



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**“Endeudamiento financiero y su relación con la rentabilidad en
empresas lácteas registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo
2014-2018”**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTORA:

Eva Jennifer Alvarez Macedo (ORCID: 0000-0003-1718-8137)

ASESOR:

Mg. Arturo Jaime Zuñiga Castillo (ORCID: 0000-0003-1241-2785)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2019

Dedicatoria

La investigación está dedicada en primer lugar a Dios porque gracias a el tengo una hermosa familia y me dio las fuerzas para poder concluir con esfuerzo esta investigación. En segundo lugar, lo dedico a mi familia, quienes siempre me apoyaron de manera incondicional en todos los retos que me proponía, de forma económica y moral.

Agradecimiento

Agradezco a la Universidad César Vallejo por darme la posibilidad de constituir parte de su alumnado, de la misma manera agradezco a mis maestros que me brindaron su apoyo y su conocimiento para poder seguir aprendiendo y no rendirme en este largo camino de mi formación profesional.

Agradezco de forma especial a mi docente de proyecto de investigación Arturo Zuñiga, por haberme brindado sus conocimientos y de la misma manera haber tenido la paciencia para guiarme el largo camino del avance del trabajo de investigación.

Índice de Contenidos

Carátula	i
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento	iii
Índice de Contenidos	iv
Índice de Tablas.....	vi
Índice de Figuras	ix
Resumen	x
Abstract.....	xi
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	3
III. METODOLOGÍA.....	25
3.1. Tipo y diseño de investigación	25
3.1.1. Enfoque.....	25
3.1.2. Tipo.....	25
3.1.3. Nivel.....	25
3.1.4. Diseño.....	26
3.1.5. Corte.....	27
3.2. Operacionalización de las variables	27
3.3. Población, muestra y muestreo	28
3.3.1. Población.....	28
3.3.2. Muestra.....	28
3.3.3. Muestreo.....	28
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad	28
3.4.1. Técnicas de recolección de datos.	28
3.4.2. Técnica Documental	29
3.4.3. Instrumentos de recolección de datos.	29

3.5. Procedimiento	29
3.6. Métodos de análisis de datos.....	29
3.7. Aspectos éticos.....	30
IV. RESULTADOS	31
4.1. Resultados por cada empresa.....	31
4.1.1 Líneas de tendencia	31
4.1.2. <i>Resultados descriptivos</i>	39
4.1.3. Prueba de hipótesis preliminares	47
4.2. Resultados Generales Inferenciales	50
4.2.1. Prueba de Normalidad	50
4.2.2. Prueba de Hipótesis	66
V. Discusión	74
VI. Conclusión.....	76
VII. Recomendaciones	78
7.1. Recomendaciones a la unidad de estudio.....	78
7.2. Recomendaciones académicas.....	79
Referencias	81
Anexos	91

Índice de Tablas

Tabla 1. <i>Estadísticos descriptivos de Apalancamiento Financiero</i>	39
Tabla 2. Estadístico descriptivo de Endeudamiento a Corto Plazo.....	40
Tabla 3. Estadísticos descriptivos de Endeudamiento a Largo Plazo	41
Tabla 4. Estadísticos descriptivos de Solvencia Patrimonial	42
Tabla 5. Estadísticos descriptivos de Rentabilidad Económica	43
Tabla 6. Estadísticos descriptivos de Rentabilidad Financiera	44
Tabla 7. Estadísticos descriptivos de Sistema Dupont	45
Tabla 8. Estadísticos descriptivos Margen EBITDA Margen EBITDA.....	46
Tabla 9. Correlacionales preliminares de Endeudamiento Financiero y Rentabilidad de la empresa Laive	47
Tabla 10. Correlacionales preliminares de Endeudamiento Financiero y Rentabilidad de la empresa Gloria	49
Tabla 11. Pruebas de Normalidad de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica	50
Tabla 12. Pruebas de Normalidad de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera	51
Tabla 13. Pruebas de Normalidad de Apalancamiento Financiero y Sistema Dupont	52
Tabla 14. Prueba de Normalidad de Apalancamiento Financiero y el Margen EBITDA.....	53
Tabla 15. Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Económica	54
Tabla 16. Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Financiera	55
Tabla 17. Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Corto Plazo y Sistema Dupont	56
Tabla 18. Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Corto Plazo y Margen EBITDA.....	57
Tabla 19. Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Largo Plazo y Rentabilidad Económica	58

Tabla 20. Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Largo Plazo y Rentabilidad Financiero	59
Tabla 21. Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Largo Plazo y Sistema Dupont	60
Tabla 22. Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Largo Plazo y Margen EBITDA.....	61
Tabla 23. Pruebas de Normalidad de Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Económica	62
Tabla 24. Pruebas de Normalidad de Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Financiera	63
Tabla 25. Pruebas de Normalidad de Solvencia Patrimonial y Sistema Dupont ...	64
Tabla 26. Pruebas de Normalidad de Solvencia Patrimonial y Margen EBITDA...	65
Tabla 27. Correlaciones de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica	66
Tabla 28. Correlaciones de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera	67
Tabla 29. <i>Correlaciones de Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Económica Corto</i> <i>Correlaciones de Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Económica</i>	68
Tabla 30. Correlaciones de Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Financiera	69
Tabla 31. Correlaciones de Endeudamiento a Largo Plazo y Rentabilidad Económica de	70
Tabla 32. Correlaciones de Endeudamiento a Largo Plazo y Rentabilidad Financiera	71
Tabla 33. Correlaciones de Solvencia patrimonial y Rentabilidad Económica	72
Tabla 34. Correlaciones de Solvencia patrimonial y Rentabilidad Financiera	73
Tabla 35. Endeudamiento Financiero y su relación con la Rentabilidad en las empresas lácteas registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.....	91
Tabla 36. Estado de situación financiera Laive S.A. Laive S.A.....	93
Tabla 37. Estado de resultado Laive S.A resultado Laive S.A.....	96
Tabla 38. Estado de situación financiera Leche Gloria S.A.	97

Tabla 39. Estado de resultado Leche Gloria S.A.....	100
---	-----

Índice de Figuras

Figura 1. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ratio de Apalancamiento Financiero	31
Figura 2. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ratio de Endeudamiento a Corto Plazo	32
Figura 3. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ratio de Endeudamiento a Largo Plazo	33
Figura 4. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ratio de Solvencia Patrimonial	34
Figura 5. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ratio de Rentabilidad Económica	35
Figura 6. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ratio de Rentabilidad Financiera	36
Figura 7. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del Sistema Dupont	37
Figura 8. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del Margen EBITDA	38

Resumen

La investigación cuyo título es *“Endeudamiento financiero y su relación con la rentabilidad en las empresas lácteas registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 -2018”*, tuvo un objetivo principal determinar la relación entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad en las empresas lácteas registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 – 2018. El trabajo es de enfoque cuantitativo, de tipo básica, de nivel descriptivo y correlacional, corte longitudinal, diseño no experimental, la población está conformada por dos empresas lácteas registradas en la Bolsa de Valores de Lima las cuales son Laive S.A. y Leche Gloria S.A., la muestra fueron 40 estados financieros trimestrales por cada empresa y las notas. La información utilizada ha sido agrupada de la Bolsa de Valores de Lima. Se llegó a la conclusión de que no todos los indicadores de endeudamiento financiero y rentabilidad cuentan con una relación, pero la gran mayoría de ellos tienen relación entre si debido a que su coeficiente de relación = 0.05. se recomienda que las empresas deben utilizar estos indicadores financieros para que puedan conocer en qué nivel están endeudados y en qué nivel se encuentra su rentabilidad.

Palabras claves: Endeudamiento Financiero, Rentabilidad, Sistema Dupont.

Abstract

This research paper entitled “Financial indebtedness and its relation to profitability in dairy companies registered in the Lima Stock Exchange, period 2014-2018”, whose main objective is to determine the relationship between financial indebtedness and profitability in the dairy companies registered in the Lima Stock Exchange, period 2014 - 2018. The research work is quantitative, the type is basic, correlational descriptive level, non-experimental design, longitudinal section, the population is made up of two dairy companies registered in the Lima Stock Exchange which are Laive S.A. and Leche Gloria S.A., the sample was 40 quarterly financial statements for each company and the notes. The information used has been taken from the Lima Stock Exchange. It was concluded that not all indicators of financial indebtedness and profitability have a relationship, but the vast majority of them are related to each other because their p value = 0.05. It is recommended that companies should use these financial indicators so that they can know at what level they are indebted and at what level their profitability is.

Keywords: Financial ,Indebtedness,Profitability.

I. INTRODUCCIÓN

Las compañías en los últimos años a nivel mundial, para invertir y seguir creciendo empresarialmente, se han visto en la necesidad recurren a entidades financieras para poder adquirir préstamos, lo que conlleva con el tiempo a que tengan un endeudamiento financiero, el cual si esta inversión es bien administrada va favorecer a la rentabilidad de la empresa. Según Echenique y Fernández (2019) en su artículo científico titulado “El mercado de la deuda privada” nos menciona que del 2007 al 2016 a nivel mundial hay un importante crecimiento de endeudamiento financiero, esto se debe a que las empresas utilizan los préstamos para financiar adquisiciones.

Rojas (2017) en su artículo nos menciona que las empresas en América Latina se han visto en la necesidad de endeudarse financieramente para poder cumplir con las exigencias de sus consumidores. Esto se debe a la evolución constante de la tecnología y de la demanda de sus clientes, por este motivo muchas de las empresas deciden adquirir préstamos financieros para poder invertir ya sea en infraestructura, mercadería, maquinaria, materia prima, etc., es en ese momento en que empieza el endeudamiento financiero. Moncayo (2015) nos informa que en Colombia algunas empresas consideran que endeudarse es malo, pero esto no siempre es cierto, el endeudamiento puede generar ventajas, porque a mayor crecimiento de la empresa puede haber mayor rentabilidad, para que haya un crecimiento empresarial en muchos casos es necesario endeudarse.

En el Perú la gran mayoría de empresas están endeudadas financieramente, pero esto no es malo, porque, con una adecuada gestión administrativa el endeudarse puede mejorar la rentabilidad de la empresa. Este endeudamiento sucede en todos los sectores empresariales como nos menciona el periódico la Gestión, (Lira 2018) que en el sector agropecuario el nivel de endeudamiento financiero se redujo significativamente, debido a que los niveles de morosidad bajaron 2.51% en la banca privada, esta noticia demuestra que no hay sector de empresa que no recurra a endeudarse financieramente para poder invertir en ella. Del mismo modo, el mercado empresarial de Lima es muy competitivo debido a que en la capital hay un gran número de empresas de distintos sectores, esto provoca

que las empresas deciden innovar y para esto necesitan de capital que muchas veces no tienen en el momento, por lo que buscan fuentes de financiamiento que les pueda proporcionar las herramientas necesarias para poder cubrir sus necesidades, este los lleva a endeudarse financieramente. Muchas de las empresas que adquieren préstamos no toman conciencia del nivel de endeudamiento financiero que tienen, y del efecto que tiene en su rentabilidad, por lo que es importante el estudio de estas variables.

La Bolsa de Valores de Lima en el sector lácteo que vienen hacer la empresa Laive S.A. y Leche Gloria S.A., las cuales son las más conocidas y consumidas por el público, debido a que tienen muchos años en el mercado y cuentan con gran número de clientes fidelizados; por lo que para seguir siendo líderes en su rubro recurren muchas veces a préstamos los cuales les permiten invertir, pero al mismo tiempo se están endeudando financieramente, sin embargo si la empresa invierte adecuadamente y gestiona bien sus operaciones comerciales este endeudamiento se vuelve positivo e incrementa su rentabilidad.

Por lo que, la investigación tiene el propósito de dar a conocer la existente una conexión entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad en las organizaciones lácteas registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.

II. MARCO TEÓRICO

Con la finalidad de dar a conocer el vínculo que existe entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad en las organizaciones investigadas, es necesario investigar utilizando varios aspectos, los cuales son los antecedentes nacionales, antecedentes internacionales, las teorías relacionadas, los objetivos, la problemática y la hipótesis, todo esto de las dos variables de estudio.

Por lo que, se efectuó una búsqueda de investigaciones semejantes al estudio de investigación, lo cual se llegó a tomar como base algunos temas que tienen las dos o una variable del tema investigado, además, tienen relación con la metodología de estudio y para ello se va hacer mención de los temas encontrados.

El trabajo de investigación realizado por Montenegro (2017) titulado *“Relación entre el financiamiento empresarial y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima, periodo 2010 – 2014”*. Investigación elaborada con la finalidad de obtener el título de Contador Público de la Universidad Peruana Unión. Su propósito fue definir el vínculo existente entre el financiamiento y la rentabilidad en las organizaciones investigadas. En la que se ejecutó un estudio cuantitativo, diseño no experimental, nivel descriptivo, corte longitudinal, la población fueron 25 empresas del sector industrial en 5 periodos. El autor concluyo que, si hay un existente vínculo entre el financiamiento organizacional a largo plazo con la rentabilidad económica con un p valor= 0.01.

Benavides y Vila (2018), trabajo de investigación, cual título fue: *“Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.”* Elaborado con el fin de obtener el título de Contador Público de la Universidad Privada TELESUP. El propósito fue delimitar el vínculo entre el endeudamiento y la rentabilidad en las organizaciones investigadas. Su enfoque utilizado fue cuantitativo, diseño no experimental, nivel de investigación descriptivo, la población fue conformada por 89 organizaciones, muestreo no probabilístico. Los autores concluyeron que hay un existente vínculo entre el endeudamiento y la rentabilidad de las organizaciones investigadas, su relación fue directa con una correlación =0.334 y un p valor = 0.001.

Calderon y Béjar (2018), en su tesis titulada: *“El endeudamiento y la rentabilidad en las Instituciones Educativas privada del distrito de San Jerónimo-Cusco, periodo 2016”*. Investigación realizada para optar el título de Contador Público en la Universidad Andina del Cusco. El propósito fue delimitar el vínculo entre el endeudamiento y la rentabilidad de las instituciones. El nivel fue descriptiva correlacional, enfoque cuantitativo, su población estuvo conformada por 10 instituciones investigadas con sus respectivos estados financieros. Los autores concluyeron de hay un existente vínculo entre las variables investigadas. Los autores recomendaron que es importante tener en cuenta la relación entre las dos variables, porque este va favorecer en el crecimiento de las instituciones educativas.

Baquerizo y Gutierrez (2018), en su tesis cual título: *“El endeudamiento financiero y el crecimiento empresarial de las micro y pequeñas empresas de la localidad de Huancavelica, periodo 2015”*. Trabajo de investigación elaborado por el estudiante en la Universidad Nacional de Huancavelica el que tuvo como fin de alcanzar el título de Contador Público. Su propósito fue delimitar el existente vínculo entre las dos variables de estudio en las organizaciones investigadas. Su enfoque fue cuantitativo, diseño no experimental, nivel descriptivo correlacional, la población fueron 95 micro y pequeñas empresas. Los autores concluyeron que el endeudamiento financiero posee un vínculo contrario y significativo con el crecimiento empresarial. Su recomendación fue que se debe controlar los préstamos obtenidos para que dichas empresas investigadas no se endeuden financieramente.

El trabajo de investigación realizado por Mayorga (2016), cuyo título: *“El nivel de endeudamiento y la rentabilidad de la Gasolinera El Colombiano 2, Gasolinera Gavilánez y Gasolinera Corhol del cantón Ambato 2012-2014”*. Estudio realizado por el estudiante en la Universidad Técnica de Ambato con el fin de alcanzar el título de Ingeniería Financiera. El propósito del autor fue examinar el grado de endeudamiento de las gasolineras mencionadas y su relación con la rentabilidad. El enfoque utilizado fue cuantitativo, diseño no experimental, nivel descriptivo correlacional, la población el personal operativo y administrativo de las gasolineras mencionadas siendo esta un total de 30 personas. La conclusión fue que las empresas investigadas tienen un alto nivel de endeudamiento, pero también tienen

una alta rentabilidad obtenida. Las recomendaciones del autor fueron que las empresas deben de planificar bien antes de endeudarse, para que de esta manera este endeudamiento no afecte su rentabilidad.

López (2014), en su trabajo de investigación cual título es: *“Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de la PYMES de la ciudad de Ambato durante el año 2013”*. Trabajo elaborado por el estudiante en la Universidad Técnica de Ambato para lograr el título de Ingeniero Financiero. Su propósito fue examinar el apalancamiento financiero y su efecto en la rentabilidad de las organizaciones investigadas. Su enfoque fue cuantitativo, nivel descriptivo, su población fue constituida por 49 colaboradores. Su conclusión fue un vínculo existente entre ambas variables de las organizaciones investigadas y su recomendación fue implementar estrategias que ayuden en el financiamiento para que se desempeñe de manera productiva las actividades empresariales.

En el trabajo de investigación realizado por Romero (2016), titulado: *“Análisis de la estructura de capital y variación de la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas, periodo 2000 a 2012. Clasificación CIIU A012 - Cultivo de plantas perennes”*. Tesis elaborada por el estudiante en la Universidad Técnica Particular de Loja para alanzar el título de Ingeniero en Administración en Finanzas y Banca. Su objetivo del investigador fue definir si la estructura de capital incurre en la rentabilidad de las empresas investigadas. El enfoque fue cuantitativo, nivel correlacional. Llego a finalizar que hay un fuerte vínculo entre las dos variables de estudio y su recomendación fue que se debería buscar mecanismos que promuevan el crecimiento de la rentabilidad.

Daza (2016), en su artículo científico titulado: *“Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño.”*. De la Universidad de Extremadura, España. El propósito del artículo científico fue examinar la interna relación entre crecimiento y rentabilidad de las organizaciones investigadas. El enfoque usado fue cuantitativo, metodología descriptivo y correlacional, la población fue constituida por las organizaciones investigadas de del país en mención. Su conclusión fue que hay relación entre crecimiento y rentabilidad para el sector investigado, debido a que, los resultados del estudio demuestran el demonio de la rentabilidad sobre el crecimiento.

Minchala (2015), en su trabajo de investigación titulada: *“El endeudamiento y el valor de mercado de la compañía Autos Chinaaccapass Cía. Ltda. En la ciudad de Ambato”*. Trabajo elaborado por el estudiante en la Universidad Técnica de Ambato para alcanzar el título de Ingeniero en Contabilidad y Auditoría. Su propósito fue evidenciar el manejo del endeudamiento en el valor de mercado para operaciones de compra venta en la compañía de autos. La metodología fue descriptiva correlacional, enfoque cuantitativo, su población estuvo conformada por 154 acreedores y 8 colaboradores o trabajadores, siendo un total de 162. En este estudio de investigación se utilizaron varios tipos de instrumentos y técnicas de investigación con la única finalidad de que obtenga resultados reales, por lo que el autor aplicó el cuestionario, la entrevista y posteriormente se desarrolló la tabulación de todos los datos encontrados, con el cual se llegó a la conclusión que existe un nivel bajo de conocimientos por parte del gerente general, administradores y empleados con relación al control de créditos, pagos por lo que es necesario la aplicación de un modelo para corregir las deficiencias, debido a que el nivel de deuda puede elevarse lo que generaría que se vuelva imposible hacer frente a las crisis económicas y los cambios externos financieros que se puedan suscitar, lo que produciría a la compañía Autos Chinaaccapass Cía. Ltda. un endeudamiento. El autor recomendó al final que para mejorar el nivel de endeudamiento en las operaciones que realiza la empresa se debería realizar un manual para los procedimientos y control de los créditos, también es necesario el uso de ratios de endeudamiento los cuales brinden información clara sobre el nivel de endeudamiento.

Alexander (2018), in his thesis entitled "The relationship between leverage and profitability. A quantitative study of consulting firms in Sweden ". Thesis to obtain the title of Public Accountant at the University UMEA. Its objective was to investigate if there is any relationship between leverage and profitability in the companies investigated. The research approach is quantitative, the methodology is descriptive correlational, the population was made up of companies that perform management consulting services in Sweden. It was concluded that there is a negative and significant linear relationship between leverage and profitability.

Como sustento del presente estudio podemos señalar el presente marco teórico, el cual tendrá un marco histórico de las variables investigadas, las teorías actualizadas, en los siguientes términos:

El endeudamiento financiero tiene su origen hace muchos años estando presente en varios países del mundo entre los que daré a conocer: México, Argentina, Chile y Perú.

El endeudamiento financiero en México se originó en el periodo de la independencia hasta finales del siglo XIX. En 1821 el Jefe Político de la Nueva España Juan O'Donojú firma el Tratado de Córdoba en el cual reconoce la independencia de este país. Después del tratado Augusto Iturbide es proclamado en México primer emperador y lo primero que decide hacer en su gobierno es reducir los impuestos, sabiendo que este ingreso era uno de los principales en el país, además los gastos públicos aumentaron considerablemente debido a la guerra de la independencia, España presionó para que le paguen argumentando que se le debía el erario español de los adeudos del Gobierno Virreinal (Bautista 2003).

Lo que el autor nos da conocer es que el endeudamiento financiero en México comenzó en la época de la independencia cuando se firmó el Tratado de Córdoba, después de ello el mal gobierno del emperador mexicano, género que México se endeudara con España debido a que este país presionaba que se le tenía una deuda, lo que provoco que el emperador reconociera dicha deuda, luego en 1823 México decide solicitar un préstamo externo a Inglaterra de 8 millones de pesos, este país fue el primero en realizar prestamos financieros a países del mundo, México debido a la situación económica que vivía en esa época decidió adquirir un préstamo.

México en estos últimos años presenta una deuda financiera elevada, uno de las principales causas fue la compra de extranjero de papel de deudas que fueron emitidos por el gobierno de ese país. Lo más preocupante es el incremento del endeudamiento en las empresas estatales y del gobierno federal, estas entidades tuvieron un incremento de su deuda en los tres primeros meses de este año. Por este motivo México está entre los 10 países con una deuda mayor

El origen de la deuda financiera en Argentina se inició entre 1776 a 1780, en la dictadura de José Alfredo Martínez de Hoz, debido a los préstamos bancarios los

cuales fueron provenientes del aumento del precio del petróleo (denominado petrodólares), en 1981 para poder cubrir sus deudas anteriores solicito nuevos préstamos haciendo que la deuda se incrementara, esto ocasiono que Argentina se endeudara (Brenta 2019).

En la actualidad Argentina está ocupando el primer lugar en el mundo en ser uno de los países con más endeudamiento, esto se debe a que este país llevo alcanzar un nivel de deuda pública de 77.4% en el año 2018, porque, Argentina en los últimos años tuvo un déficit fiscal muy elevado, debido a que sus gastos públicos fueron muy mayores a sus ingresos y al tipo de cambio de moneda extranjera, es decir, el dólar estuvo en constante depreciación.

En el 2010 Argentina tenía una deuda externa de \$181,621 millones, esta deuda creció y para el 2018 dicha deuda llevo alcanzar el monto de \$307,656 millones. Uno de los factores más relevantes para que Argentina aumentara el nivel de su deuda es la constante inflación del crecimiento en el país la cual alcanzó para el 2017 un porcentaje de 47.7% de inflación, esta tasa fue una de las más altas en los 27 años últimos.

El origen del endeudamiento financiero en Chile comenzó en 1980 debido a que la deuda externa creció a causa la influencia de créditos recibidos y del aumento de las tasas de intereses en el Mercado Externo de Capitales, por lo tanto, al incrementarse la deuda externa Chile se vio perjudicado debido a que el monto de la deuda creció considerablemente (Larroulet, 2016).

Para el 2018 Chile alcanza una deuda externa de \$184,440 millones, aumentando \$4,256 millones, la mayor parte de esta deuda es originada por las empresas las cuales representan un 67.7% de todo el total de dicha deuda.

En Chile al igual que la mayor parte de países en Latinoamérica en los últimos años tuvo un incremento en su nivel de endeudamiento, esta deuda creció debido a un mayor número de créditos recibidos y al aumento en el mercado externo de la tasa de intereses, por otro lado, la descapitalización de las organizaciones afecta también en la economía de este país.

El origen del endeudamiento financiero en el Perú inicio en 1822 con Thomas Kinder y Everett, por un endeudamiento de 1´200,000 libras esterlinas, en 1825, en 1824 se endeudó por un monto de 750,000 libras esterlinas y después con 616,000 libras esterlinas con Fry & Chapman, en el año de 1826 el país suspendió los pagos

y luego lo renegocio en 1848, esto origino que la deuda se incrementará por los intereses, debido a esto Perú se vio endeudado (Nomberto, 2008).

El endeudamiento financiero se originó en los años setenta aproximadamente en el segundo quinquenio, debido a que bajo el ritmo de la devaluación y esto estimulo la demanda por créditos de moneda extranjera esto afecto económicamente a las empresas, porque, en muchos países no había una estabilidad económica y las organizaciones examinaron la necesidad de adquirir préstamos para que puedan cubrir sus necesidades de invertir esto llevo a las organizaciones a un endeudamiento financiero , se incrementó la morosidad, la cartera de riesgo crediticio aumento, esto provoco que la liquidez en las empresas esté en peligro, en muchas ocasiones provoco la quiebre de muchas empresas (Massad y Zahler ,1988).

Actualmente el endeudamiento financiero en el Perú aumento del 2017 al 2018 creció a 0.74% más, esto se debe al alza de la moneda extranjera en los últimos meses.

El endeudamiento financiero sucede cuando la empresa adquiere préstamos para invertir en ella, lo que genera obligaciones de pago con entidades financieras, iniciando de esta manera el endeudamiento, para las empresas es importante saber cuan endeudadas están y para ello es necesario que utilicen los ratios financieros los cuales van ayudar a calcular el nivel de proporción de deuda de la organización contra el total de los recursos con los que cuenta, esto va permitir que la empresa conozca la calidad y la cantidad de la deuda que tiene dándose cuenta hasta que parte logra el beneficio y hasta qué punto pueda sostener la carga financiera.

El endeudamiento financiero es un grupo de compromisos de pago que una organización o persona natural tiene adquiridas con entidades financieras. (Esteban, 2016).

Lo que el autor nos indica que un endeudamiento financiero sucede cuando se recurren a entidades financieras para adquirir prestamos e invertir en una empresa, esto puede ser también en persona natural o jurídicas.

El endeudamiento financiero está unido al ratio de apalancamiento financiero, el que da a conocer la relación que existe entre los recursos ajenos a la empresa, es decir, los prestamos financieros con todos los intereses de la misma.

El apalancamiento está asociado al grado de riesgo en la empresa hacia el capital propio de los accionistas o socios (Benavides y Vila, 2018)

De igual forma Arguelles, Quijano, Javier, Medina, y Cruz (2018) nos menciona que el endeudamiento financiero es un tema central que en todas las organizaciones ocurre, porque sirve para impulsar el crecimiento de las empresas. Al principio los ratios de endeudamiento solo estaban orientados al estudio de los niveles de la deuda, pero con los cambios constantes tecnológicos y la globalización ha cambiado y ahora se está usando también para medir su relación con otros ratios financieros.

El endeudamiento financiero se va encargar de verificar el grado de las participaciones de los acreedores en el ámbito financiero, también va revelar el riesgo en que incurren los dueños de las empresas al momento en que realizan las transacciones financieras midiendo el nivel de endeudamiento como un inconveniente o beneficio en relación a la rentabilidad de la organización. Por otro lado, se puede realizar un monitoreo de la utilización de los recursos proveniente de terceros ajenos a la organización.

El nivel de endeudamiento financiero en una organización es razonable cuando la deuda no supere el nivel de rentabilidad, el hecho de que una compañía tenga deudas no quiere decir que esto sea malo, lo puede ser cuando el interés que paga por el préstamo es muy elevado o si su rentabilidad que obtiene por esa deuda está bajo el costo que se supone (López 2019).

Un endeudamiento es ideal cuando al realizarse el ratio este arroja entre el 40% y 60%, si el monto es menor de 40% la organización cuenta con un excesivo capital ocioso, por lo consiguiente tendrá una pérdida de su rentabilidad y si el resultado del ratio es superior al 60% quiere decir que la empresa está manteniendo un exceso de volumen de deuda, en casos más extremos la situación puede que lleve a la empresa a una descapitalización y por lo tanto a una pérdida de soberanía ante terceros.

Una de las principales ventajas del endeudamiento financiero son el control y la flexibilidad. El control es que por más que estén endeudado los accionistas o socios siguen siendo los dueños de la empresa, en cambio sí hay una aportación de capital, las participaciones van a tener una variación, ocasionando un perjuicio del poder de los socios. La flexibilidad, le da a la empresa la posibilidad de

renegociar una deuda, es decir, el financiamiento se vuelve maleable, se puede cambiar al gusto de la empresa. El principal inconveniente del endeudamiento es el riesgo, es decir, a más deuda que tenga la empresa mayor riesgo financiero está asumiendo, riesgo de no poder pagar y hacer frente a las deudas (Sotero, 2018).

Las causas principales para el endeudamiento financiero en las organizaciones vienen hacer por catástrofes naturales, malas inversiones, mala administración y deudas excesivas, estas y otras motivos internos y externos son los que llevan a las organizaciones a endeudarse financieramente.

Para poder medir el endeudamiento financiero es necesario el uso de ratios o indicadores financieros, para medir adecuadamente la data descargada de la Bolsa de Valores de Lima de las empresas lácteas se utilizarán los ratios de apalancamiento financiero, endeudamiento a corto plazo, largo plazo y solvencia.

El apalancamiento financiero nos muestra el total de porcentaje de recursos ajenos, en otras palabras, el total de pasivo, todo esto sobre los recursos propios con los que cuenta la organización los cuales son el activo total (Rico, 2015).

Este ratio es uno de los principales que va determinar el apalancamiento de la empresa, un analista financiero utiliza en primer lugar este ratio, porque, da a conocer el respaldo con el que cuenta la empresa frente al total de sus deudas con los recursos que dispone, es decir, los activos, midiendo el grado de individualización financiera de la organización o su dependencia financiera.

Un valor mayor de este ratio nos indica que hay un mayor grado de apalancamiento, en otras palabras hay un mayor financiamiento con recursos de terceros, teniendo la empresa una menor solvencia y un mayor riesgo financiero.

Si el apalancamiento financiero es alto la organización tendrá que dirigir una cantidad alta de su flujo de caja para poder cubrir dicha deuda, en cambio, si el índice de apalancamiento financiero es por debajo del nivel, es posible que la organización no esté utilizando un apalancamiento apropiado para obtener un mayor beneficio. Es decir, este índice permite a la organización saber cuánto es el nivel de endeudamiento financiero soporta utilizando sus propios recursos, con el resultado de este indicador se puede saber si la organización soporta más financiamiento por terceros y si tiene que hacer un stop en su endeudamiento.

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \frac{\text{Deuda total}}{\text{Total de activo}}$$

El resultado de utilizar este ratio financiero nos da a conocer que porcentaje de cada sol invertido está financiado por recursos ajenos a la empresa es decir por terceros.

El apalancamiento financiero es el nivel en que una organización financia sus operaciones económicas, por medio de recursos ajenos a la organización. (Ahmed , Awals, y Kashlf , 2018).

Rodeiro, Fernández, Rodríguez, y Vivel (2015) nos menciona que el endeudamiento a corto plazo es el que permitirá calcular el nivel de relación existente entre los acuerdos de pago a corto tiempo y el patrimonio de la organización.

El índice del ratio mencionado ayuda a la empresa a calcular el nivel de endeudamiento que tiene en un periodo corto, es importante porque demuestra cuanto está comprometido el patrimonio en ese periodo. Además, por más que este indicador calcule nivel de endeudamiento en un periodo, está muy vinculado con los ratios de liquidez debido a que si hay un bajo nivel de activos corrientes el pago de las deudas en ese periodo deberían ser reemplazados con el patrimonio.

$$\text{Endeudamiento a corto plazo} = \frac{\text{Pasivo circulante}}{\text{Patrimonio}}$$

El endeudamiento a largo plazo es el que va permitir medir la existente relación entre los compromisos de pago a largo tiempo, en otras palabras, el pasivo a largo plazo y el patrimonio de la organización (Sanz, 2018)

El indicador mencionado también se llama solvencia patrimonial a largo plazo ayuda a calcular la relación que hay entre las deudas a largo plazo (mayor de dos años) y sus bienes propios que son los aportes de los socios. Indicando también el nivel del porcentaje del patrimonio está comprometido con las deudas a largo plazo.

Cuanto mayor sea el resultado de este ratio mayor será su insolvencia en la organización, por otro lado, la carencia del fondo propio indica una dependencia a

sus acreedores. También este indicador examina con mayor ímpetu los riesgos y la participación de los acreedores financieros de largo plazo.

$$\textit{Endeudamiento a largo plazo} = \frac{\textit{Pasivo a largo plazo}}{\textit{Patrimonio}}$$

Flores (2017) no menciona que la solvencia patrimonial nos da a conocer la aportación del capital propio de la empresa y de terceros en la creación de recursos que utilizara para el desarrollo y funcionamiento de sus operaciones.

En otras palabras, el ratio de solvencia patrimonial o Leverage va medir el endeudamiento de la empresa con terceros, viendo hasta que nivel está el patrimonio se encuentra comprometido con respecto a sus acreedores, este ratio es usado para el riesgo que corre cada uno de los socios o accionistas. Además, define el porcentaje con el que los acreedores y el patrimonio intervienen en la financiación de los activos, por eso va permitir medir el riesgo que tiene cada socio o acreedor.

$$\textit{Solvencia Patrimonial} = \frac{\textit{Pasivo corr.} + \textit{Pasivo no corr.}}{\textit{Patrimonio}}$$

Cuando el resultado de este ratio es menor que uno nos da a conocer que las deudas no son superiores a los recursos propios de la empresa y si el resultado es mayor de 1 nos indica que la empresa cuenta con deudas que son superiores a los recursos propios de esta. Si el resultado es mayor que uno se considera un elevado endeudamiento, este resultado puede ser negativo esto depende del grupo económico en que trabaje la organización.

Las teorías relacionadas al endeudamiento financiero más conocidas son la Trade Off Theory o Teoría del Optimismo Financiero y Teoría del Pecking Order.

La Teoría del Equilibrio o Teoría del Óptimo Financiero la cual afirma que las empresas son las que deciden a qué nivel de endeudamiento desean llegar, después de confrontar las ventajas de la deuda y también los costos que provoca (Ramírez y Palacín 2018).

En otras palabras el Trade off Theory es una teoría financiera que nos dice que son las empresas las que deciden su ratio de endeudamiento, basando en los efectos positivos que se les puede proporcionar, los cuales pueden ser los beneficios fiscales que de los intereses del compromiso de pago, este nivel de endeudamiento le puede dar ventajas y desventajas a las empresas, una de las ventajas es que reducen sus impuestos, porque descuentan los intereses financieros, pero una desventaja puede ser que la empresa presente dificultades financieras debido al endeudamiento , además el trade off theory hace que algunas empresas tengan preferencia de endeudarse, porque este tipo de endeudamiento incide en la rentabilidad. Esta teoría es una de las más consideradas al momento de que se explique la creación de la estructura de la empresa a nivel financiero. Además, al momento de que las empresas adquieren préstamos se combinan el capital de los socios y el capital de terceros maximizando de esta manera a la empresa y se minimizan los costos de los recursos, esto se logra cuando la empresa logra equilibrar los costos asociados y los beneficios.

El Trade Off fue creado por Litzemberger y Kraus en 1973 con la hipótesis de que hay un equilibrio entre los beneficios del ahorro en los impuestos y el costo de la quiebra (Arredondo, Garza y Salazar 2015).

El Trade Off Theory considera el endeudamiento financiero como un factor que va generar ventajas a la empresa, por medio del resultante del ahorro fiscal que va conceder, esto depende mucho del talento que tiene la organización para generar un resultado que permita disfrutar de los ahorros fiscales mencionados, pero también puede generar desventajas a las empresas debido a que puede aumentar su nivel de endeudamiento y al mismo tiempo aumentaría el riesgo de insolvencia.

El Trade Off Theory considera que una organización endeudada es equivalente a una deuda no corporativa, con la valoración de los impuestos, tanto como los intereses son descontados de las utilidades, las organizaciones tienen más incentivos para la utilización de las deudas (Adair y Adaskou, 2015).

Esta teoría parte de que si el apalancamiento financiero es gestionado eficientemente va crear una fuente optima de valor para le empresa, debido a que la rentabilidad se pueda mantenga o aumentar.

La Teoría de Pecking Order es la que tiene mayor influencia dentro del apalancamiento financiero en las empresas, la cual manifiesta que las empresas prefieran el financiamiento interno que el financiamiento externo (Alarcón 2017).

La Teoría de Pecking Order es cuando la empresa prefiere financiarse internamente, es decir, con recursos propios, a financiarse externamente con recursos obtenidos por terceros en otras palabras por préstamos. Esta teoría contradice totalmente a la Teoría Trade Off, porque promueve un bajo riesgo en el financiamiento.

En la Teoría del Pecking Order establece que los gerentes de las organizaciones usan de preferencia al orden o jerarquía al momento de realizar inversiones, las cuales vienen hacer invertir primero con sus propios recursos, después se puede utilizar el endeudamiento financiero y como último recurso la emisión de acciones. En los últimos años esta teoría tiene mucha aceptación en las empresas que no desean tener endeudamiento y los riesgos de insolvencia.

La Teoría del Pecking Order afirma que si la organización cuenta con una reserva de autofinanciamiento optima, tiene varias ventajas que pueden evitar que la empresa se endeude con externos, también permite el aumento del capital empresarial, esta teoría permite a la empresa que las tasas de intereses de los préstamos se logren ahorrar.

En el Pecking Order las organizaciones tiene un orden preferencial para el capital, esto se debe a la información asimétrica entre los potenciales y firmes inversores, la organización prefiere utilizar las ganancias a recurrir a una deuda (Shun-Yu y Chang Jung , 2014)

La rentabilidad en las empresas tiene su origen a mediados de los años 80 debido a que las organizaciones comenzaron a darse cuenta de lo importantes que son estas razones en el área financiera y del aporte que dan en la toma de decisiones.

La rentabilidad se originó a mediados de los 80 cuando una rama de la investigación investigar acerca de lo que determina la rentabilidad en las empresas y la importancia de cada uno factores de ellos. Sus características que se llaman efecto de empresa, efecto de industria, efecto corporativo o efecto de grupo (Tarziján 2009).

La rentabilidad tiene dos visiones: la visión industrial y la visión basada en la eficiencia. La visión industrial nos dice que el objetivo de los ejecutivos es elegir industrias atractivas, con la finalidad de posesionar su empresa dentro de ellas, para ello es importante ubicarse en industrias altamente concentradas, porque en este grupo la competencia es menos agresiva, lo que proporcionara una mejor rentabilidad. La visión que se basa en la eficiencia empresarial nos dice que las empresas alcanzan a trabajar de manera más eficiente que las demás, sobresalen en recursos y capacidades, esto se debe a que las empresas quieren obtener mejores resultados (Tarziján 2009).

La rentabilidad en las empresas hace mención al beneficio obtenido por la inversión que se realiza de capitales propios o ajenos en un determinado periodo de tiempo, esta se realiza para que se compare las inversiones utilizadas y la renta generada fruto de esta inversión. Para poder medir los recursos obtenidos se realizan con los ratios de rentabilidad cuyo resultado normalmente son expresados en porcentajes, esto se realiza con tasas aritméticas o logarítmicas.

La rentabilidad es el que determina si la organización produce los recursos suficientes en función de los medios financieros o económicos con los que cuenta. Hay numerosas clasificaciones de rentabilidad. Los más utilizados son la rentabilidad económica o ROA y la rentabilidad financiera o ROE. (Gelashvili, Camacho, y Segovia 2016. p. 15)

En otras palabras, la rentabilidad va definir si la organización genera beneficios en función a los medios financieros y económicos con los que dispone. En la actualidad hay diferentes tipos de ratios de rentabilidad, siendo los más usados la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera. También hay diferentes tipos de ratios que van a medir la rentabilidad asiendo comparaciones de las inversiones realizadas por los socios, los resultados antes de los impuestos, las ventas y los recursos ajenos.

La rentabilidad se divide en dos tipos, la primera es la que muestra la rentabilidad en correlación con las inversiones de la organización y la segunda es la que la muestra en relación a las ventas, por lo tanto, las dos juntas dan a conocer la efectividad de las operaciones de la empresa (Chitiva, Suastegui, Diceles, y Aristizabal 2018).

La rentabilidad que se desea obtener en una empresa se consigue mediante aspectos, los cuales tienen que ver con el control de gastos, el volumen de ventas y la optimización de los ingresos. Lo más importante en una empresa es tener en cuenta sus productos que fabrican, venden y su relación con los consumidores de dichos productos, para esto la organización está dispuesta a mejorar los productos que ofrece para que pueda llegar a un mayor público, porque esto ira directamente afiliada a la rentabilidad de la organización. (Contreras y Palacios, 2016, p. 10)

La rentabilidad es un índice financiero que concede a los socios y accionistas de una empresa evaluar si su utilidad neta comparada con su capital, superó el rendimiento obtenido (García y Paredes 2014).

En otras palabras, la rentabilidad viene a ser el núcleo central del crecimiento y la sostenibilidad de las empresas, por ello es indispensable que se tome en cuenta los ratios, porque va permitir que se desarrolle proyectos financieros de inversión, los que tendrán la capacidad de generar más ingresos. En la mayoría de las investigaciones la rentabilidad se mide basándose en el ROA

La rentabilidad en la literatura se puede medir de diferentes formas según considera apropiado el investigador, Mazen (2014). Para nuestra investigación que concidero apropiado medir la rentabilidad con 4 indicadores.

Contreras y Díaz (2015) La rentabilidad económica o ROA da a conocer la eficacia en el manejo de los activos de la organización, esta se calibra dividiendo la utilidad neta entre el activo total.

El ROA evalúa las capacidades de los activos de la organización para producir beneficios, sin tomar en cuenta como fueron financiados, es un indicador esencial que evalúa la eficiencia de la gestión empresarial.

Rentabilidad económica demuestra a la organización la capacidad con la que cuenta para producir ganancias con relación a sus activos, dando a conocer la eficacia de la administración en el uso y manejo de sus activos. Hassan, Faisal , y Muhammad (2018)

$$\textit{Rentabilidad Económica} = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Activo Total}}$$

Dumorne (2014) nos informa que la rentabilidad financiera o rentabilidad de capitales propios es el que mide la utilidad neta contra el capital aportado.

La rentabilidad financiera o ROE es uno de los ratios más usados e importantes debido a que mide el rendimiento del capital social obtenido por la organización sobre los recursos propios, además es uno de los ratios que más miran los accionistas, porque, les permite saber la rentabilidad, obtenida por los fondos invertidos, manifestando como se están utilizando los recursos propios de la organización. En otras palabras, a mayor ROE mayor es la rentabilidad que ofrece la empresa y al mismo tiempo es más atractiva a la vista del inversor.

Este indicador expresa el resultado global que se obtiene de la gestión de la organización en base a la gestión de los recursos con que cuenta la organización y de terceros (Luiz, Carmo, Almeida, Conceicao y Gabrilele 2016)

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

La rentabilidad financiera o rendimiento del patrimonio es el que va medir la rentabilidad de una organización al analizar cuanto beneficio está generando con el dinero de los socios, Pradhan y Khadka(2017).

El sistema Dupont, permite a la empresa conocer cuál es el mecanismo que le permitirá obtener rentabilidad y al mismo tiempo identificar sus debilidades y fortalezas que suceden en el proceso. Estudiando las fuentes internas de las empresas en su desempeño (Restrepo, Beltran, Ramírez, Flores, y Maya 2015). Asimismo, el sistema Dupont es considera el instrumento que va permitir examinar la información financiera de la organización por medio de los indicadores y la proporción de las actividades, de esta manera medirá el nivel de eficiencia de la organización, mediante el aprovechamiento de los recursos de este. (Martínez, 2017)

En otras palabras el sistema Dupont es un instrumento que se emplea principalmente para examinar los indicadores financieros, este índice permitirá evaluar el cumplimiento operativo y económico de una organización, para analizar el sistema Dupont es necesario combinar los principales indicadores financieros de esta manera se determina la eficacia y eficiencia con la que la empresa utiliza su

capital, el apalancamiento financiero y sus activos, en el que agrupa la rotación del total de los activos, el apalancamiento financiero y el margen neto de utilidades, estos tres permiten calcular el crecimiento de la organización a grado económico, debido a que la rentabilidad y las utilidades se producen de tres dimensiones, una de ellas es la utilización eficiente de los activos en el que se considera el aumento y la rotación de ellos, la otra es el margen de las utilidades de las ventas y por último el efecto que la rentabilidad produce en los costos financieros cuando son financiados con capital de terceros. Es por ese motivo que es uno de los indicadores de rentabilidad de suma importancia en la evaluación del desarrollo operativo y económico de una organización.

$$\text{Sistema Dupont} = \frac{\text{Uti. N.}}{\text{Ven.}} \times \frac{\text{Ven.}}{\text{A. T.}} \times \frac{\text{A. T.}}{\text{Patri.}}$$

El sistema Dupont viene hacer un marco utilizado para interpretar el rendimiento de las organizaciones, siendo una técnica muy utilizada para descomponer los distintos ratios del rendimiento (Hargrave 2019).

El Margen EBITDA es uno de los indicadores que va evaluar el desempeño operacional de la organización, permitiendo conocer la eficiencia de las entradas generadas por las ventas (Jiménez y Rojas, 2016). De la misma manera este margen es la parte media de un análisis financiero en la empresa, si el margen aumenta o disminuye entre distintos periodos, puede ser debido a cambios en los costos de la elaboración de los productos elaborados o servicios, estos cambios generarían que los costos de ventas aumenten o disminuyan (Alvarado, 2017). El margen EBITDA va calcular la rentabilidad de la organización en función a las utilidades que se obtienen antes de los pagos de los tributos, haciendo caso omiso la forma del financiamiento o de la intervención del estado.

$$\text{Margen EBITDA} = \frac{\text{Utilidad Ope.} + \text{Depreciación} + \text{Amortización}}{\text{Ventas}}$$

El margen EBITDA proporciona información sobre el análisis de la corporación, debido a que medirá la productividad del negocio, también es un

método usado para examinar las organizaciones con grandes cantidades de inversión que pueden estar incidiendo en pérdidas (Alcalde , Lopes y Turola,2013)

Un analista financiero prefiere en general esta medida en vez de margen operacional, debido a que este ratio permite ver el impacto de las ventas de la organización, proporcionando de esta manera una idea del retorno del dinero en caja, además es muy valorado en el mercado por lo que refleja el rendimiento de los ingresos generados (Dener, Pinheiro, Gouvêa y Oliveira, 2015)

Una de las teorías relacionadas a la rentabilidad es la teoría de los recursos y capacidades empresariales.

Esta teoría menciona que las organizaciones deben de ser fundamentalmente heterogéneas, en los que las empresas se vuelven exitosas cuando aprovechan e identifican sus capacidades y sus recursos. Las empresas deben cumplir cuatro condiciones fundamentales, las cuales son:

La heterogeneidad de los recursos, los cuales implican que las organizaciones sean de capacidades diferentes, siendo estas capaces para concursar en el mercado empresarial, consiguiendo el punto de equilibrio.

Los límites de la competencia ex post, en la cual las empresas deben ganar una posición alta, lo que permite que generen utilidades.

Los límites de la competencia ex antes, en la cual una empresa posee la visión de una estrategia en el mercado competitivo empresarial, ante la falta de tácticas de sus competidores.

La movilidad de los imperfectos recursos, estos son los que no pueden ser objeto de un comercio, como por ejemplo los recursos intangibles, con movilidades imperfectas, pero que a la vez son ventajas competitivas (Sánchez y Herrera 2016).

Es decir, esta teoría propone a cada organización es diferente en función a los recursos y capacidades que tienen en un tiempo delimitado, además que las capacidades y recursos no están disponibles para las demás empresas, lo que aclara las diferentes rentabilidades entre las mismas. Esta teoría permite a las empresas poder determinar sus debilidades y fortalezas, resaltando las ventajas competitivas que tienen, además de las diferentes tasas obtenidas de rentabilidad.

Los recursos en una empresa pueden ser físicos, tecnológicas, humanos, etc., estos son intangibles y tangibles. Los tangibles son fáciles de reconocer y medir y los intangibles no lo son por su propia naturaleza. Si estos recursos son

usados para una acción de la empresa, son considerados como fuente competitiva, es decir, estos recursos son valiosos siempre y cuando permitan a la empresa desarrollar sus actividades, generando de esta manera la rentabilidad que desean obtener.

Las capacidades vienen hacer el resultado de que la empresa coordine, implemente y combine diferentes recursos, usando diferentes procesos para alcanzar el fin deseado. Estas capacidades pueden ser la elaboración de un producto.

Con el deseo de identificar en qué grado se relacionan el endeudamiento financiero y la rentabilidad, se formula el siguiente problema de investigación.

¿Qué relación existe entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018?

De acuerdo a la problemática existente se realiza las siguientes problemáticas.

¿Qué relación existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018?

¿Qué relación existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018?

¿Qué relación existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad económica en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018?

¿Qué relación existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018?

¿Qué relación existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad económica en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018?

¿Qué relación existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018?

¿Qué relación existe entre la solvencia patrimonial y la rentabilidad económica en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018?

¿Qué relación existe entre la solvencia patrimonial y la rentabilidad financiera en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018?

El trabajo se desarrolló con el deseo de brindar información que permita dar a entender el vínculo que existe entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad en las empresas lácteas de la Bolsa de Valores de Lima, se realiza esta investigación con suma importancia debido a que muchas empresas no toman en cuenta los ratios financieros investigados y por lo tanto no saben cuan endeudadas están y como está su rentabilidad. Según Valderrama (2015) nos dice que la justificación practica es la preocupación que tiene el que está investigando un tema, por profundizar en su tema o variables de investigación en uno o diversos enfoques que conocen el problema que se va investigar.

La investigación se elaboró con la finalidad de brindar conocimientos teóricos sobre el endeudamiento financiero y su vínculo con la rentabilidad en las empresas lácteas de la Bolsa de Valores de Lima, el resultado obtenido podrá ser utilizada como guía y referencia, porque se va demostrar con pruebas que existe una relación entre las variables investigadas. Según Colás y Ramírez (2016) nos indica que la justificación teórica se desarrolla con la razón del deseo del investigador de rechazar, verificar o aportar, esto es sobre el aspecto teórico sobre el objeto del conocimiento.

En la justificación metodológica, para la elaboración de la investigación que lleva como título el endeudamiento financiero y su conexión con la rentabilidad en las empresas lácteas de la Bolsa de Valores de Lima, se utiliza técnicas que sean de uso cuantitativo, las que permitirán dar a entender el grado de relación entre las variables, la población está conformada por dos empresas del rubro estudiado y su muestra son 40 estados financieros trimestrales, los que brindaran información apropiada para el estudio. Para llegar al resultado de la investigación se emplearon

técnicas validas en el medio. Según Valderrama (2015) nos indica que la justificación metodológica hace hincapié al uso de técnicas específicas y metodología que van a servir al investigador como aportes en la investigación de la problemática.

El presente estudio de investigación tiene la siguiente hipótesis general.

Existe relación entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Para el estudio de investigación se presenta las siguientes hipótesis específicas.

Existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Existe relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad económica en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Existe relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Existe relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad económica en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Existe relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Existe relación entre la solvencia patrimonial y la rentabilidad económica en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Existe relación entre la solvencia patrimonial y la rentabilidad financiera en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

El objetivo general en el estudio de investigación es el siguiente.

Determinar la relación entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018

Los objetivos específicos son los siguientes.

Determinar el nivel de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Determinar el nivel de relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Determinar el nivel de relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad económica en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Determinar el nivel de relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Determinar el nivel de relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad económica en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Determinar el nivel de relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Determinar el nivel de relación entre la solvencia patrimonial y la rentabilidad económica en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

Determinar el nivel de relación entre la solvencia patrimonial y la rentabilidad financiera en las empresas lácteas registradas en la bolsa de valores de Lima, periodo 2014-2018.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo y diseño de investigación

3.1.1. Enfoque.

La Investigación fue elaborada con enfoque cuantitativo, esto se debe a que se utilizó variables las cuales son medibles (Cuantitativas), y la reunión de lo investigado se argumenta en similitud, colectivamente se coloca a estudio de hipótesis que exponen y señalan los efectos en base a métodos estadísticos, ya que, emplea el SPSS V.25, para calcular las variables mediante el informe que se consigue de los estados financieros.

La investigación se fundamentó en la recolección de los datos de las organizaciones lácteas de la Bolsa de Valores de Lima, la cual va permitir tomar las decisiones que tienen relación con las hipótesis que se plantearon y conseguir la conclusión. Hernández, Fernández y Baptista (2014) nos menciona que el trabajo de enfoque cuantitativo va investigar, recolectando datos existentes para poder realizar una medición numérica y demostrar las hipótesis, en este tipo de estudio se realiza el examen estadístico con la finalidad de probar teorías y estableciendo patrones de comportamiento.

El estudio de enfoque cuantitativo es probatorio y secuencial, es decir no se puede saltar una etapa, tiene que seguir un cierto orden riguroso, pero si se puede redefinir algún paso, inicia con una idea y una vez definida nacen los objetivos y las preguntas para la investigación, revisando la teoría y creando un marco teórico.

3.1.2. Tipo.

Se utilizó un estudio de tipo básica, porque va aumentar los conocimientos, para de esa manera dar respuestas a las preguntas que fueron plasmadas en el proyecto de investigación.

Maya, (2014) nos indica que la investigación de tipo básica o pura es la busca la mejora científica, buscando aumentar las teorías de carácter global, como por ejemplo la historia, la filosofía.

3.1.3. Nivel.

Se realizó una investigación de nivel descriptivo y correlacional, porque, este estudio va delimitar el vínculo existente entre dos o más variables. Navarro,

Jiménez, Rappoport y Troilliez (2017) nos dice que las investigaciones correlacionales estudian el vínculo que hay entre dos o más variables.

Las investigaciones correlacionales tienen como objetivo dar a saber el nivel de vínculo o asociación existente entre dos o más conceptos, variables, fenómenos o categorías (Hernández, 2019).

Las investigaciones descriptivas son las que se encargan de explicar las propiedades de los sujetos de investigación para mostrar la información de forma resumida y organizada (Navarro, 2017)

De lo anterior podemos decir que el estudio descriptivo y correlacional va investigar y evaluar la relación existente entre las variables, buscando información existente de años anteriores los cuales van a proporcionar la información necesaria para el estudio.

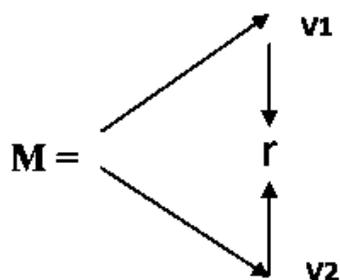
3.1.4. Diseño.

En el trabajo el diseño que se utilizó fue no experimental, esto se debe a que no se va a adulterar de manera intencionada a las variables de investigación, debido a que, no se va a alterar la variable 1 endeudamiento financiero, ni tampoco la variable 2 que es la rentabilidad.

Pino (2018) nos menciona que el diseño no experimental se caracteriza porque no manipula las variables las cuales son variable dependiente y variable independiente. Para este tipo de investigación es necesario que el investigador solo se dedique a sustraer la información contemplarla y luego analizarla.

El diseño experimental las variables son investigadas, estudiadas y observadas en su ambiente natural, para ello es necesario buscar información de fuentes confiables.

Gráfico:



Dónde:

M→ Simboliza a las 2 organizaciones lácteas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima

V1→ Simboliza la variable Endeudamiento Financiero.

V2→ Simboliza la variable Rentabilidad

R → Simboliza el vínculo que existe entre el Endeudamiento Financiero y la Rentabilidad en organizaciones lácteas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima.

3.1.5. Corte.

El corte de la investigación fue longitudinal, porque, recolecta datos de las empresas lácteas en diferentes periodos contables, para poder determinar la evolución de las empresas, esto se realiza en un determinado momento, analizando y describiendo las variables y los cambios que tiene un tiempo dado.

Sánchez, Reyes y Mejía (2018) la investigación de corte longitudinal son los que estudian los fenómenos que suceden a través del tiempo.

El estudio de corte longitudinal es el que va analizar los cambios que suceden con el paso de tiempo en las variables y la correlación que hay entre estas dos variables.

3.2. Operacionalización de las variables

V1: Endeudamiento Financiero

V2: Rentabilidad

3.3. Población, muestra y muestreo

3.3.1. Población.

En el trabajo su población utilizada se encuentra establecida por 2 empresas dedicadas al rubro lácteo inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, en el periodo 2015 al 2019. Las empresas de estudio son Laive S.A. y Leche Gloria S.A., esta población es de naturaleza limitada, debido a que se puede contar las empresas de estudio.

Pino (2018) nos menciona que la población en una investigación está conformada por un conjunto de elementos a estudiar, cada elemento de la población se nombra individuo, en el cual cada individuo no tiene que ser específicamente una persona física, también puede ser un día, una familia, un grupo de personas, una empresa, etc.

3.3.2. Muestra.

La muestra está compuesta por 40 estados financieros trimestrales para el análisis correspondiente. En un trabajo de investigación la muestra viene hacer un grupo de población de estudio en la que se recolectan los datos, los cuales tienen que especificar de ante mano con precisión, lo que el investigador desea que las conclusiones en la muestra logren generalizar la población. Hernández, (2014).

3.3.3. Muestreo.

En el trabajo de investigación el muestreo utilizado es de tipo no probabilístico, debido a que se escogió un modelo de la población a investigar, porque esta es asequible. En otras palabras, la muestra usada es escogida porque está disponible, no porque haya sido seleccionado mediante un medio estadístico, Otzen y Manterola (2017) menciona que el muestreo es un grupo de acciones y operaciones que se utilizan para analizar las relaciones que existentes entre la repartición de una variable en la muestra de estudio y la distribución de esta misma entre la población.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos, validez y confiabilidad

3.4.1. Técnicas de recolección de datos.

En el presente trabajo la recaudación de los datos, es un método que se usa para recopilar los implementos necesarios para la elaboración de la investigación,

los cuales con sus resultados van a permitir llegar a la conclusión, estas técnicas pueden ser los cuestionarios, entrevistas entre otros. El método de recolección de datos es basado según al trabajo de investigación, al método y al tipo y se llega a utilizar una o varias técnicas, las cuales pueden ser encuestas, observación sistemática, entrevistas, inventarios entre otros (Bernal, 2015).

3.4.2. Técnica Documental

El método que se empleó en la investigación es documental, debido a que podrá definir el vínculo que existe entre las variables investigadas, Rizo, (2015) nos indica que la técnica documental se concentra en los procedimientos que implican el uso racional y práctico de los recursos de uso documental que se encuentren disponibles en fuentes de información.

3.4.3. Instrumentos de recolección de datos.

Por parte de la investigación que se elaboró se puede mencionar que carece de herramientas para poder evaluar las variables de estudio, debido a que la investigación cuenta con datos que fueron extraídos de una fuente complementaria, la cual radica en la recopilación de la información recogida de la Bolsa de Valores de Lima.

3.5. Procedimiento

Los datos fueron recolectados de fuentes secundarias, las cuales provienen de la Bolsa de Valores de Lima, en las muestras seleccionadas se tomaron en cuenta los estados financieros.

Las fuentes complementarias son las que se han analizado la información de una fuente principal, este procedimiento de información se da por un análisis, una extracción y estudio de los datos de la fuente primaria (Maranto y Gonzáles, 2015).

3.6. Métodos de análisis de datos

Se emplearon métodos de uso cuantitativo, cual población estuvo constituida por dos organizaciones del rubro lácteo inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, las cuales son Laive S.A. y Leche Gloria S.A., su muestra son los 40 estados financieros trimestrales y el procesamiento de la data se realizó en el programa Excel y SPSS V.25. En la elaboración del trabajo se abordaron las variables endeudamiento financiero y rentabilidad, las que tiene 4 indicadores cada variable.

Estadística descriptiva: Se ejecuta para establecer los cálculos de frecuencias descriptivas, medidas de tendencias centrales, medida de dispersiones y gráfico correspondiente, de acuerdo al informe obtenido de los estados financieros de las organizaciones lácteas inscritas en la Bolsa de Valores de Lima, tomando en cuenta el nivel indicado del objetivo estudiado.

3.7. Aspectos éticos

Por cuestiones éticas el presente trabajo se realizó basándose en respetar los derechos de los autores los cuales se usaron como referencia, citando a cada uno de ellos, además los datos utilizados son confiables debido a que fueron recopilados de la Bolsa de Valores de Lima.

Los aspectos éticos llevados a cabo en una investigación científica son los que dan valor social o científico, es decir brinda información que dé solución a un posible problema y selección equitativa de los sujetos, en otras palabras, la población es escogida por motivo de que cuenta con información relacionada a la interrogante científica (González , 2002).

IV. RESULTADOS

4.1. Resultados por cada empresa

4.1.1 Líneas de tendencia

La tendencia es analizada a partir del gráfico de dispersión

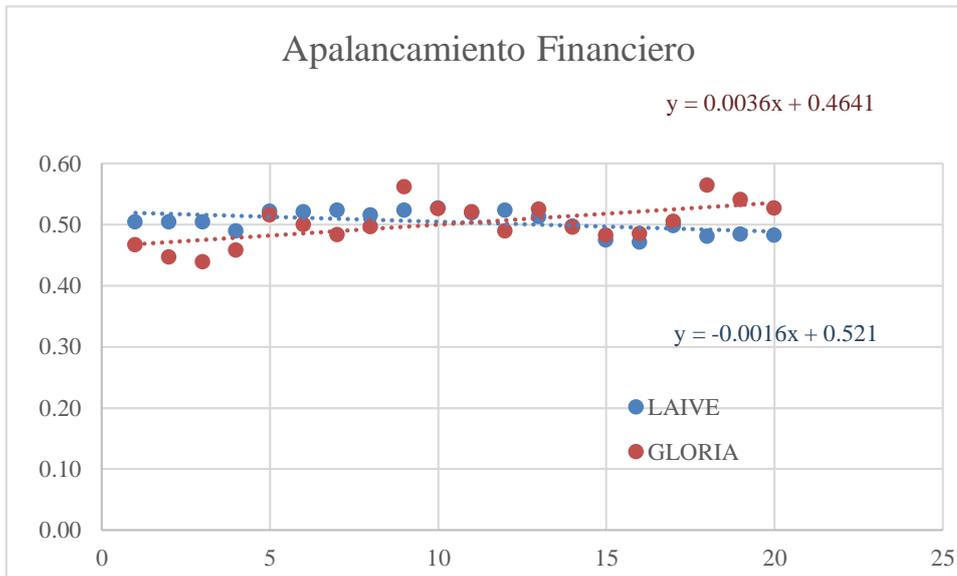


Figura 1. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ratio de Apalancamiento Financiero

Interpretación:

En la figura 1, se aprecia que la empresa Laive S.A. (azul) tiene una pendiente = $-0.0016 < 0$, lo que da a conocer que el Apalancamiento Financiero está decreciendo en los periodos de estudio. En cambio, la empresa Leche Gloria S.A.C. (rojo) que cuenta con una pendiente = $0.0036 > 0$, lo que también da a conocer que el ratio de Apalancamiento Financiero está creciendo en los periodos de estudio.

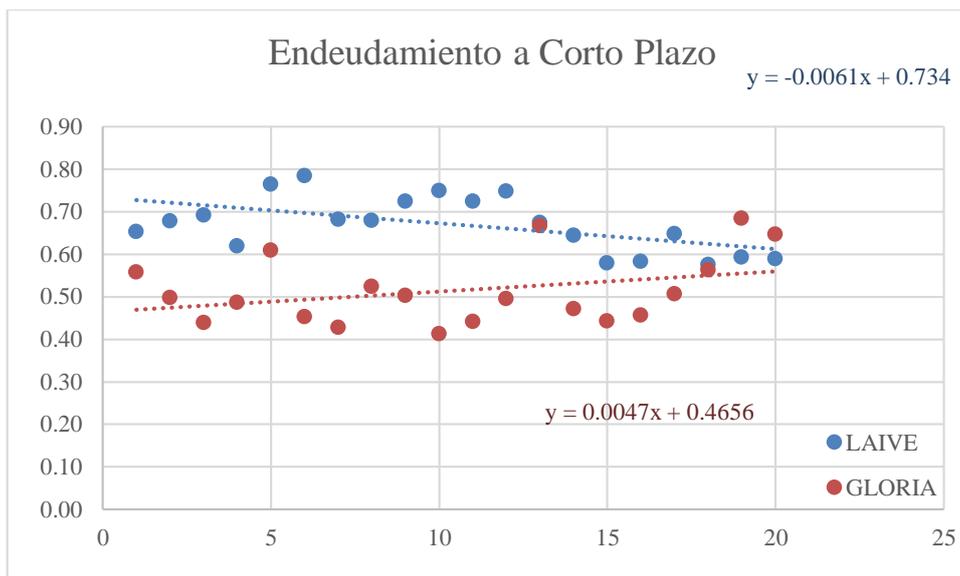


Figura 2. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ratio de Endeudamiento a Corto Plazo

Interpretación:

En la figura 2, se evidencia que la empresa Laive S.A. (azul) tiene una pendiente = $-0.0061 < 0$, lo que da a conocer que el indicador de Endeudamiento a Corto Plazo está decreciendo. En cambio, en la empresa Leche Gloria S.A.C. (rojo) cuenta con una pendiente = $0.0047 > 0$, lo que da a conocer que el ratio analizado está creciendo en los periodos estudiados.

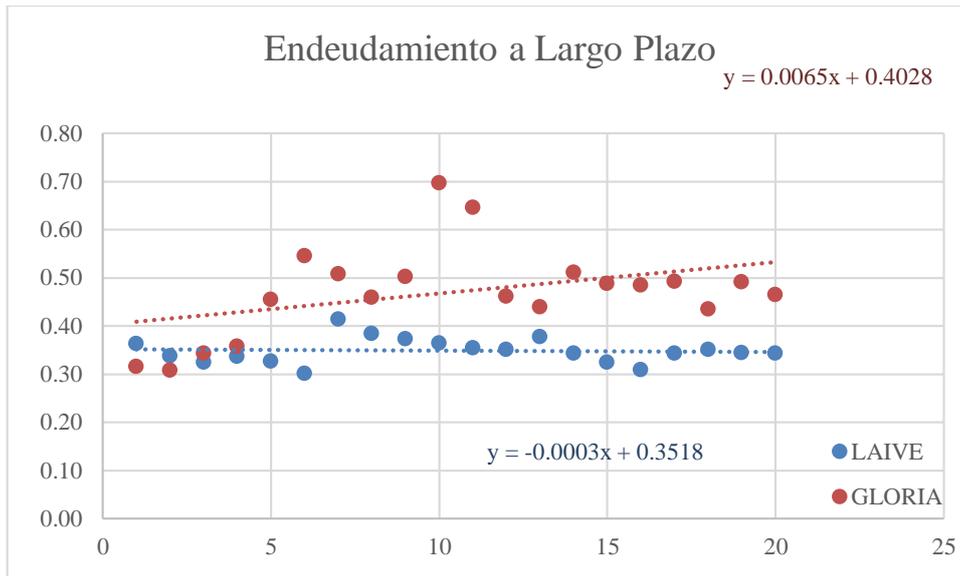


Figura 3. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ratio de Endeudamiento a Largo Plazo

Interpretación:

En la figura 3, se aprecia que la empresa Laive S.A. (azul) tiene una pendiente = $-0.0003 < 0$, lo que da a conocer que el ratio de Endeudamiento a Largo Plazo está decreciendo en los periodos de estudio. En cambio, en la empresa Leche Gloria S.A.C. (rojo) cuenta con una pendiente = $0.0065 > 0$, lo que da a conocer que el ratio de Endeudamiento a Largo Plazo está creciendo en los periodos de estudio.

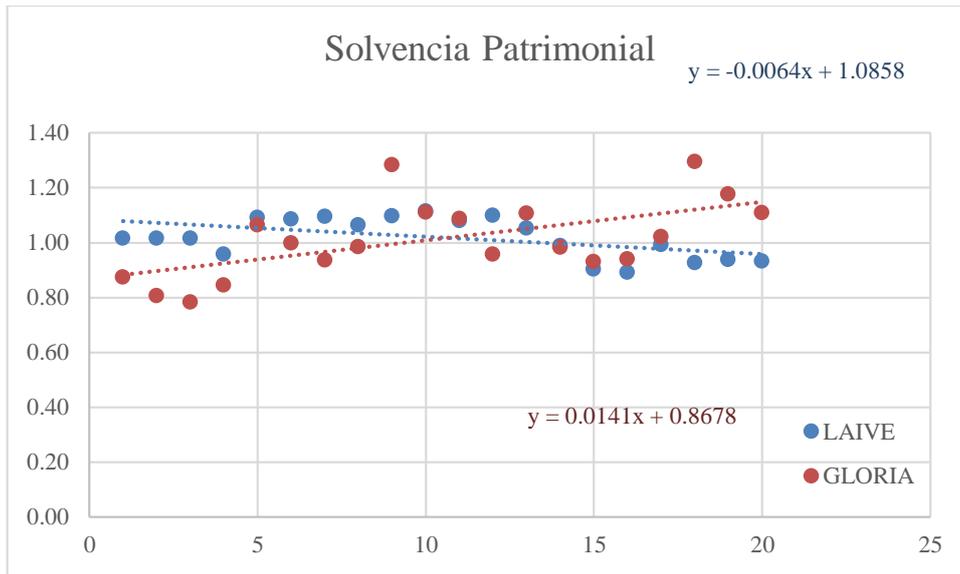


Figura 4. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ratio de Solvencia Patrimonial

Interpretación:

En la figura 4, se aprecia que la empresa Laive S.A. (azul) tiene una pendiente = $-0.0064 < 0$, lo que da a conocer que el ratio de Solvencia Patrimonial está decreciendo en los periodos de estudio. En cambio, en la empresa Leche Gloria S.A.C. (rojo) cuenta con una pendiente = $0.0141 > 0$, lo que da a conocer que el ratio de Solvencia Patrimonial está creciendo en los periodos de estudio.

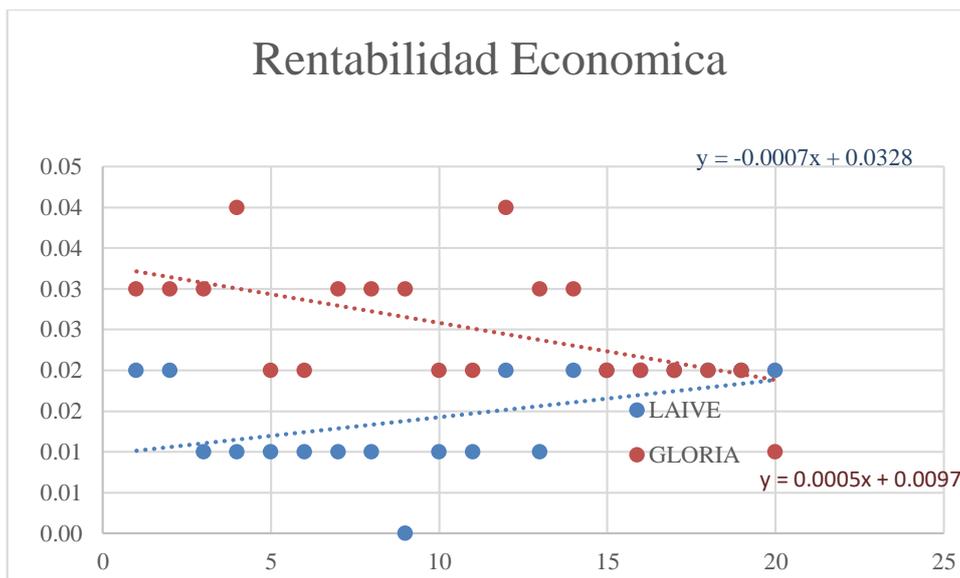


Figura 5. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ratio de Rentabilidad Económica

Interpretación:

En la figura 5, se aprecia que la empresa Laive S.A. (azul) tiene una pendiente = $-0.0007 < 0$, lo que da a conocer que el ratio de Rentabilidad Económica está decreciendo en los periodos de estudio. En cambio, en la empresa Leche Gloria S.A.C. (rojo) cuenta con una pendiente = $0.0005 > 0$, lo que da a conocer que el ratio de Rentabilidad Económica está creciendo en los periodos de estudio.

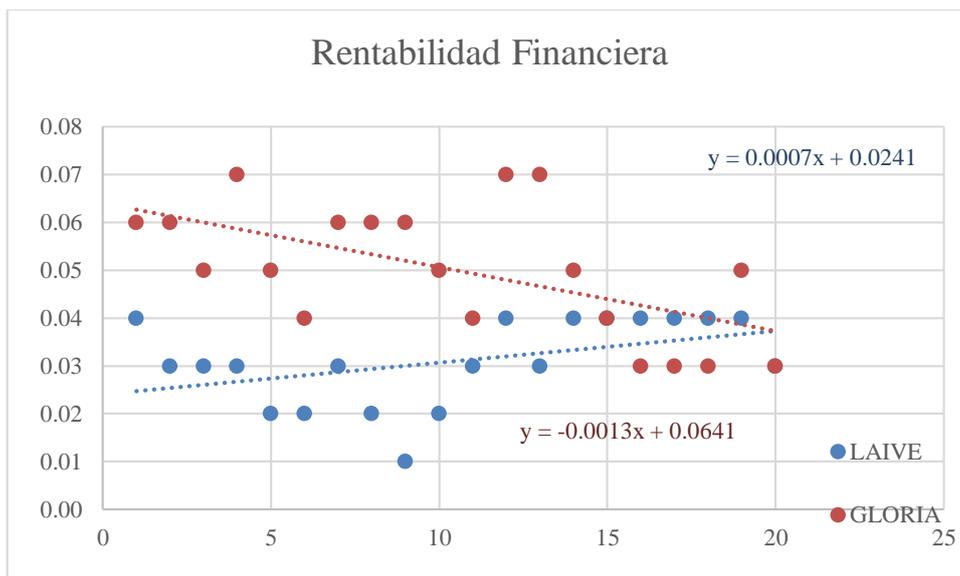


Figura 6. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del ratio de Rentabilidad Financiera

Interpretación:

En la figura 6, se aprecia que la empresa Laive S.A. (azul) tiene una pendiente = $0.0007 > 0$, lo que da a conocer que el ratio de Rentabilidad Financiera está creciendo en los periodos de estudio. En cambio, en la empresa Leche Gloria S.A.C. (rojo) cuenta con una pendiente = $-0.0013 < 0$, lo que da a conocer que el ratio de Rentabilidad Financiera está decreciendo en los periodos de estudio.

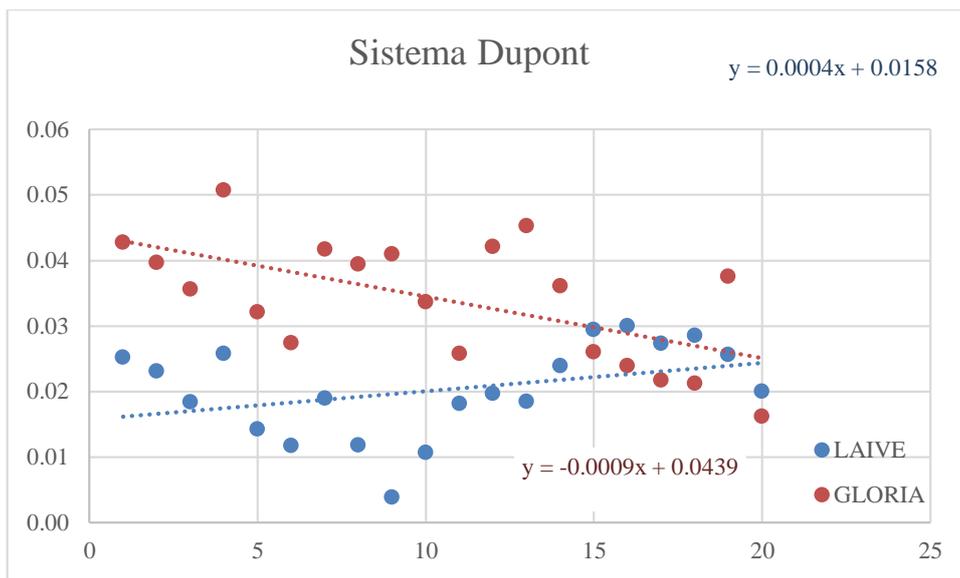


Figura 7. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del Sistema Dupont

Interpretación:

En la figura 7, se aprecia que la empresa Laive S.A. (azul) tiene una pendiente = $0.0004 > 0$, lo que da a conocer que el Sistema Dupont está creciendo en los periodos de estudio. En cambio, en la empresa Leche Gloria S.A.C. (rojo) cuenta con una pendiente = $-0.0009 < 0$, lo que da a conocer que el Sistema Dupont está decreciendo en los periodos de estudio.

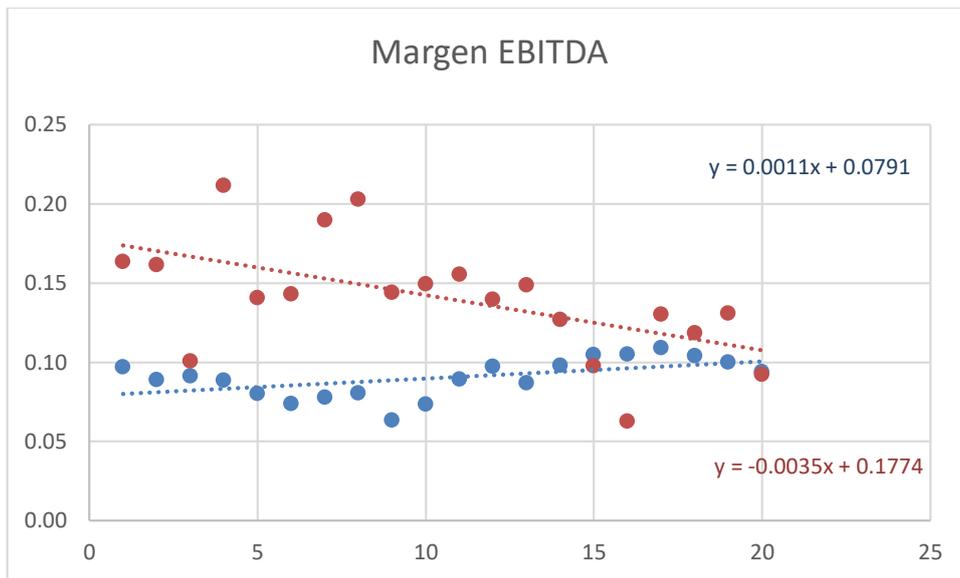


Figura 8. Gráfico de dispersión con línea de tendencia del Margen EBITDA

Interpretación:

En la figura 8, se aprecia que la empresa Laive S.A. (azul) tiene una pendiente = $0.0011 > 0$, lo que da a conocer que el Margen EBITDA está creciendo en los periodos de estudio. En cambio, en la empresa Leche Gloria S.A.C. (rojo) cuenta con una pendiente = $-0.0035 < 0$, lo que da a conocer que el Margen EBITDA está decreciendo en los periodos de estudio.

4.1.2. Resultados descriptivos

Tabla 1.

Estadísticos descriptivos de Apalancamiento Financiero

Apalancamiento Financiero		
	Laive S.A.	Leche Gloria
Media	0.504	0.502
Error típico	0.004	0.008
Mediana	0.504	0.498
Moda	#N/A	#N/A
Desviación estándar	0.018	0.035
Varianza de la muestra	0.000	0.001
Curtosis	-1.245	-0.398
Coefficiente de asimetría	-0.396	0.050
Rango	0.055	0.125
Mínimo	0.472	0.439
Máximo	0.527	0.565
Suma	10.081	10.032
Cuenta	20.000	20.000

Interpretación:

En la tabla 1, se puede observar que la empresa Laive S.A. el promedio = 0.504, al mismo tiempo presenta una mediana = 0.504, una moda no existe, su mínimo = 0.472, con un máximo = 0.527, también se aprecia que existe un rango = 0.055 y para concluir una desviación estándar = 0.018. En cambio, Leche Gloria S.A. su promedio = 0.502, su mediana = 0.498, la moda no existe, su mínimo = 0.439, con un máximo = 0.565, también se aprecia que existe un rango = 0.125 y para concluir una desviación estándar = 0.035.

Tabla 2.

Estadístico descriptivo de Endeudamiento a Corto Plazo

Endeudamiento a Corto Plazo		
	Laive S.A.	Leche Gloria
Media	0.670	0.515
Error típico	0.015	0.018
Mediana	0.677	0.497
Moda	#N/A	#N/A
Desviación estándar	0.066	0.082
Varianza de la muestra	0.004	0.007
Curtosis	-1.083	-0.246
Coeficiente de asimetría	0.091	0.898
Rango	0.210	0.272
Mínimo	0.576	0.414
Máximo	0.786	0.685
Suma	13.398	10.300
Cuenta	20.000	20.000

Interpretación:

En la tabla 2, se puede observar que Laive S.A. el promedio = 0.670, al mismo tiempo presenta una mediana = 0.677, una moda no existe, su mínimo = 0.576, con un máximo = 0.786, también se aprecia que existe un rango = 0.210 y para concluir una desviación estándar = 0.066. En cambio, Leche Gloria S.A. su promedio = 0.515, su mediana = 0.497, la moda no existe, su mínimo = 0.414, con un máximo = 0.685, también se aprecia que existe un rango = 0.272 y para concluir una desviación estándar = 0.082.

Tabla 3.

Estadísticos descriptivos de Endeudamiento a Largo Plazo

Endeudamiento a Largo Plazo		
	Laive S.A.	Leche Gloria
Media	0.349	0.471
Error típico	0.006	0.021
Mediana	0.345	0.475
Moda	#N/A	#N/A
Desviación estándar	0.027	0.096
Varianza de la muestra	0.001	0.009
Curtosis	0.903	0.991
Coefficiente de asimetría	0.547	0.412
Rango	0.113	0.389
Mínimo	0.302	0.308
Máximo	0.415	0.697
Suma	6.978	9.418
Cuenta	20.000	20.000

Interpretación:

En la tabla 3, se puede observar que Laive S.A. el promedio = 0.349, al mismo tiempo presenta una mediana = 0.345, una moda no existe, su mínimo = 0.302, con un máximo = 0.415, también se aprecia que existe un rango = 0.113 y para concluir una desviación estándar = 0.027. En cambio, Leche Gloria S.A. su promedio = 0.471, su mediana = 0.475, la moda no existe, su mínimo = 0.308, con un máximo = 0.697, también se aprecia que existe un rango = 0.389 y para concluir una desviación estándar = 0.096.

Tabla 4.

Estadísticos descriptivos de Solvencia Patrimonial

Solvencia Patrimonial		
	Laive S.A.	Leche Gloria
Media	1.019	1.016
Error típico	0.016	0.032
Mediana	1.017	0.992
Moda	#N/A	#N/A
Desviación estándar	0.073	0.142
Varianza de la muestra	0.005	0.020
Curtosis	-1.322	-0.231
Coeficiente de asimetría	-0.324	0.364
Rango	0.222	0.513
Mínimo	0.893	0.783
Máximo	1.115	1.296
Suma	20.376	20.316
Cuenta	20.000	20.000

Interpretación:

En la tabla 4, se observar que Laive S.A. el promedio = 1.019, al mismo tiempo presenta una mediana = 1.017, una moda no existe, su mínimo = 0.893, con un máximo = 1.115, también se aprecia que existe un rango = 0.222 y para concluir una desviación estándar = 0.073. En cambio, Leche Gloria S.A. su promedio = 1.016, su mediana =0.992, la moda no existe, su mínimo = 0.783, con un máximo =1.296, también se aprecia que existe un rango = 0.513 y para concluir una desviación estándar = 0.142.

Tabla 5.

Estadísticos descriptivos de Rentabilidad Económica

Rentabilidad Económica		
	Laive S.A.	Leche Gloria
Media	0.015	0.026
Error típico	0.001	0.002
Mediana	0.015	0.025
Moda	0.020	0.020
Desviación estándar	0.006	0.008
Varianza de la muestra	0.000	0.000
Curtosis	-0.459	-0.110
Coefficiente de asimetría	-0.583	0.215
Rango	0.020	0.030
Mínimo	0.000	0.010
Máximo	0.020	0.040
Suma	0.290	0.510
Cuenta	20.000	20.000

Interpretación:

En la tabla 5, se visualiza que Laive S.A. el promedio = 0.015, al mismo tiempo presenta una mediana = 0.015, una moda =0.020, su mínimo = 0.000, con un máximo = 0.020, también se aprecia que existe un rango = 0.020 y para concluir una desviación estándar = 0.006. En cambio, Leche Gloria S.A. su promedio = 0.026, su mediana =0.025, la moda =0.020, su mínimo = 0.010, con un máximo =0.040, también se aprecia que existe un rango = 0.030 y para concluir una desviación estándar = 0.008.

Tabla 6.

Estadísticos descriptivos de Rentabilidad Financiera

<i>Rentabilidad Financiera</i>		
	Laive S.A.	Leche Gloria
Media	0.031	0.050
Error típico	0.002	0.003
Mediana	0.030	0.050
Moda	0.040	0.060
Desviación estándar	0.009	0.014
Varianza de la muestra	0.000	0.000
Curtosis	-0.347	-1.125
Coefficiente de asimetría	-0.676	-0.135
Rango	0.030	0.040
Mínimo	0.010	0.030
Máximo	0.040	0.070
Suma	0.620	1.000
Cuenta	20.000	20.000

Interpretación:

En la tabla 6, se aprecia que Laive S.A. el promedio = 0.031, al mismo tiempo presenta una mediana = 0.050, una moda =0.040, su mínimo = 0.010, con un máximo = 0.040, también se aprecia que existe un rango = 0.030 y para concluir una desviación estándar = 0.009. En cambio, Leche Gloria S.A. su promedio = 0.050, su mediana =0.050, la moda =0.060, su mínimo = 0.030, con un máximo =0.070, también se aprecia que existe un rango = 0.040 y para concluir una desviación estándar = 0.014.

Tabla 7.

Estadísticos descriptivos de Sistema Dupont

Sistema Dupont		
	Laive S.A.	Leche Gloria
Media	0.020	0.034
Error típico	0.002	0.002
Mediana	0.020	0.036
Moda	#N/A	#N/A
Desviación estándar	0.007	0.009
Varianza de la muestra	0.000	0.000
Curtosis	-0.170	-0.822
Coefficiente de asimetría	-0.585	-0.248
Rango	0.026	0.035
Mínimo	0.004	0.016
Máximo	0.030	0.051
Suma	0.406	0.681
Cuenta	20.000	20.000

Interpretación:

En la tabla 7, se puede observar que Laive S.A. el promedio = 0.020, al mismo tiempo presenta una mediana = 0.020, una moda no existe, su mínimo = 0.004, con un máximo = 0.016, también se aprecia que existe un rango = 0.026 y para concluir una desviación estándar = 0.007. En cambio, Leche Gloria S.A. su promedio = 0.034, su mediana = 0.036, la moda no existe, su mínimo = 0.016, con un máximo = 0.051, también se aprecia que existe un rango = 0.035 y para concluir una desviación estándar = 0.009.

Tabla 8.

Estadísticos descriptivos Margen EBITDA

Margen EBITDA		
	Laive S.A.	Leche Gloria
Media	0.090	0.141
Error típico	0.003	0.008
Mediana	0.090	0.142
Moda	#N/A	#N/A
Desviación estándar	0.012	0.037
Varianza de la muestra	0.000	0.001
Curtosis	-0.431	0.315
Coeficiente de asimetría	-0.449	0.010
Rango	0.046	0.149
Mínimo	0.063	0.063
Máximo	0.109	0.212
Suma	1.807	2.814
Cuenta	20.000	20.000

Interpretación:

En la tabla 8, se puede analizar que Laive S.A. el promedio = 0.090, al mismo tiempo presenta una mediana = 0.090, una moda no existe, su mínimo = 0.063, con un máximo = 0.109, también se aprecia que existe un rango = 0.046 y para concluir una desviación estándar = 0.012. En cambio, Leche Gloria S.A. su promedio = 0.141, su mediana = 0.142, la moda no existe, su mínimo = 0.063, con un máximo = 0.212, también se aprecia que existe un rango = 0.149 y para concluir una desviación estándar = 0.037.

4.1.3. Prueba de hipótesis preliminares

Tabla 9.

Correlaciónales preliminares de Endeudamiento Financiero y Rentabilidad de la empresa Laive

Correlaciones

		Rentabilida d Económica Laive	Rentabilida d Financiera Laive	Sistema Dupont Laive	Margen EBITDA Laive
Apalancamiento Financiero Laive	Correlación de	-,657**	-,657**	-,762**	-,688**
	Pearson				
	Sig. (bilateral)	,002	,002	,000	,001
	N	20	20	20	20
Endeudamiento a Corto Plazo Laive	Correlación de	-,602**	-,651**	-,767**	-,669**
	Pearson				
	Sig. (bilateral)	,005	,002	,000	,001
	N	20	20	20	20
Endeudamiento a Largo Plazo Laive	Correlación de	-,355	-,223	-,233	-,301
	Pearson				
	Sig. (bilateral)	,125	,345	,322	,197
	N	20	20	20	20
Solvencia Patrimonial Laive	Correlación de	-,662**	-,656**	-,763**	-,704**
	Pearson				
	Sig. (bilateral)	,001	,002	,000	,001
	N	20	20	20	20

Interpretación:

En la tabla 9 de la prueba correlaciónales preliminares de Endeudamiento Financiero y Rentabilidad de la empresa Laive, en el índice de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica se observar el p valor = $0.002 < 0.05$, lo que demuestra que existe una relación entre estos dos indicadores financieros. Por otro lado, en Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera se puede visualizar el p valor = $0.002 < 0.05$, lo que demuestra que hay una relación entre los dos indicadores. Se aprecia un p valor = $0.000 < 0.05$, lo que evidencia que hay una existente relación entre los indicadores Apalancamiento Financiero y Sistema

Dupont, del mismo modo, se evidencia que hay una correlación de Pearson = -0.762, lo que muestra que el vínculo es inverso. Así mismo se aprecia un p valor = 0.001 < 0.05, lo que demuestra que hay relación entre ambos ratios, además se evidencia que hay una correlación de Pearson = -0.688, que manifiesta que el vínculo es inverso. En Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Económica, se evidencia un p valor = 0.005 < 0.05, lo que demuestra que hay una relación entre las dos ratios, lo mismo sucede en Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Financiera en donde se aprecia un p valor = 0.002 < 0.05, lo que da a conocer que hay una relación entre ambas ratios. En el Endeudamiento a Corto Plazo y el Sistema Dupont, se aprecia un p valor = 0.000 < 0.05 dando a conocer que existe relación entre estos dos indicadores, del mismo modo, se evidencia que hay una correlación de Pearson = -0.767, que manifiesta que el vínculo es inverso. Por otra parte, se aprecia un p valor = 0.001 < 0.05, lo que manifiesta que existe vínculo entre el Endeudamiento a Corto Plazo y Margen EBITDA, del mismo modo, se evidencia que hay una correlación de Pearson = -0.669, que manifiesta que el vínculo es inverso. En Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Económica se observa un p valor = 0.001 < 0.05, lo que manifiesta que hay una relación entre ambas ratios, lo mismo sucede entre Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Financiera que se manifiesta un p valor = 0.002 < 0.05. Lo que demuestra que hay una relación entre ambos. También, en el Solvencia Patrimonial y el Sistema Dupont, se aprecia un p valor = 0.000 < 0.05 dando a conocer que existe relación entre estos dos indicadores, del mismo modo, se evidencia que hay una correlación de Pearson = -0.763, que manifiesta que el vínculo es inverso. Finalmente, en Solvencia Patrimonial y Margen EBITDA se aprecia un p valor = 0.001 < 0.05 dando a conocer que existe relación entre estos dos indicadores, del mismo modo, se evidencia que hay una correlación de Pearson = -0.704, que manifiesta que el vínculo es inverso.

Tabla 10.

Correlacionales preliminares de Endeudamiento Financiero y Rentabilidad de la empresa Gloria

Correlaciones

		Rentabilida d Económica Gloria	Rentabilida d Financiera Gloria	Sistema Dupont Gloria	Margen EBITDA Gloria
Apalancamiento Financiero Gloria	Correlación de	-,477*	-,293	-,340	-,154
	Pearson				
	Sig. (bilateral)	,034	,209	,142	,518
	N	20	20	20	20
Endeudamiento a Corto Plazo Gloria	Correlación de	-,200	,069	,081	-,069
	Pearson				
	Sig. (bilateral)	,398	,773	,736	,771
	N	20	20	20	20
Endeudamiento a Largo Plazo Gloria	Correlación de	-,451*	-,330	-,361	-,053
	Pearson				
	Sig. (bilateral)	,046	,156	,118	,826
	N	20	20	20	20
Solvencia Patrimonial Gloria	Correlación de	-,441	-,278	-,315	-,141
	Pearson				
	Sig. (bilateral)	,051	,235	,176	,553
	N	20	20	20	20

Interpretación:

En la tabla 10 de las pruebas correlacionales preliminares de Endeudamiento Financiero y Rentabilidad de la empresa Gloria. En él se aprecian 20 datos por cada uno de los 8 indicador, en los cuales se observa que en el indicador de Apalancamiento Financiero y ROA se observa el p valor = 0.034 < 0.05, lo que manifiesta que hay una relación entre ambos indicadores. Además, en Endeudamiento a Largo Plazo y la Rentabilidad Económica se observa un p valor =0.046 < 0.05, lo que manifiesta que hay una relación entre los dos indicadores.

4.2. Resultados Generales Inferenciales

4.2.1. Prueba de Normalidad

Tabla 11.

Pruebas de Normalidad de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Apalancamiento Financiero	,138	40	,053	,972	40	,428
Rentabilidad Económica	,250	40	,000	,888	40	,001

Interpretación:

La tabla 11, evidencia la prueba de normalidad para 40 datos aplicados al Apalancamiento Financiero y 40 datos a la Rentabilidad Económica. Considerando que el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, así mismo el p valor (sig.) = $0.428 > 0.05$, se constata que los datos de Apalancamiento Financiero analizados cuentan con una distribución normal y en Rentabilidad Económica se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = $0.001 < 0.05$, se constata que los datos de Rentabilidad Económica analizados no cuentan con una repartición normal. Debido al resultado alcanzado se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para desarrollar la prueba de hipótesis.

Tabla 12.

Pruebas de Normalidad de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Apalancamiento Financiero	,138	40	,053	,972	40	,428
Rentabilidad Financiera	,188	40	,001	,938	40	,029

Interpretación:

La tabla 12, evidencia la prueba de normalidad para 40 datos aplicados al Apalancamiento Financiero y 40 datos a la Rentabilidad Financiera. Considerando que el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, así mismo el p valor (sig.) = $0.428 > 0.05$, se constata que los datos de Apalancamiento Financiero analizados cuentan con una distribución normal y en Rentabilidad Financiera se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = $0.029 < 0.05$, se constata que los datos de Rentabilidad Financiera analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados alcanzados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para desarrollar la prueba de hipótesis.

Tabla 13.

Pruebas de Normalidad de Apalancamiento Financiero y Sistema Dupont

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Apalancamiento Financiero	,138	40	,053	,972	40	,428
Sistema Dupont	,168	40	,006	,934	40	,022

Interpretación:

La tabla 13, demuestra la prueba de normalidad para 40 datos aplicados al Apalancamiento Financiero y 40 datos al Sistema Dupont. Considerando que el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, así mismo un p valor (sig.) = $0.428 > 0.05$, se constata que los datos de Apalancamiento Financiero analizados cuentan con una distribución normal y en el Sistema Dupont se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = $0.022 < 0.05$, se constata que los datos de Sistema Dupont analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados alcanzados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para desarrollar la prueba de hipótesis.

Tabla 14.

Prueba de Normalidad de Apalancamiento Financiero y el Margen EBITDA

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Apalancamiento Financiero	,138	40	,053	,972	40	,428
Margen EBITDA	,207	40	,000	,927	40	,013

Interpretación:

La tabla 14, demuestra la prueba de normalidad para 40 datos aplicados al Apalancamiento Financiero y 40 datos al Margen EBITDA. Considerando que el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, con un p valor (sig.) = $0.428 > 0.05$, se constata que los datos de Apalancamiento Financiero analizados cuentan con una distribución normal y en el Margen EBITDA se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = $0.013 < 0.05$, se constata que los datos de Sistema Dupont analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados alcanzados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para desarrollar la prueba de hipótesis.

Tabla 15.

Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Económica

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a Corto Plazo	,127	40	,103	,953	40	,098
Rentabilidad Económica	,250	40	,000	,888	40	,001

Interpretación:

La tabla 15, evidencia la prueba de normalidad para 40 datos Endeudamiento a Corto Plazo y 40 datos de Rentabilidad Económica. Considerando que el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, que con p valor (sig.) = $0.098 > 0.05$, se constata que los datos de Endeudamiento a Corto Plazo analizados cuentan con una distribución normal y en Rentabilidad Económica se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = $0.001 < 0.05$, se constata que los datos de Rentabilidad Económica analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados alcanzados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para desarrollar la prueba de hipótesis.

Tabla 16.

Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Financiera

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a Corto Plazo	,127	40	,103	,953	40	,098
Rentabilidad Financiera	,188	40	,001	,938	40	,029

Interpretación:

En la tabla 16, la prueba de normalidad de 40 datos aplicados al Endeudamiento a Corto Plazo y 40 datos a la Rentabilidad Financiera. Considerando que el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, con un p valor (sig.) = $0.098 > 0.05$, se constata que los datos de Endeudamiento a Corto Plazo analizados cuentan con una distribución normal y en Rentabilidad Financiera se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = $0.029 < 0.05$, se constata que los datos de Rentabilidad Financiera analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados alcanzados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para desarrollar la prueba de hipótesis.

Tabla 17.

Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Corto Plazo y Sistema Dupont

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a Corto Plazo	,127	40	,103	,953	40	,098
Sistema Dupont	,168	40	,006	,934	40	,022

Interpretación:

La tabla 17, demuestra la prueba de normalidad de 40 datos aplicados al Endeudamiento a Corto Plazo y 40 datos al Sistema Dupont. Considerando que el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, con un p valor (sig.) = $0.098 > 0.05$, se constata que los datos de Endeudamiento a Corto Plazo analizados cuentan con una distribución normal y en el Sistema Dupont se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = $0.022 < 0.05$, se constata que los datos de Sistema Dupont analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados visualizados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para desarrollar la prueba de hipótesis.

Tabla 18.

Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Corto Plazo y Margen EBITDA

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a Corto Plazo	,127	40	,103	,953	40	,098
Margen EBITDA	,207	40	,000	,927	40	,013

Interpretación:

La tabla 18, manifiesta la prueba de normalidad de 40 datos aplicados al Endeudamiento a Corto Plazo y 40 datos al Margen EBITDA. Considerando que el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, con un p valor (sig.) = $0.098 > 0.05$, se constata que los datos de Endeudamiento a Corto Plazo analizados cuentan con una distribución normal y en el Margen EBITDA se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = $0.013 < 0.05$, se constata que los datos de Sistema Dupont analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados visualizados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para desarrollar la prueba de hipótesis.

Tabla 19.

Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Largo Plazo y Rentabilidad Económica

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a Largo Plazo	,202	40	,000	,866	40	,000
Rentabilidad Económica	,250	40	,000	,888	40	,001

Interpretación:

La tabla 19, demuestra la prueba de normalidad de 40 datos aplicados al Endeudamiento a Largo Plazo y 40 datos a la Rentabilidad Económica. Considerando que el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, con un p valor (sig.) = $0.000 < 0.05$, se constata que los datos de Endeudamiento a Largo Plazo analizados no cuentan con una distribución normal y en el Rentabilidad Económica se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = $0.001 < 0.05$, se constata que los datos de Rentabilidad Económica analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados alcanzados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para realizar la prueba de hipótesis.

Tabla 20.

Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Largo Plazo y Rentabilidad Financiero

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a Largo Plazo	,202	40	,000	,866	40	,000
Rentabilidad Financiera	,188	40	,001	,938	40	,029

Interpretación:

La tabla 20, se observa que de 40 datos aplicados al Endeudamiento a Largo Plazo y 40 datos a la Rentabilidad Financiera. Considerando que el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, con un p valor (sig.) = 0.000 < 0.05 , se constata que los datos de Endeudamiento a Largo Plazo analizados no cuentan con una distribución normal y en el Rentabilidad Financiera se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = 0.029 < 0.05 , se constata que los datos de Rentabilidad Financiera analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados visualizados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para realizar la prueba de hipótesis.

Tabla 21.

Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Largo Plazo y Sistema Dupont

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a Largo Plazo	,202	40	,000	,866	40	,000
Sistema Dupont	,168	40	,006	,934	40	,022

Interpretación:

La tabla 21, demuestra la prueba de normalidad de 40 datos aplicados al Endeudamiento a Largo Plazo y 40 datos al Sistema Dupont. Considerando que el número de datos es < 50, se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, con un p valor (sig.) = 0.000 < 0.05, se constata que los datos de Endeudamiento a Largo Plazo analizados no cuentan con una distribución normal y en el Sistema Dupont se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50, con un p valor (sig.) = 0.022 < 0.05, se constata que los datos de Sistema Dupont analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados aplicados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para realizar la prueba de hipótesis.

Tabla 22.

Pruebas de Normalidad de Endeudamiento a Largo Plazo y Margen EBITDA

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a Largo Plazo	,202	40	,000	,866	40	,000
Margen EBITDA	,207	40	,000	,927	40	,013

Interpretación:

La tabla 22, demuestra la prueba de normalidad de 40 datos aplicados al Endeudamiento a Largo Plazo y 40 datos al Margen EBITDA. Considerando que el número de datos es < 50, se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, con un p valor (sig.) = 0.000 < 0.05, se constata que los datos de Endeudamiento a Largo Plazo analizados no cuentan con una distribución normal y en el Margen EBITDA se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50, con un p valor (sig.) = 0.013 < 0.05, se constata que los datos de Sistema Dupont analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados mencionados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para realizar la prueba de hipótesis.

Tabla 23.

Pruebas de Normalidad de Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Económica

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Solvencia Patrimonial	,127	40	,100	,970	40	,372
Rentabilidad Económica	,250	40	,000	,888	40	,001

Interpretación:

La tabla 23, demuestra que de 40 datos aplicados a la Solvencia Patrimonial y 40 datos a la Rentabilidad Económica. Considerando el número de datos es < 50, se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, con un p valor (sig.) = 0.372 > 0.05, se constata que los datos de Solvencia Patrimonial analizados cuentan con una distribución normal y en el Rentabilidad Económica se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50, con un p valor (sig.) = 0.001 < 0.05, se constata que los datos de Rentabilidad Económica analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados mencionados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para realizar la prueba de hipótesis.

Tabla 24.

Pruebas de Normalidad de Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Financiera

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	Gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Solvencia Patrimonial	,127	40	,100	,970	40	,372
Rentabilidad Financiera	,188	40	,001	,938	40	,029

Interpretación:

La tabla 24, demuestra la prueba de normalidad de 40 datos aplicados a la Solvencia Patrimonial y 40 datos a la Rentabilidad Financiera. Considerando que el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, con un p valor (sig.) = $0.372 > 0.05$, se constata que los datos de Solvencia Patrimonial analizados cuentan con una distribución normal y en el Rentabilidad Financiera se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = $0.029 < 0.05$, se constata que los datos de Rentabilidad Financiera analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados visualizados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para realizar la prueba de hipótesis.

Tabla 25.

Pruebas de Normalidad de Solvencia Patrimonial y Sistema Dupont

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	Gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Solvencia Patrimonial	,127	40	,100	,970	40	,372
Sistema Dupont	,168	40	,006	,934	40	,022

Interpretación:

La tabla 25, demuestra que de 40 datos aplicados a la Solvencia Patrimonial y 40 datos al Sistema Dupont. Considerando el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, con un p valor (sig.) = $0.372 > 0.05$, se constata que los datos de Solvencia Patrimonial analizados cuentan con una distribución normal y en el Sistema Dupont se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = $0.022 < 0.05$, se constata que los datos de Sistema Dupont analizados no cuentan con una repartición normal. Debido a los resultados alcanzados se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para realizar la prueba de hipótesis.

Tabla 26.

Pruebas de Normalidad de Solvencia Patrimonial y Margen EBITDA

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	Gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Solvencia Patrimonial	,127	40	,100	,970	40	,372
Margen EBITDA	,207	40	,000	,927	40	,013

Interpretación:

La tabla 26, demuestra la prueba de normalidad de 40 datos aplicados a la Solvencia Patrimonial y 40 datos al Margen EBITDA. Considerando que el número de datos es < 50 , se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, con un p valor (sig.) = $0.372 > 0.05$, se constata que los datos de Solvencia Patrimonial analizados cuentan con una distribución normal y en el Margen EBITDA se empleó el estadígrafo Shapiro-Wilk, debido a que los datos son < 50 , con un p valor (sig.) = $0.013 < 0.05$, se constata que los datos de Sistema Dupont analizados no cuentan con una repartición normal. Como parte (*MarcadorDePosición1*) de los resultados mencionado se aplicará el factor de correlación de Rho Spearman, para realizar la prueba de hipótesis.

4.2.2. Prueba de Hipótesis

Formula de Hipótesis

H0 = No existe relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica.

H1 = Existe relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica.

Regla de Decisión

Si el p valor es > 0.05 , si se acepta la H0

Si el p valor es < 0.05 , se rechaza la H0 y se acepta H1.

Resultado

Tabla 27.

Correlaciones de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica

		Rentabilidad Económica	
Rho de Spearman	Apalancamiento Financiero	Coefficiente de correlación	-,420**
		Sig. (bilateral)	,007
		N	40

Interpretación:

En la tabla 27 se aprecian los 40 datos de Apalancamiento Financiero y 40 datos de Rentabilidad Económica. En la tabla de correlación de análisis estadístico de Rho Spearman, se aprecia un p valor = $0.007 < 0.05$, por consiguiente, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, esto significa que el Apalancamiento Financiero tiene relación con la Rentabilidad Económica. Del mismo modo, se evidencia que hay una correlación de Rho Spearman = -0.420 , lo que manifiesta que la relación es inversa y débil.

Formula de Hipótesis

H0 = No existe relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera

H1 = Existe relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera.

Regla de Decisión

Si el p valor es > 0.05 , si se acepta la H0

Si el p valor es < 0.05 , se rechaza la H0 y se acepta H1.

Resultado

Tabla 28.

Correlaciones de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera

		Rentabilidad Financiera	
Rho de Spearman	Apalancamiento Financiero	Coefficiente de correlación	-,312
		Sig. (bilateral)	,050
		N	40

Interpretación:

En la tabla 28 se aprecian los 40 datos de Apalancamiento Financiero y 40 datos de Rentabilidad Financiera. En la tabla de Rho Spearman, se aprecia un p valor = $0.050 < 0.05$, de modo que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, esto significa que el Apalancamiento Financiero tiene una relación con la Rentabilidad Financiera. Del mismo modo, se evidencia que hay una correlación de Rho Spearman = -0.312, lo que manifiesta que la relación es inversa y débil.

Formula de Hipótesis

H0 = No existe relación entre Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Económica.

H1 = Existe relación entre Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Económica.

Regla de Decisión

Si el p valor es > 0.05 , si se acepta la H0

Si el p valor es < 0.05 , se rechaza la H0 y se acepta H1.

Resultado

Tabla 29.

Correlaciones de Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Económica

			Rentabilidad Económica
Rho de Spearman	Endeudamiento a Corto Plazo	Coefficiente de correlación	-,678**
		Sig. (bilateral)	,000
		N	40

Interpretación:

En la tabla 29, muestras la prueba de normalidad para 40 datos de Endeudamiento a Corto Plazo y 40 datos de Rentabilidad Económica. En la tabla de Rho Spearman, se aprecia un p valor = $0.000 < 0.05$, de manera que se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la nula, esto significa que el Endeudamiento a Corto Plazo tiene una relación con la Rentabilidad Económica. Del mismo modo, se evidencia que hay una correlación de Rho Spearman = -0.678 , lo que manifiesta que la relación es inversa y moderada.

Formula de Hipótesis

H0 = No existe relación entre Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Financiera.

H1 = Existe relación entre Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Financiera.

Regla de Decisión

Si el p valor es > 0.05 , si se acepta la H0

Si el p valor es < 0.05 , se rechaza la H0 y se acepta H1.

Resultado

Tabla 30.

Correlaciones de Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Financiera

		Rentabilidad Financiera	
Rho de Spearman	Endeudamiento a Corto Plazo	Coefficiente de correlación	-,593**
		Sig. (bilateral)	,000
		N	40

Interpretación:

En la tabla 30, se aprecian los 40 datos de Endeudamiento a Corto Plazo y 40 datos de Rentabilidad Financiera. En la tabla de correlación de análisis estadístico de Rho Spearman, se aprecia un p valor = $0.000 < 0.05$, por consecuencia se acepta la hipótesis alterna y se rechaza la nula, esto significa que el Endeudamiento a Corto Plazo tiene una relación con la Rentabilidad Financiera. Del mismo modo, se evidencia que hay una correlación de Rho Spearman = -0.593, lo que manifiesta que la relación es inversa y moderada.

Formula de Hipótesis

H0 = No existe relación entre Endeudamiento a Largo Plazo y Rentabilidad Económica.

H1 = Existe relación entre Endeudamiento a Largo Plazo y Rentabilidad Económica.

Regla de Decisión

Si el p valor es > 0.05 , se acepta la H0

Si el p valor es < 0.05 , se rechaza la H0 y se acepta H1.

Resultado

Tabla 31.

Correlaciones de Endeudamiento a Largo Plazo y Rentabilidad Económica

		Rentabilidad Económica	
Rho de Spearman	Endeudamiento a Largo Plazo	Coefficiente de correlación	,197
		Sig. (bilateral)	,222
		N	40

Interpretación:

En la tabla 31, se aprecian los 40 datos de Endeudamiento a Largo Plazo y 40 datos de Rentabilidad Económica. En la tabla de correlación de análisis estadístico de Rho Spearman, se aprecia un p valor = $0.222 > 0.05$, por consecuencia se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, esto significa que el Endeudamiento a Largo Plazo no tiene una relación con la Rentabilidad Económica.

Formula de Hipótesis

H0 = No existe relación entre Endeudamiento a Largo Plazo y Rentabilidad Financiera.

H1 = Existe relación entre Endeudamiento a Largo Plazo y Rentabilidad Financiera.

Regla de Decisión

Si el p valor es > 0.05 , si se acepta la H0

Si el p valor es < 0.05 , se rechaza la H0 y se acepta H1.

Resultado

Tabla 32.

Correlaciones de Endeudamiento a Largo Plazo y Rentabilidad Financiera

		Rentabilidad Financiera	
Rho de Spearman	Endeudamiento a Largo Plazo	Coefficiente de correlación	,240
		Sig. (bilateral)	,135
		N	40

Interpretación:

En la tabla 32, se aprecian los 40 datos de Endeudamiento a Largo Plazo y 40 datos de Rentabilidad Financiera. En la tabla de correlación de análisis estadístico de Rho Spearman, se aprecia un p valor = $0.135 > 0.05$, de modo que se rechaza la hipótesis alterna y se acepta la hipótesis nula, esto significa que el Endeudamiento a Largo Plazo no tiene una relación con la Rentabilidad Financiera.

Formula de Hipótesis

H0 = No existe relación entre Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Económica.

H1 = Existe relación entre Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Económica.

Regla de Decisión

Si el p valor es > 0.05 , si se acepta la H0

Si el p valor es < 0.05 , se rechaza la H0 y se acepta H1.

Resultado

Tabla 33.

Correlaciones de Solvencia patrimonial y Rentabilidad Económica

		Rentabilidad Económica	
Rho de Spearman	Solvencia Patrimonial	Coefficiente de correlación	-,447**
		Sig. (bilateral)	,004
		N	40

Interpretación:

En la tabla 33 se aprecian los 40 datos de Solvencia Patrimonial y 40 datos de Rentabilidad Económica. En la tabla de correlación de análisis estadístico de Rho Spearman, se aprecia un p valor = $0.004 < 0.05$, por consecuencia se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, esto significa que la Solvencia Patrimonial tiene una relación con la Rentabilidad Económica. Del mismo modo, se evidencia que hay una correlación de Rho Spearman = -0.447 , lo que manifiesta que la relación es inversa y débil.

Formula de Hipótesis

H0 = No existe relación entre Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Financiera.

H1 = Existe relación entre Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Financiera.

Regla de Decisión

Si el p valor es > 0.05 , si se acepta la H0

Si el p valor es < 0.05 , se rechaza la H0 y se acepta H1.

Resultado

Tabla 34.

Correlaciones de Solvencia patrimonial y Rentabilidad Financiera

			Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Solvencia Patrimonial	Coefficiente de correlación	-,333*
		Sig. (bilateral)	,036
		N	40

Interpretación:

En la tabla 34 se aprecian los 40 datos de Solvencia Patrimonial y 40 datos de Rentabilidad Financiera. En la tabla de correlación de análisis estadístico de Rho Spearman, se aprecia un p valor = $0.036 < 0.05$, de manera que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, esto significa que la Solvencia Patrimonial tiene una relación con la Rentabilidad Financiera. Del mismo modo, se evidencia que hay una correlación de Rho Spearman = -0.333 , lo que manifiesta que la relación es inversa y débil.

V. Discusión

En la investigación que lleva como título el endeudamiento financiero y su relación con la rentabilidad en empresas lácteas investigadas, en el cual se analizaron 40 datos correspondientes a 5 años de las empresas lácteas Laive S.A. y Leche Gloria S.A.

En la tabla 29 de la prueba de hipótesis específica del Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera, se aprecia un p valor = 0.05 = 0.050, que demuestra que hay una relación entre el Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera, con una correlación inversa de Rho Spearman = -0.312, debido a este resultado se rechaza la hipótesis nula y se admite la hipótesis alterna, no obstante, Benavides y Vila (2018), tesis titulada: "*Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.*" cual resultado de p valor = 0.730, por lo que el autor elimina la hipótesis alterna y admite la hipótesis nula, por tal resultado el autor llego a concluir de que no hay relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera.

En los resultados conseguidos en la tabla 30 de correlación del Endeudamiento a Corto Plazo y la Rentabilidad Económica se observó un p valor = 0.000, lo que demuestra que hay una existente relación entre ambos indicadores, con una correlación de Rho Spearman = -0.678, que viene hacer un vínculo inverso y moderado, en consecuencia se anula la hipótesis nula y se admite la hipótesis alterna, resultado contrario al trabajo de investigación de Rosales y Hurtado (2018) en su tesis titulada "*Factores que determinan la estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú del periodo 2013-2015*" en la que sus resultados de p valor =0.284, lo que determino que no existe vínculo entre ambos ratios.

Por otro lado, en la tabla 31 de correlación del Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Financiera, se obtuvo como resultado un p valor = 0.000 < 0.05, lo que manifiesta que hay relación entre los dos indicadores y que cuenta con una correlación de Rho Spearman = -0.593, como resultado se elimina la hipótesis nula y se admite la hipótesis alterna, que determina que es un vínculo inverso y moderado. En cambio, en el trabajo de investigación de Montenegro (2017), en su tesis titulada "*Relación entre el financiamiento empresarial y la rentabilidad en las*

empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2010 – 2014”, obtuvo como resultados de p valor = $0.117 > 0.05$ concluyendo que no hay relación existente entre ambos indicadores.

También, en la tabla 32 de correlación de Endeudamiento a Largo Plazo y el Rentabilidad Económica, de los datos investigados dio como resultado un p valor = $0.222 > 0.05$, llegando a determinar que no hay una existente relación entre los ratios investigados, de modo que se elimina la hipótesis alterna y se admite la hipótesis nula, no obstante a Montenegro (2017), en su trabajo de investigación “Relación entre el financiamiento empresarial y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2010 – 2014”, en el que su p valor = 0.010 , resultado que le indico que si hay una relación existente entre ambos ratios.

Además, en la tabla 33 de la prueba de hipótesis específica de Endeudamiento a Largo Plazo y el Rentabilidad Financiera, se obtuvo como resultado un p valor = $0,135 > 0.05$, determinando que no hay una existente relación entre los ratios analizados, de manera que se anula la hipótesis alterna y se admite la hipótesis nula, a diferencia de Montenegro (2017), en su trabajo de investigación “Relación entre el financiamiento empresarial y la rentabilidad en las organizaciones del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima, periodo 2010 – 2014”, el cual tuvo un resultado de p valor = 0.024 demostrando que hay una relación existente entre ambos indicadores.

Así mismo, en la tabla 34 de la prueba de hipótesis específica de Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Económica, tuvo como resultado un p valor = $0.004 < 0.05$, aceptando de esta manera la relación entre Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Económica, contando con una correlación de Rho Spearman = -0.447 , que expresa que es inversa y débil. Pero Castro y Santos (2018), en su tesis titulada “Arrendamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa OR Maquinarias S.A.C., La Molina - Lima, 2015-2017”, tuvo como resultados un p valor = 0.059 , por lo que el autor concluyo que no hay relación entre Solvencia Patrimonial y Rentabilidad Económica.

VI. Conclusiones

Como resultado obtenido de la investigación, mediante la data de endeudamiento financiero y rentabilidad en las organizaciones lácteas investigadas, se llegó a la conclusión que no todo el total de los indicadores utilizados cuentan con un nivel de relación.

1. Para el primer objetivo específico, se llegó a concluir que el Apalancamiento Financiero incurre en el nivel de la Rentabilidad Económica de las organizaciones investigadas, en otras palabras, el Apalancamiento Financiero posee un nivel de relación con la Rentabilidad Económica, debido a que su p valor = 0.007.
2. En el segundo objetivo específico, se llegó a concluir que el Apalancamiento Financiero incurre en el nivel de la Rentabilidad Financiera de las organizaciones investigadas, dado que, el Apalancamiento Financiero posee un nivel de relación con la Rentabilidad Financiera, debido a que su p valor = 0.050.
3. Para el tercer objetivo específico, se concluye que el Endeudamiento a Corto Plazo incide en el nivel de la Rentabilidad Económica de las organizaciones lácteas investigadas, en otras palabras, el Endeudamiento a Corto Plazo tiene un grado de relación con el Rentabilidad Económica, debido a que su p valor = 0.000.
4. En el cuarto objetivo específico, se concluye que el Endeudamiento a Corto Plazo incide en el nivel de la Rentabilidad Financiera de las organizaciones lácteas investigadas, dado que, el Endeudamiento a Corto Plazo tiene un grado de relación con el Rentabilidad Financiera, debido a que su p valor = 0.000.
5. Para el quinto objetivo específico, se concluye que el Endeudamiento a Largo Plazo no incide en el nivel de la Rentabilidad Económica de las organizaciones lácteas investigadas, en otras palabras, el Endeudamiento a Largo Plazo no tiene un nivel de relación con la Rentabilidad Económica, debido a que su p valor = 0.222.
6. En el sexto objetivo específico, se concluye que el Endeudamiento a Largo Plazo no incide en el nivel de la Rentabilidad Financiera de las organizaciones

investigadas, dado que, el Endeudamiento a Largo Plazo no tiene un nivel de relación con la Rentabilidad Financiera, debido a que su p valor = 0.135.

7. Para el séptimo objetivo específico, se concluye que la Solvencia Patrimonial incide en el nivel de la Rentabilidad Económica de las organizaciones lácteas estudiadas, en otras palabras, el índice de Solvencia Patrimonial tiene un nivel de relación con la Rentabilidad Económica, debido a que su p valor = 0.004.
8. En el octavo propósito específico, se concluyó que la Solvencia Patrimonial incide en el nivel de la Rentabilidad Financiera de las organizaciones investigadas, dado que, el índice de Solvencia Patrimonial tiene un nivel de relación con el Rentabilidad Financiera, debido a que su p valor = 0.36.

VII. Recomendaciones

7.1. Recomendaciones a la unidad de estudio

Según la tabla 28 de correlación de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica, el cual tuvo como resultado un p valor = 0.007, y se evidencia que hay una relación entre ambos ratios investigados, por lo que se recomienda que las organizaciones deben de tener en cuenta el uso de estos indicadores financieros, debido a que el Apalancamiento Financiero les va ayudar a saber cuan endeudados se encuentran sus activos y la Rentabilidad Económica les va brindar información sobre la habilidad de sus activos para lograr generar ingresos.

También, según la tabla 29 de correlación de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera, obtuvo como resultado un p valor = 0.050, evidenciándose que hay una relación existente entre ambos ratios estudiados, por lo que se recomienda que las organizaciones deben de utilizar estos ratios financiero, los que van a ser útiles y beneficioso en el análisis de las gestiones de las empresas.

Además, según la tabla 30 de correlación del Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Económica, la que tuvo como resultado un p valor = 0.000, demostrando que hay una relación existente entre los dos ratios analizados, por lo que se recomienda que las organizaciones deben de tener en cuenta el uso y el estudio de estos indicadores, porque, el Endeudamiento a Corto Plazo les va ayudar a medir el grado de obligación de pago en un periodo y la Rentabilidad Económica va proporcionar información del manejo de los activos.

Según la tabla 31 de hipótesis de Endeudamiento a Corto Plazo y Rentabilidad Financiera, la que mostro un resultado de p valor = 0.000, demostrando que hay una relación entre los indicadores analizados, por lo que se recomienda que se debe de tener en cuenta el uso y el análisis de estos ratios, debido a que brindaran información clave y adecuada sobre la eficacia de las gestiones financieras.

Según la tabla 34 de correlación de Solvencia Patrimonial y la Rentabilidad Económica, tabla que obtuvo un resultado de p valor = 0.004, evidenciando que hay

relación entre ambos indicadores, por lo que se recomienda que las organizaciones deben estudiar y analizar estos indicadores, debido a que la Solvencia patrimonial va ayudar a determinar el grado de endeudamiento según su capital, brindando información adecuada y oportuna para la gestión en la toma de resoluciones y la Rentabilidad Económica brindara información sobre la generación de rentabilidad según el manejo de los activos.

Por ultimo según la tabla 35 de correlación de Solvencia Patrimonial y la Rentabilidad Financiera, que obtuvo como resultado un p valor = 0.036, evidenciando que hay una relación entre ambos indicadores, por lo que se recomienda tener en cuenta el uso y el manejo de estos indicadores, debido a que brindaran información concisa y adecuada sobre la empresa y poder determinar a tiempo en que está fallando la organización.

7.2. Recomendaciones académicas

A los futuros investigadores se les recomienda, que tengan la inclinación a esta línea de investigación, la cual es finanzas, se les recomienda que analicen el Endeudamiento Financiero en las empresas en un periodo de 5 a más años para que puedan interpretar y analizar de manera explícita estos indicadores financieros y en la Rentabilidad se recomienda que deben examinar que tipos de indicadores son los más apropiados para poder delimitar el vínculo entre estas dos variables y que deben de contar con un periodo de investigación de 5 a más años.

También se les recomienda que al momento de la selección de su población sean estos más rigurosos y seleccionen empresas en las cuales puedan ellos encontrar todos los datos que necesiten para su investigación y análisis de su data, para que de esta manera puedan contar con todos los instrumentos necesarios y puedan realizar de manera eficiente sus pruebas de normalidad y correlacionales.

Además, se recomienda que utilicen revistas científicas, tesis, artículos de opinión, periodos de prestigio y libros que les ayuden a poder definir el vínculo que existe entre ambas variables en las organizaciones de estudio, por lo que es importante tener mucho cuidado que referencia utilizar, para que esta manera su investigación tenga consistencia científica.

Asimismo, es importante que los investigadores tengan asesores que les ayuden a poder seguir los pasos adecuados y no tengan problemas al momento de redactar su trabajo de investigación.

Se recomienda evaluar y utilizar nuevos indicadores financieros de Endeudamiento Financiero y Rentabilidad y de esta manera poder ampliar más los conocimientos y crear nuevos modelos teóricos sobre el tema investigado.

Por último, a los futuros investigadores deben de conocer antes de la investigación el tema de estudio, para que puedan identificar sus indicadores los cuales les van ayudar a definir el vínculo entre las variables estudiadas y no tengan problemas en el procedimiento de la investigación.

Referencias

- Adair, P., & Adaskou, M. (2015). Trade-off theory vs. pecking order theory and the determinants of corporate leverage: Evidence from a panel data analysis upon French SMEs (2002-2010). *Cogent economics & finance*, 1-12. Obtenido de <https://www.cogentoa.com/article/10.1080/23322039.2015.1006477.pdf>
- Ahmed , F., Awals, I., & Kashlf , M. (2018). Financial leverage and firms' performance: empirical evidence from KSE-100 index. *Etikonomi*, 17(1), 45-56. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/323324158_Financial_Leverage_and_Firms'_Performance_Empirical_Investigation_of_KSE-100_Index/link/5a8e3789458515eb85ac8d45/download
- Alarcón Pérez, Ó. A. (2017). Teoría del Pecking Order: ¿Aplicación en Colombia?, una revisión bibliográfica. *Universidad Libre Colombia*, 15(27), 139-154. Obtenido de <file:///C:/Users/Casa/Downloads/1727-Texto%20del%20art%C3%ADculo-2651-1-10-20180730.pdf>
- Alcalde , A., Lopes Fávero , L. P., & Turola Takamatsu, R. (2013). EBITDA margin in brazilian companies variance decomposition and hierarchical effects. *Contaduría y administración*, 58(2), 197-220. Obtenido de <https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S0186104213712154?token=A8B423ABD31AFF282D59DC3A2B4EE3680B42BF1FC004148AAC8ACABA9EED461EB4FE3E8A657E09384A9B37576DD56D4E>
- Alexander Andersson, J. M. (2018). *The relationship between leverage and profitability. A quantitative study of consulting firms in Sweden* . Suecia : University UMEA.
- Alvarado Alvarado , F. A. (2017). *Evaluación del margen EBITDA como una herramienta de gestión financiera pra unidades de negocio, caso Acerías Paz del Río S.A.* . Bogotá : Universidad Nacional de Colombia . Obtenido de <http://www.bdigital.unal.edu.co/60848/1/8941102.2017.pdf.pdf>
- Arguelles Ma, L. A., Quijano García , R. A., Javier Fajardo, M., Medina Blum, F., & Cruz Mora , C. E. (2018). El endeudamiento como indicador de la

- rentabilidad financiera en las Mipymes turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 11(1), 39-51. Obtenido de file:///C:/Users/Casa/Downloads/RIAF-V11N1-2018-4.pdf
- Arredondo Echevarría , R., Garza Alanís , E. C., & Salazar Garza , J. R. (2015). Estructura óptima de capital: análisis de la teoría del trade-off entre patrimonio y deuda para minimizar el costo de capital (CPPC) y maximizar el valor de la empresa (MARKETCAP). *ISSN*, 1135-1149. Obtenido de <http://www.web.facpya.uanl.mx/vinculategica/Revistas/1135-1149%20ESTRUCTURA%20OPTIMA%20DE%20CAPITAL%20ANALISIS%20DE%20LA%20TEORIA%20DEL%20TRADE-OFF.pdf>
- Baena Paz , G. (2014). *Metodología de la investigación* . México: Grupo Editorial Patria .
- Baquerizo Jayo , A. M., & Gutierrez Quispe , E. Z. (2018). *El endeudamiento financiero y el crecimiento empresarial de las Micro y pequeñas empresas de la localidad de Huancavelica, periodo 2015*. Huancavelica: Universidad Nacional de Huancavelica. Obtenido de file:///C:/Users/Casa/Downloads/tesis%20ende,finan.pdf
- Bautista , O. D. (2003). La deuda externa en la historia de México. *Universidad Autónoma del Estado de México*, 1-27. Obtenido de https://eprints.ucm.es/6970/1/Deuda_externa.pdf
- Benavides Durand , M. A., & Vila Castro , E. I. (2018). *Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016*. Lima: Universidad Privada TELESUP. Obtenido de <https://repositorio.utelesup.edu.pe/bitstream/UTELESUP/92/1/BENAVIDES%20DURAND%20MATILDE%20AZUCENA-VILA%20CASTRO%20ELIZABETH%20IRMA.pdf>
- Bernal , C. (2015). Metodología de la investigación, unidad de competencia II técnicas e instrumentos. *ITSON Educar para Trascender*, 1-36. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755026009.pdf>
- Brenta, N. (2019). Historia de la deuda externa argentina. *Capital Intelectual*, 1-18.

- Calderon Quispe , Y. M., & Béjar Airampo , K. S. (2018). *El endeudamiento financiero y la rentabilidad en las Instituciones Educativas privadas del distrito de San Jerónimo-Cusco, periodo 2016*. Cusco: Universidad Andina del Cusco.
- Castro Siguyayro , Z. R., & Santos Gonzáles, C. G. (2018). *Arrendamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa OR Maquinarias S.A.C., La Molina - Lima, 2015-2017*. Lima: Universidad Peruana Unión. Obtenido de https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/1619/Zarai_Tesis_Licenciatura_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Chitiva Méndez, J. C., Suastegui Molina, E., Diceles Bulla, F. E., & Aristizabal Bernate , F. (2018). *Análisis financiero a la Corporación Tech Data Colombia durante el periodo 2013-2017 proponiendo acciones de mejora al momento de tomar decisiones financieras en función de la creación de valor*. Bogotá: Universidad Católica de Colombia. Obtenido de <https://repository.ucatolica.edu.co/bitstream/10983/16228/1/Trabajo%20Sintesis%20de%20Grado%20%28Tech%20Data%29.pdf>
- Colás Bravo, P., & Ramírez Guerrero, J. (2016). Justificación del estudio. *Universidad de Sevilla*, 1-4.
- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad . (2014). Marco conceptual para la información financiera. *IFRS Foundation*, 1-26. Obtenido de https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/vigentes/niif/marco_conceptual_financiera2014.pdf
- Contreras Salluca , N. P., & Díaz Correa, E. D. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista Valor Contable*, 2(1), 35-44. Obtenido de https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/791/767
- Contreras Unchupaico , R. R., & Palacios Ponce de León. (2016). *Rentabilidad financiera y liquidez corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la bolsa de Valores de Lima, 2011-2014*. Lima: Universidad Peruana Union.

- Daza Izquierdo , J. (2016). From growth and profitability for the industrial sector in Brazil. *Accounting and Administration*, 61(2), 265-282.
- Dener Ribeiro da Silva , E. H., Pinheiro de Lima, E., Gouvêa da Costa , S. E., & Oliveira Sant'Anna, A. M. (2015). Análise comparativa de rentabilidade: um estudo sobre o índice de sustentabilidade empresarial. *Gest. Prod. São Carlos*, 22(4), 743-754. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/283657670_Analise_comparativa_de_rentabilidade_um_estudo_sobre_o_Indice_de_Sustentabilidade_Empresarial/link/57bd554308ae6c703bc64591/download
- Domínguez Paulini , R. H., & Sánchez Llerena , F. M. (2013). *Relación entre la rotación del personal y la productividad y rentabilidad de la Empresa Cotton Textil S.A.A. - planta Trujillo*. Trujillo : Universidad Privada Antenor Orrego .
- Dumorne, K. (2014). Diagnóstico económico-financiero y planificación estratégica de tres centros de acopio de leche vinculados al centro de gestión de Paillaco, región de Los Ríos, Chile. *Sociedad Ambiente*, 1(3), 52-71.
- Echenique Sanjurjo, R., & Fernández Rodríguez, J. M. (31 de Mayo de 2019). El mercado de deuda privada. *Boletín Económico de ICE* 3111, 31-51.
- Esteban Huamani, S. (2016). *Políticas crediticias de la caja municipal de Ahorro y Crédito Huancayo S.A. y su relación con el endeudamiento financiero de las MYPES en la localidad de Huancavelica - periodo 2013*. Huancavelica: Universidad Nacional de Huancavelica. Obtenido de <http://repositorio.unh.edu.pe/handle/UNH/1301>
- Flores Soria , J. (2017). *Finanzas aplicadas a la gestión empresarial* (4 ed.). Lima: Santo Domingo.
- García , D. (2014). Diccionario contable (Colombia). *Empresa informatica*. Obtenido de file:///C:/Users/Casa/Downloads/DICCIONARIO_CONTABLE.pdf
- García Nava , A., & Paredes Hernández, L. M. (2014). *Estrategias financieras empresariales*. México: Grupo editorial patria S.A.

- Gelashvili, V., Camacho Miñano, M., & Segovia Vargas, M. J. (2016). Análisis económico-financiero de los centros especiales de empleo de España. *Revista de Española de Discapacidad*, 7-24.
- González Ávila, M. (2002). Aspectos éticos de la investigación cualitativa. *Revista Iberoamericana de Educación*(29), 85-103. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/800/80002905.pdf>
- Hargrave, M. (25 de Junio de 2019). *Dupont analysis*. Obtenido de Investopedia : <https://www.investopedia.com/terms/d/dupontanalysis.asp>
- Hassan Jan, H., Faisal, K., & Muhammad Imran, W. (2018). Impact of debt on profitability of firms; evidence from non-financial sector of Pakistan. *City University Research Journal*, 70-80. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/312197246_IMPACT_OF_DEBT_ON_PROFITABILITY_OF_FIRMS_EVIDENCE_FROM_NON-FINANCIAL_SECTOR_OF_PAKISTAN/link/5875e94308aebf17d3b6758e/download
- Hernández Sampieri, R. (2019). *Metodología de la investigación*. México: Mc GRAW-HILL Interamerica Editores S.A.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta ed. ed.). México : Mc GRAW-HILL / Interamerica Editores S.A. .
- Jiménez Sánchez, J. I., & Rojas Restrepo, F. S. (2016). Aplicación de inductores generadores de valor para la gestión en microempresas. *En Contexto*, 4(5), 99-116. Obtenido de <file:///C:/Users/Casa/Downloads/363-Texto%20del%20art%C3%ADculo-735-2-10-20161130.pdf>
- Kodongo, O., Mokoaleli Mokoteli, T., & Maina, L. (2014). *Capital structure, profitability and firm value: panel evidence of listed firms in kenya*. Johannesburgo: University of the Witwatersrand.
- Larroulet, C. (2016). Endeudamiento interno: orígenes, soluciones y perspectivas. *Estudios Públicos*, 77-103.

- Lira Segura, J. (28 de 02 de 2018). Créditos agropecuarios: ¿Cómo van los niveles de morosidad? *Gestión*.
- López Gálvez , f. (2019). ¿Que nivel de endeudamiento es razonable para una empresa? *Self Bank*, 1-4.
- López Gamazo , J. I. (2014). *Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato durante el año 2013*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato. Obtenido de <http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/20697/1/T2730i.pdf>
- Luiz Martins, P., Carmo, G., Almeida Nunes, I., Conceicao de Andrade, L., & Gabrilele Silva , T. (2016). Indicadores financieros: um estudo comparativo entre três organizações do setor varejista de eletrodomésticos. *Simpósio de Excelência em Gestão e Tecnologia*, 1-16. Obtenido de <https://www.aedb.br/seget/arquivos/artigos16/30724352.pdf>
- Maranto Rivera, M., & Gonzáles Fernández, M. E. (2015). Fuentes de información. *Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo*, 1-5. Obtenido de <https://repository.uaeh.edu.mx/bitstream/bitstream/handle/123456789/16700/LECT132.pdf?sequence=1>
- Martínez Gutiérrez , R. (2017). Congreso escala enfocados al éxito. *Congreso Escala*, 4(1), 1-263. Obtenido de <http://congresoescala.com/2017/2017.pdf#page=179>
- Massad, C., & Zahler, R. (1988). *Deuda Interna y Estabilidad Financiera*. Buenos Aires : EDIGRAF S.A.
- Maya , E. (2014). *Métodos y técnicas de investigación*. México: Universidad Nacional Autónoma de México. Obtenido de https://arquitectura.unam.mx/uploads/8/1/1/0/8110907/metodos_y_tecnicas.pdf
- Mayorga Latta, M. S. (2016). *El nivel de endeudamiento y la rentabilidad de la gasolinera El Colombiano 2, Gasolinera Gavilánez y Gasolinera Corhol del cantón Ambato 2012014*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.

- Obtenido de
<http://repo.uta.edu.ec/bitstream/123456789/23408/1/T3673ig.pdf>
- Mazen, K. (2014). The effect of debt on corporate profitability evidence from french service sector. *Munich Personal RePEc*, 1-18. Obtenido de https://mpira.ub.uni-muenchen.de/54875/1/MPRA_paper_54875.pdf
- Minchala Eugenio, D. F. (2015). *El endeudamiento y el valor de mercado de la compañía AUTOS CHINAACCAPASS Cia. Ltda. en la ciudad de Ambato*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato.
- Moncayo, C. (30 de junio de 2015). *El endeudamiento, ¿es malo para las empresas?* Obtenido de Instituto Nacional de Contadores Públicos Colombia: <https://www.incp.org.co/el-endeudamiento-es-malo-para-las-empresas/>
- Montenegro Solis, R. (2017). *Relación entre el financiamiento empresarial y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2010-2014*. Lima: Universidad Peruana Unión. Obtenido de https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/711/Rullery_Tesis_bachiller_2017.pdf?sequence=3&isAllowed=y
- Navarro Asencio , E., Jiménez Garcíá , E., Rappoport Redondo , S., & Troilliez Ruano , B. (2017). *Fundamentos de la investigación y la innovación educativa* . España : Unir Editorial .
- Nomberto Bazán , V. R. (2008). *Historia del canje de la deuda peruana 1970-2000*. Lima: Universidad Mayor de San Marcos.
- Otzem , T., & Manterola , C. (2017). Técnica de muestreo sobre una población a estudio. *Int. J. Morphol*, 227-232. Obtenido de <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de muestreo sobre una población a estudio. *Int. J. Morphol*, 35(1), 227-232. Obtenido de <https://scielo.conicyt.cl/pdf/ijmorphol/v35n1/art37.pdf>

- Pino Gotuzzo, R. (2018). *Metodología de la investigación*. Lima : Editorial San Marcos E.I.R.L.
- Pradhan, R., & Khadka, N. (2017). The effect of debt financing on profitability of Nepalese commercial banks. *Research Gate*, 1-15. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/320069459_The_Effect_of_Debt_Financing_on_Profitability_of_Nepalese_Commercial_Banks/link/59cc461f45851556e98302c2/download
- Rajadell, M., Trullás, O., & Simo, P. (2014). *Contabilidad para todos: introducción al registro contable*. OmniaScience. Obtenido de <https://upcommons.upc.edu/bitstream/handle/2117/21190/Contabilidad+para+todos.pdf;jsessionid=13D39260DD95C8F011A18A5FF9129519?sequence=1>
- Ramírez Herrera , L. M., & Palacín Sánchez , M. J. (2018). El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa. *Cuadernos de Economía ISSN 0121-4772*, 143-165. Obtenido de <http://www.scielo.org.co/pdf/ceco/v37n73/0121-4772-ceco-37-73-00143.pdf>
- Restrepo M., J. A., Beltran , L., Ramírez , P., Flores , F., & Maya, V. (2015). Una aproximación estocástica al impacto de los inventarios en las empresas comercializadoras de Izúcar de Matamoros mediante análisis del indicador Dupont y el Punto de Equilibrio. *Universidad Izúcar de Matamoros*, 1-21. Obtenido de <http://www.uasb.edu.ec/UserFiles/385/File/Una%20aproximacion%20Estocastica%20al%20Impacto%20de%20los%20Inventarios%20en%20las%20empresas.pdf>
- Rico Belda , P. (17 de Diciembre de 2015). Análisis económico-financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 95-111.
- Rizo Maradiaga, J. (2015). Técnicas de investigación documental. *Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua*, 1-131. Obtenido de <http://farematagalpa.unan.edu.ni/pdf/TECNICAS%20DE%20INVESTIGACION%20DOCUMENTAL.pdf>

- Rodeiro Pazos, D., Fernández López , S., Rodríguez Gulías , M. J., & Vivel Bua , M. M. (2015). Análisis patrimonial de las spin-off universitarias en España. Existe una diferencia con el resto de empresas? *Gestión y Planificación de la Educación*, 151-168.
- Rojas , L. (2017). Situación del financiamiento a PYMES y empresas nuevas en américa latina . *Ceplan Corporación de estudios para latinoamerica* , 1-70.
- Romero Cueva , M. E. (2016). *Análisis de la estructura de capital y variación de la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas, periodo 2000 a 2012. Clasificación CIU A012 - Cultivo de plantas perennes*. Loja: Universidad Técnica Particular de Loja. Obtenido de http://dspace.utpl.edu.ec/bitstream/123456789/15175/1/Romero_Cueva_Maria_Elisa.pdf
- Rosales Mayta, Y. L., & Hurtado Perez, E. (2018). *Factores que determinan la estructura financiera de las empresas del sector industrial que publican en la Superintendencia del Mercado de Valores en el Perú del periodo 2013-2015*. Lima: Universidad Peruana Unión. Obtenido de https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/1289/Yashira_Tesis_Titulo_2018.pdf?sequence=5&isAllowed=y
- Rubio Nacarino , C. Y., & Salazar Blas , S. S. (2013). *Diagnóstico económico - financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la Empresa Lactea S.A. de Trujillo 2011-2012*. Trujillo : Universidad Privada Antenor Orrego .
- Sánchez Carlessi , H., Reyes Romero , C., & Mejía Sáenz , K. (2018). *Manual de términos en investigación científica, tecnológica y humanista* . Lima : Universidad Ricardo Palma .
- Sánchez Peñaflor , S., & Herrera Avilés , M. (2016). Los recursos humanos bajo el enfoque de la teoría de los recursos y capacidades. *Universidad Popular Autonoma del Estado de Puebla*, XXIV(2), 133-146. Obtenido de <https://revistas.unimilitar.edu.co/index.php/rfce/article/view/2216/2040>
- Sanz Gil, Á. (2018). *Análisis económico-financiero de Saeta Yield, S.A. y Sociedades Dependientes*. Segovia: Universidad de Valladolid.

- Shun-Yu , C., & Chang Jung , C. (2014). How the pecking-order theory explain capital structure. *University Taiwan*, 1-9. Obtenido de <http://www.jimsjournal.org/10%20Li-Ju%20Chenpdf.pdf>
- Sotero, A. (2018). Ventajas e inconvenientes del endeudamiento. *Centro de Estudios Financieros*, 1-4. Obtenido de <https://www.cef.es/es/endeudamiento-ventajas-e-inconvenientes-ratios-finanzas-para-no-financieros.html>
- Tarziján Martabit, J. (2009). Fundamentos de estrategia empresarial. *Ediciones Universidad Católica de Chile*, 32-71.
- Valderrama Mendoza , S. (2015). *Paso para elaborar proyectos de investigación científica* (5 ed.). Lima: San Marcos E.I.R.L.

Anexos

9.1. Anexo1: Cuadro de Operacionalización

Tabla 35.

Endeudamiento Financiero y su relación con la Rentabilidad en las empresas lácteas registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018

HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	INDICADORES	ÍTEMS	ESCALA	TÉCNICA
Endeudamiento Financiero y su relación con la Rentabilidad en las empresas lácteas registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018	Endeudamiento Financiero	El endeudamiento financiero es un conjunto de compromisos de pago que una persona natural u organización tiene adquiridas con instituciones financieras. (Esteban,2016)	Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Razón	Revisión Documental
			Endeudamiento a Corto Plazo	$\frac{\text{Pasivo Circulante}}{\text{Patrimonio}}$	Razón	Revisión Documental
			Endeudamiento a Largo Plazo	$\frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Patrimonio}}$	Razón	Revisión Documental
			Solvencia Patrimonial	$\frac{\text{Total de Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$	Razón	Revisión Documental
			Rentabilidad Económica	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$	Razón	Revisión Documental
			Rentabilidad Financiera	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	Razón	Revisión Documental

Rentabilidad	<p>tipos Los más utilizados son la rentabilidad económica o ROA y la rentabilidad financiera o ROE. (Gelashvili, Camacho, & Segovia 2016. p. 15)</p>	<p>Sistema Dupont</p>	$\frac{Uti. N.}{Ven.} \times \frac{Ven.}{A. T.} \times \frac{A. T.}{Patr}$	<p>Razón</p>	<p>Revisión Documental</p>
d		<p>Margen Ebitda</p>	$\frac{Uti. Ope. + Depre. + Amort.}{Ventas}$	<p>Razón</p>	<p>Revisión Documental</p>

Fuente: Elaboración propia.

9.2. Anexo 2: Estado de Situación Financiera Laive S.A.

Tabla 36.

Estado de situación financiera Laive S.A.

LAIVE S.A.					
ESTADO DE SITUACIÓN DE FINANCIERA					
(Expresado en miles de soles)					
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2014	2015	2016	2017	2018
Activos					
Corrientes					
Efectivo y					
Equivalentes al	2745.00	2177.00	1673.00	4454.00	10729.00
Efectivo					
Cuentas por					
Cobrar					
Comerciales	51146.00	51799.00	53481.00	58571.00	67922.00
(neto)					
Otras Cuentas					
por Cobrar (neto)	2971.00	2841.00	2632.00	2864.00	4365.00
Anticipos	583.00	191.00	187.00	1014.00	352.00
Inventarios	72239.00	97225.00	109149.00	96524.00	100314.00
Activos por					
Impuestos a las	1505.00	2307.00	1203.00	0.00	0.00
Ganancias					
Otros Activos no					
financieros	1737.00	2031.00	1510.00	532.00	812.00
Total Activos	132926.00	158571.00	169835.00	163959.00	184494.00
Activos No					
Corrientes					
Cuentas por					
Cobrar	1302.00	643.00	163.00	33.00	18.00
Comerciales					
Otras Cuentas					
por Cobrar	96.00	0.00	0.00	0.00	163.00
Propiedades,					
Planta y Equipo	155440.00	206211.00	211064.00	210235.00	224056.00
(neto)					
Activos					
intangibles	8366.00	8402.00	8792.00	9895.00	13458.00

distintos de la plusvalía					
Otros Activos no financieros	796.00	796.00	686.00	22.00	22.00
Total Activos No Corrientes	166000.00	216052.00	220705.00	220185.00	237717.00
TOTAL DE ACTIVOS	298926.00	374623.00	390540.00	384144.00	422211.00
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	16090.00	18931.00	23340.00	14443.00	16046.00
Cuentas por Pagar Comerciales	70652.00	97152.00	105159.00	89359.00	97084.00
Otras Cuentas por Pagar	1744.00	1491.00	1567.00	2886.00	93.00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1662.00	1659.00	2886.00	4235.00	6359.00
Ingresos diferidos	0.00	0.00	0.00	80.00	5.00
Provisión por Beneficios a los Empleados	4552.00	4183.00	6346.00	5799.00	8147.00
Otras provisiones	0.00	0.00	0.00	0.00	15.00
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0.00	0.00	0.00	1647.00	952.00
Total Pasivos Corrientes	94700.00	123416.00	139298.00	118449.00	128701.00
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	33341.00	43232.00	34995.00	31599.00	47136.00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0.00	0.00	0.00	1314.00	194.00
Otras provisiones	1264.00	1606.00	2064.00	2188.00	

Pasivos por impuestos diferidos	16919.00	25005.00	28262.00	27646.00	27846.00
Total Pasivos No Corrientes	51524.00	69843.00	65321.00	62747.00	75176.00
Total Pasivos	146224.00	193259.00	204619.00	181196.00	203877.00
Patrimonio					
Capital Emitido	72426.00	72426.00	72426.00	72426.00	72426.00
Acciones de Inversión	186.00	186.00	186.00	186.00	186.00
Otras Reservas de Capital	8055.00	8961.00	9928.00	11923.00	14061.00
Resultados Acumulados	46341.00	49869.00	56005.00	71037.00	84285.00
Otras Reservas de Patrimonio	25694.00	49922.00	47376.00	47376.00	47376.00
Total Patrimonio	152702.00	181364.00	185921.00	202948.00	218334.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	298926.00	374623.00	390540.00	384144.00	422211.00

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Elaboración propia

9.3. Anexo 3: Estado de Resultados Laive S.A.

Tabla 37.

Estado de resultado Laive S.A.

LAIVE S.A					
ESTADO DE RESULTADOS					
(Expresado en miles de soles)					
Cuentas	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos de actividades					
ordinarias	472346.00	495043.00	526124.00	591173.00	612275.00
	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	367395.00	385508.00	410306.00	447494.00	478466.00
Ganancia (Pérdida) Bruta	104951.00	109535.00	115818.00	143679.00	133809.00
Gastos de Ventas y					
Distribución	-63964.00	-71487.00	-72771.00	-85023.00	-66947.00
Gastos de Administración	-18026.00	-19253.00	-22831.00	-25791.00	-28825.00
Otros Ingresos Operativos	2148.00	2411.00	4464.00	4317.00	1431.00
Otros Gastos Operativos	-73.00	-488.00	-1822.00	-1460.00	-829.00
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	25036.00	20718.00	22858.00	35722.00	38639.00
Ingresos Financieros	897.00	1166.00	1419.00	1443.00	1200.00
Gastos Financieros	-5621.00	-6692.00	-8746.00	-8762.00	-6821.00
Diferencias de Cambio neto	-1731.00	-3176.00	86.00	601.00	-1256.00
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	18581.00	12016.00	15617.00	29004.00	31762.00
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-5000.00	-2961.00	-5941.00	-9054.00	-10384.00
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones					
Continuadas	13581.00	9055.00	9676.00	19950.00	21378.00
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	13581.00	9055.00	9676.00	19950.00	21378.00

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Elaboración propia

9.4. Anexo 4: Estado de Situación Financiera Leche Gloria S.A.

Tabla 38.

Estado de situación financiera Leche Gloria S.A.

LECHE GLORIA S.A					
ESTADO DE SITUACION DE FINANCIERA					
(Expresado en miles de soles)					
Cuenta	2014	2015	2016	2017	2018
Activos					
Activos					
Corrientes					
Efectivo y					
Equivalentes al					
Efectivo	42026.00	56172.00	49342.00	76613.00	46977.00
Cuentas por					
Cobrar					
Comerciales					
(neto)	219110.00	212838.00	299202.00	273195.00	338387.00
Otras Cuentas					
por Cobrar					
(neto)	62501.00	36667.00	358266.00	278188.00	151783.00
Cuentas por					
Cobrar a					
Entidades					
Relacionadas	311225.00	378410.00	26994.00	24337.00	55933.00
Inventarios	770355.00	808126.00	663725.00	598755.00	700691.00
Otros Activos					
no financieros	7901.00	20651.00	6278.00	3845.00	6753.00
Total Activos					
Corrientes	1413118.00	1512864.00	1403807.00	1254933.00	1300524.00
Activos No					
Corrientes					
Inversiones en					
subsidiarias,					
negocios					
conjuntos y					
asociadas	134564.00	163636.00	174842.00	174775.00	174775.00
Cuentas por					
cobrar					
comerciales y					
otras cuentas					
por cobrar	5149.00	11048.00	9344.00	3957.00	60104.00

Cuentas por Cobrar a Entidades					
Relacionadas	0.00	0.00	0.00	0.00	59665.00
Anticipos	0.00	0.00	0.00	0.00	439.00
Propiedades de Inversión	0.00	0.00	41688.00	203311.00	200038.00
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1287240.00	1474868.00	1480392.00	1556886.00	1520088.00
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10164.00	15179.00	16968.00	17180.00	18355.00
Total Activos No Corrientes	1437117.00	1664731.00	1723234.00	1956109.00	1973360.00
TOTAL DE ACTIVOS	2850235.00	3177595.00	3127041.00	3211042.00	3273884.00
Pasivos y Patrimonio Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	173795.00	106857.00	195278.00	80906.00	248557.00
Cuentas por Pagar Comerciales	329620.00	449116.00	223977.00	298164.00	394367.00
Otras Cuentas por Pagar	170360.00	219041.00	81832.00	65965.00	68923.00
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	78738.00	65707.00	0.00	0.00	
Otros Pasivos no financieros	0.00	0.00	291410.00	310676.00	291986.00
Total Pasivos Corrientes	752513.00	840721.00	792497.00	755711.00	1003833.00
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	469182.00	645345.00	640067.00	709161.00	625604.00

Cuentas por Pagar					
Comerciales	0.00	5403.00	2280.00	0.00	0.00
Pasivos por impuestos diferidos	84680.00	85122.00	95635.00	92560.00	95461.00
Total Pasivos					
No Corrientes	553862.00	735870.00	737982.00	801721.00	721065.00
Total Pasivos	1306375.00	1576591.00	1530479.00	1557432.00	1724898.00
Patrimonio					
Capital Emitido	382502.00	382502.00	382502.00	382502.00	382502.00
Acciones de Inversión	39117.00	39117.00	39117.00	39070.00	39020.00
Otras Reservas de Capital	76441.00	76500.00	76500.00	76500.00	76500.00
Resultados Acumulados	1045800.00	1102885.00	1098443.00	1155538.00	1050964.00
Total Patrimonio	1543860.00	1601004.00	1596562.00	1653610.00	1548986.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2850235.00	3177595.00	3127041.00	3211042.00	3273884.00

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Elaboración propia

9.5. Anexo 5: Estado de Resultados Leche Gloria S.A.

Tabla 39.

Estado de resultado Leche Gloria S.A.

LECHE GLORIA S.A					
ESTADO DE RESULTADOS					
(Expresado en miles de soles)					
Cuenta	2014	2015	2016	2017	2018
Ingresos de actividades ordinarias	3347445.00	3519762.00	3534533.00	3431395.00	3507055.00
	-	-	-	-	-
Costo de Ventas	2578997.00	2713928.00	2631358.00	2467801.00	2813716.00
Ganancia (Pérdida) Bruta	768448.00	805834.00	903175.00	963594.00	693339.00
Gastos de Ventas y Distribución	-294396.00	-321008.00	-399547.00	-490410.00	-295645.00
Gastos de Administración	-134442.00	-138298.00	-140299.00	-162775.00	-132612.00
Otros Ingresos Operativos	43106.00	25640.00	29666.00	23823.00	19751.00
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	382716.00	372168.00	392995.00	334232.00	284833.00
Ingresos Financieros	1576.00	2412.00	4669.00	23923.00	4654.00
Gastos Financieros	-36610.00	-59462.00	-68401.00	-55454.00	-48813.00
Diferencias de Cambio neto	1346.00	-741.00	2241.00	2156.00	673.00
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	349028.00	314377.00	331504.00	304857.00	241347.00
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-104125.00	-100363.00	-115446.00	-97502.00	-80641.00
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	244903.00	214014.00	216058.00	207355.00	160706.00

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Elaboración propia

Declaratoria de autenticidad

Yo Eva Jennifer Alvarez Macedo con DNI N° 42505650, a consecuencia de ejecutar con las distribuciones actuales estimadas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, manifiesto bajo juramento que toda la documentación que juntare es verídica y genuina. Del mismo modo, declaro bajo juramento que la totalidad de la información y datos que se entregan en la actual tesis son legítimas y auténticas. De tal manera, asumo el compromiso que corresponda ante cualquier engaño, omisión u ocultamiento, de la información como de los documentos aportados por lo cual me sujeto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad César Vallejo.

Lima, 25 de noviembre del 2019



Eva Jennifer Alvarez Macedo

DNI: 42505650