, L. (2017). Una aproximación cualitativa al interior de las Mipymes en Colombia Recuperado de:

[https://www.researchgate.net/publication/322754180\\_Riesgo\\_financiero\\_una\\_aproximacion\\_cualitativa\\_al\\_interior\\_de\\_las\\_mipymes\\_en\\_Colombia](https://www.researchgate.net/publication/322754180_Riesgo_financiero_una_aproximacion_cualitativa_al_interior_de_las_mipymes_en_Colombia)

Arcia, I (lunes, 11 de julio de 2016). *Descripción del Riesgo Financiero*. [Mensaje en un blog]. Recuperado de:

[http://administracion-riesgo\\_financiero.blogspot.com/2016/07/descripcion-del-riesgo-financiero.html](http://administracion-riesgo_financiero.blogspot.com/2016/07/descripcion-del-riesgo-financiero.html)

Argüelles, L et al (2018). *El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las MIPYMES turísticas de campeche*. Revista Internacional Administración & Finanzas.

Recuperado de: <https://www.theibfr.com/download/riaf/riaf/riaf-v11n1-2018/RIAF-V11N1-2018-4.pdf>

Borrego, S. (2008). *Estadística descriptiva e inferencial*. Recuperado de:

[https://archivos.csif.es/archivos/andalucia/ensenanza/revistas/csicsif/revista/pdf/Número\\_13/SILVIA\\_BORREGO\\_2.pdf](https://archivos.csif.es/archivos/andalucia/ensenanza/revistas/csicsif/revista/pdf/Número_13/SILVIA_BORREGO_2.pdf)

Caballero, B. (2008). *Contabilidad y auditoría*. Revista de asesoría especializada.1ra. Quincena, Setiembre 2008, E3. Disponible:

[https://redecontadores.files.wordpress.com/2010/09/2\\_lectura\\_ratios\\_2.pdf](https://redecontadores.files.wordpress.com/2010/09/2_lectura_ratios_2.pdf)

Cabezas, E., Andrade, D. y Torres, J. (2018). *Introducción a la metodología de la investigación científica*. Recuperado de:

<http://repositorio.espe.edu.ec/jspui/bitstream/21000/15424/1/Introduccion%20a%20la%20Metodologia%20de%20la%20investigacion%20cientifica.pdf>

Ccaccya, D. (octubre,2015). Riesgos financieros. *Revista actualidad empresarial* (337). Recuperado de:

[https://www.academia.edu/39531727/Actualidad\\_Empresarial\\_VII\\_%C3%81reaFinanzas\\_Riesgos\\_financieros\\_Riesgos\\_financieros?auto=download](https://www.academia.edu/39531727/Actualidad_Empresarial_VII_%C3%81reaFinanzas_Riesgos_financieros_Riesgos_financieros?auto=download)

Caraballo, T., Amondarain, J. y Zubiaur, G. (2013). Análisis Contable. Recuperado de: <https://docplayer.es/24235359-Analisis-contable-opencourseware-teodoro-a-caraballo-esteban-coordinador-josune-amondarain-arteche-gaizka-zubiaur-etccherry.html>

Cauas, D. (2015). *Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación*. Recuperado de: [https://www.academia.edu/11162820/variables\\_de\\_Daniel\\_Cauas](https://www.academia.edu/11162820/variables_de_Daniel_Cauas)

Córdova, M. (2012). *Gestión financiera*. Recuperado de: <https://books.google.es/books?id=cr80DgAAQBAJ&lpg=PP1&hl=es&pg=PP1#v=onepage&q&f=false>

Córdoba, L. y Agredo, L. (enero-junio, 2018). Análisis del riesgo financiero de impago en las pymes del sector manufacturero de Colombia, subsector elaboración de alimentos. *Revista Science of Human Action*, 3(1),34-64. Recuperado de: <https://www.funlam.edu.co/revistas/index.php/SHA/article/view/2711>

De la Puente, C. (2018). *Estadística descriptiva e inferencial*. Recuperado de: [https://www.academia.edu/37886940/Estad%C3%ADstica\\_descriptiva\\_e\\_inferencial\\_Carlos\\_De\\_La\\_Puente\\_Viedma\\_pdf](https://www.academia.edu/37886940/Estad%C3%ADstica_descriptiva_e_inferencial_Carlos_De_La_Puente_Viedma_pdf)

Díaz, U. y Serrano, C. (2014). Influencia del riesgo crediticio en la rentabilidad de las instituciones microfinancieras no bancarias del Perú, 2008 – 2012. (Tesis para optar el Grado Académico de: Ingeniera Comercial). Recuperado de: <http://tesis.ucsm.edu.pe/repositorio/handle/UCSM/4287>

Diario Cincodías (2019). Los ingresos de las aseguradoras caen un 7% por el confinamiento. Disponible en URL: <http://gref.org/blog/los-ingresos-de-las-aseguradoras-caen-un-7-por-el-confinamiento/>

Dumrauf, G. (2010). *Finanzas corporativas, un enfoque latinoamericano*. (2.<sup>a</sup> ed.). Buenos Aires, Argentina: Alfaomega.

García, H. y Matus, J. (2013). *Estadística descriptiva e inferencial I*. Recuperado de: [https://www.academia.edu/36194184/estad%C3%8dstica\\_descriptiva\\_e\\_inferencial\\_i\\_fasc%C3%8dculo\\_1\\_antecedentes\\_hist%C3%93ricos\\_de\\_la\\_estad%C3%8dstica\\_y\\_sus\\_funciones](https://www.academia.edu/36194184/estad%C3%8dstica_descriptiva_e_inferencial_i_fasc%C3%8dculo_1_antecedentes_hist%C3%93ricos_de_la_estad%C3%8dstica_y_sus_funciones)

García, J., Galarza, S. y Altamirano, A. (agosto, 2017). *Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes*. *Revista Ciencia UNEMI*. Recuperado de:

[:http://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/495](http://ojs.unemi.edu.ec/index.php/cienciaunemi/article/view/495)

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, M. (2017) *Metodología de la investigación*. Recuperado de:

[https://www.esup.edu.pe/descargas/dep\\_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf](https://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf)

Herrera, M y Terán, J (2008) *Conceptualización del riesgo en los mercados Financieros*. *Revista de Derecho*, No. 10. Quito. Recuperado de:

<https://revistas.uasb.edu.ec/index.php/foro/article/view/359>

Instituto Europeo de Gestión Empresaria (2008). *Análisis de estados financieros*. Recuperado de: <https://pedrorubiodominguez.blogspot.com/2018/06/el-analisis-de-los-estados-financieros.html>

Lizcano, J. (2004). *Rentabilidad empresarial, propuesta práctica de análisis y evaluación*. Madrid: Imprenta Modelo, S.L.

Martínez, R., Tuya, L., Martínez, M., Pérez, A y Cánovas, A. (abril – junio 2009). El coeficiente de correlación de los rangos de Spearman caracterización. *Revista Habanera de ciencias médicas* (2). Recuperado de:

<https://www.redalyc.org/pdf/1804/180414044017.pdf>

Moreno, J. (2014). *Contabilidad básica*. (4.<sup>a</sup> ed.). México: Patria

Mapfre seguros (2019). *Glosario de términos Mapfre*. Recuperado de: <https://www.mapfre.com.pe/servicios/glosario-terminos/>

Niño, V (2011). *Metodología de la Investigación*. Recuperado de: <http://roa.ult.edu.cu/bitstream/123456789/3243/1/metodologia%20de%20la%20investigacion%20diseno%20y%20ejecucion.pdf>

Pacutay, J. (2018). *Implementación de políticas de créditos y cobranzas para mejorar la liquidez en la empresa Windhaiven SAC, 2018*. (Tesis para obtener el título de Contador Público).

Recuperado de: <http://repositorio.uwiener.edu.pe/handle/123456789/3308>

Rajadell, M., Trullás, O y Simo, P. (2014). *Contabilidad para todos: Introducción al registro contable*. Omnia Science

Ramos, E., Camps, D., & Borrás, F. (2014). La gestión del riesgo crediticio: experiencia cubana. *Revista Cubana de Contabilidad y Finanzas*. COFIN HABANA, 0(4), 33-43. Recuperado de: <http://www.cofinhab.uh.cu/index.php/RCCF/article/view/152/151>

Rial, A. y Varela, J. (2008). *Estadística práctica para la investigación en ciencias para la salud*.

Recuperado

:<https://books.google.com.pe/books?id=5KdXV7lxHIEC&lpq=PA90&dq=PRUEBA%20DE%20SHAPIRO%20WILK&pg=PA85#v=onepage&q=PRUEBA%20DE%20SHAPIRO%20WILK&f=false>

Ricra, M. (2014). *Análisis financiero en las empresas*. Recuperado de: [https://www.academia.edu/34688266/Libro\\_Analisis\\_Financiero\\_Maria\\_Ricra\\_Milla](https://www.academia.edu/34688266/Libro_Analisis_Financiero_Maria_Ricra_Milla)

Rubio, P (S/f) *Introducción la Gestión Empresarial*. Recuperado de:

<https://docplayer.es/930388-Introduccion-a-la-gestion-empresarial.html>

Saavedra M y Saavedra, M (2010). *Modelos para medir el riesgo de crédito de la banca*. Cuad. Adm. Bogotá (Colombia), 23 (40): 295-319

Recuperado de :<http://www.scielo.org.co/pdf/cadm/v23n40/v23n40a13.pdf>

Sauna, R. (2018). Control Interno del Activo Fijo y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa Salud y bienestar S.A.C. en la ciudad de Trujillo, año 2017. (Tesis para obtener el título de Contador Público). Recuperado de: <http://renati.sunedu.gob.pe/handle/sunedu/1198014>

Salcedo, J (2018). *Métodos y técnicas de análisis financiero y su relación con los resultados de gestión económica de las empresas constructoras de la provincia de pasco 2018*. (Tesis para optar el título profesional de: contador público). Recuperado de: <http://repositorio.undac.edu.pe/handle/undac/555>

Ureña, O. (2010). *Contabilidad básica*. Bogotá, Colombia: FOCO

Valderrama, S., y Guillen, R. (2013). *Guía para elaborar la tesis universitaria escuela de posgrado*. Recuperado de:

[https://www.academia.edu/37024919/qu%C3%8da\\_para\\_elaborar\\_la\\_tesis\\_universitaria\\_escuela\\_de\\_posgrado](https://www.academia.edu/37024919/qu%C3%8da_para_elaborar_la_tesis_universitaria_escuela_de_posgrado)

Wild, J., Subramanyam, K. y Halsey, R. (2007). *Análisis de los estados financieros*. (9.a ed). D.F., México: McGraw-Hill Interamericana.

Zúñiga, I. (2018). Aplicación de fondos propios como fuente de financiamiento para obtener liquidez y rentabilidad empresarial en la constructora RODEMA S.A.C. (Tesis para obtener el título de Contador Público). Recuperado de: <http://repositorio.unp.edu.pe/handle/UNP/1608>

# **ANEXOS**

## Anexo 1: Matriz de consistencia

Riesgo de crédito y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVOS GENERAL	HIPOTESIS GENERAL	VARIABLES	INDICADORES	METODOLOGIA
¿De qué manera el riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019?	Determinar de qué manera el riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.	El riesgo de crédito incide en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.	Riesgos de crédito	Solvencia Liquidez Rotación de activos	Enfoque: cuantitativo  Tipo: Aplicada
PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVOS ESPECIFICOS	HIPÓTESIS ESPECIFICAS			
¿De qué manera la solvencia incide en la rentabilidad económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019?	Determinar de qué manera la solvencia incide en la rentabilidad económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019	La solvencia incide en la rentabilidad económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019	Rentabilidad	Rentabilidad Económica	Nivel: correlacional Población: Estados financieros de las empresas del sector Seguro Muestra: 2
¿De qué manera la liquidez incide en la rentabilidad financiera de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019?	Determina de qué manera la liquidez incide en la rentabilidad financiera de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.	La liquidez incide en la rentabilidad financiera de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019.	Rentabilidad		Diseño: no experimental
¿De qué manera rotación de activos incide en la rentabilidad Económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019?	Determinar de qué manera la rotación de activos incide en la rentabilidad financiera de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019	La rotación de activos incide en la rentabilidad Económica de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 - 2019		Rentabilidad financiera	Corte: Longitudinal

## Anexo 2: Matriz de operacionalización de la variable

Riesgo de crédito y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	INDICADORES	ITEMS	TÉCNICA
Riesgo de crédito	Según Saavedra (2010) el riesgo de crédito es la probabilidad de que, a su vencimiento, una entidad no haga frente, en parte o en su totalidad, a su obligación de devolver una deuda o rendimiento, acordado sobre un instrumento financiero, debido a quiebra, iliquidez o alguna otra razón (p.297).	Solvencia	Activo neto real total/Deudas totales	Análisis documental
		Liquidez	Activo circulante/ Pasivo circulante	Análisis documental
		Rotación de Activos	Ventas/ Total Activo	Análisis documental
Rentabilidad	Según Córdova (2012) “la rentabilidad es una relación porcentual que nos indica cuánto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido. También [...] puede ser concebida desde los siguientes ámbitos: Rentabilidad económica [...] y Rentabilidad financiera” [...] (p.15).	Rentabilidad económica	Utilidad neta/ Activo total	Análisis documental
		Rentabilidad financiera	Utilidad neta/ Patrimonio neto	Análisis documental

### Anexo 3: Validación de instrumento



#### CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor: Walter Ibarra Frettel

Presente

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTO.

Nos es muy grato comunicarnos con usted para expresarle nuestro saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que, siendo estudiantes del programa de pre grado de la UCV, en la sede Lima este requerimos validar el instrumento, con el cual, recogeremos la información necesaria para poder desarrollar nuestra investigación y con la cual optaremos el grado de contador público.

El título de mi proyecto de investigación es: RIESGO DE CRÉDITO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR SEGUROS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, DISTRITO MIRAFLORES, PERIODO 2017 – 2019” y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de operacionalización de las variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración nos despedimos de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.

Firma

Maria Ines Ciudad Soria

D.N.I 73665388

Firma

Ana Jesús Ortiz Díaz

D.N.I 70983302

**Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si hay suficiencia**

**Opinión de aplicabilidad:**      **Aplicable [ X ]**      **Aplicable después de corregir [ ]**      **No aplicable [ ]**

**Apellidos y nombres del juez validador.** Ibarra Frettel Walter Gregorio **DNI: 06098355**

**Especialidad del validador:** Finanzas

**26 de Octubre del 2020**

<sup>1</sup>**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup>**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

*Firmado*

-----

**Firma del Experto Informante.**

## CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor: Mg. Donato Díaz Díaz

Presente

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTO.

Nos es muy grato comunicarnos con usted para expresarle nuestro saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiantes del programa de pre grado de la UCV, en la sede Lima este requerimos validar el instrumento, con el cual, recogeremos la información necesaria para poder desarrollar nuestra investigación y con la cual optaremos el grado de contador público.

El título de mi proyecto de investigación es: RIESGO DE CRÉDITO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR SEGUROS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, DISTRITO MIRAFLORES, PERIODO 2017 – 2019” y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de operacionalización de las variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración nos despedimos de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



---

Firma  
Maria Ines Ciudad Soria  
D.N.I 73665388



---

Firma  
Ana Jesús Ortiz Díaz  
D.N.I 70983302

**Observaciones (precisar si hay suficiencia): Si hay suficiencia**

**Opinión de aplicabilidad: Aplicable [ X ]    Aplicable después de corregir [ ]    No aplicable [ ]**

**Apellidos y nombres del juez validador. Mg. Donato Díaz Díaz    DNI: 08467350**

**Especialidad del validador: Tributación**

**23 de Octubre del 2020**

<sup>1</sup>**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

<sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo

<sup>3</sup>**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

FIRMADO

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

-----

## CARTA DE PRESENTACIÓN

Señor: Dra. Edith Silva Rubio

Presente

Asunto: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS A TRAVÉS DE JUICIO DE EXPERTO.

Nos es muy grato comunicarnos con usted para expresarle nuestro saludo y así mismo, hacer de su conocimiento que siendo estudiantes del programa de pre grado de la UCV, en la sede Lima este requerimos validar el instrumento, con el cual, recogeremos la información necesaria para poder desarrollar nuestra investigación y con la cual optaremos el grado de contador público.

El título de mi proyecto de investigación es: RIESGO DE CRÉDITO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR SEGUROS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, DISTRITO MIRAFLORES, PERIODO 2017 – 2019” y siendo imprescindible contar con la aprobación de docentes especializados para poder aplicar los instrumentos en mención, he considerado conveniente recurrir a usted, ante su connotada experiencia en temas educativos y/o investigación educativa.

El expediente de validación, que le hago llegar contiene:

- Carta de presentación.
- Definiciones conceptuales de las variables y dimensiones.
- Matriz de operacionalización de las variables.
- Certificado de validez de contenido de los instrumentos.

Expresándole mis sentimientos de respeto y consideración nos despedimos de usted, no sin antes agradecerle por la atención que dispense a la presente.

Atentamente.



---

Firma  
Maria Ines Ciudad Soria  
D.N.I 73665388



---

Firma  
Ana Jesús Ortiz Díaz  
D.N.I 70983302

**Observaciones (precisar si hay suficiencia):**

**Opinión de aplicabilidad:**      **Aplicable [ X ]**                      **Aplicable después de corregir [ ]**  
**No aplicable [ ]**

**Apellidos y nombres del juez validador.** Dra. Edith Silva Rubio  
**DNI:**.....

**Especialidad del validador:**

**29 de Octubre del 2020**

- <sup>1</sup>**Pertinencia:** El ítem corresponde al concepto teórico formulado.
- <sup>2</sup>**Relevancia:** El ítem es apropiado para representar al componente o dimensión específica del constructo
- <sup>3</sup>**Claridad:** Se entiende sin dificultad alguna el enunciado del ítem, es conciso, exacto y directo

Firmado

-----

**Nota:** Suficiencia, se dice suficiencia cuando los ítems planteados son suficientes para medir la dimensión

**Anexo 4: Declaratoria de autenticidad de autores**  
**DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD DEL LOS AUTORES**

Nosotras Ciudad Soria, María Inés y Ortiz Díaz, Ana Jesús alumnas de la Facultad Ciencias Empresariales y Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad César Vallejo Lima Este, declaramos bajo juramento que todos los datos e información que acompañan a la Tesis: “Riesgo de crédito y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019” son:

1. De nuestra autoría.
2. La presente Tesis no ha sido plagiado ni total, ni parcialmente.
3. La Tesis no ha sido publicado ni presentado anteriormente.
4. Los resultados presentados en la presente Tesis son reales, no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

En tal sentido (asumimos) 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, 22 diciembre del 2020



---

Ciudad Soria, María Inés

DNI: 73665388



---

Ortiz Díaz, Ana Jesús

DNI: 70983302

**Anexo 5: Declaratoria de autenticidad de Asesor**  
**DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD DEL ASESOR**

Yo, García Céspedes, Gilberto Ricardo docente de la Facultad Ciencias Empresariales y Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad César Vallejo Lima Este, revisor de la Tesis titulada: : “Riesgo de crédito y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector seguros que cotizan en la Bolsa de valores de Lima, distrito Miraflores, periodo 2017 – 2019”, de los estudiantes Ciudad Soria, María Inés y Ortiz Díaz, Ana Jesús, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 21% verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyó que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. 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, 22 diciembre del 2020

---

García Céspedes Gilberto Ricardo  
DNI: 08394097

**Anexo 6: Instrumento de recolección de datos: Variable riesgo de crédito**

Empresa	Años	Nº	Trimestres	Solvencia	Liquidez	Rotación de activos	Riesgo de crédito
ASEGURADORA A	2017	1	TRIM I	1.2350	1.1157	0.097	2.448
	2017	2	TRIM II	1.1830	1.1080	0.147	2.438
	2017	3	TRIM III	1.2120	1.1848	0.236	2.633
	2017	4	TRIM IV	1.2320	1.0000	0.309	2.541
	2018	5	TRIM I	1.2040	1.1947	0.081	2.480
	2018	6	TRIM II	1.2070	1.2225	0.154	2.584
	2018	7	TRIM III	1.1980	1.2025	0.217	2.618
	2018	8	TRIM IV	1.2470	1.2927	0.331	2.871
	2019	9	TRIM I	1.2510	1.2970	0.083	2.631
	2019	10	TRIM II	1.2430	1.2891	0.165	2.697
	2019	11	TRIM III	1.2510	1.2970	0.244	2.792
	2019	12	TRIM IV	1.2490	1.3088	0.365	2.923
ASEGURADORA B	2017	13	TRIM I	1.4340	0.9230	0.092	2.449
	2017	14	TRIM II	1.4080	0.9730	0.083	2.464
	2017	15	TRIM III	1.4410	0.9910	0.082	2.514
	2017	16	TRIM IV	1.4460	0.9590	0.088	2.493
	2018	17	TRIM I	1.4620	0.9650	0.102	2.529
	2018	18	TRIM II	1.4810	1.0010	0.106	2.588
	2018	19	TRIM III	1.4560	1.0520	0.104	2.612
	2018	20	TRIM IV	1.4250	1.0230	0.107	2.555
	2019	21	TRIM I	1.4730	1.0000	0.112	2.585
	2019	22	TRIM II	1.4850	1.0620	0.112	2.659
	2019	23	TRIM III	1.4850	1.1030	0.113	2.701
	2019	24	TRIM IV	1.4750	1.1180	0.111	2.704

**Instrumento de recolección de datos: Variable Rentabilidad**

<b>Empresa</b>	<b>Años</b>	<b>Nº</b>	<b>Trimestres</b>	<b>ROA</b>	<b>ROE</b>	<b>Rentabilidad</b>
<b>ASEGURADORA A</b>	<b>2017</b>	<b>1</b>	TRIM I	0.007	0.040	0.047
	<b>2017</b>	<b>2</b>	TRIM II	0.013	0.094	0.107
	<b>2017</b>	<b>3</b>	TRIM III	0.023	0.153	0.176
	<b>2017</b>	<b>4</b>	TRIM IV	0.037	0.251	0.288
	<b>2018</b>	<b>5</b>	TRIM I	0.005	0.030	0.035
	<b>2018</b>	<b>6</b>	TRIM II	0.013	0.080	0.093
	<b>2018</b>	<b>7</b>	TRIM III	0.018	0.127	0.145
	<b>2018</b>	<b>8</b>	TRIM IV	0.032	0.192	0.224
	<b>2019</b>	<b>9</b>	TRIM I	0.007	0.043	0.050
	<b>2019</b>	<b>10</b>	TRIM II	0.015	0.086	0.101
	<b>2019</b>	<b>11</b>	TRIM III	0.023	0.134	0.157
	<b>2019</b>	<b>12</b>	TRIM IV	0.031	0.191	0.222
<b>ASEGURADORA B</b>	<b>2017</b>	<b>13</b>	TRIM I	0.013	0.050	0.063
	<b>2017</b>	<b>14</b>	TRIM II	0.013	0.052	0.065
	<b>2017</b>	<b>15</b>	TRIM III	0.004	0.014	0.017
	<b>2017</b>	<b>16</b>	TRIM IV	0.000	0.041	0.041
	<b>2018</b>	<b>17</b>	TRIM I	0.015	0.060	0.076
	<b>2018</b>	<b>18</b>	TRIM II	0.013	0.039	0.052
	<b>2018</b>	<b>19</b>	TRIM III	0.001	0.005	0.007
	<b>2018</b>	<b>20</b>	TRIM IV	-0.010	-0.042	-0.052
	<b>2019</b>	<b>21</b>	TRIM I	0.011	0.040	0.051
	<b>2019</b>	<b>22</b>	TRIM II	0.007	0.026	0.033
	<b>2019</b>	<b>23</b>	TRIM III	0.017	0.061	0.078
	<b>2019</b>	<b>24</b>	TRIM IV	0.004	0.015	0.020

RIESGO DE CRÉDITO Y SU INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR SEGUROS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, DISTRITO MIRAFLORES, PERIODO 2017 - 2019

INFORME DE ORIGINALIDAD



FUENTES PRIMARIAS

<b>1</b>	<b>Submitted to Universidad Cesar Vallejo</b> Trabajo del estudiante	<b>8%</b>
<b>2</b>	<b>repositorio.ucv.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>6%</b>
<b>3</b>	<b>Submitted to Universidad San Ignacio de Loyola</b> Trabajo del estudiante	<b>1%</b>
<b>4</b>	<b>www.funlam.edu.co</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>5</b>	<b>docplayer.es</b> Fuente de Internet	<b>1%</b>
<b>6</b>	<b>repositorio.unp.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>7</b>	<b>Submitted to Universidad Wiener</b> Trabajo del estudiante	<b>&lt;1%</b>
<b>8</b>	<b>repositorio-dev.upeu.edu.pe</b>	

<b>9</b>	<b>www.researchgate.net</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>10</b>	<b>Submitted to Universidad Catolica De Cuenca</b> Trabajo del estudiante	<b>&lt;1%</b>
<b>11</b>	<b>repositorio.uwiener.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>12</b>	<b>repositorio.uladech.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>13</b>	<b>documentop.com</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>14</b>	<b>www.coursehero.com</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>15</b>	<b>www.dspace.uce.edu.ec</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>16</b>	<b>rmeribaca.blogspot.com</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>17</b>	<b>webdelprofesor.ula.ve</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>18</b>	<b>es.scribd.com</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>19</b>	<b>tesis.ucsm.edu.pe</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>

<b>20</b>	<b>www.slideshare.net</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>21</b>	<b>200.60.28.26</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>22</b>	<b>lcplindacarrascomorgan.weebly.com</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>23</b>	<b>worldwidescience.org</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>24</b>	<b>moam.info</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>25</b>	<b>www.sepsaestudios.com</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>
<b>26</b>	<b>Submitted to Universidad Continental</b> Trabajo del estudiante	<b>&lt;1%</b>
<b>27</b>	<b>repository.cesa.edu.co</b> Fuente de Internet	<b>&lt;1%</b>

Excluir citas     Apagado     Excluir coincidencias     Apagado  
 Excluir bibliografía     Apagado