



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

*Solvencia y su incidencia en la rentabilidad en una empresa textil  
registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018*

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

**AUTORES:**

*Cruz Servan, Harold Moisés (ORCID: 0000-0002-9060-4072)*

*Domínguez Estrada, Antony Brayan (ORCID: 0000-0003-4849-8285)*

**ASESOR:**

*Mag. León Apac, Gabriel Enrique (ORCID: 0000-0002-6589-6675)*

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

*Finanzas*

*LIMA – PERÚ*

*2020*

### ***Dedicatoria***

*A nuestros padres que nos dieron la vida, educación, apoyo y consejos. A nuestros compañeros de estudio y a los maestros, quienes sin su ayuda nunca habiéramos podido realizar esta tesis. A todo ellos se los agradecemos desde el fondo del corazón.*

## **Agradecimiento**

*Agradecer a nuestros padres y familiares por el apoyo incondicional en nuestra educación, a Dios por la vida y por los logros.*

*Agradecer a León Apac profesor de tesis por las enseñanzas brindadas durante el proceso de aprendizaje de nuestra carrera profesional.*

*A la Universidad César Vallejo, por habernos brindado todas las oportunidades y enriquecernos en conocimiento.*

## **Índice de contenidos**

<i>Dedicatoria</i> .....	<i>ii</i>
<i>Agradecimiento</i> .....	<i>iii</i>
<i>Índice de contenidos</i> .....	<i>iv</i>
<i>Índice de tablas</i> .....	<i>v</i>
<i>Índice de figuras</i> .....	<i>vi</i>
<i>Índice de anexos</i> .....	<i>vii</i>
<i>Índice de abreviaturas</i> .....	<i>viii</i>
<i>Resumen</i> .....	<i>ix</i>
<i>Abstract</i> .....	<i>x</i>
<i>I. INTRODUCCIÓN</i> .....	<i>1</i>
<i>II. MARCO TEÓRICO</i> .....	<i>8</i>
<i>III. MÉTODO</i> .....	<i>24</i>
3.1. <i>Tipo y diseño de investigación</i> .....	<i>25</i>
3.2. <i>Variables y operacionalización</i> .....	<i>26</i>
3.3. <i>Población, muestra y muestreo</i> .....	<i>27</i>
3.4. <i>Técnica e instrumentos de recolección de datos</i> .....	<i>28</i>
3.5. <i>Procedimientos</i> .....	<i>29</i>
3.6. <i>Método de análisis de datos</i> .....	<i>29</i>
3.7 <i>Aspectos éticos</i> .....	<i>29</i>
<i>IV. RESULTADOS</i> .....	<i>31</i>
<i>V. DISCUSIÓN</i> .....	<i>53</i>
<i>VI. CONCLUSIONES</i> .....	<i>57</i>
<i>VI. RECOMENDACIONES</i> .....	<i>60</i>
<i>REFERENCIAS</i> .....	<i>63</i>
<i>ANEXOS</i> .....	<i>79</i>

## **Índice de tablas**

<i>Tabla 1 Estadístico descriptivo de la dimensión solvencia corriente.....</i>	<i>32</i>
<i>Tabla 2 Estadístico descriptivo de la dimensión tesorería inmediata.....</i>	<i>33</i>
<i>Tabla 3 Estadístico descriptivo de la dimensión ratio de garantía .....</i>	<i>34</i>
<i>Tabla 4 Estadístico descriptivo de la dimensión ratio de firmeza.....</i>	<i>35</i>
<i>Tabla 5 Estadístico descriptivo de la dimensión ratio de endeudamiento .....</i>	<i>37</i>
<i>Tabla 6 Estadístico descriptivo de la dimensión rentabilidad económica.....</i>	<i>38</i>
<i>Tabla 7 Estadístico descriptivo de la dimensión rentabilidad financiera .....</i>	<i>39</i>
<i>Tabla 8 Solvencia en una empresa textil registrada en la SMV.....</i>	<i>40</i>
<i>Tabla 9 Solvencia por dimensiones de una empresa textil registrada en la SMV</i>	<i>42</i>
<i>Tabla 10 Rentabilidad de una empresa textil registrada en la SMV.....</i>	<i>43</i>
<i>Tabla 11 Rentabilidad por dimensiones de una empresa textil registrada en la SMV .....</i>	<i>44</i>
<i>Tabla 12 Prueba de normalidad de datos.....</i>	<i>46</i>
<i>Tabla 13 Incidencia de la solvencia sobre la rentabilidad.....</i>	<i>47</i>
<i>Tabla 14 Incidencia de la solvencia corriente en la rentabilidad .....</i>	<i>48</i>
<i>Tabla 15 Incidencia de la tesorería inmediata en la rentabilidad .....</i>	<i>49</i>
<i>Tabla 16 Incidencia del ratio de garantía en la rentabilidad.....</i>	<i>50</i>
<i>Tabla 17 Incidencia del ratio de firmeza en la rentabilidad .....</i>	<i>51</i>
<i>Tabla 18 Incidencia del endeudamiento en la rentabilidad .....</i>	<i>52</i>

## **Índice de figuras**

<i>Figura 1. Solvencia de una empresa textil registrada en la SMV.....</i>	<i>41</i>
<i>Figura 2. Solvencia por dimensiones de una empresa textil registrada en la SMV .....</i>	<i>42</i>
<i>Figura 3. Rentabilidad de una empresa textil registrada en la SMV .....</i>	<i>44</i>
<i>Figura 4. Rentabilidad por dimensiones de una empresa textil registrada en la SMV .....</i>	<i>45</i>

## **Índice de anexos**

<i>Anexo 1. Declaratoria de autenticidad de los autores.....</i>	<i>80</i>
<i>Anexo 2. Declaratoria de autenticidad del asesor. ....</i>	<i>81</i>
<i>Anexo 3. Matriz de consistencia.....</i>	<i>82</i>
<i>Anexo 4. Matriz de operacionalización de variables. ....</i>	<i>83</i>
<i>Anexo 5. Instrumentos de recolección de datos.....</i>	<i>84</i>
<i>Anexo 6. Validacion de instrumento.....</i>	<i>85</i>
<i>Anexo 7. Turnitin.....</i>	<i>86</i>
<i>Anexo 8. Estados financieros.....</i>	<i>92</i>

## ***Índice de abreviaturas***

<i>EE. FF:</i>	<i>Estados Financieros</i>
<i>ROA:</i>	<i>Rentabilidad sobre activos</i>
<i>ROE:</i>	<i>Rentabilidad sobre el patrimonio</i>
<i>S.A:</i>	<i>Sociedad Anónima</i>

## **Resumen**

*El objetivo de la investigación fue determinar la incidencia de la solvencia en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018. Así mismo, los aspectos metodológicos fueron de un enfoque cuantitativo, de tipo aplicada, el diseño fue no experimental de corte longitudinal. La muestra estuvo conformada por los estados financieros: estado de situación financiera y estado de resultado, mientras que la técnica que se utilizó fue el de análisis documental y el instrumento guía de análisis documental. Los resultados indicaron que existe incidencia por parte de la solvencia corriente, el ratio de garantía y el ratio de endeudamiento sobre la rentabilidad de la empresa, caso contrario con las dimensiones de tesorería inmediata y el ratio de firmeza quienes no tienen ningún tipo de incidencia sobre la rentabilidad hallada, esto se encontró mediante la aplicación de la prueba estadística Rho de Spearman. El nivel de significancia fue de 0.026 lo cual es menor a la condición de  $p < 0.05$ , mientras que el coeficiente de correlación fue de 0.496 lo que demuestra una correlación directa. Se llegó a concluir que la solvencia incide sobre la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores. Finalmente se recomienda a futuros investigadores, tomar en consideración el presente trabajo, mediante la utilización de sus instrumentos o de sus resultados, a fin de poder ampliar el panorama mediante la realización de otros estudios en otros tipos de rubros.*

**Palabras claves:** solvencia, rentabilidad, ratio de garantía, endeudamiento y firmeza.

## **Abstract**

*For this, the objective of the research was to determine the incidence of solvency on profitability in a textile company registered with the Superintendency of the Securities Market, 2014-2018. Likewise, the methodological aspects were of a quantitative approach, of an applied type, the design was non-experimental with a longitudinal cut. The sample was made up of the financial statements: statement of financial situation and income statement of the company registered in the SMV, for the period 2014-2018, while the technique used was the documentary analysis and the document analysis guide instrument . The results indicated that there is an impact on the part of the current solvency, the guarantee ratio and the debt ratio on the profitability of the company, otherwise with the dimensions of immediate treasury and the firmness ratio who do not have any type of incidence on the profitability found, this was found by applying the Spearman Rho statistical test. The level of significance was 0.026, which is lower than the condition of  $p < 0.05$ , while the correlation coefficient was 0.496, which shows a direct correlation. It was concluded that solvency affects profitability in a textile company registered with the Superintendency of the Securities Market. Finally, future researchers are recommended to take this work into consideration, by using its instruments or its results, in order to be able to broaden the panorama by carrying out other studies in other types of areas.*

**Keywords:** *solvency, profitability, guarantee ratio, indebtedness and firmness.*

## ***I. INTRODUCCIÓN***

*La solvencia se entiende como la capacidad que tiene una empresa para asumir el pago de sus obligaciones, tanto de aquellos gastos en los que ha incurrido por el desarrollo de las actividades empresariales como aquellos gastos de naturaleza financiera. En términos generales se considera solvente a una empresa cuando posee suficiente inversión en activos para hacer frente con ellos a sus deudas futuras en el largo plazo, por tanto, la solvencia empresarial se analiza desde la capacidad de sus activos para generar fondos necesarios y asumir con ellos sus deudas (Merca2, 2019).*

*Así mismo, la rentabilidad en las empresas explica el rendimiento producido por la inversión que se realiza en una determinada actividad propia del negocio, siendo expresado su cálculo como una relación entre la utilidad de la empresa en un determinado periodo, y los activos o el patrimonio. Por tanto, las empresas cuyos activos no generen rentabilidad de los recursos invertidos corren con el riesgo de experimentar la falta de liquidez, ya que, las pérdidas deterioran el desempeño del patrimonio (Control Group, 2019).*

*A nivel mundial se han manifestado en algunas ocasiones indicios de una conexión importante entre la solvencia y la rentabilidad de las empresas, destacando la importancia de poseer la capacidad para gestionar los activos y asegurar su solvencia en el largo plazo, de esa manera utilizará los activos propios o aquellos financiados para ser invertidos y conseguir beneficios en el desempeño de sus funciones, en ese sentido, los rendimientos obtenidos se asocian con la rentabilidad de sus activos, de modo tal, que aquellas empresas solvente es capaz de invertir en activos, los cuales llegan a ser rentables y con ellos se pueden asumir las obligaciones empresariales a largo plazo y así asegurar el adecuado desempeño empresarial y los rendimientos de los socios (Finanzas corporativas, 2018).*

*En el plano internacional, se ha reportado el incremento de problemas de insolvencia en empresas de España, presentándose un mayor incremento de insolvencia hacia fines del 2019 respecto al periodo anterior, llegando a declararse algunas empresas como insolventes e incluso algunas llegaron a la liquidación de sus operaciones, siendo el periodo 2008-2013 en el que se presentaron mayores incrementos de insolvencias declaradas por las firmas. Este*

*problema se presenta principalmente en aquellos emprendimientos de pequeñas firmas, ya que no financian adecuadamente sus activos, de ese modo o su falta de experiencia las lleva a ejecutar inversiones de activo que no son óptimas, llevando a que éstos no obtengan los rendimientos esperados, procediendo en una situación de disminución de los beneficios obtenidos, que en lo posterior se manifiesta en una falta de liquidez, y finalmente en una imposibilidad de seguir solventando el desarrollo de las funciones empresariales (Solunion, 2020).*

*En el plano nacional, existen indicios de que algunas empresas peruanas también se enfrentan a problemas de insolvencia, en ese sentido, se reportaron casos de hasta 17 empresas que presentaron la solicitud de acogimiento al régimen de apoyo transitorio por presentar problemas de solvencia y operar con niveles bajos de rentabilidad, lo cual las ha puesto frente a un escenario preocupante, en el cual han tenido que plantearse estrategias y hacer uso de herramientas de gestión y financiamiento para poder superar dicha situación, y es que los bajos niveles de rentabilidad han ido manifestándose de manera más alarmante y progresiva, llevándolas a operar al límite de su capacidad para asumir sus costos de producción, señalándose además esto como una de las causas que impide a los emprendimientos contar con la liquidez necesaria para expandir sus actividades comerciales y crecer en el mercado (El Economista América, 2017).*

*En el ámbito local, a partir de la observación al desempeño financiero de una empresa textil registrada en la SMV, se han podido conocer ciertos problemas asociados a la progresiva disminución de rentabilidad empresarial periodo a periodo, observándose síntomas de problemas en su situación financiera tales como una disminución en los rendimientos que se otorgan a los socios, incapacidad para cumplir con algunas de sus obligaciones a corto plazo, solicitudes de refinanciamiento presentadas por la empresa a entidades financieras, retraso en pago a proveedores, y disminución en los beneficios y utilidades, en consecuencia, no se cuenta con un adecuado control y planificación que permita generar beneficios, sino que se ha obtenido un desbalance e pérdidas, que además no han permitido alcanzar las metas y proyecciones de los socios y accionistas. Así mismo, a partir del breve análisis efectuado al panorama se ha podido plantear que tal situación sería propiciada por una deficiente gestión*

*de la solvencia empresarial, dado que la empresa de interés se ha tenido que tercerizar sus inversiones y los fondos propios se han destinado al pago de deudas, generando así un endeudamiento mayor al que pueden cubrir, el cual no permite que sus obligaciones a corto y largo plazo puedan cancelarse en los tiempos estimados, en términos generales no los empresarios no han conseguido gestionar su desempeño financiero de modo tal que el endeudamiento patrimonial y del total de activos pueda invertirse de manera adecuada para generar los rendimientos esperados y sostener el desempeño de las funciones empresariales.*

*A partir de lo anterior, ha surgido la necesidad de estudiar la incidencia que tendría la solvencia en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018, y de esa manera presentar evidencia científica para propiciar un mejor desempeño empresarial a partir de la mejora en las variables abordadas, ello en la medida que, de continuar con dicho escenario las condiciones adversas se irán manifestando de manera más agresiva, pudiendo llegar incluso a largo plazo a ponerlas en un escenario en el que no puedan seguir sosteniendo las actividades empresariales, y con ello se vean predispuestas a una situación de quiebra. Es por esto que se plantea como problema general ¿Cómo incide la solvencia en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018? Mediante la resolución de esta interrogante se contará con evidencia científica para propiciar un mejor desempeño empresarial a partir de la mejora en las variables abordadas.*

*El proyecto de estudio constituye una de las problemáticas más relevantes en el ámbito abordado, por tanto, constituye un tema de relevancia y significativa contribución para una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores y para el sector financiero. Además, es un tema que resulta viable y factible de realizar, ya que se disponen de los conocimientos y las herramientas para desarrollar la metodología propuesta y analizar los datos de la investigación con adecuada coherencia y en concatenación con los objetivos propuestos.*

*La investigación se justificará en el ámbito teórico, en la medida que, el marco teórico referente a las variables solvencia y rentabilidad, así como los aspectos*

*principales asociados a ellas, será construido a partir de estudios de carácter científico. De esa manera, se asegura que el constructo teórico que guíe la investigación cuenta con validez científica y orientará de manera oportuna el propósito de investigación, derivando en un material de consulta literaria que contribuirá a incrementar los conocimientos en el campo de las finanzas.*

*De manera práctica la investigación se justifica en el hecho que, gracias a los resultados derivados del estudio de la solvencia y la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, podrán establecerse conclusiones y recomendaciones para la empresa, y que pueden generalizarse a aquellas empresas que se encuentren dentro del rubro de la analizada, en ese sentido, el conocimiento determinado a partir de la investigación podrá contribuir de manera práctica para mejorar el desempeño de las variables abordadas dentro en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, además, puede ser útil para las diversas empresas existentes, y para la comunidad de estudiantes y profesionales del área de finanzas como un antecedente teórico guía en futuras investigaciones y como material útil para llenar vacíos de conocimientos.*

*De manera social se justifica en el sentido que sus resultados, conclusiones y recomendaciones son útiles para el sector financiero, el cual tiene una participación importante en el sector económico, además, beneficia a los trabajadores de las áreas de finanzas, ya que muestra evidencia científica que pueden aplicar en el desarrollo de sus funciones, y de esa manera tener un mejor desempeño a nivel personal y empresarial.*

*En cuanto a la justificación metodológica, se puede mencionar que la investigación será desarrollada bajo un adecuado marco metodológico de un enfoque cuantitativo, tipo aplicada y nivel descriptivo correlacional, lo cual permitirá alcanzar los objetivos planteados y la contratación de las hipótesis, así mismo, se diseñaran instrumentos para el análisis de las variables, los cuales serán sometidos a los procesos de fiabilidad y validación para asegurar su correcta y oportuna construcción para los fines de la investigación. De esa manera, resulta una guía útil para futuras investigaciones que tengan como fin*

*abordar un propósito de estudio cercano, pudiendo además ser los instrumentos adaptados a investigaciones que aborden alguna de las variables en mención.*

*Sobre la base de realidad problemática presentada se planteó el problema general lo cual es ¿Cómo incide la solvencia en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018?, los problemas específicos de la investigación fueron los siguientes:*

- a) ¿Cómo incide la solvencia corriente en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018?*
- b) ¿Cómo incide el ratio de tesorería inmediata en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018?*
- c) ¿Cómo incide el ratio de garantía corriente en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018?*
- d) ¿Cómo incide el ratio de firmeza en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018?*
- e) ¿Cómo incide el endeudamiento en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018?*

*Por otra parte, el objetivo de la presente investigación a nivel general es el siguiente: Determinar la incidencia de la solvencia en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018, mientras que los específicos son los siguientes:*

- a) Determinar la incidencia de la solvencia corriente en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

*b) Determinar la incidencia del ratio de tesorería inmediata en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018*

*c) Determinar la incidencia del ratio de garantía en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018-*

*d) Determinar la incidencia del ratio de firmeza en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018*

*e) Determinar la incidencia del endeudamiento en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

*La hipótesis general fue que la solvencia incide sobre la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018. Las hipótesis específicas fueron las siguientes:*

*a) La solvencia corriente incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

*b) El ratio de tesorería inmediata incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

*c) El ratio de garantía incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

*d) El ratio de firmeza incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

*e) El endeudamiento incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

## ***II. MARCO TEÓRICO***

*En este capítulo se plasman las investigaciones ejecutadas por diversos autores en el ámbito internacional, nacional y local, dichas investigaciones guardan similitud con el problema presentado en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, y servirán para ser discutidos en los resultados. Asimismo, se presentarán las bases teóricas de las variables estudiadas, estas serán obtenidas de fuentes confiables, como son revistas investigativas, libros o cualquier otro documento que tenga validez científica, ello permitirá definir conceptualmente y operacionalmente, proporcionando formas de medición atreves de las dimensiones e indicadores. Cabe recalcar que todos los autores tomados para la construcción teórica se encuentran debidamente citados en base a las Normas APA, y serán parafraseados para evitar los altos índices de similitud. A continuación, se presentan las investigaciones encontradas en el contexto internacional, las cuales son las siguientes.*

*Bin & Ur (2018) en su artículo científico titulado Impact of liquidity & solvency on profitability chemical sector of Pakistan; GC University, Pakistan. Este estudio fue considerado con un nivel descriptivo-explicativo, con diseño no experimenta, la población que se consideró fueron 36 compañías, de los cuales mediante un muestreo no probabilístico, se obtuvo una muestra de 9 compañías, se emplearon las técnicas de la observación y el análisis documental, mediante sus instrumentos la guía de observación y la guía de análisis documental, que permitió tener resultados como que la rentabilidad sobre los activos (ROA) y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) presentaron indicadores bajos a los que se pudiese establecer dentro del sector, significando ello que los activos y el capital mostraron tener un rendimiento inadecuado, esto porque las empresas dentro de su solvencia, fueron adquiriendo pasivos que cuyos intereses acumulados terminaron teniendo un efecto negativo en la rentabilidad. Entonces se concluyó que la rentabilidad sobre los activos y la rentabilidad sobre el patrimonio han presentado indicadores bajos, ya que las empresas no lograron obtener los rendimientos adecuados sobre sus capitales y activos, esto fue producto de los problemas de solvencia que atraviesan estas empresas para afrontar las deudas financieras tanto al corto y largo plazo, por lo que la acumulación de intereses terminó generando un efecto negativo.*

*Omari et al. (2015) en su artículo científico titulado Sector wise effect of solvency on profitability: Evidence from Jordanian Context; University of Jordan, Estados Unidos. Este estudio fue considerado con un nivel descriptivo-correlaciona, con diseño no experimental, como población y muestra de estudio se tuvo a 11 empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores, se empleó la técnica del análisis documental mediante su instrumento la guía de análisis documental, que permitió obtener resultados como que dentro del sector industrial las empresas que poseen un menor índice de rentabilidad sobre sus activos y patrimonio son las que elaboran vidrios y cerámicas, esto se debió porque también son considerados como empresas que cuentan con menores índice de endeudamiento. Finalmente se pudo concluir que la solvencia guarda relación con la rentabilidad de las empresas, porque de la aplicación de Pearson se pudo obtener un coeficiente de correlación de 0.9 y una significancia bilateral menor a 5%, significando ello que las empresas que poseen menores índices de endeudamiento son las que tienen menos rendimiento sobre su capital y patrimonio.*

*Ahmad (2016) en su artículo científico titulado Does liquidity and solvency affect Banks profitability? Evidence from listed Banks in Jordan. University of Jordan, Estados Unidos. Este estudio contó con un nivel descriptivo- analítico, con diseño no experimental, se empleó, la población y muestra de estudio fueron 15 bancos, el muestreo fue no probabilístico por conveniencia, como técnica el análisis documental mediante su instrumento la guía de análisis documental, que permitió obtener resultados como que de acuerdo a una prueba de regresión simple se pudo determinar que el valor de la significancia es mayor al 5%, por lo tanto no hay existencia de una relación entre la solvencia que tienen los Bancos a través de su índice de endeudamiento con la rentabilidad de los activos, ello significa que si los bancos tienen un nivel de endeudamiento alto, no necesariamente el rendimiento sobre los activos se verá afectada. Se concluye que el rendimiento que se genere sobre los activos no se verá afectada si es que los bancos tienen un alto nivel de endeudamiento, por lo tanto, la investigación corroboró que no existe una relación significativa entre la solvencia con su indicador de endeudamiento y la rentabilidad de los bancos.*

*Muthoni (2015) en su investigación titulada The effect of liquidity and solvency on the profitability of comercial Banks in Kenya. University of Nairobi, Kenia. Este estudio contó con un nivel descriptivo-correlacional, con un diseño no experimental, como población y muestra de estudio se contó con 43 empresas bancarias, el muestreo empleado fue el no probabilístico, la técnica empleada fue la de observación y análisis documental, con sus instrumentos la guía de observación y la guía de análisis documental, permitiendo obtener resultados como de acuerdo a una prueba de regresión simple se obtuvo que la solvencia tiene un efecto negativo pero que no es significativa en la rentabilidad que tiene los bancos sobre sus activos y patrimonio; permitiendo concluir que el desempeño o rendimiento que tengan los bancos sobre sus activos y patrimonio no siempre se verá afectada si es que la entidad atraviesa por problemas de solvencia en el corto plazo.*

*Fattah & Mustafa (2019) en su artículo científico titulado Net Working Capital and the Profitability: Empirical Evidence form Amman Stock Exchange. Universidad Técnica de Tafila, Jordania. Este estudio fue considerado como una investigación del nivel correlacional, diseñada como no experimental, en donde la población y muestra de estudio fueron 26 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Ammán, el tipo de muestreo que se aplicó fue el no probabilístico, como técnica empleada fue el análisis documental, con su instrumento la guía de análisis documental, que permitió obtener como resultado que las empresas presentaron un nivel de rentabilidad bajo sobre el rendimiento que tienen de sus activos y capitales, ello fue producto de las políticas que optaron para la gestión de su capital de trabajo para la solvencia de las obligaciones que tiene en el corto plazo. Finalmente se concluyó que la rentabilidad de las empresas empezará a mejorar tanto en el rendimiento que se tiene sobre los activos y sobre sus capitales, si tan solo se mantuviera un nivel adecuado del capital de trabajo para solventar las obligaciones en el corto plazo, por lo tanto, ambas variables se relacionan.*

*En el ámbito nacional se encontraron investigaciones como de Jáuregui y Del águila (2018) en su investigación titulado Análisis financiero y económico de solvencia, rentabilidad y liquidez de la empresa Anexo EIRL de la ciudad de*

Iquitos. Universidad Nacional de la Amazonía Peruana, Iquitos, Perú. Este estudio fue considerado dentro del nivel descriptivo, con diseño no experimental, como población y muestra se tomó a la empresa Anexo EIRL, el tipo de muestreo fue el no probabilístico, como técnica de recolección de datos se empleó al análisis documental, que permitió obtener resultados como que la rentabilidad sobre el patrimonio tuvo una pérdida de 15.85% y la rentabilidad sobre los activos presentó una pérdida de 12.27% durante el periodo 2018; mientras tanto en la solvencia los acreedores vienen financiando en un 29% las deudas de la empresa en el corto plazo. Finalmente se concluye que la empresa presentó cifras negativas en el cálculo de su rentabilidad que tiene sobre sus activos y patrimonio, ello se vio influenciado porque la empresa se tuvo que endeudarse en el corto plazo para poder solventar sus obligaciones, siendo financiada esa deuda en un 29% por los acreedores, y dicho dinero invertido fue utilizado para la compra de activos, que al final no generaron mayores beneficios.

Zúñiga (2018) en su investigación *Aplicación de fondos propios como fuente de financiamiento para obtener liquidez y rentabilidad empresarial en la Constructora Rodema S.A.C. Universidad Nacional de Piura, Perú.* Dentro de su metodología esta investigación se consideró como descriptiva, con diseño no experimental, la población y muestra fueron los estados financieros de la empresa durante el periodo 2015, el muestreo que se aplicó fue no probabilístico, y las técnicas aplicadas son la entrevista y el análisis documental, que permitió obtener resultados como que el endeudamiento de la empresa se encuentra con una tendencia al decrecimiento, esto porque la empresa mostró ser solvente con los fondos internos que posee para el financiamiento de nuevos proyectos, por lo tanto esto permitió que la rentabilidad sobre los activos sea considerado como alta y creciendo del 33% en el 2015 al 38% para el 2016, asimismo la rentabilidad sobre el patrimonio creció de 54% en el 2015 al 59% para el 2016. Finalmente se concluyó que se observó un crecimiento de la rentabilidad para el periodo 2016 correspondiente al año anterior, dicho crecimiento fue de un promedio de 5%, esto se debió porque la empresa se mostró solvente al financiar gran parte de sus proyectos con recursos propios, es por eso que la empresa no necesita tanto en endeudarse con terceros durante el corto plazo.

Torres y Grández (2018) en su investigación titulada *La gestión contable y tributaria y su influencia en la rentabilidad de la empresa Fumigaciones Gaviria S.A.C., distrito Tarapoto, año 2017. Universidad Nacional de San Martín, Tarapoto, Perú.* Como metodología esta investigación estuvo en el nivel correlacional, con diseño no experimental, como población y muestra se tuvo a los procesos contables y tributarios de la empresa, el muestreo fue no probabilístico, como técnica de recolección de datos se empleó al análisis documental, permitiendo obtener resultados como que la rentabilidad de la empresa sobre los activos es de 0.139 y sobre el patrimonio es de 0.141, siendo considerados estos indicadores, como regulares, mientras que en los ratios de solvencia se tuvo al endeudamiento a corto plazo con un valor de 0.022, endeudamiento total 0.022 y endeudamiento de activos con un valor de 0.0217, estos indicadores están en el nivel regular, sin embargo eso no significa que sean malos, sobre todo por ser una Mype en donde el nivel de activos y patrimonio no suelen ser muy altos en relación a otras empresas. Finalmente se concluye que la empresa tuvo un rendimiento regular sobre sus activos y patrimonio, esto porque sus indicadores se encontraron por debajo lo que estipula la Encuesta Económica Anual, quien define que la rentabilidad de las MYPES debe situarse de 0.22 en adelante; sin embargo ello es un reflejo de la solvencia de la empresa, puesto que también fue considerado como regular, sin embargo los resultados no fueron malos, debido que en las Mypes los niveles de los activos y patrimonio no suelen ser muy altos como pasa en otras empresas.

En el plano local se tuvo a estudios como de Yacolca (2018) en su investigación titulada *Solvencia y rentabilidad de empresas industriales de plásticos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018. Universidad César Vallejo, Lima, Perú.* Como metodología este estudio fue del nivel descriptivo y correlacional, con diseño no experimental, como población y muestra fueron 2 empresas industriales de plástico, el muestreo fue no probabilístico por conveniencia, la técnica empleada fue el análisis documental, que permitió obtener resultados como que en el análisis de la solvencia el endeudamiento patrimonial se registró un promedio de 0.99 %, mientras que en el endeudamiento del activo total se registró un promedio de 0.49%; en cuanto al análisis de la rentabilidad que se tiene sobre el patrimonio, el promedio fue de 4.04%, mientras

que sobre los activos se tuvo un promedio de 3.22%. Finalmente se concluyó que las empresas industriales tienen un exceso de financiamiento ajeno, lo cual es bueno sólo si se generan inversiones para obtener ganancias, ello generaría que los rendimientos que se tiene sobre los activos y el patrimonio se incrementen, o caso contrario representaría una grave amenaza para la salud financiera de las empresas.

Aroni (2019) en su investigación titulada *Endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016-2018. Universidad César Vallejo, Lima, Perú.* Como metodología la investigación se encuentra en un nivel correlacional, con diseño no experimental, como población y muestra se incluyó a los estados financieros de 10 empresas, como técnica se empleó al análisis documental, teniendo como resultado, que en los tres años estudiados, la solvencia de la empresa presentó una tendencia al crecimiento, mientras que el rendimiento del activo y patrimonio en los tres años evaluados presentaron una tendencia decreciente, por lo tanto se concluye que de la aplicación de la prueba estadística Rho de Spearman se tuvo como significancia bilateral un valor mayor a 0.05, por lo tanto no existe ningún tipo de relación significativa del endeudamiento en el corto plazo con el rendimiento o rentabilidad que se tiene sobre los activos y el patrimonio, sin embargo como la empresa posee un buen nivel de solvencia, puede optar por endeudarse, e invertir ese dinero para la adquisición de nuevos activos que sí podrían mejorar su rentabilidad.

Referente a las bases teóricas para la definición conceptual y operacional de la variable solvencia, se tuvo a El Mehdi (2014) quien mencionó que la solvencia se define como la capacidad que posee una organización para poder cumplir con sus obligaciones financieras en el corto, mediano y largo plazo, asimismo también permite que una organización pueda cumplir con sus obligaciones cuando esta cese o se liquide, por lo tanto se habla de solvencia cuando los activos excedan o igualan a los pasivos totales, en el caso de que los activos totales sean menores a los pasivos corrientes, la organización sería declarada como insolvente por no poder pagar sus deudas (p.233).

*Almarzoqi (2015) mencionan que una empresa será insolvente cuando no logre cumplir con sus obligaciones pendientes dentro de la fecha de vencimiento, esto porque posee un patrimonio neto negativo, es decir que el valor de sus activos es inferior al monto de sus pasivos (p.11).*

*Yeo (2016) señala que la solvencia se relaciona con la capacidad que tiene una organización para el cumplimiento de su deuda en el largo plazo, porque cuenta con un patrimonio neto positivo y una carga de deuda que puede ser tratado, sin embargo una falta de solvencia conllevará más tiempo poder resolverlo, en el cual se involucra o se realicen cambios significativos como una reestructuración de las operaciones que realiza una organización, dentro de ellas se encontraría el cierre de algunas sedes, la venta de activos y el recorte de personal (p.235).*

*Karim (2017) menciona que la solvencia de una organización representa a su capacidad que posee para dar con el cumplimiento de sus deudas y demás obligaciones financieras dentro de los plazos establecidos. En el largo plazo la solvencia de una empresa se vuelve un elemento importante para los actuales y futuros acreedores como son los bancos o entidades financieras, y es medida mediante la deuda capital y la deuda sobre los activos totales (p.126).*

*Devarajan (2012) menciona que la solvencia es la capacidad de una empresa para contar con los activos necesarios que permitan cubrir un pasivo. La solvencia muchas veces se suele confundirlo con la liquidez, sin embargo no es lo mismo, porque la liquidez se enfoca en atender situaciones de carácter inmediato en una empresa, es decir que más se enfoca en el corto plazo, en cambio la solvencia está más dirigido a un periodo largo en el tiempo, sin embargo una empresa puede llegar a ser solvente pero no líquida, esto se explica que los activos lleguen a sobrepasar a los pasivos, pero que no se puede convertir los activos en efectivo. Eso no significa que se deba descuidar a la liquidez, porque ambos son esenciales para una empresa, sin embargo, tratar de solucionar problemas de solvencia, demanda de mayor tiempo y va a requerir que se aplique una serie de reestructuraciones en las operaciones de la empresa (p.9).*

*Como importancia de la solvencia, el autor Devarajan (2012) menciona que la solvencia permite conocer la capacidad que tiene una organización para cumplir con sus gastos fijos a largo plazo y mejorar la expansión y el crecimiento. Cuando la solvencia se encuentre en un nivel adecuado, la organización se encontrará en una mejor situación financiera, en cambio cuando se vuelve insolvente, esto conlleva a un cese de las operaciones y se declararía en bancarrota. Es necesario que las opiniones sobre solvencia sean proporcionadas por asesores financieros ajenos a la empresa, con la finalidad de proporcionar inversores, juntas directivas y acreedores con análisis imparciales de los resultados financieros esperados, porque el propósito fundamental de todo análisis de solvencia, es que se otorgue un alcance de la información a las personas encargadas de la toma de decisiones en una empresa sobre si es factible o no realizar una determinada transacción (p.10).*

*Por su parte Ncert (2013) menciona que conocer la solvencia de una empresa es importante para los directivos y para las entidades bancarias, porque permitirá determinar si una empresa está en la capacidad de poder cumplir con sus obligaciones contractuales firmadas por las partes interesadas cuando se desee optar por un financiamiento externo (p. 207).*

*Sobre los indicadores de solvencia, algunos autores como Puerta et al. (2018) Mencionan que son valores numéricos que por medio de ello se comprueba si una empresa está en la capacidad de poder satisfacer sus deudas en el largo plazo; para ello se debe hacer un análisis de las fuentes financieras, observar los gastos financieros como son los intereses, las comisiones, entre otros, para la búsqueda de un costo adecuado en el momento que se desee solicitar un financiamiento (p.95).*

*En cuanto Belda (2015) menciona que los ratios de solvencia permiten mostrar que proporción de los activos no corrientes llegan a ser financiados mediante los recursos propios, esto significa que a un mayor valor, mayor será la solvencia que tenga la empresa, ya que esta podrá financiar un mayor porcentaje de sus inversiones en el largo plazo mediante los recursos propios (p.104).*

*En la evaluación de la variable solvencia, se tiene al autor Lira (2016), quien menciona que la solvencia permite realizar un análisis que mide las obligaciones empresariales a corto y largo plazo, además que deja en evidencia la cantidad del patrimonio que está comprometida con los acreedores (p.46). Según esta autora, la solvencia de una empresa es determinada mediante los ratios de solvencia corriente, de tesorería inmediata, de garantía, de firmeza, y de endeudamiento.*

*“El ratio de solvencia corriente, permite conocer la capacidad de pago que tiene la empresa para cancelar sus deudas en el corto plazo (periodo inferior a un año), para esta dimensión se tiene como indicadores a: Activo corriente, también son llamados como a activos circulantes, que son todos aquellos bienes o derechos de una empresa que pueden llegar a convertirse en dinero en un plazo menor a 12 meses, representan efectivo, o son llegados a consumirse en el corto tiempo. Los recursos que se encuentran en los activos corrientes son necesarios para la ejecución de las actividades diarias de la empresa, dentro de ella encontramos cuentas de los inventarios, caja y bancos, cuentas por cobrar, e inversiones financieras en el corto plazo. Como segundo indicador se tiene a los pasivos corrientes, que también reciben el nombre de exigibles, y son todas las deudas u obligaciones que ha contraído una empresa con el propósito de financiarse en un periodo no mayor a un año, dentro de ellas se tiene a las provisiones en el corto plazo, deudas a corto plazo, los acreedores comerciales, y otras cuentas por pagar.” (Lira, 2016, p.46).*

*Como segunda dimensión se tiene al ratio de tesorería inmediata, que mide la capacidad que tiene una empresa para cubrir las deudas que tiene en el corto plazo, empleando solamente el disponible frente a las deudas a corto plazo; como indicadores se tiene a lo siguiente: Disponible, es el dinero que la empresa posee de manera inmediata, de igual manera se puede considerar a todos aquellos bienes o derechos, los cuales pueden ser transformados rápidamente en dinero. Como segundo indicador se tiene al pasivo corriente, que son todas aquellas deudas u obligaciones que la empresa contrajo y que vencen en un periodo menor a un año, dentro de ellas se tiene a las provisiones en el corto plazo,*

remuneraciones por pagar, los acreedores comerciales, y otras cuentas por pagar. (Lira, 2016, p.46).

*Como tercera dimensión se tiene al de ratio de garantía, “que permite mostrar la capacidad que tiene una empresa para afrontar sus obligaciones que contrajo con sus acreedores o prestamistas externos; este ratio permite relacionar todo lo que se tiene (Activo total) con todo lo que se debe (Pasivo total). Como primer indicador se tiene al activo total, son el conjunto de todos los bienes y derechos que dispone una empresa, los cuales pueden llegar a convertirse en dinero en cualquier momento, entre los activos se tiene al mobiliario, las acciones, los inventarios, las maquinarias, o cualquier otro bien que posea la empresa, cabe mencionar que se dividirán entre activo corriente y activo no corriente. Como segundo indicador se tiene al pasivo total, que es la suma total de las deudas o compromisos que la empresa tiene con terceros (entidades bancarias, crediticias, proveedores, empleados, entre otros), los pasivos se dividen en corrientes (obligaciones menores a un año) y no corrientes (obligaciones mayores a un año).” (Lira, 2016, p.46).*

*Como cuarta dimensión se tiene al de firmeza, que también recibe el nombre de ratio de consistencia, y mide la relación que existe entre el activo fijo y el pasivo exigible a largo plazo. Como primer indicador se tiene al total de activos fijos, que son la suma de todos aquellos bienes duraderos, los cuales han sido adquiridos por la empresa con la finalidad de ser explotados, dentro de ellos están los inmuebles, los materiales, los equipos, herramientas, utensilios que no serán destinados para la venta, esto significa que no podrán convertirse en efectivo por lo menos durante un año, de igual forma los activos fijos pueden dividirse entre tangibles e intangibles. Como segundo indicador se tiene al exigible a largo plazo, también recibe el nombre de acreedores a largo plazo, pasivo a largo plazo o pasivo fijo, es decir que representa a todas las deudas y obligaciones que tiene una empresa, y que cuyo plazo de vencimiento es mayor a un año (Lira,2016, p.46)*

*Como última dimensión se tiene al endeudamiento, este ratio mide la cantidad y la calidad de la deuda que pertenece a una empresa, lo cual permite comprobar hasta qué punto una empresa puede soportar una carga financiera, para ello se toman los valores del pasivo total con el patrimonio neto, normalmente el valor debe situarse entre 0.4 y 0.6, porque en el caso que el valor sea mayor a 0.6, esto significa que la empresa se endeudó excesivamente, sin embargo si el valor está por debajo de los 0.4, significa que la empresa cuenta con un exceso de capitales propios. Como primer indicador se tiene al pasivo total, que es la suma total de las deudas o compromisos que la empresa tiene con terceros. Como segundo indicador se tiene al patrimonio neto, que se encuentra conformado por dos aspectos, estos son las aportaciones de capital realizados por los socios, y las reservas o beneficios que fueron generados o no distribuidos en la empresa (Lira, 2016, p.46).*

*En cuanto a la revisión de las bases teóricas de la segunda variable denominada rentabilidad, se tiene a autores como la teoría de Ccaccya, (2015) quien define a la rentabilidad como la ejecución de un conjunto de actividades económicas que se orientan a la reunión de los recursos financieros, humanos y materiales, para generar resultados provechosos y esperados por la empresa (p.2).*

*Mohamed & Hazem (2015) definen a la rentabilidad como las ganancias que obtiene una empresa, las cuales son generadas a partir de sus ingresos y después de haber deducidos aquellos gastos que incurrieron dentro de un determinado periodo. En otros términos, la rentabilidad representa a la diferencia existente de los ingresos totales con los gastos totales que se generan dentro de un año, en el cual se determina la capacidad que tiene una empresa para generar ganancias, puesto que estas ganancias son de suma importancia, porque van a permitir la sobrevivencia de la empresa al largo plazo (p.303).*

*Bwala & John (2018) mencionan que la rentabilidad es percibida como una clase de métrica financiera, el cual es empleada para realizar la evaluación de la capacidad de una empresa para generar beneficios económicos en relación a los gastos que efectúa durante un determinado tiempo (p.84).*

*Ghorbani et al. (2016) menciona que el buen desempeño que tiene una empresa se refleja en varios factores, dentro de ellas está incluida la rentabilidad, y que el aumento de sus indicadores se debe a una mayor participación en el mercado, mejor calidad de los procesos y el producto y una reducción de los tratamientos de los costos (p.4).*

*En cuanto Seissian et al. (2018) menciona que la rentabilidad es considerada como un indicador de progreso, de mejora y un factor que llega a afectar la sostenibilidad de la empresa en el futuro. A medida que se imponen ciertas restricciones operativas y regulatorias sobre las condiciones económicas y de mercado, la rentabilidad proporciona información necesaria a los inversionistas sobre las operaciones de una empresa, asimismo para los acreedores, las medidas de rentabilidad son de suma importancia porque permite conocer la capacidad de una empresa en la generación de ingresos para convertirlos en líquidos, y cancelen sus obligaciones dentro de la fecha de vencimiento (p.126).*

*Baena (2014) define a la rentabilidad como la utilidad que es generada cada cierto tiempo, y que es expresada de manera porcentual en relación a las ventas generadas o ingresos que se obtiene de una actividad empresarial, asimismo del rendimiento del capital y de los activos.*

*Por su parte Tarziján (2018) considera a la rentabilidad “como el producto obtenido de los ingresos y egresos que son generados para la utilización de los recursos con que cuenta una empresa para la ejecución de sus labores comerciales. Es por ello que la rentabilidad se encarga de la verificación del rendimiento que tiene una entidad sobre sus ventas, capital y activos dentro de un ejercicio contable, y puede ser comparada con otras empresas pertenecientes a su sector, y del mismo modo empleada para tomar decisiones importantes en la empresa que garantice su sobrevivencia a un largo plazo.”(p.43).*

*En cuanto Montaña (2016) menciona que la rentabilidad permite medir la capacidad que tiene un activo para la generación de rendimiento, o también al retorno que tiene el capital sobre una inversión realizada, y que los resultados de los indicadores de rentabilidad son expresados en porcentaje (p.141).*

*En cuanto a la importancia Mohamed & Hazem (2015) mencionan que la rentabilidad viene a ser el principal factor que motiva la ejecución de un negocio, porque en ello se lleva las cuentas vinculadas a la administración de un negocio, y la información que se encuentra contenida proporciona los medios necesarios para medir el progreso que tiene o tendrá un negocio, así como también ver si es fiable tomar algunas medidas correctivas (p.304).*

*En cuanto Hongxing et al (2018) mencionan que la continuidad y viabilidad de un negocio o empresa dependerá mucho de la rentabilidad que tiene, porque uno de los objetivos básicos de todo sistema económico es la obtención y el incremento de las ganancias, las cuales son muy esenciales para la permanencia de una empresa. La rentabilidad permite la evaluación de la eficiencia operativa de una empresa, y sirve como una guía para la ejecución de las actividades mediante un mejor empleo de los recursos con que dispone una empresa. Si bien cada sector económico puede manejar ciertos niveles de rentabilidad, en el cual indican si se encuentran en un nivel bajo, regular o adecuado, sin embargo hablando en términos generales, si los indicadores de rentabilidad presentan cada vez más un mayor volumen, esto significará que la empresa se encuentra operando de manera eficiente (p.4).*

*Como primera dimensión se tiene a la rentabilidad económica.*

*Según Ccaccya (2015) lo cual menciona que la rentabilidad económica se genera sobre el rendimiento de los activos, esto constituye un indicador básico que permite juzgar la eficiencia que tiene la empresa, puesto que, al no incluir las implicancias del financiamiento, permite observar la eficiencia o viabilidad de los resultados en el desarrollo de*

*su actividad económica o productiva. En otros términos, esta refleja el porcentaje que se remunera de la totalidad de los recursos que son empleados para su explotación. Como primer indicador se tiene a la utilidad neta, también denominada como ganancia neta o pérdida, es la que se obtiene después de haber deducido los gastos administrativos, gastos de ventas, gastos financieros, y el impuesto referente a un periodo contable. Como segundo indicador se tiene al activo total, que son el conjunto de todos los bienes y derechos que dispone una empresa, los cuales pueden llegar a convertirse en dinero en cualquier momento, entre ellos se tiene al mobiliario, las acciones, los inventarios, las maquinarias, o cualquier otro bien que posea la empresa, cabe mencionar que los activos se dividirán entre corriente y no corriente. (p. 341.)*

*Según Zaldívar, Fuentes y Leyva (2020) nos dice que se relaciona un concepto de resultado conocido o previsto, antes de intereses, con la totalidad de los capitales económicos empleados en su obtención, sin tener en cuenta la financiación u origen de los mismos, por lo q representa el rendimiento de la inversión de la empresa. (p.7)*

*Como dimensión se tiene a la rentabilidad financiera, que según Ccaccya (2015) refleja el rendimiento que una empresa obtiene sobre sus capitales propios dentro de un periodo determinado, esta rentabilidad se acerca más a los accionistas o propietarios. Como primer indicador se tiene a la utilidad neta, también denominada como ganancia neta o pérdida, es la que se obtiene después de haber deducido los gastos administrativos, gastos de ventas, gastos financieros, y el impuesto referente a un periodo contable. Como segundo indicador se tiene al patrimonio, que se encuentra conformado por una proporción del capital que dispone la empresa, es decir que son los aportes brindados por los socios o propietarios. Estos fondos también son considerados como un pasivo que la empresa generó de las aportaciones de todos los socios en un determinado tiempo (p. 341).*

*Por su parte Ferhi (2017) mencionó que el ROE otorga a los accionistas o dueños de la empresa información relevante de las ganancias que genera una empresa a través de la rentabilidad que tuvo el capital invertido (p.3).*

### ***III. MÉTODO***

### **3.1. Tipo y diseño de investigación.**

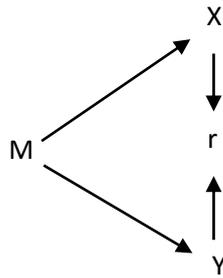
*El tipo de investigación fue aplicada, porque se tomaron teorías existentes para solucionar un problema suscitado. Sánchez y Reyes (2015) mencionaron que las investigaciones aplicadas persiguen el propósito de emplear los conocimientos adquiridos de las investigaciones básicas para la búsqueda de soluciones a problemas concretos (p.124).*

*Esta investigación tuvo un enfoque cuantitativo, porque contó con la formulación de hipótesis, y para poder contrastarlo fue necesario emplear técnicas y procedimientos matemáticos y estadísticos, los cuales también permitieron que se cuantifique el problema. Ñaupas (2018) menciona que la investigación con enfoque cuantitativo permite la recolección de datos, con la finalidad de poder probar una hipótesis de estudio, y para ello es necesario el empleo de procedimientos matemáticos y estadísticos (p.140).*

*El diseño que presentó esta investigación fue no experimental, porque los datos que se recogieron fueron tal cual se encuentran en su contexto, y se evitó realizar manipulación o alteración alguna de ellos, para después proceder a analizarlos. Rahi (2017) indica que los estudios no experimentales, permiten recoger los datos de un contexto, sin la necesidad de sufrir manipulación alguna, y que a partir de ello se procede a analizarlos (p.87). Asimismo, se acopló para tener un diseño correlacional, porque permitió medir la fuerza de relación que existe entre la solvencia y la rentabilidad. Nazario (2016) menciona que las investigaciones correlacionales permiten describir el patrón, la fuerza y la consistencia de una relación existente entre dos a más conceptos o variables (p.3).*

*Esta investigación tuvo un corte longitudinal, porque se analizaron datos correspondientes a varios periodos, los cuales fueron desde el 2014 al 2018. Díaz (2009) menciona que los estudios longitudinales son aquellas en donde los datos son obtenidos de diferentes periodos de tiempo (p.124).*

Representación gráfica:



*M= Muestra*

*X = Solvencia*

*Y= Rentabilidad.*

*r= relación*

### **3.2. Variables y operacionalización.**

*Variable X: Solvencia*

#### *A. Definición conceptual:*

*La solvencia permite realizar un análisis que mide las obligaciones empresariales a corto y largo plazo, además que deja en evidencia la cantidad del patrimonio que está comprometida con los acreedores (Lira, 2016, p.46).*

#### *B. Definición operacional:*

*Esta variable fue medida mediante una guía de análisis documental que fue elaborada en base a las dimensiones propuestas por Lira (2016) que son la solvencia corriente, el ratio de tesorería inmediata, el ratio de garantía, el ratio de firmeza, y el endeudamiento.*

#### *C. Indicadores:*

*Según Lira (2016) los indicadores de solvencia fueron:*

- \_ Activo corriente.*
- \_ Pasivo corriente.*
- \_ Disponible.*
- \_ Activo total.*
- \_ Pasivo total.*

- \_ Total activos fijos.
- \_ Exigible a largo plazo.
- \_ Patrimonio neto.

D. Escala de medición:

La escala de medición fue la razón.

Variable Y: Rentabilidad

A. Definición conceptual:

Son las ganancias que obtiene una empresa, las cuales son generadas a partir de sus ingresos y después de haber deducidos aquellos gastos que incurrieron dentro de un determinado periodo (Mohamed & Hazem, p.303).

B. Definición operacional:

Se midió mediante una guía de análisis documental, que se elaboró en base a las dimensiones propuestas por Ccaccya (2015) que son la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

C. Indicadores:

Los indicadores de esta variable son los que se muestran en la teoría de Ccaccya (2015):

- \_ Utilidad neta.
- \_ Activos totales.
- \_ Patrimonio.

D. Escala de medición:

La escala de medición fue de razón.

### **3.3. Población, muestra y muestreo.**

#### **Población.**

La población de estudio que se consideró fue los estados financieros de una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores

- Criterios de inclusión:

Se incluyó a los estados financieros correspondientes a los periodos del 2014 al 2018.

- *Criterios de exclusión:*

*Se excluyó los estados financieros que no correspondan a los periodos del 2014 al 2018.*

### ***Muestra.***

*La muestra son los estados financieros lo cual contienen 20 Estados de Situación Financiera y 20 Estados de Resultados ambos trimestralmente de una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, correspondiente a los periodos del 2014 al 2018.*

### ***Muestreo.***

*Para la determinación del tamaño de la muestra se aplicó el muestreo no probabilístico intencional. Según Velásquez y Rey (2013) mencionaron que un muestreo es no probabilístico intencional cuando el tamaño de la muestra de estudio es definido de acuerdo al propio criterio del investigador. (p.219).*

### ***Unidad de análisis.***

*Una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores.*

## **3.4. Técnica e instrumentos de recolección de datos.**

### ***Técnica.***

*La técnica que se empleó para ambas variables fue el análisis documental, que consistió en la indagación y exploración de los estados financieros de la empresa. Córdova (2018) menciona que el análisis documental es el acopiamiento de la información escrita y no escrita, los cuales conllevó a la medición de una a más variables (p.30).*

### ***Instrumentos.***

*Los instrumentos que se emplearon para ambas variables fue la guía de análisis documental, el cual consistió en un registro sistemático sobre los principales indicadores de solvencia y rentabilidad, correspondiente a los periodos del 2014 al 2018.*

### **3.5. Procedimientos.**

*Como es una empresa perteneciente a la SMV, los estados financieros correspondiente a los periodos del 2014 al 2018, fueron descargados directamente del internet.*

*Una vez teniendo el alcance de los estados financiero se ingreso todos los datos en la guía de análisis documental, en el cual se tomó los indicadores de cada dimensión para el cálculo correspondiente de cada uno de las variables de solvencia y rentabilidad. Posteriormente se copió todos los ratios encontrados en una hoja de cálculo en excel y también fueron trasladados al sistema SPSS para la realización de este trabajo.*

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

*Como todos los objetivos que se plantearon tienen naturaleza correlacional, en el cual consistió en medir la relación que existe entre variable con variable, y dimensión con variable, se procedió a aplicar la prueba de normalidad de datos, como lo mencionaron Jiang, Yuan, Mahadevan y Liu (2013) que el impacto de la normalidad de los datos, permite la variación de la suposición de un modelo, donde se comprueba si la significancia fue menor a la condición de 0.050, se considera que los datos no están correctamente distribuidos (p.1830). Por otro lado también se usó el estadístico de correlación de Rho de Spearman, en el cual se tomó los valores como el de la significancia bilateral y el coeficiente de correlación para determinar la existencia y la fuerza de una relación. Los resultados fueron presentados de acuerdo al orden de los objetivos, en el cual contó con sus respectivas tablas e interpretación. Según Restrepo y Gonzáles (2007) mencionan que el Coeficiente de correlación de Rho de Spearman, posee como propósito medir la fuerza o el grado de asociación de dos variables aleatorias que no tienen una distribución normal (p. 14).*

### **3.7 Aspectos éticos.**

*Según Gonzáles (2017) menciona que la ejecución de una investigación tendrá que acoplarse a los criterios éticos que se establecieron, puesto que ello fue primordial para garantizar un adecuado tratamiento de la información, se genere un beneficio para la sociedad, y sea de utilidad para otros*

*investigadores, a continuación, se muestran aquellos aspectos éticos establecidos para una investigación:*

- \_ Valor social: La investigación tuvo que enfocarse a la búsqueda de soluciones a un problema, el cual conlleve a un bienestar de la población. Esta investigación se enfocó en mantener un nivel óptimo de solvencia de la compañía, el cual conlleve a obtener niveles adecuados de rentabilidad, solo así se pudo evitar tomar acciones como son los recortes de personal o venta de algunos activos.*
- \_ Validez científica: La investigación tuvo que tener una consistencia científica, para ello se debió definir los procedimientos y diseños, las técnicas, los instrumentos, todo ello para dar una mejor calidad y veracidad de los resultados obtenidos y de las teorías tomadas. La investigación permitió articular el problema, con los objetivos, hipótesis, teorías, metodología, resultados, y conclusiones, todo ello con la finalidad de crear una mayor congruencia y validez en el procedimiento científico.*
- \_ Selección equitativa de los sujetos: Los sujetos que fueron partícipes de este estudio, tuvieron que ser seleccionados en base a la finalidad del estudio, es decir que debieron proporcionar información relevante que ayuden a responder las interrogantes investigativas que se formuló. En el caso de esta investigación la muestra de estudio fue seleccionada en base a lo que se pretende obtener con la investigación, para ello se hizo la aplicación de los criterios de inclusión y exclusión.*

## ***IV. RESULTADOS.***

En este apartado se explicó de forma detallada los resultados obtenidos mediante la aplicación y recolección de información mediante las guías documentales elaboradas, en primer lugar se consideró los datos descriptivos de dichos instrumentos, que mejor dicho es la situación de cada variable en el contexto estudiado.

#### **4.1. Análisis descriptivos**

##### **Análisis descriptivos de las dimensiones de la variable solvencia**

**Tabla 1**

*Estadístico descriptivo de la dimensión solvencia corriente*

<i>Solvencia corriente</i>	
<i>Media</i>	<i>1,8495</i>
<i>Error típico</i>	<i>,05194</i>
<i>Mediana</i>	<i>1,9100</i>
<i>Moda</i>	<i>1,96<sup>a</sup></i>
<i>Desviación estándar</i>	<i>,023230</i>
<i>Varianza de la muestra</i>	<i>,054</i>
<i>Curtosis</i>	<i>1,419</i>
<i>Coefficiente de asimetría</i>	<i>-1,145</i>
<i>Rango</i>	<i>,97</i>
<i>Mínimo</i>	<i>1,22</i>
<i>Máximo</i>	<i>2,19</i>
<i>Suma</i>	<i>36,99</i>
<i>Cuenta</i>	<i>20</i>

#### **Interpretación:**

Los resultados descriptivos de la dimensión solvencia corriente donde la media de esta solvencia fue del 1.8495, lo que indica una solvencia buena porque afronta sus deudas en el corto plazo, mientras que el error que se tiene de este resultado es de 0.05194 que quiere decir que puede aumentar o disminuir este 0.051 en la solvencia, por otro lado, el valor medio del estudio fue de 1.91, es decir es el nivel de solvencia que se encuentra en el centro del total de datos, donde tanto la

moda verificada fue de 1.96<sup>a</sup>, este resultado indica que es un aproximado debido a que no hay frecuencia en los datos, por otro lado, existe una desviación estándar en los datos del 0.23230, además la varianza fue de 0.54 lo cual indica la dispersión de datos, y la curtosis es platicúrtica debido a que fue menor a la media (1,419) y se encontró una asimetría negativa debido a que su valor fue 1.145. Finalmente el rango es la cantidad de aproximación media entre los datos la cual es de 0.97, donde para hallarlo se consideró el valor máximo y mínimo que fueron 1.22 y 2.19 respectivamente y para concluir la suma de los datos fue igual a 36.99 de una totalidad de 20 muestras estudiadas.

**Tabla 2**  
Estadístico descriptivo de la dimensión tesorería inmediata

<i>Tesorería inmediata</i>	
<i>Media</i>	<i>,0425</i>
<i>Error típico</i>	<i>,00764</i>
<i>Mediana</i>	<i>,0300</i>
<i>Moda</i>	<i>,01</i>
<i>Desviación estándar</i>	<i>,03416</i>
<i>Varianza de la muestra</i>	<i>,001</i>
<i>Curtosis</i>	<i>1,957</i>
<i>Coefficiente de asimetría</i>	<i>1,285</i>
<i>Rango</i>	<i>,13</i>
<i>Mínimo</i>	<i>,01</i>
<i>Máximo</i>	<i>,14</i>
<i>Suma</i>	<i>,85</i>
<i>Cuenta</i>	<i>20</i>

**Interpretación:**

Como se puede observar en la tabla anterior, los resultados descriptivos de la dimensión tesorería inmediata donde la media fue del 0.0425, lo que indica una baja capacidad el cual la empresa no puede hacer frente a sus deudas inmediatas, mientras que el error que se tiene de este resultado es de 0.00764 que quiere decir que puede ser la cantidad que la media puede aumentar o disminuir, mientras que el valor medio de los estudios fue de 0.300, es decir, que

es el índice de tesorería que se encuentra en el centro de todos los datos hallados, además, tanto la moda verificada fue de 0.01, este resultado que con más frecuencia se repitió en los datos, por otro lado, existe una desviación estándar en los datos del 0.03416, que es el desvío promedio de los datos encontrados, mientras que la varianza de datos encontrada fue de 0.001, pero donde la curtosis es leptocúrtica debido a que fue superior a la media (1,957) mientras que se encontró una asimetría positiva debido a que su valor fue 1.285, lo cual indica que la cola de distribución de datos fue mayor a la media. Finalmente el rango es la cantidad de aproximación media entre los datos la cual es de 0.13, donde para hallarlo se consideró el valor máximo y mínimo que fueron 0.01 y 0.14 respectivamente y para concluir la suma de todos los datos fue igual a 0.85 de un de 20 muestras utilizadas en el estudio.

**Tabla 3**

*Estadístico descriptivo de la dimensión ratio de garantía*

<i>Ratio de garantía</i>	
<i>Media</i>	<i>3,0875</i>
<i>Error típico</i>	<i>,06768</i>
<i>Mediana</i>	<i>3,2050</i>
<i>Moda</i>	<i>2,66<sup>a</sup></i>
<i>Desviación estándar</i>	<i>,30265</i>
<i>Varianza de la muestra</i>	<i>,092</i>
<i>Curtosis</i>	<i>,031</i>
<i>Coefficiente de asimetría</i>	<i>-1,062</i>
<i>Rango</i>	<i>1,03</i>
<i>Mínimo</i>	<i>2,38</i>
<i>Máximo</i>	<i>3,41</i>
<i>Suma</i>	<i>61,75</i>
<i>Cuenta</i>	<i>20</i>

**Interpretación:**

De acuerdo a la tabla anterior, los resultados descriptivos de la dimensión ratio de garantía donde la media fue del 3.0875, lo que indica una buena capacidad para hacer frente a sus acreedores, mientras que el error que se tiene de este

resultado es de 0.06768 que quiere decir que puede ser la cantidad que la media puede aumentar o disminuir, mientras que el valor medio de los estudios fue de 3,2050, es decir, que es el índice de garantía que se encuentra en el centro de todos los datos hallados, además, tanto la moda verificada fue de 2.66<sup>a</sup>, este resultado indica un aproximado de la repetición de los datos iguales, por otro lado, existe una desviación estándar en los datos del 0.30265, que es el desvío promedio de los datos encontrados, mientras que la varianza de datos fue de 0.092, pero donde la curtosis es platicúrtica debido a que fue menor a la media (0.031) mientras que se encontró una asimetría negativa debido a que su valor fue -1.062, lo cual indica que la cola de distribución de datos fue menor a la media. Finalmente el rango es la cantidad de aproximación media entre los datos la cual es de 1.03, donde para hallarlo se consideró el valor máximo y mínimo que fueron 2.38 y 3.41 respectivamente y para concluir la suma de todos los datos fue igual a 61.75 de un de 20 muestras utilizadas en el estudio.

**Tabla 4**  
Estadístico descriptivo de la dimensión ratio de firmeza

Ratio de firmeza	
Media	5,2340
Error típico	,11467
Mediana	5,2500
Moda	5,80
Desviación estándar	,5282
Varianza de la muestra	,263
Curtosis	-,231
Coefficiente de asimetría	-,738
Rango	1,72
Mínimo	4,08
Máximo	5,80
Suma	104,68
Cuenta	20

**Interpretación:**

Se verifica en la tabla anterior, los resultados descriptivos de la dimensión ratio de firmeza donde la media fue del 5.2340, lo que indica una buena capacidad que

*tiene los activos fijos, mientras que el error que se tiene de este resultado es de 0.11467 que quiere decir que puede ser la cantidad que la media puede aumentar o disminuir, mientras que el valor medio de los estudios fue de 5.2500, es decir, que es el índice de firmeza que se encuentra en el centro de todos los datos hallados, además, tanto la moda verificada fue de 5.80, este es el índice que con más frecuencia se repite, por otro lado, existe una desviación estándar en los datos del 0.5282, que es el desvío promedio de los datos encontrados, mientras que la varianza de datos fue de 0.263, pero donde la curtosis es platicúrtica debido a que fue menor a la media (-0.231) mientras que se encontró una asimetría negativa debido a que su valor fue -0.738, lo cual indica que la cola de distribución de datos fue menor a la media. Finalmente el rango es la cantidad de aproximación o lejanía entre los datos la cual es de 1.72, donde para hallarlo se consideró el valor máximo y mínimo que fueron 4.08 y 5.80 respectivamente y para concluir la suma de todos los datos fue igual a 104.68 de un de 20 muestras utilizadas en el estudio.*

**Tabla 5***Estadístico descriptivo de la dimensión ratio de endeudamiento*

<i>Ratio de endeudamiento</i>	
<i>Media</i>	<i>,4905</i>
<i>Error típico</i>	<i>,01894</i>
<i>Mediana</i>	<i>,4550</i>
<i>Moda</i>	<i>,44</i>
<i>Desviación estándar</i>	<i>,08470</i>
<i>Varianza de la muestra</i>	<i>,007</i>
<i>Curtosis</i>	<i>2,056</i>
<i>Coefficiente de asimetría</i>	<i>1,600</i>
<i>Rango</i>	<i>,31</i>
<i>Mínimo</i>	<i>,42</i>
<i>Máximo</i>	<i>,73</i>
<i>Suma</i>	<i>9,81</i>
<i>Cuenta</i>	<i>20</i>

**Interpretación:**

Se verifica en la tabla anterior, los resultados descriptivos de la dimensión ratio de firmeza donde la media fue del 0.4905, lo que indica que la empresa tiene suficiente independencia financiera, mientras que el error que se tiene de este resultado es de 0.01894 que quiere decir que puede ser la cantidad que la media puede aumentar o disminuir, mientras que el valor medio de los estudios fue de 0.4550, es decir, que es el índice de endeudamiento que se encuentra en el centro de todos los datos hallados, además, tanto la moda verificada fue de 0.44, este es el índice que con más frecuencia se repite, por otro lado, existe una desviación estándar en los datos del 0.08470, que es el desvío promedio de los datos encontrados, mientras que la varianza de datos fue de 0.007, pero donde la curtosis es leptocúrtica debido a que fue mayor a la media (2.056) mientras que se encontró una asimetría positiva debido a que su valor fue 1,600, lo cual indica que la cola de distribución de datos fue mayor a la media. Finalmente el rango es la cantidad de aproximación o lejanía entre los datos la cual es de 0.31, donde para hallarlo se consideró el valor máximo y mínimo que fueron 0.42 y 0.73 respectivamente y para concluir la suma de todos los datos fue igual a 9.81 de un de 20 muestras utilizadas en el estudio.

## **Análisis descriptivos de las dimensiones de la variable rentabilidad**

**Tabla 6**

*Estadístico descriptivo de la dimensión rentabilidad económica*

<i>Rentabilidad económica</i>	
<i>Media</i>	<i>-,033450</i>
<i>Error típico</i>	<i>,0094981</i>
<i>Mediana</i>	<i>-,022500</i>
<i>Moda</i>	<i>-,0570<sup>a</sup></i>
<i>Desviación estándar</i>	<i>,0424766</i>
<i>Varianza de la muestra</i>	<i>,002</i>
<i>Curtosis</i>	<i>8,247</i>
<i>Coefficiente de asimetría</i>	<i>-2,600</i>
<i>Rango</i>	<i>,1860</i>
<i>Mínimo</i>	<i>-,1840</i>
<i>Máximo</i>	<i>,0020</i>
<i>Suma</i>	<i>-,6690</i>
<i>Cuenta</i>	<i>20</i>

### **Interpretación**

Se verifica en la tabla anterior, los resultados descriptivos de la dimensión rentabilidad económica donde la media fue del -0,033450, que es igual al -3.345% en el promedio de rentabilidad económica el cual es una valoración baja, mientras que el error que se tiene de este resultado es de 0.0094981 o 0.94981% que quiere decir que puede ser la cantidad que la media puede aumentar o disminuir, mientras que el valor medio de los estudios fue de -0.022500 (-2.25%) es decir, que es el índice de rentabilidad económica que se encuentra en el centro de todos los datos hallados, además, tanto la moda verificada fue de -0.0570<sup>a</sup> o de -5.70% esto indica que es el aproximado debido a que no existen datos que se han repetido, por otro lado, existe una desviación estándar en los datos del 0.0424766 o de 4.24766%, que es el desvío promedio de los datos encontrados, mientras que la varianza de datos fue de 0.002 (0.2%), pero donde la curtosis es leptocúrtica debido a que fue mayor a la media (8.247) mientras que se encontró una asimetría negativa debido a que su valor fue -2.600, lo cual indica que la cola

de distribución de datos fue menor a la media. Finalmente el rango es la cantidad de aproximación o lejanía entre los datos la cual es de 18.6% (0.186) donde para hallarlo se consideró el valor máximo y mínimo que fueron -18.4% (-0.184) y 0.2% (0.002) respectivamente y para concluir la suma de todos los datos fue igual a -66.9% (-0.669) de un de 20 muestras utilizadas en el estudio.

**Tabla 7**

*Estadístico descriptivo de la dimensión rentabilidad financiera*

<i>Rentabilidad financiera</i>	
<i>Media</i>	<i>-,050800</i>
<i>Error típico</i>	<i>,0162023</i>
<i>Mediana</i>	<i>-,028000</i>
<i>Moda</i>	<i>-,0080</i>
<i>Desviación estándar</i>	<i>,0724588</i>
<i>Varianza de la muestra</i>	<i>,005</i>
<i>Curtosis</i>	<i>9,886</i>
<i>Coefficiente de asimetría</i>	<i>-2,890</i>
<i>Rango</i>	<i>,3200</i>
<i>Mínimo</i>	<i>-,3170</i>
<i>Máximo</i>	<i>,0030</i>
<i>Suma</i>	<i>-1,0160</i>
<i>Cuenta</i>	<i>20</i>

**Interpretación:**

Se verifica en la tabla anterior, los resultados descriptivos de la dimensión rentabilidad financiera donde la media fue del -0.050800, que es igual al -5.08% en el promedio de rentabilidad financiera el cual es una valoración baja, mientras que el error que se tiene de este resultado es de 0.0162023 o 1.62% que quiere decir que puede ser la cantidad que la media puede aumentar o disminuir, mientras que el valor medio de los estudios fue de -0.0028000 (-0.28%) es decir, que es el índice de rentabilidad económica que se encuentra en el centro de todos los datos hallados, además, tanto la moda verificada fue de -0.0080 o de -0.80% esto indica que es el aproximado debido a que no existen datos que se han repetido, por otro lado, existe una desviación estándar en los datos del 0.0724588 o de 7.24588%, que es el desvío promedio de los datos encontrados, mientras que la varianza de datos fue de 0.005 (0.5%), pero donde la curtosis es

leptocúrtica debido a que fue mayor a la media (9.886) mientras que se encontró una asimetría negativa debido a que su valor fue -2.890, lo cual indica que la cola de distribución de datos fue menor a la media. Finalmente el rango es la cantidad de aproximación o lejanía entre los datos la cual es de 32% (0.32) donde para hallarlo se consideró el valor máximo y mínimo que fueron -31.7% (-0.3170) y 0.3% (0.003) respectivamente y para concluir la suma de todos los datos fue igual a -101.6% (-1.0160) de un de 20 muestras utilizadas en el estudio.

Para terminar, se realizó un breve resumen de los resultados principales de este estudio (hipótesis general y específicas), mediante su aceptación de acuerdo a los resultados encontrados mediante las pruebas estadísticas de comprobación de hipótesis y así concluyó el presente apartado. En primer lugar, se hizo la descripción de la situación actual de las variables en estudio

Tabla 8  
Solvencia en una empresa textil registrada en la SMV

<b>Año</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Solvencia</b>	<b>Anual</b>
Año 2014	1 trimestre	2.08	2.17
	2 trimestre	2.19	
	3 trimestre	2.09	
	4 trimestre	1.98	
Año 2015	1 trimestre	1.90	2.25
	2 trimestre	1.96	
	3 trimestre	1.87	
	4 trimestre	1.84	
Año 2016	1 trimestre	1.88	2.28
	2 trimestre	1.99	
	3 trimestre	1.96	
	4 trimestre	2.00	
Año 2017	1 trimestre	2.00	2.18
	2 trimestre	1.92	

	3 trimestre	1.75	
	4 trimestre	1.61	
	1 trimestre	1.56	
Año 2018	2 trimestre	1.54	1.84
	3 trimestre	1.65	
	4 trimestre	1.22	

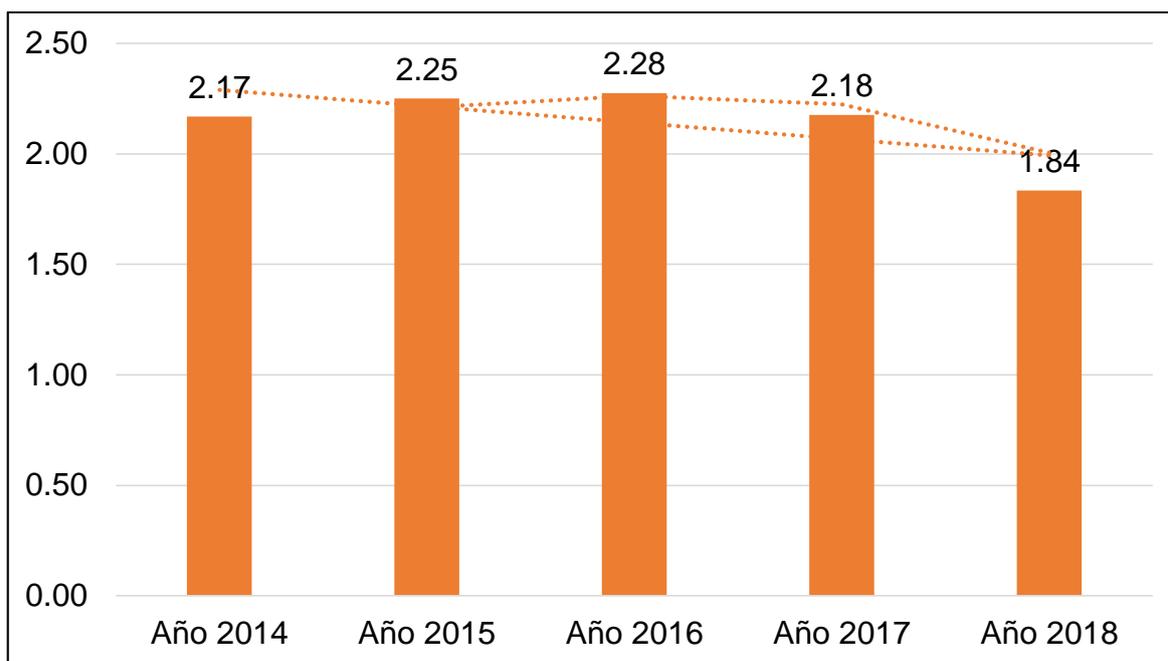


Figura 1. Solvencia de en una empresa textil registrada en la SMV

De acuerdo con los resultados, los promedios sobre la solvencia indican que desde el primer año de estudio se ha podido verificar que se mantiene sostenible, siendo el 2016 el año con mayor capacidad para poder respaldar sus deudas, donde tuvo por cada sol empleado 2.28 soles de respaldo, lo que más preocupa es que en el último año o periodo en estudio (2018) obtuvo el resultado más bajo siendo igual a 1.84, lo que indica que por cada sol representativo de deuda tiene 1.84 soles para poder cumplir con la misma. De forma general se observa que la organización presenta buenos niveles de solvencia económica.

Tabla 9

Solvencia por dimensiones de una empresa textil registrada en la SMV

	Solvencia corriente	Tesorería inmediata	Ratio de garantía	Ratio de firmeza	Endeudamiento
Año 2014	2.08	0.02	3.28	5.02	0.44
Año 2015	1.89	0.02	3.19	5.69	0.46
Año 2016	1.96	0.07	3.26	5.64	0.44
Año 2017	1.82	0.06	3.14	5.38	0.47
Año 2018	1.49	0.04	2.58	4.43	0.64

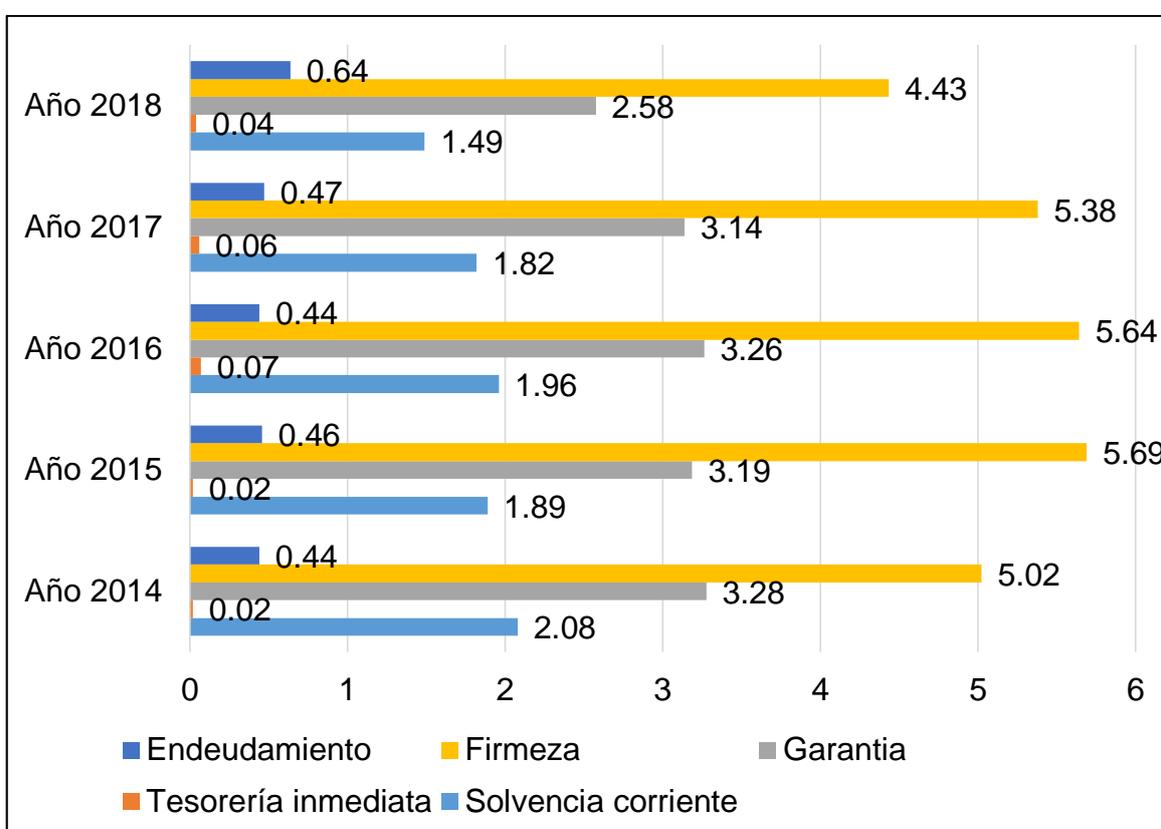


Figura 2. Solvencia por dimensiones de una empresa textil registrada en la SMV

Se puede observar en la tabla y figura anterior que el ratio más sobresaliente de la solvencia de la empresa es el de firmeza, debido a que el resultado es mayor que 2, lo que demuestra la empresa tiene activos ociosos que no le están generando ningún beneficio. Por otro lado, en referencia al ratio de garantía indica que la empresa tiene la capacidad de hacer frente a sus obligaciones con acreedores exteriores, debido a que el resultado es mayor de 2.5, lo que indica que se encuentra con mucha capacidad económica. En lo que se refiere a la

solvencia corriente, la organización en todos los periodos estudiados cuenta con la capacidad para cumplir con sus deudas, debido a que sus activos son mucho mayores que sus pasivos. En el ratio de endeudamiento se observa que en el 2014 fue igual a 0.64, lo que indica que los recursos ajenos de la entidad suponen un 64% de los propios, mientras que en los años posteriores, los recursos propios fueron mayores a los ajenos. Finalmente, el ratio de tesorería inmediata, demuestra ciertos problemas, debido a que en todos los periodos son inferior a 1, lo que indica que su nivel de solvencia a corto plazo no es suficiente, lo que indica que ha tenido problemas para pagar sus deudas que vence o que tiene a corto plazo.

Tabla 10  
Rentabilidad de una empresa textil registrada en la SMV

<b>Año</b>	<b>Trimestre</b>	<b>Rentabilidad</b>	<b>Anual</b>
Año 2014	1 trimestre	0.25%	-0.94%
	2 trimestre	-0.33%	
	3 trimestre	-1.27%	
	4 trimestre	-2.43%	
Año 2015	1 trimestre	0.10%	-1.57%
	2 trimestre	-0.71%	
	3 trimestre	-1.68%	
	4 trimestre	-3.99%	
Año 2016	1 trimestre	-0.13%	-3.22%
	2 trimestre	-2.06%	
	3 trimestre	-3.74%	
	4 trimestre	-6.96%	
Año 2017	1 trimestre	-2.33%	-6.37%
	2 trimestre	-4.52%	
	3 trimestre	-7.17%	
	4 trimestre	-11.45%	
Año 2018	1 trimestre	-0.81%	-8.96%
	2 trimestre	-5.46%	
	3 trimestre	-4.55%	
	4 trimestre	-25.04%	

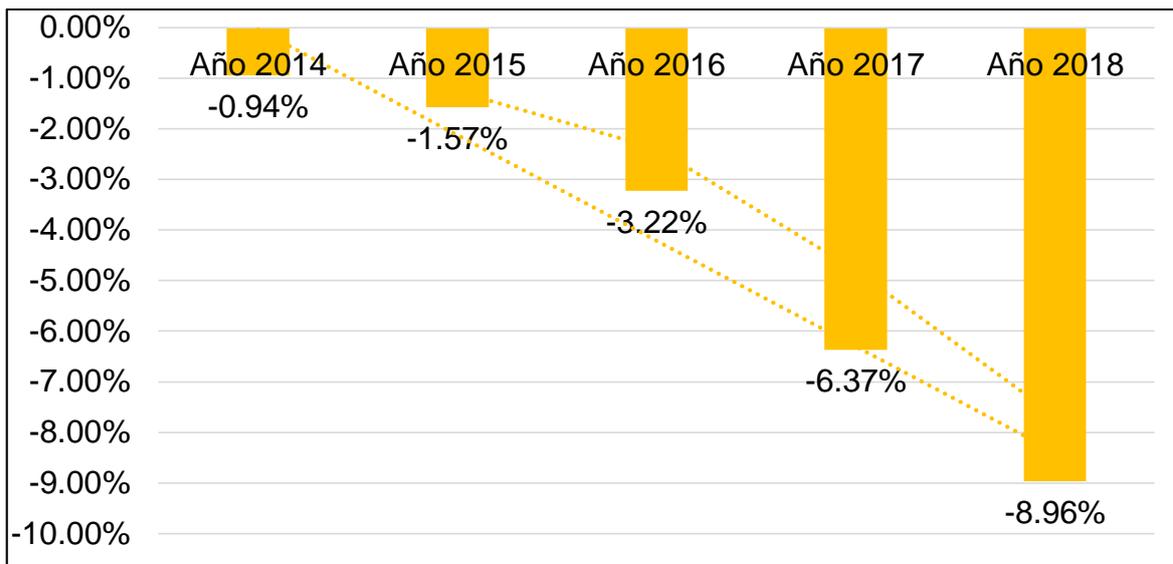


Figura 3. Rentabilidad de una empresa textil registrada en la SMV

Como se puede verificar la tendencia de la rentabilidad de la organización, ha ido empeorando en los últimos cinco años, ya que en el periodo 2014 se observó que tenía beneficios negativos del -0.94%, esto se debe a la disminución del PBI de un -9.4% en la producción de prendas de vestir, debido básicamente a la importación de prendas de vestir, también hubo una disminución de ventas de tejido mientras que en el 2018, estas pérdidas han llegado hasta el -8.96% por lo que la empresa ha optado en el 2017 ha convertirse de empresa productora a comercializadora, lo que indica que la organización está teniendo problemas en el rendimiento y en la generación de beneficios.

Tabla 11  
Rentabilidad por dimensiones de una empresa textil registrada en la SMV

	<b>Rentabilidad económica</b>	<b>Rentabilidad financiera</b>
Año 2014	-0.77%	-1.12%
Año 2015	-1.55%	-1.59%
Año 2016	-2.64%	-3.80%
Año 2017	-5.10%	-7.64%
Año 2018	-6.66%	-11.27%

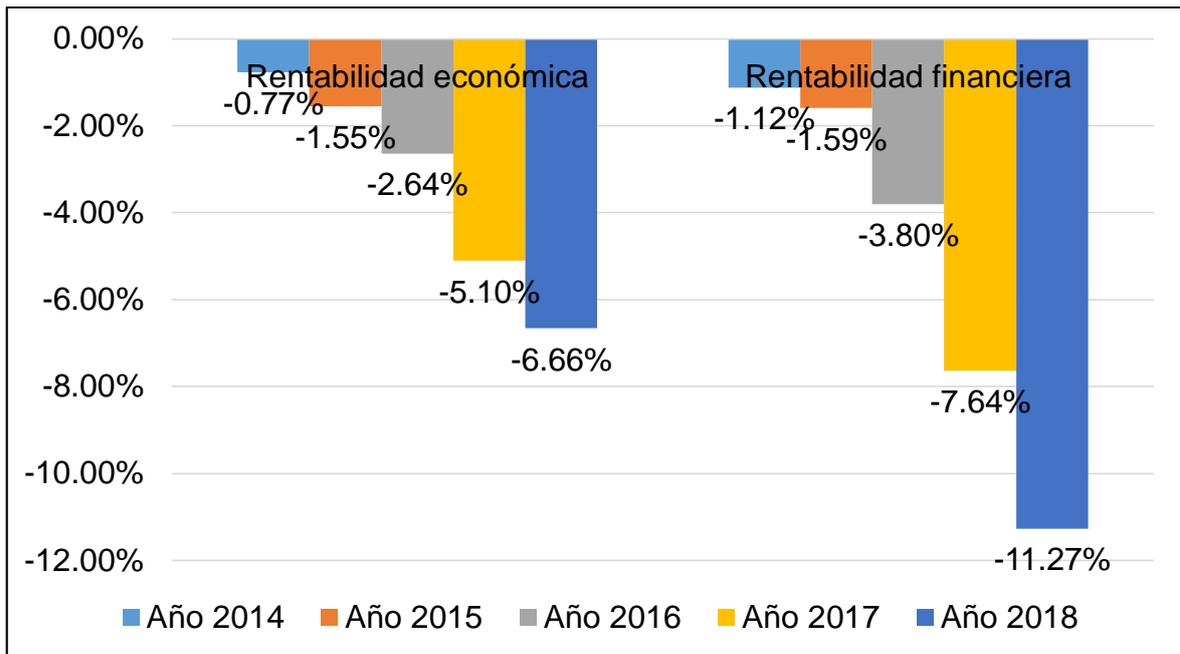


Figura 4. Rentabilidad por dimensiones de una empresa textil registrada en la SMV

Según los resultados en relación a la rentabilidad económica, es decir, la cual mide los beneficios generados por las actividades de la empresa, se observa que desde el año 2014 ha tenido pérdidas hasta el 2018, debido a que las ventas de tejido y prendas de vestir han disminuido con respecto a los años 2016 al 2018, a la vez hubo reducción de inventarios y se remató prendas y tejidos. Por otro lado, mucho más complicado es la rentabilidad financiera, la cual mide los beneficios para los socios, lo que indica que, en los últimos cinco años, los socios han tenido mucho más pérdidas que beneficio.

## 4.2. Nivel inferencial

### Prueba de normalidad

Se utilizó la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk, por ser la muestra menor a 50 unidades de estudio.

### Regla de decisión

$H_0$ : Sig >0.05, indica que existe una distribución normal de datos

$H_1$ : Sig <0.05, indica que no existe una distribución normal de datos

Tabla 12  
Prueba de normalidad de datos

	Shapiro - Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Solvencia	,863	20	,009
Rentabilidad	,688	20	,000

a. Corrección de significación de Lilliefors

### Interpretación:

Se tomó en cuenta la prueba de Shapiro-Wilk el cual arrojó una significancia del 0.000 y 0,009 con lo que demuestra que los datos no están normalmente distribuidos, es decir, son datos no paramétricos, mediante este resultado se utilizó la prueba de Rho de Spearman.

## **Prueba de hipótesis**

### **Hipótesis general**

*Ho: La solvencia no incide sobre la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

*H1: La solvencia incide sobre la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

### **Regla de decisión:**

*Si el p-valor >0.05 se acepta la hipótesis nula. Si el p-valor < 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.*

*Tabla 13  
Incidencia de la solvencia sobre la rentabilidad*

		Solvencia	Rentabilidad
Rho de Spearman	Coeficiente de correlación	1,000	,496*
	Solvencia	Sig. (bilateral)	,026
	N	20	20
	Coeficiente de correlación	,496*	1,000
Rentabilidad	Sig. (bilateral)	,026	.
	N	20	20

*\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).*

### **Interpretación:**

*Se pudo hallar conforme al resultado de la tabla anterior, que el nivel de significancia fue 0.026 la cual es menor a la condición de  $p < 0.05$ , mientras que el coeficiente de correlación fue de 0.496, lo que demuestra una correlación directa esto teóricamente quiere decir que a mayor solvencia tendré mayor rentabilidad. Por ello se acepta la hipótesis alterna, lo cual nos indica que la solvencia incide sobre la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

### **Hipótesis específica 1**

*Ho: La solvencia corriente no incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

*H1: La solvencia corriente incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

### **Regla de decisión:**

*Si el p-valor >0.05 se acepta la hipótesis nula. Si el p-valor <0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.*

*Tabla 14  
Incidencia de la solvencia corriente en la rentabilidad*

			Solvencia corriente	Rentabilidad
<i>Rho de Spearman</i>	<i>Solvencia corriente</i>	<i>Coefficiente de correlación</i>	1,000	,515*
		<i>Sig. (bilateral)</i>	.	,020
		<i>N</i>	20	205
	<i>Rentabilidad</i>	<i>Coefficiente de correlación</i>	,515*	1,000
		<i>Sig. (bilateral)</i>	,020	.
		<i>N</i>	20	20

*\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).*

### **Interpretación:**

*Se encontró en la tabla anterior, que el nivel de significancia fue de 0.020 la cual es menor a la condición de  $p < 0.05$ , mientras el coeficiente de correlación fue de 0.515, lo que demuestra una correlación directa. Esto permitió aceptar la hipótesis alterna, la cual indica que la solvencia corriente incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

## **Hipótesis específica 2**

*Ho: El ratio de tesorería inmediata no incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

*H1: El ratio de tesorería inmediata incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

### **Regla de decisión:**

*Si el p-valor >0.05 se acepta la hipótesis nula. Si el p-valor <0.05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna*

Tabla 15  
Incidencia de la tesorería inmediata en la rentabilidad

			Tesorería inmediata	Rentabilidad
Rho de Spearman	Tesorería inmediata	Coefficiente de correlación	1,000	-,028
		Sig. (bilateral)	.	,906
	Rentabilidad	N	20	20
		Coefficiente de correlación	-,028	1,000
		Sig. (bilateral)	,906	.
		N	20	20

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

### **Interpretación:**

*De acuerdo al resultado anterior, el nivel de significancia fue 0,906 la cual es mayor a la condición de  $p > 0.05$ . Esto permitió aceptar la hipótesis nula, la cual indica que el ratio de tesorería inmediata no incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

### **Hipótesis específica 3**

*Ho: El ratio de garantía no incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

*H1: El ratio de garantía incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

#### **Regla de decisión:**

*Si el p-valor >0.05 se acepta la hipótesis nula. Si el p-valor < 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.*

Tabla 16  
Incidencia del ratio de garantía en la rentabilidad

			Ratio de garantía	Rentabilidad
Rho de Spearman	Ratio de garantía	Coefficiente de correlación	1,000	,542*
		Sig. (bilateral)	.	,014
	Rentabilidad	N	20	20
		Coefficiente de correlación	,542*	1,000
		Sig. (bilateral)	,014	.
		N	20	20

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

#### **Interpretación:**

*En la tabla anterior, se encontró un nivel de significancia de 0.014, lo cual es menor a la condición de  $p < 0.05$ , mientras que el coeficiente de correlación fue de 0.542, lo que demuestra una correlación directa. Por ellos se acepta la hipótesis alterna, la cual indica que el ratio de garantía incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

#### **Hipótesis específica 4**

*Ho: El ratio de firmeza no incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

*H1: El ratio de firmeza incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

#### **Regla de decisión:**

*Si el p-valor >0.05 se acepta la hipótesis nula. Si el p-valor <0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.*

Tabla 17  
Incidencia del ratio de firmeza en la rentabilidad

			Ratio de firmeza	Rentabilidad
Rho de Spearman	Ratio de firmeza	Coefficiente de correlación	1,000	,317
		Sig. (bilateral)	.	,173
		N	20	20
	Rentabilidad	Coefficiente de correlación	,317	1,000
		Sig. (bilateral)	,173	.
		N	20	20

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

#### **Interpretación:**

*Según el resultado anterior, se encontró un nivel de significancia de 0,173, lo cual es mayor a la condición de  $p > 0.05$ . Esto permitió aceptar la hipótesis nula, la cual indica que el índice de firmeza no incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

### **Hipótesis específica 5**

*Ho: El endeudamiento no incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

*H1: El endeudamiento incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

#### **Regla de decisión:**

*Si el p-valor >0.05 se acepta la hipótesis nula. Si el p-valor < 0.05, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.*

**Tabla 18**  
*Incidencia del endeudamiento en la rentabilidad*

		<i>Endeudamiento</i>	<i>Rentabilidad</i>	
<i>Rho de Spearman</i>	<i>Endeudamiento</i>	Coeficiente de correlación	1,000	-,544*
		Sig. (bilateral)	.	,013
		N	20	20
	<i>Rentabilidad</i>	Coeficiente de correlación	-,544*	1,000
		Sig. (bilateral)	,013	.
		N	20	20

*\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).*

#### **Interpretación:**

*Se observa en la tabla un nivel de significancia de 0.013, la cual es menor a la condición de  $p < 0.05$ , mientras que el coeficiente de correlación indicó un resultado de -0.544 lo cual demuestra una correlación inversa que teóricamente nos quiere decir que a mayor endeudamiento se tiene menor rentabilidad. Estos datos permiten aceptar la hipótesis alterna, lo cual indica que el endeudamiento incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.*

## ***V. DISCUSIÓN.***

*En el siguiente apartado denominado discusión se realizó una comparación de resultados, entre los cuales se tiene a los hallados en este estudio, como también otros resultados realizados en años anteriores, los cuales se obtuvieron de artículos o trabajos de investigación similares a este estudio, los cuales muchos de ellos coinciden o son similares a este trabajo, pero también hay algunos con los que difieren sus resultados, por ello en los siguientes párrafos presentados a continuación, se explicará de forma precisa y adecuada por objetivos los resultados hallados en esta investigación, para poder hacer la comparación respectiva con otros autores.*

*Los resultados en relación a la primera hipótesis específica, en la cual tuvo como prioridad verificar que la solvencia corriente incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la SMV en el periodo 2014-2018, se obtuvo el resultado que se muestra en la tabla 14, donde se halló un nivel de significancia de 0.020 la cual es menor a la condición de  $p < 0.05$ , mientras que el coeficiente de correlación fue de 0.515, Esto permitió rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, la cual indica que la solvencia corriente incide en la rentabilidad de una empresa textil registrada en la SMV, 2014-2018. El resultado encontrado es similar al de Aroni (2019) quien evidenció mediante una prueba estadística que la capacidad de pago a corto plazo que tiene la organización es buena pero la rentabilidad no está demostrando dicha capacidad de solvencia corriente. Los resultados anteriores no concuerdan con lo mencionado por Muthoni (2015) quien encontró que la solvencia tiene una incidencia negativa pero que no es significativa en la rentabilidad que tiene los bancos sobre sus activos y patrimonio; permitiendo concluir que el rendimiento que tengan los bancos sobre sus activos y patrimonio no siempre se verá afectada si es que la entidad atraviesa por problemas de solvencia en el corto plazo.*

*De acuerdo a la segunda hipótesis específica, en donde se quiere hallar que el ratio de tesorería inmediata incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la SMV en el periodo 2014-2018, se obtuvo el resultado que se muestra en la tabla 15, ya que se encontró un nivel de significancia de 0.906, mientras que el coeficiente de correlación fue de -0.028. Esto permitió aceptar la*

*hipótesis nula, la cual indica que el ratio de tesorería inmediata no incide en la rentabilidad de una empresa textil registrada en la SMV, 2014-2018. De acuerdo con Lira (2016) el ratio de tesorería inmediata mide la capacidad que tiene una empresa para cubrir las deudas que tiene en el corto plazo, empleando solamente el disponible frente a las deudas a corto plazo.*

*Respecto a la tercera hipótesis específica, lo cual tuvo como prioridad verificar que el ratio de garantía índice en la rentabilidad, se obtuvo el resultado que se muestra en la tabla 16, ya que se encontró un nivel de significancia de 0.014, lo cual es menor a la condición de  $p < 0.050$ , mientras que el coeficiente de correlación fue de 0.542. Por ello se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna lo cual indica que el ratio de garantía incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la SMV, 2014-2018. Esto es parecido a lo hallado por Jáuregui y Del águila (2018), quienes encontraron cifras negativas en la rentabilidad que tiene sobre sus activos y patrimonio, ello incidió porque la empresa se tuvo que endeudarse en el corto plazo para poder solventar sus obligaciones, siendo financiada esa deuda en un 29% por los acreedores.*

*De acuerdo a la cuarta hipótesis específica, donde se trató de evidenciar que el ratio de firmeza incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la SMV, 2014-2018, se obtuvo el resultado que se muestra en la tabla 17, ya que se encontró un nivel de significancia de 0.173, lo cual es mayor a la condición que  $p > 0.05$ , mientras que el coeficiente de correlación fue de 0.317, lo que significa que el ratio de firmeza no incide en la rentabilidad. Esto permitió aceptar la hipótesis nula, la cual indica que el ratio de firmeza no incide en la rentabilidad de una empresa textil registrada en la SMV, 2014-2018. De tal manera que Lira (2016) nos dice que el ratio de firmeza mide la relación que existe entre el activo fijo adquirido con la finalidad de ser explotados y el pasivo exigible a largo plazo que representa todas las deudas y obligaciones.*

*Asimismo en la quinta hipótesis específica, se obtuvo el resultado que se muestra en la tabla 18, ya que se encontró un nivel de significancia de 0.013, la cual es menor a la condición de  $p < 0.05$ , mientras que el coeficiente de correlación indicó*

un resultado de -0.544. Estos datos permiten aceptar la hipótesis alterna, la cual indica que el endeudamiento incide en la rentabilidad de una empresa textil registrada en la SMV, 2014-2018. Este resultado discrepa con lo evidenciado por Aroni (2019), quien mediante la aplicación de la prueba estadística Rho de Spearman se tuvo como significancia bilateral un valor mayor a 0.05, por lo tanto, no existe ningún tipo de relación significativa del endeudamiento en el corto plazo con el rendimiento o rentabilidad que se tiene sobre los activos y el patrimonio, sin embargo, como la empresa posee un buen nivel de solvencia, puede optar por endeudarse y mejorar su rentabilidad. De igual forma Zúñiga (2018), quien halló que un crecimiento de la rentabilidad para el periodo 2016 correspondiente al año anterior, dicho crecimiento fue de un promedio de 5%, esto se debió porque la empresa se mostró solvente al financiar gran parte de sus proyectos con recursos propios, es por eso que la empresa no necesita tanto endeudarse con terceros durante el corto plazo.

Los resultados en relación a la hipótesis general del estudio donde en el cual quiso demostrar que la solvencia incide sobre la rentabilidad de una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018, mediante la prueba de Rho de Spearman se halló como resultado un nivel de significancia de 0.026 la cual es menor a la condición de  $p < 0.05$ , mientras que el coeficiente de correlación fue de 0.496, lo que demuestra una correlación directa. Por ello se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna de la investigación la cual nos indica que la solvencia incide sobre la rentabilidad de una empresa textil registrada en la SMV, 2014-2018. Este hallazgo concuerda con la investigación de Omari et al. (2015) quienes encontraron que la solvencia guarda relación con la rentabilidad de las empresas, lo cual se aplicó el R de Pearson y se obtuvo un coeficiente de correlación de 0.9 y una significancia bilateral menor a 0.05, significando ello que las empresas que poseen menores índices de endeudamiento son las que tienen menos rendimiento sobre su capital y patrimonio.

## ***VI. CONCLUSIONES.***

*Las conclusiones del estudio fueron las que se presentaron a continuación:*

- 1. Según el primer objetivo específico se encontró que la solvencia corriente incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la SMV, 2014-2018, como se evidencia en la tabla N°14, lo que demuestra que el índice obtenido del cociente de los activos corrientes y los pasivos corrientes incide en la baja rentabilidad que está generando la organización, donde se puede indicar la capacidad que la empresa tiene para afrontar sus deudas en el corto plazo, sin perjudicar la estructura financiera de la empresa.*
- 2. Frente al segundo objetivo específico se halló que el ratio de tesorería inmediata no incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018, como se mostró en la tabla N°15, lo que demuestra que el resultado obtenido del disponible y el pasivo circulante no tiene ninguna relevancia en la baja rentabilidad evidenciada en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores.*
- 3. Para el tercer objetivo específico se comprobó que el ratio de garantía incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018, como se mostró en la tabla N°16, es decir que los datos que se obtienen entre los activos y los pasivos totales tienen cierta implicancia en la rentabilidad negativa encontrada en esta organización, a pesar de ello la empresa hace frente a sus obligaciones con sus acreedores y confirma una administración adecuada de sus deudas.*
- 4. De acuerdo al cuarto objetivo específico se determinó que el ratio de firmeza no incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018, como se evidencia en la tabla N°17, lo que da a entender que el cociente obtenido de los activos fijos y los pasivos no corrientes, no tienen cierta preeminencia en la baja rentabilidad que hay en la compañía. Lo cual nos indica que el activo fijo debe estar financiado la mitad por las deudas a largo plazo y la otra mitad por los fondos propios de la empresa.*

5. *De acuerdo al quinto objetivo específico, se determinó que el endeudamiento incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018, como se mostró en la tabla N°18, lo cual el coeficiente es negativa, es decir, que cuando el índice resultante del total de pasivos entre el patrimonio es alto, la rentabilidad resultante es baja y viceversa. También indica la proporción de financiación ajena que posee la empresa frente a su patrimonio.*
  
6. *De acuerdo con el objetivo general planteado se determinó que la solvencia incide sobre la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018, como se evidencia en la tabla N°13, es decir, que la solvencia consiste en evaluar la capacidad para hacer frente a sus obligaciones, lo cual se ha observado en la organización que hay cierta incidencia en la baja rentabilidad que actualmente tiene la empresa en estudio.*

## ***VI. RECOMENDACIONES.***

*A partir de los resultados se sugieren las siguientes recomendaciones:*

- 1. Por otro lado, según la hipótesis específica N°1, se recomienda que se realicen estudios donde se indiquen o realicen nuevos lineamientos en lo que respecta a la medición de la solvencia, esto permitirá que cuando la empresa toma en consideración los indicadores o índices de solvencia puedan tener una mejora perspectiva de la empresa con respecto a su rendimiento y viabilidad económica.*
- 2. Asimismo, según la hipótesis específica N°2, también se recomienda que se incluyan estrategias que permitan tener una información oportuna y fiable de la tesorería inmediata, esto mediante una evaluación mensual de los estados financieros, esto permitirá que la empresa tenga los datos confiables y pueda realizar un análisis para la correcta toma de decisiones financieras. También mantener niveles óptimos en las cuentas corrientes que dispone la empresa, para que de esta manera no presenten dificultades para solventar sus gastos de manera inmediata.*
- 3. Según la hipótesis específica N°3, se recomienda hacer constantes evaluaciones contables que permitan tener un buen análisis del ratio de garantía, es decir realizar el análisis correspondiente de su total de activos y pasivos total de tal forma que permita verificar la capacidad que tiene para hacer frente a sus obligaciones exteriores el cual va ayudar a la empresa a prevenir futuros problemas.*
- 4. De acuerdo a la hipótesis específica N°4, se recomienda a la empresa que tienen que establecer proporciones adecuadas entre los capitales propios de la empresa y el financiamiento de terceros, y que para ello tienen que definir montos máximos de créditos adquiridos*
- 5. Asimismo, según la hipótesis específica N°5, se recomienda analizar el ratio de endeudamiento, esto ayudara en la identificación de los recursos ajenos de la entidad en comparación de los propios, en donde de tal forma también se podrá ver como la empresa es capaz de hacerle frente a posibles deudas futuras. En caso de buscar financiamiento por medio de créditos, la empresa*

*tienen que evaluar todas las alternativas que otorga el sistema financiero, para que de esta manera la empresa no opte por adquirir créditos que le genere un alto costo financiero,*

- 6. Según la hipótesis general anteriormente mencionada, se recomienda a futuros investigadores, que mediante la utilización de los instrumentos o de sus resultados, a fin de poder ampliar el panorama mediante la realización de otros estudios en otros tipos de rubros, en relación a la incidencia de la solvencia en la rentabilidad, también que lleven un control adecuado de los gastos y elaborar presupuestos para poder analizar en que está gastando la empresa.*

## ***REFERENCIAS***

- Ahmad , D. (2016). *Does liquidity and solvency affect Banks profitability? Evidence from listed Banks in Jordan[¿La liquidez y la solvencia afectan la rentabilidad de los bancos? Evidencia de bancos listados en Jordania]. International Journal of Academic Research in Accounting, 6(1), 35-40.* Obtenido de [http://hrmars.com/hrmars\\_papers/Article\\_06\\_Does\\_Liquidity\\_and\\_Solvency\\_Affect\\_Banks\\_Profitability.pdf](http://hrmars.com/hrmars_papers/Article_06_Does_Liquidity_and_Solvency_Affect_Banks_Profitability.pdf)
- Aldakhil, A. (2016). *Effective Financial Management of Supply Chain through the Use of Emerging Technology [Gestión financiera efectiva de la cadena de suministro mediante el uso de tecnología emergente]. International Journal of Financial Research, 7(1), 189-194.* doi:<http://dx.doi.org/10.5430/ijfr.v7n1p189>
- Almarzoqi, R., Naceur, S., & Scopelliti, A. (2015). *How Does Bank Competition Affect Solvency, Liquidity and Credit Risk? [¿Cómo afecta la competencia del banco al riesgo de solvencia, liquidez y crédito?]. International Monetary Fund.* Obtenido de <https://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2015/wp15210.pdf>
- Aroni , M. (2019). *Endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016-2018. (Tesis de pregrado) , Universidad César Vallejo.* Obtenido de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/39791/Aroni\\_P\\_M..pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/39791/Aroni_P_M..pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Atmadja, A., & Saputra, K. (2018). *Determinant factors influencing the accountability of village financial management. Academy of Strategic Management Journal, 17(1), 1-9.* Obtenido de <https://www.abacademies.org/articles/Determinant-factors-influencing-the-accountability1939-6104-17-1-158.pdf>
- Babar, B., Ahmed, H., & Kashif, R. (2010). *Financial management practices and their impact on organizational performance [Prácticas de gestión financiera y su impacto en el desempeño organizacional]. World Applied Sciences*

*Journal*, 9(9), 997-1002. Obtenido de [https://mpra.ub.uni-muenchen.de/32685/1/MPRA\\_paper\\_32685.pdf](https://mpra.ub.uni-muenchen.de/32685/1/MPRA_paper_32685.pdf)

Baena, D. (2014). *Análisis financiero Enfoque y proyecciones (Segunda edición ed.)*. Ecoe Ediciones. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/elibroindividuales/reader.action?docID=4870513&query=Administraci%25C3%25B3n%2Bfinanciera%2BAND%2BAdministraci%25C3%25B3n%2Bfinanciera>

Belda, R. (2015). *Análisis Económico-Financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España*. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 20(1), 95-111. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/2331/233143643006.pdf>

Bwala, M., & John, A. (2018). *Profitability analysis of paddy production: A case of agricultural zone 1, Niger State Nigeria* [Análisis de rentabilidad de la producción de arroz: un caso de la zona agrícola 1, estado de Nigeria Nigeria]. *Journal of Bangladesh Agricultural University*, 16(1), 88-92. Obtenido de <https://www.banglajol.info/index.php/JBAU/article/download/36486/24582>

Campello, M., Ribas, R., & Wang, A. (2014). *Is the Stock Market Just a Side Show? Evidence from a Structural Reform* [¿Es el mercado de valores solo un espectáculo secundario? Evidencia de una reforma estructural]. *Review of Corporate Finance Studies*, 3(1-2), 1-38. doi:<https://doi.org/10.1093/rcfs/cfu006>

Ccaccya, D. (2015). *Análisis de la rentabilidad de una empresa*. *Actualidad empresarial*, 1(1), 1-2. Obtenido de <https://es.scribd.com/document/323771967/Rentabilidad-Bussiness>

Chen, X., Higgins, E., Xia, H., & Zou, H. (2020). *Do Financial Regulations Shape the Functioning of Financial Institutions' Risk Management in Asset-Backed Securities Investment?* [¿Las regulaciones financieras configuran el funcionamiento de la gestión de riesgos de las instituciones financieras]. *The Review of Financial Studies*, 33(6), 2506–2553. doi:<https://doi.org/10.1093/rfs/hhz067>

- Chowdhury, M., & Zaman, S. (2018). *Effect of Liquidity Risk on Performance of Islamic banks in Bangladesh [Efecto del riesgo de liquidez en el rendimiento de los bancos islámicos en Bangladesh]*. *Journal of Economics and Finance*, 9(4), 1-9. Obtenido de <http://www.iosrjournals.org/iosr-jef/papers/Vol9-Issue4/Version-1/A0904010109.pdf>
- Control Group. (18 de 01 de 2019). *Cómo medir la rentabilidad de una empresa*. Obtenido de Control Group: <https://blog.controlgroup.es/medir-la-rentabilidad-una-empresa/>
- Dandago, K. (2018). *Transparency and Accountability in Financial Management: at Kano State Ministry of Finance, Nigeria [Transparencia y responsabilidad en la gestión financiera: en el Ministerio de Finanzas del estado de Kano, Nigeria]*. *International Journal of Financial Research*, 9(2), 76-89. Obtenido de <http://www.sciedupress.com/journal/index.php/ijfr/article/view/13174/8119>
- De Young, R., & Jang, K. (2016). *Do banks actively manage their liquidity? [¿Los bancos gestionan activamente su liquidez?]*. *Journal of Banking & Finance*, 66(1), 143–161. Obtenido de <http://www.g20ys.org/upload/auto/7fabdc3663681cd23e8700eb513284be07c6858c.pdf>
- Devarajan, K. (2012). *A study on liquidity and solvency position with special reference to Salem District Cooperative Milk Producers Union LTD, Salem [Un estudio sobre la posición de liquidez y solvencia con especial referencia a la Cooperativa de Productores de Leche]*. Tesis de maestría, Maharaja Engineering College.
- Díaz, V. (2009). *Metodología de la investigación científica y bioestadística*. Ril.
- Duijm, P., & Wierds, P. (2016). *The Effects of Liquidity Regulation on Bank Assets and Liabilities [Los efectos de la regulación de liquidez en los activos y pasivos bancarios]*. *International Journal of Central Banking*, 1(1), 385-411. Obtenido de <https://www.ijcb.org/journal/ijcb16q2a9.pdf>

- Durrah, O., Rahman, A., Jamil, S., & Ghafeer, N. (2016). *Exploring the Relationship between Liquidity Ratios and Indicators of Financial Performance [Explorando la relación entre los índices de liquidez y los indicadores de desempeño financiero]*. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(2), 435-441. Obtenido de <http://www.econjournals.com/index.php/ijefi/article/viewFile/2045/pdf>
- El Economista América*. (6 de 10 de 2017). 17 empresas de agua y desagüe con problemas de solvencia económica-financiera. Obtenido de *El Economista América*: <https://www.eleconomistaamerica.pe/empresas-eAmperu/noticias/7875337/10/16/17-empresas-de-agua-y-desague-con-problemas-de-solvencia-economicafinanciera.html>
- El Mehdi, M. (2014). *Liquidity And Solvency In The International Banking Regulation [Liquidez y solvencia en el Reglamento Bancario Internacional]*. *The Clute Institute International Academic Conference*, 5(1), 232-238. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/316669122\\_Liquidity\\_And\\_Solvency\\_In\\_The\\_International\\_Banking\\_Regulation](https://www.researchgate.net/publication/316669122_Liquidity_And_Solvency_In_The_International_Banking_Regulation)
- Fattah, Z., & Mustafa, B. (2019). *Net Working Capital and the Profitability: Empirical Evidence form Amman Stock Exchange [Capital de trabajo neto y rentabilidad: evidencia empírica de Amman Stock Exchange]*. *International Business Research*, 12(4), 12-20. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/331716398\\_Net\\_Working\\_Capital\\_and\\_the\\_Profitability\\_Empirical\\_Evidence\\_form\\_Amman\\_Stock\\_Exchange](https://www.researchgate.net/publication/331716398_Net_Working_Capital_and_the_Profitability_Empirical_Evidence_form_Amman_Stock_Exchange)
- Ferhi, A. (2017). *Economic and Financial Profitability: A Comparative Study between Islamic and Conventional Banks during the Current Crisis [Rentabilidad económica y financiera: un estudio comparativo entre Bancos islámicos y convencionales durante la crisis actual]*. *Intellectual Property Rights: Open Access*, 5(2), 1-6. doi: doi: 10.4172/2375-4516.1000189.
- Filipes, K. (2018). *Planeación financiera para incrementar la liquidez en una empresa automotriz*, Lima 2018. Universidad Norbert Wiener, Lima.

Obtenido de <http://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2687/TESIS%20Filipes%20Katherine.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Finanzas corporativas. (18 de junio de 2018). La importancia de diferenciar entre liquidez, solvencia y rentabilidad. Obtenido de Finanzas corporativas: <https://circulante.com/finanzas-corporativas/liquidez-en-una-empresa-solvencia-rentabilidad/>

Gehde, M., Schuster, P., & Uhrig, M. (2018). The Term Structure of Bond Liquidity [La estructura temporal de la liquidez de los bonos]. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 53(5), 2161-2197. doi:<https://doi.org/10.1017/S0022109018000364>

Ghorbani, F., Hajjabadi, R., & Zaranezhad, M. (2016). The Effects of Advertising on Profitability of Industries in Iran [Los efectos de la publicidad en la rentabilidad de las industrias en Irán]. *Internacional Research Journal of Science & Engineering*, 4(1), 1-8. Obtenido de <http://oaji.net/articles/2016/731-1462880968.pdf>

González, M. (2017). Aspectos éticos de la investigación cualitativa. Obtenido de <https://www.oei.es/historico/salactsi/mgonzalez5.htm>

Hartikayanti, H., Bramanti, F., & Gunardi, A. (2018). Financial Management Information System: An Empirical Evidence [Sistema de información de gestión financiera: una evidencia empírica]. *European Research Studies Journal*, 21(2), 463-475. Obtenido de [https://www.ersj.eu/dmdocuments/35.GUNARDI\\_ET\\_AL\\_XXI\\_2\\_18.pdf](https://www.ersj.eu/dmdocuments/35.GUNARDI_ET_AL_XXI_2_18.pdf)

Hernández, J., & Peñaloza, E. (2018). Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: definición, propiedades y suposiciones. *Archivos venezolanos de farmacología y terapéutica*, 37(5), 587-595. Obtenido de [http://www.revistaavft.com/images/revistas/2018/avft\\_5\\_2018/25sobre\\_uso\\_adecuado\\_coeficiente.pdf](http://www.revistaavft.com/images/revistas/2018/avft_5_2018/25sobre_uso_adecuado_coeficiente.pdf)

Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). *Metodología de la investigación* (1era edición ed.). México: McGraw Hill.

- Herrera, A., Betancouki, V., Herrera, A., Vega, S., & Vivanco, E. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *QUIPUKAMAYOC*, 24(46), 151-160. Obtenido de <https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249/11757>
- Hiadlovský, V., Rybovičová, I., & Vinczeová, M. (2016). Importance of liquidity analysis in the process of financial management of companies operating in the tourism sector in slovakia: an empirical study. *International Journal for Quality Research*, 10(4), 799–812. Obtenido de <http://www.ijqr.net/journal/v10-n4/10.pdf>
- Hongxing, Y., Muhammad, H., & Gulzara, T. (2018). Profitability Determinants of Financial Institutions: Evidence from Banks in Pakistan [Determinantes de la rentabilidad de las instituciones financieras: Evidencia de los Bancos de Pakistán]. *International Journal of Financial Studies*, 6(53), 1-28. Obtenido de <https://www.mdpi.com/2227-7072/6/2/53/pdf>
- Hongxing, Y., Muhammad, H., & Gulzara, T. (2018). Profitability Determinants of Financial Institutions: Evidence from Banks in Pakistan [Determinantes de rentabilidad de las instituciones financieras: evidencia de los bancos en Pakistán]. *International Journal of Financial Studies*, 6(53), 1-28. doi:doi:10.3390/ijfs6020053
- Illmeyer, M., Grosch, D., Kittler, M., & Priess, P. (2017). The impact of financial management on innovation [El impacto de la gestión financiera en la innovación.]. *Entrepreneurship and sustainability issues*, 5(1), 58-71. Obtenido de <https://hal.archives-ouvertes.fr/hal-01724084/document>
- Impact of liquidity & solvency on profitability chemical sector of Pakistan; GC University , Pakistan [Impacto de la liquidez y solvencia en la rentabilidad del sector químico de Pakistan]. (2018). *Economics Management Innovation*, 6(3), 3-13. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/293781425\\_IMPACT\\_OF\\_LIQUIDITY\\_SOLVENCY\\_ON\\_PROFITABILITY\\_CHEMICAL\\_SECTOR\\_OF\\_PAKISTAN](https://www.researchgate.net/publication/293781425_IMPACT_OF_LIQUIDITY_SOLVENCY_ON_PROFITABILITY_CHEMICAL_SECTOR_OF_PAKISTAN)

- Jáuregui, A., & Del Águila, G. (2018). *Análisis financiero y económico de solvencia, rentabilidad y liquidez de la empresa Anexo EIRL de la ciudad de Iquitos. Tesis de pregrado, Universidad Nacional De La Amazonía Peruana.* Obtenido de [http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/6300/Ar%c3%b3n\\_Tesis\\_T%c3%adtulo\\_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.unapiquitos.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/6300/Ar%c3%b3n_Tesis_T%c3%adtulo_2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Jiang, X., Yuan, Y., Mahadevan, S., & Liu, X. (2013). *An investigation of Bayesian inference approach to model validation with non-normal data. Journal of Statistical Computation and Simulation, 1829–1851.* Obtenido de <https://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/00949655.2012.672572>
- Karim, R., Al Mamun, A., & Miah, T. (2017). *Relationship Between Working Capital Management [Relación entre la gestión del capital de trabajo]. International Journal of Economics, 5(2), 121-128.* Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/316208576\\_Relationship\\_Between\\_Working\\_Capital\\_Management\\_Efficiency\\_and\\_Profitability\\_A\\_Comparative\\_Study\\_on\\_Square\\_Pharmaceuticals\\_Limited\\_and\\_Beximco\\_Pharmaceuticals\\_Limited\\_in\\_Bangladesh](https://www.researchgate.net/publication/316208576_Relationship_Between_Working_Capital_Management_Efficiency_and_Profitability_A_Comparative_Study_on_Square_Pharmaceuticals_Limited_and_Beximco_Pharmaceuticals_Limited_in_Bangladesh)
- Khominich, I., Rybyantseva, M., Borodacheva, L., Dik, E., & Afanasev, E. (2016). *Financial Management as a System of Relations of the Enterprise for Highly Efficient Management of its Finances [La gestión financiera como sistema de relaciones de la empresa para una gestión altamente eficiente de sus finanzas]. International Journal of Economics and Financial Issues, 6(85), 96-101.* Obtenido de <http://www.econjournals.com/index.php/ijefi/article/view/3710/pdf>
- Kini, O., Shenoy, J., & Subramaniam, V. (2017). *Impact of Financial Leverage on the Incidence and Severity of Product Failures: Evidence from Product Recalls [Impacto del apalancamiento financiero en la incidencia y la gravedad de las fallas del producto: evidencia de retiros del mercado de productos]. Review of Financial Studies, 30(5), 1790–1829.* Obtenido de <https://doi.org/10.1093/rfs/hhw092>

- Lira, B. (2016). *Apuntes de finanzas operativas: Lo básico para saber operar una empresa financieramente*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. Obtenido de *Lo básico para saber operar una empresa financieramente*
- Mahfuzur, R., Nurul, A., Abdul, M., & Yusof, I. (2020). *Determinants of Indebtedness: Influence of Behavioral and Demographic Factors [Determinantes del endeudamiento: influencia de factores conductuales y demográficos]*. *International Journal of Financial Studies*, 8(8), 2-14. doi:doi:10.3390/ijfs8010008
- Matallana, O., Pineda, M., Duitama, G., & Bayona, R. (2019). *Gestión financiera de los empresarios MIPYMES*. Bogotá: Grupo de investigación: Ideas en acción. Obtenido de <https://hemeroteca.unad.edu.co/index.php/book/article/view/3715/3737>
- Merca2. (22 de 01 de 2019). *Conseguir el “tres en raya” con la rentabilidad, la solvencia y la liquidez de tu empresa*. Obtenido de Merca2: <https://www.merca2.es/rentabilidad-solvencia-liquidez-empresa/>
- Moch, R., Prihatni, R., & Buchdadi, A. (2019). *The effect of liquidity, profitability and solvability to the financial distress of manucatured companies [El efecto de la liquidez, la rentabilidad y la solvencia en la angustia financiera de las empresas manucaturadas]*. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 23(6), 1-16. Obtenido de <https://www.abacademies.org/articles/The-Effect-of-Liquidity-Profitability-and-Solvability-to-the-Financial-Distress-1528-2635-23-6-478.pdf>
- Mohamed, K., & Hazem, A. (2015). *Determinants of Profitability: Evidence from Industrial Companies Listed on Muscat Securities Market [Determinantes de rentabilidad: evidencia de empresas industriales que cotizan en el mercado de valores de Mascate]*. *Review of European Studies*, 7(11), 303-311. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/282897815\\_Determinants\\_of\\_Profitability\\_Evidence\\_from\\_Industrial\\_Companies\\_Listed\\_on\\_Muscat\\_Securities\\_Market](https://www.researchgate.net/publication/282897815_Determinants_of_Profitability_Evidence_from_Industrial_Companies_Listed_on_Muscat_Securities_Market)

- Montaño, F. (2016). *Análisis de productos y servicios de inversión*. IC Editorial. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/elibroindividuales/reader.action?docID=5810060&query=rentabilidad%20BAND%20rentabilidad>
- Muthoni, M. (2015). *The effect of liquidity and solvency on the profitability of commercial Banks in Kenya*. University of Nairobi, Kenia [El efecto de la liquidez y la solvencia en la rentabilidad de los bancos comerciales en Kenia. Universidad de Nairobi, Kenia]. Tesis de posgrado, University of Nairobi. Obtenido de [http://erepository.uonbi.ac.ke/bitstream/handle/11295/94560/Muthoni\\_The%20Effect%20of%20Liquidity%20and%20Solvency%20on%20the%20Profitability%20of%20Commercial%20Banks%20in%20Kenya.pdf?sequence=3](http://erepository.uonbi.ac.ke/bitstream/handle/11295/94560/Muthoni_The%20Effect%20of%20Liquidity%20and%20Solvency%20on%20the%20Profitability%20of%20Commercial%20Banks%20in%20Kenya.pdf?sequence=3)
- Nájera, A. (2018). *Gestión financiera y su incidencia en la liquidez de la empresa Inversiones Ch&m S.A.C., 2017*. Universidad César Vallejo, Lima. Obtenido de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/23824/N%c3%a1jera\\_SAS.PDF?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/23824/N%c3%a1jera_SAS.PDF?sequence=1&isAllowed=y)
- Nazario, M. (2016). *Definitions and Types of Research Articles [Definiciones y tipos de investigaciones]*. *Veteran Spouse Network*, 1(1), 1-3. Obtenido de [https://www.texvet.org/sites/default/files/VSN\\_White\\_Paper\\_Types\\_Research\\_%20Articles.pdf](https://www.texvet.org/sites/default/files/VSN_White_Paper_Types_Research_%20Articles.pdf)
- Ncert. (2013). *Accountancy Company Accounts & Analysis of financial [Contabilidad Empresa Cuentas y Análisis de finanzas]*. Statements Paperback. Obtenido de <https://www.amazon.in/Accountancy-Accounts-Analysis-financial-Statements/dp/8174506810>
- Nenavath, S. (2019). *Financial Management Practices of Indian Small and Medium Enterprises (SME): A Study of Food Processing Sector*. *Journal of Indian Management*, 9(1), 21-29. Obtenido de <https://www.indianjournals.com/ijor.aspx?target=ijor:ijim&volume=9&issue=1&article=004#top>

- Neyra, E. (2018). *Análisis de la liquidez de la empresa Ladrillos Inka Forte SAC Lambayeque 2017*. Universidad Señor de Sipán, Pimentel. Obtenido de <http://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/uss/4504/Neyra%20Carrillo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Ngouhouo, I., & Moutie, G. (2015). *Financial Intermediation and Economic Growth in Cameroon [Intermediación financiera y crecimiento económico en Camerún]*. *International Journal of Financial Research*, 6(3), 143-149. doi:<http://dx.doi.org/10.5430/ijfr.v6n3p143>
- Ñaupas, H. (2018). *Metodología de la investigación Cuantitativa - Cualitativa y Redacción de la tesis*. Ediciones de la U.
- Ñaupas, H., Valdivia, M., Palacios, J., & Romero, H. (2018). *Metodología de la investigación: Cuantitativa, Cualitativa y Redacción de la Tesis (Ed. 5ta ed.)*. Bogotá: Ediciones de la U.
- Oblitas, D. (2018). *Factores que inciden en la liquidez de una empresa Agroindustrial, Lima 2017*. Universidad Norbert Wiener, Lima. Obtenido de <http://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2288/BACHILLER%20-%20Deysi%20Oblitas%20Peralta.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Omari, R., Warrad, L., & Nimer, M. (2015). *Sector wise effect of solvency on profitability: Evidence from Jordanian Context [Efecto sectorial de la solvencia sobre la rentabilidad: evidencia del contexto Jordiano]*. *Journal of Economics and Sustainable Development*, 6(5), 46-53. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/259786815\\_Sector-wise\\_Effect\\_of\\_Solvency\\_on\\_Profitability\\_Evidence\\_from\\_Jordanian\\_Context](https://www.researchgate.net/publication/259786815_Sector-wise_Effect_of_Solvency_on_Profitability_Evidence_from_Jordanian_Context)
- Ortiz, A. (2015). *Análisis financiero aplicado y normas internacionales de información financiera-NIIF*. Universidad Externado. Obtenido de <https://es.scribd.com/read/313174725/Analisis-financiero-aplicado-y-normas-internacionales-de-informacion-financiera-NIIF-15%C2%AA-Edicion>

- Ozdogli, A. (2012). *Financial Leverage, Corporate Investment, and Stock Returns* [Apalancamiento financiero, inversión corporativa y devolución de acciones]. *Review of Financial Studies*, 25(4), 1033–1069. doi:<https://doi.org/10.1093/rfs/hhr145>
- Phumlani, E., Michael, A., & Ansurie, P. (2018). *Novice rural principals' successful leadership practices in financial management: Multiple accountabilitie* [Prácticas de liderazgo exitosas de directores rurales novatos en gestión financiera: rendición de cuentas múltiple]. *South African Journal of Education*, 38(2), 1-11. doi:<https://doi.org/10.15700/saje.v38n2a1447>
- Pierret, D. (2015). *Systemic Risk and the Solvency-Liquidity Nexus of Banks* [Riesgo sistémico y solvencia-liquidez]. *International Journal of Central Banking*, 1(1), 193-227. Obtenido de <https://www.ijcb.org/journal/ijcb15q3a5.pdf>
- Poretti, C., Schatt, A., & Jérôme, T. (2020). *Impact of Leverage on Financial Information Quality: International Evidence from the Hospitality Industry* [Impacto del apalancamiento en la calidad de la información financiera: evidencia internacional de la industria hotelera]. *Journal of Hospitality Financial Management*, 28(1), 1-12. doi:<https://doi.org/10.7275/bp3n-mw53>
- Puerta, F., Vergara, J., & Huertas, N. (2018). *Financial Analysis: Approaches in its evolution* [Análisis financiero: Enfoques en su evolución]. *Criterio Libre*, 1(28), 85-104. Obtenido de <https://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:jQEh1gdGEcoJ:https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/criteriolibre/article/view/2125+&cd=1&hl=es-419&ct=clnk&gl=pe>
- Rahi, S. (2017). *Research design and methods: a systematic review of research Paradigms, sampling problems and instrument development* [Diseño y métodos de investigación: una revisión sistemática de paradigmas de investigación, problemas de muestreo]. *International Journal of Economics & Management Science*, 6(2), 1-5. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/316701205\\_Research\\_Design\\_an](https://www.researchgate.net/publication/316701205_Research_Design_an)

*d\_Methods\_A\_Systematic\_Review\_of\_Research\_Paradigms\_Sampling\_Iss  
ues\_and\_Instruments\_Development*

- Restrepo, F., Cardona, L., & Strahan, P. (2019). *Funding Liquidity Without Banks: Evidence from a Shock to the Cost of Very Short-Term Debt [Financiamiento de liquidez sin bancos: evidencia de un shock al costo de la deuda a muy corto plazo]*. *Journal of Finance*, 1(1), 1-58. doi:<http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.2915349>
- Restrepo, L., & Gonzáles, J. (2007). *De Pearson a Spearman*. *Revista Colombiana de Ciencias Pecuarias*, 20(2), 183-192. Obtenido de <https://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:q9VEtICjIQMJ:https://www.redalyc.org/pdf/2950/295023034010.pdf+&cd=1&hl=es-419&ct=clnk&gl=pe>
- Rocca, E., García, D., & Gómez, A. (2016). *Factores determinantes del éxito competitivo en la mipyme: Un estudio empírico en empresas peruanas*. *Contabilidad y Negocios*, 11(22), 52-68. Obtenido de <https://doi.org/10.18800/contabilidad.201602.004>
- Salim, B., & Bilal, Z. (2016). *The impact of liquidity management on financial performance in omanibanking sector [The impact of liquidity management on financial performance in omanibanking sector]*. *International journal of applied business and economic research*, 14(1), 545-565. Obtenido de [https://www.researchgate.net/publication/301754031\\_The\\_impact\\_of\\_liquidity\\_management\\_on\\_financial\\_performance\\_in\\_Omani\\_Banking\\_Sector](https://www.researchgate.net/publication/301754031_The_impact_of_liquidity_management_on_financial_performance_in_Omani_Banking_Sector)
- Sánchez, H., & Reyes, C. (2015). *Metodología y Diseños en la Investigación Científica (Ed. 5ta ed.)*. Editorial Visión Universitaria.
- Savinaa, S., & Kuzmina, I. (2015). *Improving Financial Management System for Multi-business Companies [Mejora del sistema de gestión financiera para empresas multiempresariales]*. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 210(1), 136-145. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877042815056992>

- Seissian, L. A., Gharios, R. T., & Awad, A. B. (2018). *Structural and market-related factors impacting profitability: A cross sectional study of listed companies [Factores estructurales y relacionados con el mercado que afectan la rentabilidad: Un estudio transversal de empresas cotizadas]*. *Arab Economic and Business Journal*, 13(2), 125–133. Obtenido de <https://scihub.tw/https://doi.org/10.1016/j.aebj.2018.09.001>
- Seungduck, L. (2019). *Money, Asset Prices, and the Liquidity Premium [Dinero, precios de activos y prima de liquidez]*. *Journal of Money, Credit and Banking*, 1(1), 1-32. doi:<https://doi.org/10.1111/jmcb.12637>
- Siminica, M., Motoi, A., & Dumitru, A. (2017). *Financial management as component of tactical management. Polish Journal of Management Studies*, 15(1), 206-217. Obtenido de <http://yadda.icm.edu.pl/yadda/element/bwmeta1.element.baztech-0bda41f7-dde0-401f-a581-50b836a151e4>
- Siminică, M., Motoi, A., & Dumitru, A. (2017). *Financial management as component of tactical management. Polish journal of management studies*, 15(1), 206-217. Obtenido de [https://yadda.icm.edu.pl/baztech/element/bwmeta1.element.baztech-0bda41f7-dde0-401f-a581-50b836a151e4/c/Siminica\\_PJMS\\_15\\_1.pdf](https://yadda.icm.edu.pl/baztech/element/bwmeta1.element.baztech-0bda41f7-dde0-401f-a581-50b836a151e4/c/Siminica_PJMS_15_1.pdf)
- Solunion. (2020). *Los procesos de insolvencia aumentan en los dos primeros meses del año*. Obtenido de Solunion: <https://www.solunion.es/blog/procesos-de-insolvencia/>
- Tarzján, J. (2018). *Fundamentos de estrategia empresarial*. Ediciones Universidad Católica de Chile. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=HIV8DwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=rentabilidad+empresarial&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiXlrb17PzjAhUn1VkkKHVhADewQ6AEINDAD#v=onepage&q=rentabilidad%20empresarial&f=true>
- Tello, E. (2017). *El financiamiento y su incidencia en la liquidez de la empresa Omnichem SAC*. Universidad Autónoma del Perú, Lima. Obtenido de

<http://repositorio.autonoma.edu.pe/bitstream/AUTONOMA/372/1/Tello%20Perleche%2c%20Lesly%20Tarigamar.pdf>

Torres, C., & Grández, C. (2018). *La gestión contable y tributaria y su influencia en la rentabilidad de la empresa Fumigaciones Gavia S.A.C., distrito Tarapoto, año 2017. Tesis de pregrado, Universidad Nacional de San Martín.* Obtenido de

<http://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/2889/CONTABILIDAD%20-%20Claudia%20Jes%2c%20Torres%20Inuma%20%26%20Cecilia%20Gr%2c%20Mori.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Uriarte, L. (2018). *Gestión financiera para mejorar la liquidez de una empresa de servicios de transporte, Lima 2018. Universidad Norbert Wiener, Lima.* Obtenido de

<http://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2686/TESIS%20Uriarte%20Luzbeni.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Velásquez, A., & Rey, N. (2013). *Metodología de la investigación científica. Editorial San Marcos.*

Yacolca, Y. (2018). *Solvencia y rentabilidad de empresas industriales de plásticos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018. Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo.* Obtenido de [http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/38163/Yacolca\\_TY..pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/38163/Yacolca_TY..pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Yeo, H. (2016). *Solvency and Liquidity in Shipping Companies [Solvencia y liquidez en las compañías navieras]. The Asian Journal of Shipping and Logistics, 32(4), 235-241.* Obtenido de

<https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S2092521216300839?token=5C35FD359C6C458C26B5579056A9921F945988D02F428A55F14083C276AFB00C151D0A15955369B4D004D65A699D4F3D>

Zaldivar, E., Fuentes, V. y Leyva, E. (2020). *Análisis de la rentabilidad económica. Tecnología propuesta para incrementar la eficiencia empresarial. Cuba: Editorial universitaria.* Recuperado de

<https://books.google.es/books?hl=es&lr=&id=33n1DwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP2&dq=rentabilidad+econ%C3%B3mica+y+financiera&ots=kKpwd0J89a&sig=ByrCAeRHeBDxqYa3lxdUoflWYk#v=onepage&q=rentabilidad%20econ%C3%B3mica%20y%20financiera&f=false>

Ziyan, Y. (2019). *Research on innovation measures in financial management work. Advances in Economics, Business and Management Research*, 80(1), 644-648. Obtenido de <https://doi.org/10.2991/bems-19.2019.114>

Zúñiga, I. (2018). *Aplicación de fondos propios como fuente de financiamiento para obtener liquidez y rentabilidad empresarial en la Constructora Rodema S.A.C. Universidad Nacional de Piura, Perú. Tesis de pregrado, Universidad Nacional de Piura. Obtenido de <http://repositorio.unp.edu.pe/bitstream/handle/UNP/1608/CON-ZU%C3%91-TAN-2018.pdf?sequence=1&isAllowed=y>*

## ***ANEXOS***

## **Anexo 1. Declaratoria de autenticidad de los autores**

### **DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD DE LOS AUTORES**

Nosotros, *Harold Moisés Cruz Serván* y *Antony Brayan Domínguez Estrada*, alumnos de la *Facultad Ciencias Empresariales y Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad César Vallejo* lima este declaramos bajo juramento que todos los datos e información que acompañan al Trabajo de Investigación “*Solvencia y su incidencia en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018*” son:

1. De mi (nuestra) autoría
2. El presente Trabajo de Investigación / Tesis no ha sido plagiado ni total, ni parcialmente.
3. El Trabajo de Investigación / Tesis no ha sido publicado ni presentado anteriormente.
4. Los resultados presentados en el presente Trabajo de Investigación /Tesis son reales, no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

Lima, 11 de julio 2020



.....  
Cruz Serván Harold Moisés

DNI: 70888854



.....  
Dominguez Estrada Antony Brayan

DNI: 75938018

## **Anexo 2. Declaratoria de autenticidad del asesor.**

### **DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD DEL ASESOR**

*Yo Leon Apac, Gabriel Enrique docente de la Facultad de Ciencias Empresariales y Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad César Vallejo lima este, revisor del trabajo de investigación / tesis titulado(a): “Solvencia y su incidencia en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018” de los estudiantes Harold Moisés Cruz Serván y Antony Brayan Dominguez Estrada, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 14 % verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.*

*He revisado dicho reporte y he concluido que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de la información aportada, por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas vigentes de la Universidad César Vallejo.*

*Lima, 11 de julio 2020*



León Apac, Gabriel Enrique

DNI: 07492254

### Anexo 3. Matriz de consistencia.

Formulación del problema	Objetivos	Hipótesis	Técnica e Instrumentos																			
<p><b>Problema general</b> ¿Cómo incide la solvencia en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018?</p> <p><b>Problemas específicos:</b> ¿Cómo incide la solvencia corriente en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018? ¿Cómo incide el ratio de tesorería inmediata en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018? ¿Cómo incide el ratio de garantía corriente en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018? ¿Cómo incide el ratio de firmeza en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018? ¿Cómo incide el endeudamiento en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018?</p>	<p><b>Objetivo general</b> Determinar la incidencia de la solvencia en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.</p> <p><b>Objetivos específicos</b> Determinar la incidencia de la solvencia corriente en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018. Determinar la incidencia del ratio de tesorería inmediata en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018. Determinar la incidencia del ratio de garantía en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018. Determinar la incidencia del ratio de firmeza en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018. Determinar la incidencia del endeudamiento en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.</p>	<p><b>Hipótesis general</b> Hi: La solvencia incide sobre la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.</p> <p><b>Hipótesis específicas</b> H1: La solvencia corriente incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018. H2: El ratio de tesorería inmediata incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018. H3: El ratio de garantía incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018. H4: El ratio de firmeza incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018. H5: El endeudamiento incide en la rentabilidad en una empresa textil registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores, 2014-2018.</p>	<p><b>Técnica</b> Análisis documental</p> <p><b>Instrumentos</b> Guía de análisis documental</p>																			
<b>Diseño de investigación</b>	<b>Población y muestra</b>	<b>Variables y dimensiones</b>																				
<p>El tipo de investigación corresponde al básico, con enfoque cuantitativo, mientras que el diseño es correlacional no experimental. Mismo que puede expresarse a través de la siguiente figura:</p> <div style="text-align: center;"> </div> <p>M= Muestra X = Solvencia Y= Rentabilidad. r= relación</p>	<p><b>Población</b> Los estados financieros de una empresa textil registrada en la SMV</p> <p><b>Muestra</b> Los estados financieros: 20 estados de situación financiera y 20 estados de resultados de una empresa textil registrada en la SMV, del periodo del 2014 al 2018.</p>	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th style="width: 30%;">Variables</th> <th style="width: 40%;">Dimensiones</th> <th style="width: 30%;"></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="5" style="text-align: center; vertical-align: middle;">Solvencia</td> <td>Solvencia corriente</td> <td></td> </tr> <tr> <td>R. Tesorería inmediata</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ratio de garantía</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ratio de firmeza</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Endeudamiento</td> <td></td> </tr> <tr> <td rowspan="2" style="text-align: center; vertical-align: middle;">Rentabilidad</td> <td>Rentabilidad económica</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Rentabilidad financiera</td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		Variables	Dimensiones		Solvencia	Solvencia corriente		R. Tesorería inmediata		Ratio de garantía		Ratio de firmeza		Endeudamiento		Rentabilidad	Rentabilidad económica		Rentabilidad financiera	
Variables	Dimensiones																					
Solvencia	Solvencia corriente																					
	R. Tesorería inmediata																					
	Ratio de garantía																					
	Ratio de firmeza																					
	Endeudamiento																					
Rentabilidad	Rentabilidad económica																					
	Rentabilidad financiera																					

**Anexo 4. Matriz de operacionalización de variables.**

<b>Variables</b>	<b>Definición conceptual</b>	<b>Definición operacional</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Escala de medición</b>
Solvencia	La solvencia permite realizar un análisis que mide las obligaciones empresariales a corto como y largo plazo, además que deja en evidencia la cantidad del patrimonio que está comprometida con los acreedores (Lira, 2016, p.46).	Esta variable será medida mediante una guía de análisis documental que será elaborada en base a las dimensiones propuestas por Lira (2016) que son la solvencia corriente, el ratio de tesorería inmediata, el ratio de garantía, el ratio de firmeza, y el endeudamiento.	Solvencia corriente	Activo corriente	Razón
				Pasivo corriente	
			R. Tesorería inmediata	Disponible	
				Pasivo corriente	
			Ratio de garantía	Activo total	
				Pasivo total	
			Ratio de firmeza	Total activos fijos	
	Exigible a largo plazo				
		Endeudamiento	Pasivo total		
			Patrimonio neto		
Rentabilidad	Son las ganancias que obtiene una empresa, las cuales son generadas a partir de sus ingresos y después de haber deducidos aquellos gastos que incurrieron dentro de un determinado periodo (Mohamed & Hazem, p.303).	Se medirá mediante una guía de análisis documental, que se elaborará en base a las dimensiones propuestas por Ccaccya (2015) que son la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera	Rentabilidad económica	Utilidad neta	Razón
				Actitos totales	
			Rentabilidad financiera	Utilidad neta	
			Patrimonio		

### Anexo 5. Instrumentos de recolección de datos

#### BASE DE DATA

		SOLVENCIA					RENTABILIDAD	
		DIMENSION 1	DIMENSION 2	DIMENSION 3	DIMENSION 4	DIMENSION 5	DIMENSION 1	DIMENSION 2
PERIODO	TRIMESTRES	SOLVENCIA CORRIENTE	TESORERIA INMEDIATA	RATIO DE GARANTIA	RATIO DE FIRMEZA	R. ENDEUDAMIENTO	RENTABILIDAD ECONOMICA	RENTABILIDAD FINANCIERA
AÑO 2014	1 TRIMESTRE	2.08	0.02	3.29	4.99	0.44	0.0021	0.0030
	2 TRIMESTRE	2.19	0.03	3.41	5.00	0.42	-0.0027	-0.0039
	3 TRIMESTRE	2.09	0.02	3.25	4.99	0.44	-0.0104	-0.0150
	4 TRIMESTRE	1.98	0.01	3.15	5.11	0.46	-0.0197	-0.0288
AÑO 2015	1 TRIMESTRE	1.90	0.01	3.26	5.75	0.44	0.0008	0.0011
	2 TRIMESTRE	1.96	0.06	3.34	5.75	0.43	-0.0059	-0.0084
	3 TRIMESTRE	1.87	0.01	3.17	5.65	0.46	-0.0251	-0.0084
	4 TRIMESTRE	1.84	0.01	2.98	5.62	0.50	-0.0319	-0.0480
AÑO 2016	1 TRIMESTRE	1.88	0.06	3.15	5.80	0.46	-0.0011	-0.0016
	2 TRIMESTRE	1.99	0.14	3.34	5.80	0.43	-0.0170	-0.0242
	3 TRIMESTRE	1.96	0.06	3.32	5.80	0.43	-0.0307	-0.0440
	4 TRIMESTRE	2.00	0.02	3.24	5.16	0.45	-0.0569	-0.0823
AÑO 2017	1 TRIMESTRE	2.00	0.07	3.40	5.55	0.42	-0.0193	-0.0274
	2 TRIMESTRE	1.92	0.07	3.29	5.48	0.44	-0.0372	-0.0533
	3 TRIMESTRE	1.75	0.05	3.02	5.33	0.50	-0.0575	-0.0859
	4 TRIMESTRE	1.61	0.02	2.84	5.17	0.54	-0.0901	-0.1390
AÑO 2018	1 TRIMESTRE	1.56	0.05	2.66	4.76	0.60	-0.0062	-0.0100
	2 TRIMESTRE	1.54	0.03	2.60	4.52	0.62	-0.0416	-0.0657
	3 TRIMESTRE	1.65	0.06	2.66	4.37	0.60	-0.0350	-0.0560
	4 TRIMESTRE	1.22	0.01	2.38	4.08	0.73	-0.1837	-0.3171

## Anexo 6. Validación de instrumento



### CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE SOLVENCIA

N°	DIMENSIONES / Items	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	DIMENSION 1							
1	SOLVENCIA CORRIENTE	X		X		X		
	DIMENSION 2							
2	RATIO DE TESORERIA INMEDIATA	X		X		X		
	DIMENSION 3							
3	RATIO DE GARANTIA	X		X		X		
	DIMENSION 4							
4	RATIO DE FIRMEZA	X		X		X		
	DIMENSION 5							
5	ENDEUDAMIENTO	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): \_\_\_\_\_

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

Apellidos y nombres del juez validador: Dra. MUCHA PAITAN ANGEL JAVIER

DNI: 17841314

Especialidad del validador: INVESTIGACION CIENTIFICA

14 de septiembre del 2020

-----  
Firma del Experto Informante.

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

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

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE RENTABILIDAD**

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	DIMENSION 1							
1	RENTABILIDAD ECONOMICA	X		X		X		
	DIMENSION 2	X		X		X		
2	RENTABILIDAD FINANCIERA	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): \_\_\_\_\_

Opinión de aplicabilidad:   Aplicable    Aplicable después de corregir    No aplicable

Apellidos y nombres del juez validador. Dr. MUCHA PAITAN ANGEL JAVIER

DNI: 17841314

Especialidad del validador: INVESTIGACION CIENTIFICA

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

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

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

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

14 de septiembre del 2020



-----  
Firma del Experto Informante.

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE SOLVENCIA**

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	DIMENSION 1							
1	SOLVENCIA CORRIENTE	X		x		X		
	DIMENSION 2							
2	RATIO DE TESORERÍA INMEDIATA	X		X		X		
	DIMENSION 3							
3	RATIO DE GARANTÍA	X		X		X		
	DIMENSION 4							
4	RATIO DE FIRMEZA	X		X		X		
	DIMENSION 5							
5	ENDEUDAMIENTO	X		X		x		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): \_\_\_\_\_

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

Apellidos y nombres del juez validador: Dx/ Mg: GRIJALVA SALAZAR ROSARIO

DNI: 09629044

Especialidad del validador: .....

14 de septiembre del 2020

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

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

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

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



-----  
Firma del Experto Informante.

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE RENTABILIDAD**

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	DIMENSION 1							
1	RENTABILIDAD ECONOMICA	X		X		X		
	DIMENSION 2							
2	RENTABILIDAD FINANCIERA	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): \_\_\_\_\_

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

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg: GRIJALVA SALAZAR ROSARIO

DNI: 09629044

Especialidad del validador: .....

14 de septiembre del 2020

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

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

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

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



-----  
Firma del Experto Informante.

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE SOLVENCIA**

N°	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	<b>DIMENSION 1</b>							
1	SOLVENCIA CORRIENTE	X		X		X		
	<b>DIMENSION 2</b>							
2	RATIO DE TESORERIA INMEDIATA	X		X		X		
	<b>DIMENSION 3</b>							
3	RATIO DE GARANTIA	X		X		X		
	<b>DIMENSION 4</b>							
4	RATIO DE FIRMEZA	X		X		X		
	<b>DIMENSION 5</b>							
5	ENDEUDAMIENTO	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): \_\_\_\_\_

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

Apellidos y nombres del juez validador: Dx/ Mg: DIAZ DIAZ DONATO  
 Especialidad del validador:.....

DNI: 08467350

14 de septiembre del 2020



.....  
 Firma del Experto Informante.

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

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

**CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DEL INSTRUMENTO QUE MIDE RENTABILIDAD**

Nº	DIMENSIONES / ítems	Pertinencia <sup>1</sup>		Relevancia <sup>2</sup>		Claridad <sup>3</sup>		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
	DIMENSION 1							
1	RENTABILIDAD ECONOMICA	X		X		X		
	DIMENSION 2							
2	RENTABILIDAD FINANCIERA	X		X		X		

Observaciones (precisar si hay suficiencia): \_\_\_\_\_

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

Apellidos y nombres del juez validador. D.r/ Mg: DIAZ DIAZ DONATO   DNI: 08467350

Especialidad del validador: .....

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

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

14 de septiembre del 2020



-----  
 Firma del Experto Informante.

***Anexo 7. Turnitin***

## Anexo 8. Estados Financieros

Año: 2014

### Estado de Situación Financiera

Cuenta	31 del Marzo del 2014	30 de Junio del 2014	30 de Setiembre del 2014	31 de Diciembre del 2014
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	549	895	891	408
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	27,258	24,527	24,522	23,739
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	21,724	17,445	17,131	17,017
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	4,874	6,515	7,094	6,700
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Anticipos	660	567	297	22
Inventarios	47,021	47,428	52,009	54,771
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	1,323	597	821	1,162
Otros Activos no financieros	0	0	0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	76,151	73,447	78,243	80,080
Total Activos Corrientes	76,151	73,447	78,243	80,080
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	70	70	70	70
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	129,812	128,236	125,445	123,900
Activos intangibles distintos de la plusvalía	127	118	109	100
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	0	0	0	0
Total Activos No Corrientes	130,009	128,424	125,624	124,070
TOTAL DE ACTIVOS	206,160	201,871	203,867	204,150
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	21,601	20,833	21,471	23,211
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14,872	12,713	16,033	17,245
Cuentas por Pagar Comerciales	10,931	8,761	12,238	14,303

Otras Cuentas por Pagar	3,941	3,952	3,795	2,942
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	36,563	33,546	37,504	40,456
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>36,563</b>	<b>33,546</b>	<b>37,504</b>	<b>40,456</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otros Pasivos Financieros	1,613	1,413	1,110	804
Otras provisiones	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	24,431	24,257	24,082	23,468
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>26,044</b>	<b>25,670</b>	<b>25,192</b>	<b>24,272</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>62,607</b>	<b>59,216</b>	<b>62,696</b>	<b>64,728</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capital Emitido	86,026	86,026	86,026	86,026
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	42,693	42,693	42,693	42,693
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital	9,794	9,794	9,794	9,794
Resultados Acumulados	4,439	3,541	2,057	308
Otras Reservas de Patrimonio	601	601	601	601
<b>Total Patrimonio</b>	<b>143,553</b>	<b>142,655</b>	<b>141,171</b>	<b>139,422</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>206,160</b>	<b>201,871</b>	<b>203,867</b>	<b>204,150</b>

Año: 2015

Estado de Situación Financiera

Cuenta	31 del Marzo del 2015	30 de Junio del 2015	30 de Setiembre del 2015	31 de Diciembre del 2015
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	461	2,414	458	665
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	31,183	22,478	19,488	21,425
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	23,226	18,208	14,826	17,023
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	7,149	3,597	3,970	4,108
Anticipos	808	673	692	294
Inventarios	49,329	54,112	61,853	65,579
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	1,344	650	914	1,275
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	82,317	79,654	82,713	88,944
Total Activos Corrientes	82,317	79,654	82,713	93,781
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	70	70	70	70
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	136,044	134,328	130,299	123,255
Activos intangibles distintos de la plusvalía	91	83	74	65
Otros Activos no financieros	0	0	0	0
Total Activos No Corrientes	136,205	134,481	130,443	123,390
TOTAL DE ACTIVOS	218,522	214,135	213,156	217,171
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	23,886	18,776	19,491	26,692
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	19,491	21,948	24,678	24,164
Cuentas por Pagar Comerciales	15,258	17,300	20,081	20,813
Otras Cuentas por Pagar	4,233	4,648	4,597	3,351
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	43,377	40,724	44,169	50,856

Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>43,377</b>	<b>40,724</b>	<b>44,169</b>	<b>50,856</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otros Pasivos Financieros	593	450	305	237
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	23,113	22,957	22,767	21,734
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>23,706</b>	<b>23,407</b>	<b>23,072</b>	<b>21,971</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>67,083</b>	<b>64,131</b>	<b>67,241</b>	<b>72,827</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capital Emitido	86,026	86,026	86,026	86,026
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	42,693	42,693	42,693	42,693
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital	9,794	9,794	9,794	9,794
Resultados Acumulados	2,864	1,429	-2,660	-3,457
Otras Reservas de Patrimonio	10,062	10,062	10,062	9,288
<b>Total Patrimonio</b>	<b>151,439</b>	<b>150,004</b>	<b>145,915</b>	<b>144,344</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>218,522</b>	<b>214,135</b>	<b>213,156</b>	<b>217,171</b>

Año: 2016

Estado de Situación Financiera

Cuenta	31 del Marzo del 2016	30 de Junio del 2016	30 de Setiembre del 2016	31 de Diciembre del 2016
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2,700	5,481	2,144	670
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	21,535	12,038	17,720	17,936
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	16,945	8,838	13,892	14,652
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	4,093	2,939	3,255	3,143
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Anticipos	497	261	573	141
Inventarios	60,378	58,622	54,637	52,249
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	290	637	933	1,214
Otros Activos no financieros	0	0	0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	84,903	76,778	75,434	72,069
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	70	71	70	71
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	70	71	70	71
Total Activos Corrientes	84,973	76,849	75,504	72,140
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	125,464	123,663	121,839	120,411
Activos intangibles distintos de la plusvalía	56	47	39	30
Total Activos No Corrientes	125,520	123,710	121,878	120,441
TOTAL DE ACTIVOS	210,493	200,559	197,382	192,581

Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	24,655	21,975	22,101	21,314
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20,478	16,717	16,383	14,781
Cuentas por Pagar Comerciales	16,007	12,546	12,539	11,047
Otras Cuentas por Pagar	4,471	4,171	3,844	3,734
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	45,133	38,692	38,484	36,095
Total Pasivos Corrientes	45,133	38,692	38,484	36,095
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	137	67	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	21,492	21,250	21,008	23,321
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	21,629	21,317	21,008	23,321
Total Pasivos	66,762	60,009	59,492	59,416
Patrimonio	0	0	0	0
Capital Emitido	86,026	86,026	86,026	86,026
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	42,693	42,693	42,693	42,693
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital	9,794	9,794	9,794	9,957
Resultados Acumulados	-4,245	-7,427	-10,087	-13,848
Otras Reservas de Patrimonio	9,463	9,464	9,464	8,337
Total Patrimonio	143,731	140,550	137,890	133,165
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	210,493	200,559	197,382	192,581

Año: 2017

Estado de Situación Financiera

Cuenta	31 del Marzo del 2017	30 de Junio del 2017	30 de Setiembre del 2017	31 de Diciembre del 2017
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2,123	2,148	1,882	906
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	14,116	12,748	14,587	13,203
Cuentas por Cobrar Comerciales	10,853	9,038	12,123	9,755
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	312	352	257	0
Otras Cuentas por Cobrar	2,951	3,358	2,207	3,448
Anticipos	0	0	0	0
Inventarios	43,712	43,891	45,866	47,041
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	237	446	688	967
Otros Activos no Financieros	557	992	592	152
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	60,745	60,225	63,615	62,269
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	71	71	71	71
Total Activos Corrientes	60,816	60,296	63,686	62,340
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	109,910	108,390	106,702	105,318
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	28	28	24	23
Total Activos No Corrientes	109,938	108,418	106,726	105,341
TOTAL DE ACTIVOS	170,754	168,714	170,412	167,681

Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	17,723	16,784	18,959	19,132
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	12,735	14,620	17,451	19,489
Cuentas por Pagar Comerciales	8,754	10,652	14,254	12,689
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	3,981	3,968	3,197	6,800
Ingresos Diferidos	0	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta	30,458	31,404	36,410	38,621
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	30,458	31,404	36,410	38,621
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0
Otras Provisiones	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	19,817	19,801	20,017	20,388
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	19,817	19,801	20,017	20,388
Total Pasivos	50,275	51,205	56,427	59,009
Patrimonio	0	0	0	0
Capital Emitido	86,026	86,026	86,026	86,026
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	42,693	42,693	42,693	42,693
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital	9,996	9,996	9,996	9,996
Resultados Acumulados	-20,402	-23,372	-26,896	-32,209
Otras Reservas de Patrimonio	2,166	2,166	2,166	2,166
Total Patrimonio	120,479	117,509	113,985	108,672
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	170,754	168,714	170,412	167,681

Año: 2018

Estado de Situación Financiera

Cuenta	31 del Marzo del 2018	30 de Junio del 2018	30 de Setiembre del 2018	31 de Diciembre del 2018
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1,675	1,083	1,985	271
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	15,484	16,855	12,967	11,390
Cuentas por Cobrar Comerciales	12,013	13,631	11,197	9,740
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	280
Otras Cuentas por Cobrar	3,471	3,224	1,770	1,370
Anticipos	0	0	0	0
Inventarios	35,562	31,580	34,484	21,290
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	812	562	797	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	53,533	50,559	50,458	33,273
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	4,275	4,275	4,275	3,901
Total Activos Corrientes	57,808	54,834	54,733	37,174
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	92,182	89,060	86,060	84,472
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	21	19	17	16
Total Activos No Corrientes	92,203	89,079	86,077	84,488
TOTAL DE ACTIVOS	150,011	143,913	140,810	121,662
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	17,298	16,850	16,026	17,871
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	19,689	18,783	17,190	12,584

Cuentas por Pagar Comerciales	13,753	12,388	11,835	6,737
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	5,936	6,395	5,355	5,847
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	36,987	35,633	33,216	30,455
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>36,987</b>	<b>35,633</b>	<b>33,216</b>	<b>30,455</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Otros Pasivos Financieros	0	0	0	0
Otras Provisiones	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	19,386	19,690	19,675	20,713
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0	0
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>19,386</b>	<b>19,690</b>	<b>19,675</b>	<b>20,713</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>56,373</b>	<b>55,323</b>	<b>52,891</b>	<b>51,168</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Capital Emitido	86,026	86,026	86,026	86,026
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	42,693	42,693	42,693	42,693
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital	9,996	9,996	9,996	9,996
Resultados Acumulados	-45,077	-50,125	-50,796	-68,221
Otras Reservas de Patrimonio	0	0	0	0
<b>Total Patrimonio</b>	<b>93,638</b>	<b>88,590</b>	<b>87,919</b>	<b>70,494</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>150,011</b>	<b>143,913</b>	<b>140,810</b>	<b>121,662</b>

Año: 2014

Estado de Resultados

Cuenta	31 de Marzo del 2014	30 de Junio del 2014	30 de Septiembre del 2014	31 de Diciembre del 2014
Ingresos de actividades ordinarias	27,160	45,133	61,420	82,603
Costo de Ventas	-21,987	-37,058	-50,874	-67,873
Ganancia (Pérdida) Bruta	5,173	8,075	10,546	14,730
Gastos de Ventas y Distribución	-2,916	-5,173	-7,218	-11,174
Gastos de Administración	-1,435	-3,029	-4,676	-6,699
Otros Ingresos Operativos	81	218	1,934	2,324
Otros Gastos Operativos	-80	-229	-1,618	-2,024
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	823	-138	-1,032	-2,843
Ingresos Financieros	108	120	137	148
Gastos Financieros	-307	-653	-982	-1,354
Diferencias de Cambio neto	-45	-66	-519	-709
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	579	-737	-2,396	-4,758
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-153	182	273	738
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	426	-555	-2,123	-4,020
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	426	-555	-2,123	-4,020
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0	0
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	0.003	-0.004	-0.016	-0.031
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria	0.003	-0.004	-0.016	-0.031
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.003	-0.004	-0.016	-0.031
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.003	-0.004	-0.016	-0.031
Ganancias (pérdida) diluida por acción:	0	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas	0.003	-0.004	-0.016	-0.031
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria	0.003	-0.004	-0.016	-0.031
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.003	-0.004	-0.016	-0.031
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0.003	-0.004	-0.016	-0.031

Año: 2015

Estado de Resultados

Cuenta	31 de Marzo del 2015	30 de Junio del 2015	30 de Septiembre del 2015	31 de Diciembre del 2015
Ingresos de actividades ordinarias	30,680	51,470	69,400	94,605
Costo de Ventas	-24,665	-42,803	-58,841	-80,292
Ganancia (Pérdida) Bruta	6,015	8,667	10,559	14,313
Gastos de Ventas y Distribución	-3,692	-6,222	-9,052	-12,125
Gastos de Administración	-1,555	-3,052	-4,674	-6,463
Otros Ingresos Operativos	175	329	1,640	1,999
Otros Gastos Operativos	-152	-319	-2,913	-3,685
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	791	-597	-4,440	-5,961
Ingresos Financieros	3	20	30	37
Gastos Financieros	-380	-680	-1,022	-1,464
Diferencias de Cambio neto	-294	-426	-533	-1,180
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	120	-1,683	-5,965	-8,568
Gasto por Impuesto a las Ganancias	54	422	614	1,646
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	174	-1,261	-5,351	-6,922
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	174	-1,261	-5,351	-6,922
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0	0
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	0.001	-0.01	-0.042	-0.054
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria	0.001	-0.01	-0.042	-0.054
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.001	-0.01	-0.042	-0.054
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.001	-0.01	-0.042	-0.054
Ganancias (pérdida) diluida por acción:	0	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas	0.001	-0.01	-0.042	-0.054
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria	0.001	-0.01	-0.042	-0.054
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.001	-0.01	-0.042	-0.054
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0.001	-0.01	-0.042	-0.054

Año: 2016

Estado de Resultados

Cuenta	31 de Marzo del 2016	30 de Junio del 2016	30 de Septiembre del 2016	31 de Diciembre del 2015
Ingresos de actividades ordinarias	29,188	48,311	68,673	94,605
Costo de Ventas	-23,735	-41,822	-60,948	-80,292
Ganancia (Pérdida) Bruta	5,453	6,489	7,725	14,313
Gastos de Ventas y Distribución	-3,261	-5,605	-7,775	-12,125
Gastos de Administración	-1,522	-3,072	-4,682	-6,851
Otros Ingresos Operativos	505	706	841	1,999
Otros Gastos Operativos	-1,031	-1,539	-1,588	-3,685
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	144	-3,021	-5,479	-6,349
Ingresos Financieros	2	31	37	37
Gastos Financieros	-409	-786	-1,187	-1,465
Diferencias de Cambio neto	-185	-114	-163	-1,180
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	-448	-3,890	-6,792	-8,957
Gasto por Impuesto a las Ganancias	223	484	726	1,647
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	-225	-3,406	-6,066	-7,310
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-225	-3,406	-6,066	-7,310
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0	0
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	-0.002	0.026	-0.047	-0.057
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria	-0.002	0.026	-0.047	-0.057
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-0.002	0.026	-0.047	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	-0.002	0.026	-0.047	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción:	0	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas	-0.002	0.026	-0.047	-0.057
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria	-0.002	0.026	-0.047	-0.057
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-0.002	0.026	-0.047	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	-0.002	0.026	-0.047	0

Año: 2017

Estado de Resultados

Cuenta	31 de Marzo del 2017	30 de Junio del 2017	Septiembre del 2017	31 de Diciembre del 2017
Ingresos de Actividades Ordinarias	20,012	35,732	53,151	69,072
Costo de Ventas	-19,080	-34,178	-51,425	-68,939
Ganancia (Pérdida) Bruta	932	1,554	1,726	133
Gastos de Ventas y Distribución	-1,455	-4,086	-5,826	-7,633
Gastos de Administración	-2,483	-3,237	-4,907	-7,122
Otros Ingresos Operativos	218	385	911	2,123
Otros Gastos Operativos	0	0	0	-497
Otras Ganancias (Pérdidas)	-138	-213	-436	0
Ganancia (Pérdida) Operativa	-2,926	-5,597	-8,532	-12,996
Ingresos Financieros	5	30	48	54
Gastos Financieros	-407	-756	-1,107	-1,524
Diferencias de Cambio Neto	112	122	82	15
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	-3,216	-6,201	-9,509	-14,451
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-82	-67	-283	-654
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	-3,298	-6,268	-9,792	-15,105
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-3,298	-6,268	-9,792	-15,105
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	0	0	0	0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	-0.026	-0.048	-0.076	-0.117
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	-0.026	-0.048	-0.076	-0.117
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-0.026	-0.048	-0.076	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	-0.026	-0.048	-0.076	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	0	0	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	-0.026	-0.048	-0.076	-0.117
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	-0.026	-0.048	-0.076	-0.117
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-0.026	-0.048	-0.076	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	-0.026	-0.048	-0.076	0

Año: 2018

Estado de Resultados

Cuenta	31 de Marzo del 2018	30 de Junio del 2018	30 de Septiembre del 2018	31 de Diciembre del 2018
Ingresos de Actividades Ordinarias	20,688	39,739	51,267	58,883
Costo de Ventas	-21,037	-39,209	-50,754	-63,694
Ganancia (Pérdida) Bruta	-349	530	513	-4,811
Gastos de Ventas y Distribución	-1,422	-2,725	-3,859	-5,486
Gastos de Administración	-1,348	-2,956	-4,484	-5,757
Otros Ingresos Operativos	3,786	4,669	10,372	12,355
Otros Gastos Operativos	0	0	0	-15,770
Otras Ganancias (Pérdidas)	-1,263	-4,438	-6,068	0
Ganancia (Pérdida) Operativa	-596	-4,920	-3,526	-19,469
Ingresos Financieros	10	14	50	24
Gastos Financieros	-410	-780	-1,118	-1,488
Diferencias de Cambio Neto	47	-7	-62	-105
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	-949	-5,693	-4,656	-21,038
Ingreso (Gasto) por Impuesto	13	-291	-269	-1,314
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	-936	-5,984	-4,925	-22,352
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	-936	-5,984	-4,925	-22,352
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	0	0	0	0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	-0.007	-0.046	-0.038	-0.174
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	-0.007	-0.046	-0.038	-0.174
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-0.007	-0.046	-0.038	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	-0.007	-0.046	-0.038	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	0	0	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	-0.007	-0.046	-0.038	-0.174
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	-0.007	-0.046	-0.038	-0.174
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	-0.007	-0.046	-0.038	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	-0.007	-0.046	-0.038	0