



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

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

**Estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidad de las  
empresas, sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016 -  
2020**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:  
Contador Público

**AUTORES :**

Aguilar Lavado, Víctor José Nickolas (ORCID: 0000-0002-4076-0544)

Iparraguirre Velasco, Pamela Monserrat (ORCID: 0000-0001-6958-9421)

**ASESOR:**

Dra. Cabanillas Ñaño, Sara Isabel (ORCID: 0000-0002-9032-6076)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN**

Finanzas

**TRUJILLO-PERÚ**

2021

## Dedicatoria

A Dios, por permitirme culminar con éxito mi tan anhelada carrera, darme buena salud y fortaleza en todo momento. Con gran amor a toda mi familia por el apoyo incondicional, por siempre impulsarme a ser mejor y lograr con éxito mi carrera. A mis hijas, por ser mi motivación, en alcanzar un futuro para formar en ellas, un ejemplo de vida.

Aguilar Lavado, Víctor José N.

A Dios, por ser nuestro creador y ayudarme a cumplir esta gran meta de mi vida. Además, de brindarme su protección estuvo para mí en cada segundo, para escuchar mis angustias y llenarme de ánimo y fortaleza. A mis padres, por ser pilar fundamental en mi vida, por haberme traído a este mundo, inculcarme buenos valores y darme la mejor educación.

Iparraguirre Velasco, Pamela M.

## Agradecimiento

A nuestros docentes: “Sus palabras fueron sabias, sus conocimientos rigurosos y precisos, a ustedes mis profesores queridos, les debo mis conocimientos. Donde quiera que vaya, los llevaré conmigo en mí transitar profesional. Su semilla de conocimientos, germinó en el alma y el espíritu. Gracias por su paciencia, por compartir sus conocimientos de manera profesional e invaluable, por su dedicación perseverancia y tolerancia.”

A nuestros padres: “Ustedes han sido siempre el motor que impulsa mis sueños y esperanzas, quienes estuvieron siempre a mi lado en los días y noches más difíciles durante mis horas de estudio. Siempre han sido mis mejores guías de vida. Hoy cuando concluimos nuestros estudios, les dedicamos a ustedes este logro amados padres, como una meta más conquistada. Orgullosos de haberlos elegido como padres y que estén a nuestro lado en este momento tan importante.

Gracias por ser quienes son y por creer en nosotros”

Aguilar Lavado, Víctor José N.

Iparraguirre Velasco, Pamela M.

## Índice de Contenido

Caratula	
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Índice de Contenido	iv
Índice de tablas	v
Resumen	vi
Abstract	vii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	4
III. METODOLOGÍA	11
3.1. Tipo y diseño de investigación	11
3.2. Variables y operacionalización	12
3.3. Población, muestra y muestreo	12
3.4. Técnicas e instrumentos de datos	13
3.5. Procedimientos	14
3.6. Métodos de análisis de datos	14
3.7. Aspectos éticos	15
IV. RESULTADOS	16
V. DISCUSIÓN	34
VI. CONCLUSIONES	40
VII. RECOMENDACIONES	41
REFERENCIAS	42
ANEXOS	48

## Índice de tablas

<b>Tabla 1</b> Estrategias operativas: Capital de Trabajo de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	16
<b>Tabla 2</b> Estrategias operativas: Financiamiento corriente de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	17
<b>Tabla 3</b> Estrategias operativas: Gestión del efectivo de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	18
<b>Tabla 4</b> Estrategias operativas: sobre los costos de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	19
<b>Tabla 5</b> Estrategias estructurales: sobre la inversión de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	20
<b>Tabla 6</b> Estrategias estructurales: sobre el financiamiento no corriente de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	21
<b>Tabla 7</b> Estrategias estructurales: sobre la estructura financiera de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	22
<b>Tabla 8</b> Margen de utilidad bruta de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	23
<b>Tabla 9</b> Margen de utilidad operacional de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	24
<b>Tabla 10</b> Rentabilidad sobre el patrimonio de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	25
<b>Tabla 11</b> Rentabilidad sobre activo de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	26
<b>Tabla 12</b> Rentabilidad sobre activo fijo de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	27
<b>Tabla 13</b> Rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	28
<b>Tabla 14</b> Promedio del manejo de las estrategias financieras de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima,2016- 2020. ....	29
<b>Tabla 15</b> Promedio del resultado de la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima,2016- 2020. ....	31
<b>Tabla 16</b> Prueba de normalidad para los datos de la muestra .....	32
<b>Tabla 17</b> Correlación entre las estrategias financieras y la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020 .....	33

## Resumen

Culminando el trabajo de investigación: “Estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidad de las empresas, sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016 – 2020”, tuvo como objetivo principal Determinar la incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020.

La metodología utilizada fue de tipo aplicada, de diseño no experimental de corte longitudinal. La muestra estuvo representada por 10 estados financieros de cinco empresas (Alicorp S.A.A, Cementos Pacasmayo S.A.A, Laive S.A, Leche Gloria S.A. Petroperú S.A) del sector industrial del Perú que estén inscritas Bolsa de Valores de Lima de los periodos 2016 al 2020.

Obtenida la información mediante la guía de análisis documental, instrumento de recolección de datos, se recopiló y extrajo los elementos necesarios de los estados financieros, para el cálculo y análisis de las estrategias financieras y la rentabilidad de las empresas.

Se concluye que, el valor de  $p$  es mayor a 0,05, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula, de esta manera se determina las estrategias financieras inciden de manera significativa en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020.

**Palabras Clave:** Estrategias financieras, operativas, estructurales y rentabilidad.

## Abstract

Completing the research work: "Financial strategies and their impact on the profitability of companies, industrial sector of the Lima Stock Exchange, 2016 - 2020", had as main objective to determine the incidence of financial strategies on the profitability of companies in the industrial sector of the Lima Stock Exchange, 2016-2020.

The methodology used was of an applied type, of a non-experimental design of longitudinal section. The sample was represented by 10 financial statements of five companies (Alicorp S.A.A, Cementos Pacasmayo S.A.A, Laive S.A, Leche Gloria S.A. Petroperú S.A) from the industrial sector of Peru that are listed on the Lima Stock Exchange from 2016 to 2020.

Obtained the information through the document analysis guide as a data collection instrument, the necessary elements were collected and extracted from the financial statements, for the calculation and analysis of the financial strategies and the profitability of the companies.

It is concluded that the value of  $p$  is greater than 0.05, therefore, the null hypothesis is rejected, in this way it is determined that financial strategies have a significant impact on the profitability of companies in the industrial sector of the Stock Exchange. Lima Values, 2016-2020.

**Keywords:** Financial, operational, structural and profitability strategies.

## I. INTRODUCCIÓN

A nivel internacional, ante la crisis económica provocada por el SARS-COV-2, esto ha tenido un impacto negativo en las empresas del sector industrial de América Latina y el Caribe, en la estructura económica financiera. En los primeros cuatro meses de 2020, la producción industrial en Brasil cayó un 8,2% (Agencia IBGE, 2020).

En México, la industria de alimentos registró un aumento en un 2.5% (Instituto Nacional de Estadística y Geografía [INEGI], 2020). En Argentina disminuyó un 13.5%, mientras que en Colombia la caída fue de 7.7%. Más aún, la situación en el Perú, producción industrial y sabor, es del 21,4%. Colombia es el país con la base de ventas más importante, que representa el 96%, porque los bancos no son muy financieros, porque su situación crítica indica que no cumplen con sus obligaciones. Brasil 76% de las empresas representaron producción y 55% no compartieron crédito (Confederación Nacional de la Industria [CNI], 2020). Argentina 44% de las empresas industriales no tienen liquidez. (Unión Industrial Argentina [UIA], 2020). En Chile el 37.5% han reducido el personal y el 44% están en un estado financiero malo o crítico ((Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo de Chile [CNC], 2020).

Se ha visto, que los problemas de las empresas con bajos resultados en la rentabilidad, va más allá de la crisis sanitaria, que han atravesado, se ha debido a la falta de creatividad gerencial, cuyas consecuencias con las pérdidas económicas, mediante la aplicación de estrategias financieras, ya que son decisiones financieras determinantes para la concesión de recursos y objetivos a largo plazo, independiente del mercado en que se ubiquen, las estrategias financieras apuntan al crecimiento, la liquidez, la rentabilidad y la gestión de riesgo para el éxito de las empresas (Grupo financiero Monex, 2018). Mediante esto las empresas pueden determinar sus logros específicos, y de esa manera establecer objetivos directamente vinculados a que estas incrementen su valor, y se analice la situación actual a través del diseño de estrategias financieras, pues se sabe que toda empresa es vulnerable y está propensa a sufrir imprevistos financieros, por lo tanto, es de vital importancia tomar medidas ante los riesgos.



En nuestro país, hay muchas empresas que no analizan sus estados financieros, ni mucho menos tienen proyecciones, solo viven el día a día, sin ejecutar una planificación adecuada de sus finanzas, que quiebran inclusive las empresas que cotizan en Bolsa, se les ha visto en situaciones de estancamiento, ya que solo buscan la eficiencia en su administración y dejan de lado la preocupación por planificar sus finanzas y mejorar su rentabilidad. Tal es el caso de las empresas industriales, que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima que se encuentran en una perpetuidad sin crecimiento, es decir que la empresa no crece hace cinco años y mantiene su nivel de ventas constante. Es manteniéndose un escenario pesimista, lo cual incluye el valor de los diferentes recursos de dichas empresas, además de las expectativas que se tienen sobre los beneficios que puede generar a futuro. Para poder obtener una rentabilidad eficiente se debe plantear estrategias financieras, donde se planea, analiza, elabora y se aplican las estructuras financieras que hagan crecer de manera operacional, financiera, en inversiones y en rentabilidad dentro de una empresa.

Bajo los siguientes argumentos surge la necesidad de poder investigar, debido a que se podrá responder al siguiente problema de investigación: ¿De qué manera las estrategias financieras inciden en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020?

Según los criterios de (Hernandez , Fernandez y Baptista, 2017, p 40) se justificó por conveniencia, ya que la presente investigación, ha servido para reconocer el crecimiento sostenible de una empresa, que es inversamente proporcional, al grado de ocasionar incertidumbre en las finanzas de la misma, y asegurar dicho crecimiento requiere de estrategias financieras, que se encuentren enfocadas en los resultados óptimos de la rentabilidad que posee. Así mismo se justifica por su relevancia social, ya que es de suma importancia el sector industrial, porque permite mejorar la aplicación de estrategias financieras, con el consecuente incremento de la rentabilidad, dándose la posibilidad de mejorar la oferta al público, que se verá beneficiado con los precios. Así mismo permite que los accionistas o futuros accionistas obtengan ganancias por sus inversiones realizadas. También se justifica desde sus implicancias prácticas , ya que se determinará si la inversión en los productos aportados está generando rentabilidad eficiente, mediante este

diagnóstica determinaremos cuáles serían las empresas que están desempeñando de manera óptima al aplicar las estrategias financieras, evaluando un antes y después de su crecimiento económico, por ende, pueda realizar el pago de sus obligaciones a corto o largo plazo y a su vez aumentar el margen neto, logrando disminuir costos y gastos de las mismas. Por otra parte, la justificación teórica, se refiere que, será valiosa en el aporte y generación de conocimientos y experiencias que logren enriquecer el campo de la investigación formando parte de una guía, consulta o un antecedente en nuevas investigaciones. Y por último se justifica desde su utilidad metodológica, porque servirá como instrumento para medir otras variables u otras investigaciones, también será un modelo para investigaciones similares.

El objetivo general fue: Determinar la incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020. Y de esa manera los objetivos específicos A) analizar las estrategias financieras de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020. B) analizar la rentabilidad de las empresas, sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016 – 2020.

Considerando lo anterior expuesto se formuló como hipótesis de investigación las estrategias financieras inciden de manera significativa en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020.

## II. MARCO TEÓRICO

Para poder dar desarrollo al tema a investigar, se estableció la búsqueda de información similar sobre el desarrollo de trabajos que tengan relación, demostrando citas textuales que se muestran a continuación:

Desde el ámbito internacional según Ruiz (2017), en su investigación tuvo como objetivo determinar la necesidad de aplicar estrategias financieras que mejoren la rentabilidad de manera viable en la empresa de Internegocios de Hierro SAC, del año 2016. Fue un estudio de tipo descriptivo, de diseño no experimental. La población fue la información financiera de la empresa, lo cual se tomó como muestra a los estados financieros del año 2016. Los instrumentos empleados fueron guías de análisis documental. Los principales resultados fueron que en un 86% se aplica de manera correcta las estrategias financieras. Se concluyó que para determinar el crecimiento de la empresa se realizaron algunos indicadores financieros de los cuales se estableció que la empresa tiene una rentabilidad de 2.7%.

Andrade J. (2018), en su artículo, cuyo objetivo fue estudiar la relación de las estrategias financieras en la rentabilidad de la empresa in Ortiz Builders CIA. LTDA. Fue un estudio de tipo descriptivo y de diseño no experimental. La población fueron los empleados de la empresa y la información contable de la misma. Como muestra se toma a la totalidad de la población. Los instrumentos que se emplearon fueron la entrevista y las guías de análisis documental. Los principales resultados fueron que los procesos financieros aplicados como medidas estratégicas, la empresa o realiza de manera empírica, es por ello la rentabilidad que generaba es del 6.33%. Se concluye que la empresa debe diseñar estrategias financieras, ya que es una de las principales causas de la baja rentabilidad que presenta.

Lindao (2020), en su investigación tuvo como objetivo demostrar que es de vital importancia tener estrategias financieras claras para incrementar la rentabilidad para las Pymes en el Ecuador. Fue un estudio de tipo descriptivo, de diseño no experimental. Su población correspondió a los estados financieros de las mypes, como muestra se consideró a solo una empresa para el caso aplicativo. Los instrumentos que emplearon fueron guías de análisis documental. Los

principales resultados fueron en base a los estados financieros el ESF y ER se pudo visualizar que la empresa no es rentable. Se concluye que las estrategias financieras que son aplicadas de manera correcta, permiten mejorar o mantener un nivel de rentabilidad apropiado para las mypes.

A nivel nacional encontramos a Zurita, Pucutay y Leon (2019) en su artículo científico tuvo como objetivo proponer la implementación de estrategias financieras para incrementar la rentabilidad de la empresa Case Empresa Indema Peru SAC. Fue un estudio de tipo descriptivo, de diseño no experimental. La población fueron los representantes de la empresa y la información contable financiera de la misma. Los instrumentos que se emplearon fue una entrevista y la ficha de análisis documental. Sus principales resultados fueron la rentabilidad de la empresa ha disminuido en los tres años consecutivos de 0.86% a 0.36%, para lo cual se elaboró estrategias financieras, en las que se propuso incrementar las ventas, reorganizar los costos a la necesidad, e incrementar la liquidez. Se concluyó que las estrategias permiten que la empresa realice un análisis sobre las obligaciones que tiene con los terceros o acreedores, si se puede cubrir en su totalidad con los capitales generado, por ende, se obtiene una rentabilidad eficiente que es de manera beneficiosa para la empresa, en consecuencia, se tiene un mejor control de los accesos y partidas que existen dentro de la entidad.

Carhuapoma (2019), en su investigación tuvo como objetivo aplicar estrategias financieras para incrementar la rentabilidad en la empresa Cafetalera Soberon SRL, 2017. Fue un estudio de tipo descriptivo, de diseño no experimental transversal. La población fueron cuatro representantes de la empresa y la información contable de la misma. Los instrumentos que se utilizaron fueron el cuestionario y las fichas de análisis documental. Los principales resultados fueron que las estrategias en la empresa, se desarrollaron en base al uso de las acciones ofensivas y defensivas, con las que pueda conseguir posicionarse en la competencia.

Ambrosio y Segura (2018), en su investigación tuvo como objetivo mediante el método de deducción y técnica de la encuesta, la meta primordial fue aumentar el crecimiento económico de las empresas inmobiliarias que existen el departamento de Huancayo. Desde el punto de vista del análisis de los estados

financieros se puede obtener buenas decisiones para el eficiencia económico de las empresas inmobiliarias del departamento de Huancayo pero que dichas entidades no toman en cuenta esas estrategias y funcionan de manera libre en el mercado teniendo una deficiencia financiera para el crecimiento económico que vienen desarrollando cada año, por ende, podemos observar que las estrategias financieras son muy importante para el desarrollo o crecimiento económico de las empresas, para poder tener una rentabilidad eficiente haciendo uso los recursos financieros de manera adecuada para una buena toma de decisión financiera a largo plazo.

Aydee (2017), en su investigación tuvo como objetivo proponer estrategias financieras, con las que se mejore la rentabilidad de la empresa "Marakos Grill". Fue una investigación de tipo explicativa, propositiva. Los instrumentos empleados fueron las guías de análisis documental, y la encuesta. La muestra estuvo representada por la información financiera de la empresa y personal del área contable. En los principales resultados se pudo observar que el crecimiento económico de la empresa "Marakos Grill" aumentó del año 2014 al año 2015 en un 0.45% no siendo tan provechoso para la entidad en poder incrementar su rentabilidad buscando mejorar la eficiencia económica, por ende, se propuso reducir los gastos operativos y hacer un reajuste en los precios para conseguir más venta a mayor volumen siendo así una mejora en la rentabilidad de la empresa.

La presente investigación se sustenta en las bases teóricas de las estrategias financieras y la rentabilidad. En las líneas siguientes se presentarán las definiciones, las cuales respaldarán la presente investigación.

Las estrategias financieras tienen relación directa con la liquidez de una empresa debido a que, si aplicamos estrategias financieras concretas y eficientes, podemos tomar una buena decisión frente a las inversiones a corto plazo y los financiamientos que realice una empresa y sobre todo lo que tenga que ver con el giro del dinero dentro de una empresa, de esta forma obtener una liquidez óptima siendo favorable para el crecimiento rentable (Karina, 2016).

Rivera (2016) indicó que en toda empresa existe una estrategia financiera maestra es decir es la estrategia que más importancia tiene y debe estar en

correspondencia con las estrategias financieras empresariales teniendo el respectivo sello donde califiquen de una manera distintiva para poder aplicar la estrategia maestra y poder ejercer la planeación estratégica financiera dentro de una organización, cumpliendo así, las metas estratégicas propuestas.

Wheelen y Hunger (2017), sostuvo que sí se aplica una buena estrategia financiera se puede determinar las implicancias financieras que pueden existir en cada opción estratégica a nivel corporativo, y es ahí donde se elige la mejor opción para darle acción financiera y generar rentabilidad favorable a la empresa.

Thompson y Strickland (2017) indicaron que las estrategias financieras se dividen en dos; las estrategias operativas y estructurales, dentro de estas estrategias financieras tenemos que tener en cuenta los costos y el precio de venta para poder tener una mejor rentabilidad y que nuestro negocio vaya creciendo de manera eficiente, siempre teniendo en cuenta que los objetivos financieros planteados deben estar elaborados por los directivos superiores de toda organización para poder ejercer o aplicar las estrategias financieras propuestas.

La estrategia operativa abarca todo lo que son activos corrientes, cuentas por cobrar comerciales, etc. Dentro de esta estrategia tenemos tres tipos la primera es la agresiva, quiere decir que todos los activos corrientes están financiados por el pasivo no corriente aumentando las deudas a largo plazo y que están siendo financiadas por bancos, terceros o acreedores siendo desfavorable para el crecimiento económico de una empresa. En segundo plano tenemos la conservadora, quiere decir que el pasivo corriente está siendo financiado por pasivo corriente y no corriente siendo favorable para la empresa, debido a que no abarca la financiación de los activos corrientes, pero si tiene una parte desfavorable en que aumenta los gastos financieros. Y, por último, tenemos la estrategia operativa de intermedio que se refiere a determinar un punto de equilibrio para la entidad, no teniendo ganancias, pero tampoco pérdidas. (Economipedia Group, 2016)

También están orientadas al financiamiento corriente, es decir donde el pasivo corriente se divide en dos grandes grupos; el primero es el pasivo espontáneo donde se refiere a todas las cuentas por pagar mediante sueldos, impuestos, etc. y por otro lado tenemos el pasivo Financiero, es decir que se refiere

al costo Financiero, en otras palabras son los gastos financieros que realiza las actividades financieras de toda empresa, dentro de ellos tenemos: los préstamos ya que se paga intereses a una tasa de corto plazo (menos a un año), y los leasing, siendo el arrendamiento financiero (Thompson y trickland, 2017)

Asimismo, están orientadas a la buena gestión de la empresa es decir a la liquidez óptima de una entidad, podemos mencionar en relación al inventario dónde se tiene que reducir el inventario sin afectar la producción de materia prima y de productos terminados para la venta; también se relaciona con la política de cobros y pagos donde el tiempo sea más corto para el cobro y el tiempo más largo para el pago (Rivera, 2016)

Y por último está orientada frente a los costos variables y a los costos fijos dentro de ellos tenemos el margen bruto donde la empresa su único objetivo es optimizarlo teniendo mayores ventas y menor costo de ventas, también está referido a los gastos operativos dentro de ello tenemos los gastos administrativos y los gastos de venta, que tienen que ser reducidos para poder incrementar la utilidad de la empresa y por último tenemos los gastos financieros, donde la empresa para poder reducirlo tiene que hacer un refinanciamiento de pago de intereses a una tasa menor de corto plazo para que no crezca o aumente su pasivo corriente y no corriente. (Economipedia Group, 2016)

Por otro lado, las estrategias estructurales están orientadas al inventario, esto quiere decir que la empresa para que crezca de una manera eficiente, presionada por la mayor demanda que se genera, tiene que reducir los inventarios como por ejemplo reemplazar maquinaria nueva y moderna para poder generar más producción pero vendiendo la maquinaria reemplazada para no tener mayor pérdida de dinero y que el costo que se genera en la elaboración de dichos productos no sean en gran proporción teniendo en cuenta que dichos costos no deben afectar la competitividad que se genera en el mercado(Thompson y trickland, 2017).

En toda empresa existe el riesgo Financiero, quiere decir que toda entidad debe tener en cuenta que para poder invertir y que el negocio vaya creciendo de manera eficiente en función a la inversión, tiene que ser dada por entidades

financieras o acreedores, analizando las tasas de interés para no hacer crecer los gastos financieros y obtener más utilidad. No es recomendable invertir buscando accionistas porque ellos mismos buscan su propia beneficencia en gran proporción de dinero. Una vez hecha la inversión, la empresa debe analizar la ratio de pasivo/patrimonio donde el resultado tiene que ser óptimo, es decir, que el pasivo debe ser menor que el patrimonio si el resultado sería de 3 a 1 existe un sobreendeudamiento entonces la empresa tendría que realizar estrategias financieras para poder corregir dicho error, un resultado óptimo debe ser menor a 1 para poder decir que la empresa está invirtiendo de manera favorable (Castro, 2016).

Si una empresa llega a tener un sobreendeudamiento, lo más recomendable es retener las utilidades aumentando el patrimonio capitalizando dicha utilidad, este método es aplicado siempre y cuando lleguen a un acuerdo los accionistas, todo es cuestión de planear y elaborar las estrategias financieras en junta de accionistas.

Todo gerente siempre plantea obtener resultados favorables, una rentabilidad óptima y eficiente, una vez logrado los resultados esperados o la utilidad esperada mediante las ventas, quiere decir que existe una gerencia administrativa competente donde hay una planeación integral en los costos y los gastos que se incurren, tratar de reducirlos para poder generar más rentabilidad. Para que exista buenas tomas de decisiones en la parte financiera de la empresa, un gerente debe establecer una estructura financiera donde le permita crecer eficientemente la economía de la empresa es ahí donde podemos observar la efectividad de la gerencia administrativa frente a la competitividad del mercado (Torre, 2018).

Gitman, y Joehnk (2016) Indicaron que todo tipo de inversionista, siempre tiene la mentalidad de lograr la ganancia esperada, sintiéndose motivado para poder invertir en una empresa que está creciendo de manera eficiente en el tema rentable, donde su inversión sea producto de eficiencia.

Según Gardey (2017) refirió que la rentabilidad se refiere a algo provechoso, rentable, de ganancia, de utilidad, en otras palabras, es una condición donde la



empresa si llega a obtener los resultados esperados o una rentabilidad óptima puede decir que su parte financiera está bien estructurada.

En relación a los inversionistas el concepto de rentabilidad, es la razón financiera donde analizan la utilidad neta esperada supera el rendimiento que ofrece los acreedores o los bancos financieros en comparación con la capital inicial invertida. (Paredes, 2017)

Por otro lado, Padilla (2017), sostuvo que la rentabilidad se refiere al porcentaje de ganancia obtenida por cada recurso invertido que es medido a través del tiempo.

Y, por último, Lizcano (2018), sostuvo que la rentabilidad se mide a través de indicadores, donde evidencia si existe una buena gestión financiera dentro de la empresa, para poder llevar un control eficiente de costos y gastos. Estos indicadores son: margen bruto de utilidad, donde mide el porcentaje obtenido de las ventas menos el costo de ventas y poder analizar si es que se puede cubrir los gastos operativos, luego tenemos el margen operacional esto mide la efectividad de la empresa si se ha podido cubrir sus gastos administrativos, gastos de ventas y sus gastos financieros. Y por último tenemos el margen neto, aquí se valúa el porcentaje de cada recurso invertido cuánto obtenemos de ganancia.

### III. METODOLOGÍA

#### 3.1. Tipo y diseño de investigación

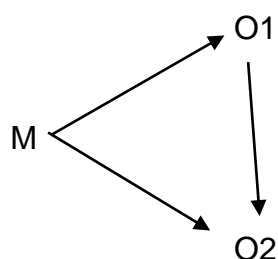
##### Tipo de investigación

Tipo de investigación será aplicada, porque se profundiza en el conocimiento científico, a través de metodologías, protocolos y tecnologías, enfocándose en la necesidad reconocida y específica. (Concytec, 2018)

Es por ello, que el uso de las teorías existente respecto de las estrategias financieras y de la rentabilidad, se dará solución a la problemática planteada de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima.

##### Diseño de investigación

Esta investigación se efectuará en base a las relaciones de las variables, por ende, es de diseño de investigación no experimental, sobre las estrategias financieras de las empresas del sector industrial del Perú y la rentabilidad que generan, sin la manipulación de ninguna de ellas. (Hernández et al., 2015)



M: Está representada por 10 estados financieros de cinco empresas (Alicorp S.A.A, Cementos Pacasmayo S.A.A, Laive S.A, Leche Gloria S.A. Petro Perú S.A) del sector industrial del Perú que estén inscritas Bolsa de Valores de Lima de los periodos 2016 al 2020.

O1: Variable Estrategias Financieras

O2: Variable Rentabilidad

##### Nivel

Para poder determinar la causa, naturaleza y efecto del problema se necesita establecer una investigación de un nivel de investigación de tipo analítico con el fin de llevar un análisis completo y poder identificar dichas partes ya mencionadas.

## **Alcance**

En relación al alcance temporal, la investigación tiene que ser longitudinal porque se analizará las variables antes y después de aplicar las estrategias financieras planeadas, por ende, las fuentes de información son prospectiva porque toda la información obtenida para llevar a cabo el estudio es de fuentes primarias.

## **Enfoque**

Los estudios cuantitativos permiten el reclutamiento y análisis de información, con lo que se pueda responder a la pregunta de investigación, con lo que se pueda comprobar la hipótesis propuesta, mediante la medición numérica, y frecuencia en el uso de la estadística inferencias, sobre una población. (Hernández et al., 2017)

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

#### **Definición conceptual**

##### **Variable 1: Estrategias Financieras**

Para tomar buenas decisiones que hagan crecer la economía de una empresa obteniendo los resultados esperados, se tiene que tener en cuenta la planeación de las estrategias financieras y el control que se tiene que llevar a cabo en relación a la gestión de inversiones que sean de corto mediano y a largo plazo, a su vez se tiene que contar con estrategias operativas y estructurales (Moreno, 2017).

##### **Variable 2: Rentabilidad**

La rentabilidad es la capacidad de una empresa para obtener el capital adecuado, y los índices de rentabilidad son indicadores que miden la relación entre la ganancia, ya sea bruta, operativa o de ventas, la gestión de su inversión en activos, los recursos en sí y otros recursos utilizados para obtenerla. (Zamora, 2018)

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

**Población:** Está constituida por 156 estados financieros de las 34 empresas del sector industrial del Perú que estén inscritas Bolsa de Valores Lima tomando como periodo de análisis los años 2016 al 2020.

- **Criterio de inclusión:** Se incluirán a todos los estados financieros que contengan elementos necesarios para analizar las estrategias financieras y la rentabilidad, en este caso al estado de situación financiera y al estado de resultados, además aquellos que se encuentren dentro de los 2016 al 2020. Además, se incluirá a las empresas que sean más reconocidas, dentro del mercado.
- **Criterios de exclusión:** Se excluirán a todos los estados financieros que no contentan los elementos necesarios que permitan el análisis de las estrategias financieras y la rentabilidad.

**Muestra:** Está representada por 10 estados financieros de cinco empresas (Alicorp S.A.A, Cementos Pacasmayo S.A.A, Laive S.A, Leche Gloria S.A. Petroperú S.A) del sector industrial del Perú que estén inscritas Bolsa de Valores de Lima de los periodos 2016 al 2020.

**Muestreo:** Se realizará un muestreo por conveniencia, ya que del total de la muestra se considera pertinente seleccionar solo a cinco empresas más reconocidas, dentro del mercado. Es por ello que solo se considera Alicorp S.A.A, Cementos Pacasmayo S.A.A, Laive S.A, Leche Gloria S.A. y Petroperú S.A

**Unidad de Análisis:** Elementos del Estado de situación financiera y del estado de resultado.

### 3.4. Técnicas e instrumentos de datos

La técnica utilizada en la investigación será el análisis documental, en la que Hernández, Fernández y Baptista (2016), donde se realiza una revisión de los documentos, registros, archivos físicos o virtuales, se usan para realizar un estudio con un tipo de información sistemática o contenido en grupos o subgrupos.

Esta técnica nos permite obtener una información centralizada de los documentos.

El instrumento de recolección de datos, serán las guías de análisis documental, que según lo indicado por Tamayo y silva (2016), son las herramientas más comúnmente utilizadas, para recoger los datos fuentes como lo son en esta

investigación los elementos del estado financieros, estado de situación financiera y estado de resultado.

### **3.5. Procedimientos**

Los datos serán recolectados mediante las guías de análisis documental, en la que se recogerá información sobre los elementos de los estados financieros, estado de situación financiera y el estado de resultados, para poder procesar los indicadores de las dimensiones de las variables estrategias financieras y la rentabilidad.

Así mismo se procederá a dar cálculo a los indicadores que corresponden a ambas variables de los cinco años en análisis, de las cinco empresas seleccionadas.

Logrando obtener una base de datos en el programa informático de Excel, la cual será presentada en tablas, para ser analizadas y confrontadas.

### **3.6. Métodos de análisis de datos**

Se utilizaron estadísticas descriptivas mediante tablas estadísticas para analizar la política fiscal cambiante. Asimismo, en caso de cambio de rentabilidad, se utilizarán tablas estadísticas para determinar su comportamiento y también se analizará la contabilidad financiera para obtener indicadores financieros de rentabilidad.

Para determinar el impacto de la estrategia financiera en la rentabilidad, se utiliza el análisis contable comparando la información económica y financiera de las empresas que utilizan información para los años 2016-2020.

En el diagnóstico inicial, se procederá a levantar la data de los periodos 2016 al 2020. De los estados financieros, estado de situación económica y estado de resultado.

Para las estrategias financieras, orientadas a la operatividad, de la empresa se analizarán las ventas, los costos directos, los gastos operativos, los gastos financieros, el activo, pasivo y patrimonio, de los periodos 2016 al 2020.

Para las estrategias financieras orientadas a la estructuración, se analizarán los gastos financieros, pasivo corriente, el grado de endeudamiento y el apalancamiento financiero de los periodos 2016 al 2020.

Para analizar la incidencia se medirá a través del programa estadístico SPSS V.25, en el cual se realizará en análisis inferencial, para efecto de la prueba de normalidad que se aplicara se reconocerán si son datos normales o anormales, y como la muestra es menor a 50, se aplicara la prueba Shapiro Wilk, Y finalmente se podrá realizar la contrastación de hipótesis en la que se realizará de acuerdo a los resultados obtenidos, ya sea con la R de Pearson o con la T de Spearman.

### **3.7. Aspectos éticos**

Este estudio aborda los principios éticos relacionados con el marco teórico, precedentes y otros factores. Para la entrada citada en este estudio, esto se hizo utilizando el estándar APA. También hay artículos o publicaciones bibliográficas que forman parte de nuestra difícil realidad y marco académico. Los resultados obtenidos son totalmente verdaderos, no se hizo ninguna manipulación para obtener datos que nos favorezcan o que no resulte de algún interés, a través del análisis de datos se recopiló información dada por la autorización de la empresa, respetando así todos los lineamientos planteados por la Universidad César Vallejo.

#### IV. RESULTADOS

En el presente capítulo, se presenta los resultados del desarrollo de los objetivos específicos, de la investigación.

A efectos de analizar el presente objetivo específico 1. Analizar las estrategias financieras de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020, se utilizó la técnica de análisis documental, mediante la aplicación de las guías de análisis documental (ver anexo 03), con el propósito de extraer la información de la Bolsa de Valores de Lima, de acceso público, es por ello que se pudo filtrar los estados financieros de las empresas industriales Alicorp, Cementos Pacasmayo, Laive, Gloria y Petroperú, de los años 2016 al 2020 (ver anexo 05), para luego seleccionar los elementos necesarios que permitieron el análisis de las estrategias financieras aplicadas por dichas empresas, mediante el cálculo realizado en el programa informático de Excel. Las estrategias financieras están orientadas a la operatividad de las empresas, y las estructurales en la composición financiera. A continuación, se presenta los resultados obtenidos de las estrategias operativas de las empresas industriales, en las que se analizó, sobre el capital de trabajo, sobre el índice de financiamiento corriente, sobre la gestión de efectivo en el manejo de los inventarios de existencias, los días de pago y cobro y sobre los costos.

**Tabla 1**

*Estrategias operativas: Capital de Trabajo*

Estrategias Operativas: Capital De Trabajo					
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
	-	-	-	-	-
Alicorp	689,496.00	420,188.00	215,953.00	99,830.00	39,619.00
Cemento Pacasmayo	594,912.00	374,616.00	355,164.00	333,651.00	571,563.00
Laive	39,135.00	15,456.00	55,793.00	45,510.00	30,537.00
Gloria	322,612.00	478,871.00	296,691.00	499,222.00	611,310.00
	-	-	-	-	-
Petroperú	1,132,117.00	364,164.00	673,419.00	52,924.00	5,309,431.00

*Nota:* Resultados del capital de trabajo de los periodos 2016-2020

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 1, se muestra los resultados relacionados a las estrategias operativas, en las que se analizó el capital de trabajo con el que han contado las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. Del cual se pudo indicar que Alicorp de los cinco años analizados, no ha contado con un capital de trabajo positivo, es por ello que significa que las operaciones son han sido capaces de cubrir sus obligaciones corrientes para el funcionamiento de la empresa, es por ello que han sido cubiertas por deudas. En el caso de Petroperú, solo los años 2017 y 2018, sus operaciones han sido capaz de cubrir sus obligaciones requeridas para su funcionamiento. Mientras que Cementos Pacasmayo, Laive y Gloria, tuvieron un panorama optimista, en el cual destacan el buen manejo de sus operaciones, por haber sido capaces de cubrir sus responsabilidades corrientes sobre las actividades operativas en las que se desarrollan.

## **Tabla 2**

*Estrategias operativas: Financiamiento corriente*

Estrategias Operativas: Financiamiento corriente					
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
Alicorp	1.17%	5.69%	16.23%	26.88%	5.57%
Cemento					
Pacasmayo	4.19%	3.61%	1.28%	0.00%	0.00%
Laive	8.73%	20.48%	7.87%	7.97%	11.41%
Gloria	5.73%	6.45%	14.41%	5.19%	12.76%
Petroperú	22.08%	19.50%	29.84%	30.53%	55.93%

*Nota:* La tabla muestra los resultados del financiamiento corriente.

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 2 se muestra los resultados relacionados a las estrategias operativas, en las que se analizó el endeudamiento corriente con el que han contado las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. Del cual se pudo indicar que Alicorp, para los años 2018 y



2017 ha tenido un alto nivel de endeudamiento, lo que hace referencia que la empresa a contado con mayor probabilidad de insolvencia en los años mencionados. Cementos Pacasmayo, ha sido la industria con más bajos niveles de endeudamiento a corto plazo, es decir cuenta con fondos propios con los que a podido responden a sus responsabilidades, quedando demostrado que tiene una buena autonomía financiera. Mientras que gloria, solo durante el año 2018, ha tenido un nivel alto de endeudamiento corriente, Mientras que Laive y Petroperú, son las empresas con los niveles mas alto de financiamiento corriente, con lo que se pudo decir que la probabilidad de la insolvencia en las empresas es alta, ya que se ha encontrado en estado de escasas de sus fondos propios, quedando demostrado la escasa autonomía financiera que las empresas poseen.

**Tabla 3**

*Estrategias operativas: Gestión del efectivo*

Estrategias Operativas: Gestión de efectivo					
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
Alicorp	11.51	11.68	12.87	13.00	15.57
Cemento Pacasmayo	4.10	6.84	5.36	6.21	7.81
Laive	8.45	7.46	8.07	8.60	7.70
Gloria	8.50	6.20	5.69	6.05	5.71
Petroperú	10.67	8.68	8.41	8.25	7.56

*Nota:* La tabla muestra los resultados de la gestión del efectivo.

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 3 se muestra los resultados relacionados a las estrategias operativas, en las que se analizó la gestión del efectivo, mediante el ciclo de caja de cada empresa industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. Alicorp tuvo un ciclo de caja alto, durante los años 2017 y 2018, estos han tenido una tendencia decreciente, en la que se sostuvo que las políticas de

compras y ventas a crédito, se han manejado adecuadamente. Así como Cemento Pacasmayo, quedó demostrado que para el año 2020, el ciclo de caja representa el 4.19%, con una tendencia decreciente, Mientras que Laive y Petroperú, tienen los resultados más altos durante los 5 años analizados, por los que se dice que las, las políticas de compras y pagos no se han estado aplicando adecuadamente. Y Gloria esta presentando una tendencia creciente en los resultados, es decir que si continua de esa manera, queda claro el problema en la aplicación o en la ausencia de políticas de los inventarios, las compras y los pagos de la empresa.

**Tabla 4**

*Estrategias operativas: sobre los costos*

Estrategias Operativas: Sobre los costos					
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
Alicorp	6.21%	10.16%	10.45%	11.08%	7.49%
Cemento					
Pacasmayo	6.78%	14.77%	9.35%	11.50%	14.14%
Laive	1.34%	1.75%	3.49%	3.37%	1.84%
Gloria	6.74%	4.28%	4.58%	6.04%	6.11%
Petroperú	-2.16%	3.66%	2.41%	4.57%	1.55%

*Nota:* La tabla muestra los resultados de los costos.

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 4 se muestra se muestra los resultados relacionados a las estrategias operativas, en las que se analizó los costos de cada empresa industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. Alicorp, tiene resultados positivos y favorables, en cuanto al manejo de sus costos, ya que se generan ganancias durante los 5 años analizados, mientras que, en Cementos Pacasmayo, se puede evidenciar que es la que ha obtenido mayores resultados del rendimiento de sus ventas, pero el 2020 esos esfuerzo en el control de sus costos ha disminuido, Laive y Gloria se han mantenido con resultados bajos, pero positivos en cuanto a que ambas empresas han tenido ganancias, sobre el manejo de sus costos. Mientras que PetroPERú, para el año 2020 ha tenido pérdidas, es decir no a manejado adecuadamente el control sobre sus costos.

Seguidamente se procede a presentar los resultados a las estrategias estructurales de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020, en las que se analizó, los resultados sobre la inversión, sobre el financiamiento no corriente, y la estructura financiera de las mismas.

**Tabla 5**

*Estrategias estructurales: sobre la inversión*

Estrategias estructurales: Sobre la inversión					
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
Alicorp	1.56	1.55	1.21	1.14	1.05
Cemento Pacasmayo	1.15	0.98	0.91	0.83	0.69
Laive	0.97	1.19	0.93	0.89	1.10
Gloria	0.71	1.11	1.11	0.94	0.96
Petroperú	2.94	2.71	3.23	2.67	2.74

*Nota:* La tabla muestra los resultados de inversión

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 5 se muestra los resultados relacionados a las estrategias estructurales, en las que se analizó la inversión, mediante el grado de endeudamiento de cada empresa industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. Según el sistema financiero, si las empresas obtienen resultados mayores a 3, las empresas se encuentran sobre endeudadas, en el caso de Petroperú, es la que cuenta con resultados cerca de 3, donde queda demostrado que existe tendencia significativa de encontrarse sobre endeudarse y para el año 2018 la empresa se sobreendeudo, la situación para Alicorp, se mostró que a pesar de no llegar dicho limite, existió una ligera tendencia. Mientras que las Cementos Pacasmayo, Laive y Gloria, tienen resultados positivos en cuanto al manejo de sus activos.

**Tabla 6***Estrategias estructurales: sobre el financiamiento no corriente*

Estrategias estructurales: Sobre financiamiento no corriente					
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
Alicorp	2.56	2.55	2.21	2.14	2.05
Cemento Pacasmayo	2.15	1.98	1.91	1.83	1.69
Laive	1.97	2.19	1.93	1.89	2.10
Gloria	1.71	2.11	2.11	1.94	1.96
Petroperú	3.94	3.71	4.23	3.67	3.74

*Nota:* La tabla muestra los resultados del financiamiento no corriente.

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 6 se muestra los resultados relacionados a las estrategias estructurales, en las que se analizó el endeudamiento no corriente, mediante el apalancamiento financiero de cada empresa industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. Es decir, se analizó la cantidad de activo que necesita cada empresa, para ser cubiertos con deuda. Las empresas Alicorp y Petroperú han necesitado mas capital, que se tiene que cubrir con deuda, mientras que para las empresas Cementos Pacasmayo, para el año 2020, se observo un incremento en el indicador, para Laive, el mismo panorama fue para el año 2019 y 2016, mientras que para Gloria fueron en el 2018 y 2019. En esos años mencionados las empresas han necesitado de una cantidad de capital, capaz de cubrir las responsabilidades a largo plazo, de las empresas que lo han logrado cubrir con deudas a largo plazo.

**Tabla 7***Estrategias estructurales: sobre la estructura financiera*

Estrategias estructurales: Sobre la estructura financiera					
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
Alicorp	0.04	0.05	0.06	0.07	0.06
Cemento Pacasmayo	0.02	0.05	0.03	0.03	0.04
Laive	0.02	0.02	0.05	0.05	0.02
Gloria	0.08	0.04	0.05	0.06	0.07
Petroperú	- 0.01	0.02	0.02	0.03	0.01

*Nota:* La tabla muestra los resultados de los indicadores de estructura financiera.

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 7 se muestra los resultados relacionados a las estrategias estructurales, en las que se analizó la estructura financiera de cada empresa industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. Las empresas Alicorp y Gloria, han sido las que han contado con resultados, positivos, es decir están aprovechando sus activos, mientras que Laive y Cementos Pacasmayo, son positivos, pero más bajos en comparación a las otras empresas mencionadas. Y la situación para el año 2020 esta empresa tuvo pérdidas.

A efecto de continuar con los resultados, para el presente objetivo específico 2. Análisis de la rentabilidad de las empresas, sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016 – 2020, se utilizó la técnica de análisis documental, mediante la aplicación del instrumento guías de análisis documental (ver anexo 03), con el propósito de extraer la información de la Bolsa de Valores de Lima, de acceso público, es por ello que se pudo filtrar los estados financieros de las empresas industriales Alicorp, Cementos Pacasmayo, Laive, Gloria y Petroperú, de los años 2016 al 2020 (ver anexo 05), para luego seleccionar los elementos necesarios que permitieron el análisis de la rentabilidad de dichas empresas, mediante el cálculo realizado en el programa informático de Excel.

A continuación, se presenta el resultado del margen de utilidad bruta:

**Tabla 8**

*Margen de utilidad bruta*

	Margen de utilidad bruta				
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
Alicorp	25.06%	28.35%	27.84%	27.75%	31.11%
Cemento Pacasmayo	35.06%	39.46%	42.32%	43.95%	43.74%
Laive	21.66%	20.18%	21.85%	24.30%	22.01%
Gloria	20.43%	18.69%	19.77%	28.08%	25.55%
Petroperú	8.31%	11.31%	7.00%	14.54%	16.72%

*Nota:* La tabla muestra los resultados del cálculo del Margen de utilidad bruta

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 8 se muestra, los resultados del margen de utilidad bruta de cada empresa industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. Todas las empresas tienen resultados positivos, lo que significa que han estado administrando bien sus costos de ventas, pero Alicorp y Cementos Pacasmayo la tendencia a sido decreciente, lo cual es una señal de que las empresas, no están ajustando sus precios de forma correcta, por lo que se les avecina problemas que se pueden convertir en pérdidas.

Laive y Gloria, la tendencia es variada ya que en unos años disminuye y en otros incrementa, es decir que estas, lograr identificar la necesidad de ajustar sus

precios, lo que les permite mejorar para el año siguiente, por ello es escasa la diferencia en la disminución e incremento. Y Petroperú es la que tiene mas bajos resultados. Y una tendencia decreciente para los años 2019 al 2020.

**Tabla 9**

*Margen de utilidad operacional*

Margen de utilidad operacional					
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
Alicorp	20.31%	23.87%	24.21%	24.14%	24.78%
Cemento Pacasmayo	4.20%	3.49%	6.31%	6.04%	4.34%
Laive	10.44%	7.46%	8.12%	9.74%	11.12%
Gloria	0.01%	5.68%	4.35%	7.37%	3.46%
Petroperú	20.31%	23.87%	24.21%	24.14%	24.78%

*Nota:* La tabla muestra los resultados de margen de utilidad operacional.

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 9 se muestra los resultados del margen de utilidad operacional de cada empresa industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. Las empresas luego de responder a los gastos operacionales, Alicorp sigue obteniendo los mas altos resultados de utilidad, es decir procuraron el manejo eficiente de sus costos y gastos, en la misma situación se encontró Petroperú. Para Laive, los resultados aun son optimistas y demuestran la utilidad que la empresa tuvo luego de pagas costos y gastos. Gloria es quien se encuentra con los resultados mas bajos y ya se presencia para el año 2020 una ganancia de 0.01%, la aproximación de las perdidas netas del periodo.

**Tabla 10***Rentabilidad sobre el patrimonio*

Rentabilidad sobre el patrimonio					
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
Alicorp	8.98%	13.90%	14.10%	15.60%	11.83%
Cemento Pacasmayo	4.23%	9.29%	5.28%	6.22%	6.22%
Laive	3.31%	4.70%	9.79%	9.83%	5.20%
Gloria	13.20%	9.48%	10.37%	12.54%	13.53%
Petroperú	-3.65%	8.96%	6.88%	11.44%	4.73%

*Nota:* La tabla muestra los resultados de la rentabilidad sobre el patrimonio.

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 10 se muestra los resultados de la rentabilidad sobre el patrimonio de cada empresa industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. Las empresas Alicorp y Gloria muestran una trampa en los resultados, ya que están empresas se encuentran sobre endeudadas, mientras que las empresas Cementos Pacasmayo y Laive, tienen resultados bajos, de lo que se puede decir que el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en las empresas, es positivo. Mientras que para Petroperú solo para el año 2020 se tienen pérdidas. Mientras mas alto es el resultado del ROE, que se han presentado cada empresa, mayor es la rentabilidad que estas empresas pueden llegar a tener en función de los recursos propios que emplea para su financiamiento.



**Tabla 11***Rentabilidad sobre activo*

	Rentabilidad sobre activos				
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
Alicorp	3.51%	5.45%	6.37%	7.30%	5.78%
Cemento Pacasmayo	1.97%	4.69%	2.77%	3.41%	3.69%
Laive	1.68%	2.15%	5.06%	5.19%	2.48%
Gloria	7.73%	4.50%	4.91%	6.46%	6.91%
Petroperú	-0.93%	2.41%	1.63%	3.12%	1.26%

*Nota:* La tabla muestra los resultados de

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 11 se muestra los resultados de la rentabilidad sobre los activos de cada empresa industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. Las empresas que tenidos resultados eficientes en la administración con las que están generando utilidades frente a los activos que poseen, sin importar su origen ya sean estas por inversión o financiamiento. Es decir, las empresas que han tenido la capacidad de generar ganancias, con mayores resultados se tuvo a la empresa Alicorp y Gloria, pero la tendencia es decreciente, de lo que se identifica que la empresa debe tomar medidas que permitan mejorar la gestión de sus recursos. Mientras que Cementos Pacasmayo y Laive, tuvieron resultados menores, no dejan de ser empresas con resultados positivos, pero el comportamiento de sus resultados durante los años analizados no presenta un determinado patrón, ya que en los tres primeros años la variación es mínima y para el 2020 presentan incremento en los resultados de Gloria, pero en Cementos Pacasmayo han disminuido. Y solo sigue siendo Petroperú la que, tiene bajos resultados en el 2020 tiene pérdidas. Quedó demostrado que el ROA es positivo, buena señal para las empresas, que están sacando provecho de los activos que posee.

**Tabla 12***Rentabilidad sobre activo fijo*

	Rentabilidad sobre activos fijos				
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
Alicorp	22.80%	33.99%	41.23%	40.97%	26.81%
Cemento Pacasmayo	3.48%	7.59%	4.24%	5.05%	6.03%
Laive	2.74%	3.75%	9.54%	9.49%	4.58%
Gloria	17.38%	9.81%	10.57%	13.32%	14.52%
Petroperú	-1.15%	3.36%	3.00%	5.62%	1.92%

*Nota:* La tabla muestra los resultados de

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 12 se muestra los resultados de la rentabilidad sobre los activos fijos de cada empresa industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. El presente indicador permitió reconocer que, si las empresas mantienen políticas de crédito a sus clientes, a sus compras y con el compromiso de sus proveedores, aumentaran sus ventas, por lo que hace falta aumentar el activo fijo en la proporción de beneficios o ganancias que se generan de cada utilidad. Las empresas que tienen mejores resultados siguen siendo Alicorp y Gloria, pero pronto pueden presentar problemas, ya que su tendencia es decreciente. Mientras que Cementos Pacasmayo y Laive, no son altos los niveles de rentabilidad, pero se mantienen estables durante los cinco años.

**Tabla 13***Rentabilidad sobre ventas*

	Rentabilidad sobre ventas				
Industrial	2020	2019	2018	2017	2016
Alicorp	6.21%	10.16%	10.45%	11.08%	7.49%
Cemento Pacasmayo	6.78%	14.77%	9.35%	11.50%	14.14%
Laive	1.34%	1.75%	3.49%	3.37%	1.84%
Gloria	6.74%	4.28%	4.58%	6.04%	6.11%
Petroperú	-2.16%	3.66%	2.41%	4.57%	1.55%

*Nota:* La tabla muestra los resultados de

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 13 se muestra los resultados de la rentabilidad sobre los activos fijos de cada empresa industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante los periodos 2016 a 2020. Las empresas con los mejores resultados durante los años analizados han sido Alicorp y Gloria, pero estas presentaron una tendencia decreciente, que pone en peligro la viabilidad de generar ganancias. Mientras que Cementos Pacasmayo y Laive se mantienen, y Petroperú obtuvo resultados negativos para el año 2020.

Objetivo general: Determinación la incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima,2016- 2020.

**Tabla 14**

*Promedio del manejo de las estrategias financieras de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima,2016-2020.*

Industria	Capital de Trabajo	Estrategias financieras						
		Estrategias operativas			Estrategias estructurales			
		Financiamiento corriente	Gestión de efectivo	Costos	Sobre la Inversión	Financiamiento No Corriente	Estructura Financiera	
Alicorp	-	293,017.20	11%	12.93	9.08%	1.30	2.30	0.06
Cemento Pacasmayo		445,981.20	2%	6.07	11.31%	0.91	1.91	0.03
Laive		37,286.20	11%	8.06	2.36%	1.02	2.02	0.03
Gloria		441,741.20	9%	6.43	5.55%	0.97	1.97	0.06
Petroperú	-	1,215,873.80	32%	8.72	2.01%	2.86	3.86	0.01

*Nota:* La tabla muestra los resultados de las estrategias financieras

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 14 se tiene que las empresas tomadas como muestra para el análisis de la investigación, en lo que respecta a las estrategias que las empresas han aplicado en base a su operatividad, Alicorp tuvo un capital de trabajo negativo como promedio de los años analizados, la misma situación es para Petroperú, por lo que se indicó que para estas empresas sus activos no son suficientes para cubrir con la responsabilidad para con sus proveedores, empleados y toda operación corriente dentro de las empresas. Mientras que las demás tuvieron resultados promedio positivos. En cuanto al financiamiento corriente, Petroperú tuvo el nivel mas alto de financiamiento corriente, en un promedio de 32%, es decir fue la empresa con mayor indicio de encontrar en problemas de autonomía financiera, mientras que es las empresas Alicorp, Laive y Gloria, tienen un nivel promedio similar, del 11% para las primeras y para la última del 9%. Y solo Cementos Pacasmayo es la que tiene un nivel bajo del 2%, es decir que cuenta con una buena autonomía financiera. En cuanto al ciclo de efectivo las empresas Cementos Pacasmayo y Gloria, tienen el resultado mas bajo, lo que puede ser un indicador de crecimiento futuro y de operaciones eficientes. Mientras que por las otras tres se corrobora la necesidad de recurrir a financiamiento mediante deuda. Y en lo que respecta al manejo de sus costos, Cementos Pacasmayo lidera en el manejo eficiente de sus costos, con un promedio dentro de los cinco años del 11%, y quien le sigue los pasos es la empresa Alicorp, y las que si presentan un deficiente manejo de sus costos es la empresa Petroperú con un promedio de 2.01% y Laive con un 2.36%.

Las estrategias estructurales, sobre la inversión, Petroperú se encuentra cerca de 3, que es el grado con el que se puede determinar que la empresa se encuentra sobre endeuda, mientras que las demás se encuentran estables, pero podrían tener una ligera tendencia en alcanzarlo. El financiamiento no corriente, la empresa Petroperú, Laive y Gloria tienen indicadores en promedio mayores a las demás empresas, es decir necesitan ser cubiertas por deudas financiera a largo plazo. Y la estructura financiera todas tienen ganancias.

**Tabla 15** Promedio del resultado de la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020.

Industria	Rentabilidad					
	Margen de utilidad bruta	Margen de utilidad operativa	Rentabilidad sobre el patrimonio	Rentabilidad sobre los activos	Rentabilidad sobre el activo fijo	Rentabilidad sobre ventas
Alicorp	28.02%	10.58%	12.88%	5.68%	33.16%	9.08%
Cemento Pacasmayo	40.91%	23.46%	6.25%	3.31%	5.28%	11.31%
Laive	22.00%	4.88%	6.57%	3.31%	6.02%	2.36%
Gloria	22.50%	9.38%	11.83%	6.10%	13.12%	5.55%
Petroperú	11.58%	4.17%	5.67%	1.50%	2.55%	2.01%

*Nota:* La tabla muestra los resultados de

*Fuente:* Elaboración propia

En la tabla 15 se muestra que las empresas analizadas, que tienen en promedio mayores resultados en las diferentes rentabilidades, representan una trampa en los resultados, ya que no son por que estén manejando eficientemente sus costos o

gastos, sino porque están, al tener problemas de capital de trabajo, en los niveles bajos del ciclo del efectivo, y niveles altos de financiamiento, los de rentabilidad es más alto.

Pruebas de normalidad

Hipótesis nula (H0) = Los datos analizados siguen una distribución normal

Hipótesis alternativa (H1) = Los datos analizados no siguen una distribución normal

### Tabla 16

*Prueba de normalidad para los datos de la muestra*

	Pruebas de normalidad		
	Estadístico	gl	Sig.
Estrategias financieras	.150	5	.000
Rentabilidad	.206	5	.000

Fuente: datos obtenidos de la muestra.

En la tabla 16 se muestra, el valor de p es menor a 0.05 por lo tanto se rechaza la hipótesis nula, de esta manera se determina que los datos analizados no siguen una distribución normal, por lo tanto, para medir la relación de ambas variables se utilizara la prueba no paramétrica de Rho de spearman.

Contrastación de hipótesis

Hipótesis nula (H0) = las estrategias financieras no inciden de manera significativa en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020.

Hipótesis alternativa (H1) = las estrategias financieras inciden de manera significativa en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020.

**Tabla 17***Correlación entre las estrategias financieras y la rentabilidad*

			Valor económico agregado	Rentabilidad
Rho de Spearman	Estrategias financieras	Coefficiente de correlación	1.000	.878
		Sig. (bilateral)		.002
		N	5	5
	Rentabilidad	Coefficiente de correlación	.878	1.000
		Sig. (bilateral)	.002	
		N	5	5

Fuente: Datos obtenidos de la muestra

En la tabla 17 se observa que el valor de p es mayor a 0,05, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula, de esta manera se determina las estrategias financieras inciden de manera significativa en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020.



## V. DISCUSIÓN

El objetivo general de la investigación fue determinar la incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020. En este sentido, este capítulo nos llevó a la discusión de los resultados alcanzados.

Para la construcción del vínculo de las variables, se utilizó el estadístico correlacional Rho de Spearman; en este sentido la correlación de Rho Spearman fue de  $r=0.871$ , entendiéndose que las estrategias financieras inciden de manera significativa en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de los periodos 2016-2020.

Ruiz (2017), indico que para determinar el crecimiento de la empresa se realizaron algunos indicadores financieros de los cuales se estableció que la empresa tiene una rentabilidad de 2.7%. Por otra parte, Andrade (2018) sostuvo que los procesos financieros aplicados como medidas estratégicas, la empresa o realiza de manera empírica, es por ello la rentabilidad que generaba es del 6.33%. Se concluye que la empresa debe diseñar estrategias financieras, ya que es una de las principales causas de la baja rentabilidad que presenta. Mientras que Lindao (2020), en base a los estados financieros el ESF y ER se pudo visualizar que la empresa no es rentable. Se concluye que las estrategias financieras que son aplicadas de manera correcta, permiten mejorar o mantener un nivel de rentabilidad apropiado para las mypes.

A nivel nacional encontramos a Zurita, Pucutay y Leon (2019) la rentabilidad de la empresa ha disminuido en los tres años consecutivos de 0.86% a 0.36%, para lo cual se elaboró estrategias financieras, en las que se propuso incrementar las ventas, reorganizar los costos a la necesidad, e incrementar la liquidez, de lo que concluyo que las estrategias financieras permiten que la empresa realice un análisis sobre las obligaciones que tiene con los terceros o acreedores, si se puede cubrir en su totalidad con los capitales generado, por ende, se obtiene una rentabilidad eficiente que es de manera beneficiosa para la empresa, en consecuencia, se tiene un mejor control de los accesos y partidas que existen dentro de la entidad.

Es así que, Carhuapoma (2019) en la empresa Cafetalera Soberon SRL, las estrategias financieras para el 2017, consistieron en el uso de acciones ofensivas y defensivas para conseguir el posicionamiento en el mercado. Por ello Ambrosio y Segura (2018) encontro que las empresas inmobiliarias del departamento de Huancayo pero que dichas entidades no toman en cuenta esas estrategias y funcionan de manera libre en el mercado teniendo una deficiencia financiera para el crecimiento económico que vienen desarrollando cada año, por ende, podemos observar que las estrategias financieras son muy importante para el desarrollo o crecimiento económico de las empresas, para poder tener una rentabilidad eficiente haciendo uso los recursos financieros de manera adecuada para una buena toma de decisión financiera a largo plazo. Además, Aydee (2017), observó que el crecimiento económico de la empresa “Marakos Grill” aumentó del año 2014 al año 2015 en un 0.45% no siendo tan provechoso para la entidad en poder incrementar su rentabilidad buscando mejorar la eficiencia económica, por ende, se propuso reducir los gastos operativos y hacer un reajuste en los precios para conseguir más venta a mayor volumen siendo así una mejora en la rentabilidad de la empresa.

Andrade J. (2018) encontró que los procesos financieros aplicados como medidas estratégicas, la empresa o realiza de manera empírica, es por ello la rentabilidad que generaba es del 6.33%. Se concluye que la empresa debe diseñar estrategias financieras, ya que es una de las principales causas de la baja rentabilidad que presenta.

Y por último Zurita, Pucutay y Leon (2019), encontró que la rentabilidad de la empresa ha disminuido en los tres años consecutivos de 0.86% a 0.36%, para lo cual se elaboró estrategias financieras, en las que se propuso incrementar las ventas, reorganizar los costos a la necesidad, e incrementar la liquidez, de lo que concluyó que las estrategias financieras permiten que la empresa realice un análisis sobre las obligaciones que tiene con los terceros o acreedores, si se puede cubrir en su totalidad con los capitales generado, por ende, se obtiene una rentabilidad eficiente que es de manera beneficiosa para la empresa, en consecuencia, se tiene un mejor control de los accesos y partidas que existen dentro de la entidad.

Se planteo el primer objetivo específico, analizar las estrategias financieras de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020. Según Moreno (2017), para tomar buenas decisiones que hagan crecer la economía de una empresa obteniendo los resultados esperados, se tiene que tener en cuenta la planeación de las estrategias financieras y el control que se tiene que llevar a cabo en relación a la gestión de inversiones que sean de corto mediano y a largo plazo, a su vez se tiene que contar con estrategias operativas y estructurales. Estos tres tipos de estrategias son el soporte para la aplicación de la estrategia maestra elaborada por la gerencia administrativa, en donde podemos observar que las estrategias financieras es una parte del proceso de la planificación estratégica financiera de toda organización, obteniendo los recursos financieros esperados que se pueda financiar en las operaciones del negocio.

De esta forma las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, podrán analizar las estrategias financieras que desarrollan durante los diferentes periodos, lo que les permitirá tomar medidas, con las que puedan contrarrestar el manejo ineficiente en su actividades operativas y estructurales. En la presente investigación se encontró que las empresas tomadas como muestra para el análisis de la investigación, en lo que respecta a las estrategias que las empresas han aplicado en base a su operatividad, Alicorp tuvo un capital de trabajo negativo como promedio de los años analizados, la misma situación es para Petroperú, por lo que se indicó que para estas empresas sus activos no son suficientes para cubrir con la responsabilidad para con sus proveedores, empleados y toda operación corriente dentro de las empresas. Mientras que las demás tuvieron resultados promedio positivos. En cuanto al financiamiento corriente, Petroperú tuvo el nivel más alto de financiamiento corriente, en un promedio de 32%, es decir fue la empresa con mayor indicio de encontrar en problemas de autonomía financiera, mientras que es las empresas Alicorp, Laive y Gloria, tienen un nivel promedio similar, del 11% para las primeras y para la última del 9%. Y solo Cementos Pacasmayo es la que tiene un nivel bajo del 2%, es decir que cuenta con una buena autonomía financiera. En cuanto al ciclo de efectivo las empresas Cementos Pacasmayo y Gloria, tienen el resultado más bajo, lo que puede ser un indicador de crecimiento futuro y de operaciones eficientes. Mientras que por las otras tres se corrobora la necesidad de recurrir a

financiamiento mediante deuda. Y en lo que respecta al manejo de sus costos, Cementos Pacasmayo lidera en el manejo eficiente de sus costos, con un promedio dentro de los cinco años del 11%, y quien le sigue los pasos es la empresa Alicorp, y las que si presentan un deficiente manejo de sus costos es la empresa Petroperú con un promedio de 2.01% y Laive con un 2.36%.

Las estrategias estructurales, sobre la inversión, Petroperú se encuentra cerca de 3, que es el grado con el que se puede determinar que la empresa se encuentra sobre endeuda, mientras que las demás se encuentran estables, pero podrían tener una ligera tendencia en alcanzarlo. El financiamiento no corriente, la empresa Petroperú, Laive y Gloria tienen indicadores en promedio mayores a las demás empresas, es decir necesitan ser cubiertas por deudas financiera a largo plazo. Y la estructura financiera todas tienen ganancias.

De lo que Thompson y Strickland (2017) indicaron que las estrategias financieras se dividen en dos; las estrategias operativas y estructurales, dentro de estas estrategias financieras tenemos que tener en cuenta los costos y el precio de venta para poder tener una mejor rentabilidad y que nuestro negocio vaya creciendo de manera eficiente, siempre teniendo en cuenta que los objetivos financieros planteados deben estar elaborados por los directivos superiores de toda organización para poder ejercer o aplicar las estrategias financieras propuestas. Así mismo La estrategia operativa abarca todo lo que son activos corrientes, cuentas por cobrar comerciales, etc. Dentro de esta estrategia tenemos tres tipos la primera es la agresiva, quiere decir que todos los activos corrientes están financiados por el pasivo no corriente aumentando las deudas a largo plazo y que están siendo financiadas por bancos, terceros o acreedores siendo desfavorable para el crecimiento económico de una empresa. En segundo plano tenemos la conservadora, quiere decir que el pasivo corriente está siendo financiado por pasivo corriente y no corriente siendo favorable para la empresa, debido a que no abarca la financiación de los activos corrientes, pero si tiene una parte desfavorable en que aumenta los gastos financieros. Y, por último, tenemos la estrategia operativa de intermedio que se refiere a determinar un punto de equilibrio para la entidad, no teniendo ganancias, pero tampoco pérdidas. (Economipedia Group, 2016)

Se planteo el segundo objetivo específico, analizar rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020. Según Zamora (2018), la rentabilidad, es la capacidad que tiene una empresa para generar suficiente capital, siendo sus índices de rentabilidad los que miden la relación entre las utilidades, ya sean brutas, operaciones o de los beneficios de las ventas, el manejo de su inversión en activos, los recursos propios y ajenos que se utilizaron para obtenerlos. De esta forma las empresas del sector industrial, pueden analizar la rentabilidad que generan desde diferentes panoramas, durante sus diferentes periodos de tiempo, con los que les permita tomar medidas estratégicas, con las que se manejen mejores niveles de rentabilidad. Lizcano (2018), sostuvo que la rentabilidad se mide a través de indicadores, donde evidencia si existe una buena gestión financiera dentro de la empresa, para poder llevar un control eficiente de costos y gastos. Estos indicadores son: margen bruto de utilidad, donde mide el porcentaje obtenido de las ventas menos el costo de ventas y poder analizar si es que se puede cubrir los gastos operativos, luego tenemos el margen operacional esto mide la efectividad de la empresa si se ha podido cubrir sus gastos administrativos, gastos de ventas y sus gastos financieros. Y por último tenemos el margen neto, aquí se valúa el porcentaje de cada recurso invertido cuánto obtenemos de ganancia.

En la investigación se encontró que, en los resultados de margen de utilidad bruta, todas las empresas tienen resultados positivos, lo que significa que han estado administrando bien sus costos de ventas, pero Alicorp y Cementos Pacasmayo la tendencia ha sido decreciente, lo cual es una señal de que las empresas, no están ajustando sus precios de forma correcta, por lo que se les avecina problemas que se pueden convertir en pérdidas. En los resultados de margen de utilidad operativa, Las empresas luego de responder a los gastos operacionales, Alicorp sigue obteniendo los más altos resultados de utilidad, es decir procuraron el manejo eficiente de sus costos y gastos, en la misma situación se encontró Petroperú. Para Laive, los resultados aún son optimistas y demuestran la utilidad que la empresa tuvo luego de pagar costos y gastos. Gloria es quien se encuentra con los resultados más bajos y ya se presencia para el año 2020 una ganancia de 0.01%, la aproximación de las pérdidas netas del periodo. En el ROE, las empresas Alicorp y Gloria muestran una trampa en los resultados, ya que están

empresas se encuentran sobre endeudadas, mientras que las empresas Cementos Pacasmayo y Laive, tienen resultados bajos, de lo que se puede decir que el rendimiento que obtienen los accionistas de los fondos invertidos en las empresas, es positivo. Mientras que para Petroperú solo para el año 2020 se tienen pérdidas. Para la rentabilidad de activos, las empresas que tuvieron resultados eficientes en la administración con las que están generando utilidades frente a los activos que poseen, sin importar su origen ya sean estas por inversión o financiamiento. Es decir, las empresas que han tenido la capacidad de generar ganancias, con mayores resultados se tuvo a la empresa Alicorp y Gloria, pero la tendencia es decreciente, de lo que se identifica que la empresa debe tomar medidas que permitan mejorar la gestión de sus recursos. Mientras que Cementos Pacasmayo y Laive, tuvieron resultados menores, no dejan de ser empresas con resultados positivos, pero el comportamiento de sus resultados durante los años analizados no presenta un determinado patrón, ya que en los tres primeros años la variación es mínima y para el 2020 presentan incremento en los resultados de Gloria, pero en Cementos Pacasmayo han disminuido. Y solo sigue siendo Petroperú la que, tiene bajos resultados en el 2020 tiene pérdidas. Quedó demostrado que el ROA es positivo, buena señal para las empresas, que están sacando provecho de los activos que posee.

Los resultados de nuestra investigación refutan a Conos de Flores, Naval, Apaza y Alvares (2019), quienes utilizaron una metodología Delaware correlación, los cuales obtuvieron que la rentabilidad económica de las empresas industriales de los periodos 2010 a 2014, las empresas han alcanzado niveles medios, y en lo que respecta al ROA, se ha alcanzado niveles bajos.

## VI. CONCLUSIONES

1. La incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016- 2020, se concluyó que la correlación de Rho Spearman fue de  $R=0.871$ , inciden de manera significativa en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de los periodos 2016-2020.
2. En las estrategias operativas las empresas Alicorp y Petroperú, no son suficientes para cubrir con la responsabilidad para con sus proveedores, empleados y toda operación corriente, por lo contrario, es la situación de PetroPerú, Cementos Pacasmayo, cuenta con una buena autonomía financiera.
3. En las estrategias estructurales, sobre la inversión, Petroperú se encuentra sobreendeuda, mientras que las demás se encuentran estables, pero podrían tener una ligera tendencia en alcanzarlo. El financiamiento no corriente, la empresa Petroperú, Laive y Gloria necesitaron ser cubiertas por deudas financiera a largo plazo.
4. Y por último, mediante los indicadores de rentabilidad, se encontró que margen de utilidad bruta, todas las empresas tienen resultados positivos, han administrado bien sus costos de ventas, en los resultados de margen de utilidad operativa, las empresas luego de responder a los gastos operacionales, procuraron el manejo eficiente de sus costos y gastos, Gloria es quien se encuentra con los resultados más bajos y ya se presencia para el año 2020 una ganancia de 0.01%, la aproximación de las pérdidas netas del periodo.

## **VII. RECOMENDACIONES**

1. Se recomienda que las empresas del sector industrial, que no coticen en la Bolsa de Valores de Lima, tomen como modelo a seguir a las empresas que proyectan resultados positivos con tendencias de expansión, y de esa manera realicen un estudio de la influencia de los factores influyentes sobre las estrategias operativas y estructurales, que les permita proyectar los resultados de las empresas con los que se pueda armar una planificación financiera con un horizonte de 3 años, y con ello promover una evaluación constante de la información financiera de las empresas.
2. Se considera elaborar, que para próximas investigaciones que se pretendan analizar con base a las variables establecidas, que se tome en cuenta una ampliación de los sectores, en los que se agrupe a las empresas de los sectores similares en el desarrollo de actividades, para efecto de comparación equitativa, lo cual proporcione un soporte y ayude a las empresas de los diversos rubros, en las necesidades que posean.
3. Se propone por otra parte a las empresas del sector analizado que sigan mejorando en sus estrategias financieras que actualmente están aplicando, que implementen políticas orientadas a los resultados y al manejo sobre las decisiones operativas y estructurales, en las que además elaboren formatos que les permita extraer la información relevante, implementando un sistema dirigido directamente a estos aspectos, relacionados con el manejo de su efectivo, deudas, costos y sobre su patrimonio.



## REFERENCIAS

- Agencia IBGE Noticias (2020), "Indústria cai 18,8% com pandemia em abril e tem pior resultado em 18 años", 3 de junio, Instituto Brasileiro de Geografia y Estatística (IBGE) [en línea] <https://censos.ibge.gov.br/2012-agencia-de-noticias/noticias/27854-industria-cai-18-8-com-pandemia-em-abril-e-tem-pior-resultado-em-18-anos.html>
- Ambrosio (2018). Estrategias Financieras para el incremento de la rentabilidad de las empresas inmobiliarias de la provincia de Huancayo-Perú 2017. Universidad Nacional del Centro del Perú. Perú. (Tesis de pregrado).  
<http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12894/3274/Ambrosio%20Alfaro-Segura%20Arroyo.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Andrade J. (2018). Financial Strategies and their Relation to the Performance in Ortiz Builders CIA. LTDA. Revista de Investigación Valor Contable, 4(1), 29-42. <https://xn--revistadeinvestigacinvalorcontable-ukd.ec/bitstream/123456789/8009/1/TMAF015-2014.pdf>
- Aydee H. (2017). Propuesta De Estrategias Financieras Para Mejorar La Rentabilidad De La Empresa "Marakos Grill" S.A.C. Universidad del Señor de Sipan. Pimentel-Perú.  
<https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/4277/Hernandez%20Huaman.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Carballo, M. y Guelmes, E. (2016). Algunas consideraciones acerca de las variables en las investigaciones que se desarrollan en educación. *Revista Universidad y Sociedad*, 8 (1). Pp.140-150.  
<http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v8n1/rus20116.pdf>
- Carhuapoma (2019). Propuestas de Estrategias Financieras para incrementar la Rentabilidad en la empresa Cafetalera Soberon SRL, 2017. Universidad Cesar Vallejo. Perú. (Tesis de pregrado).  
[https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/40691/Carhuapoma\\_RS.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/40691/Carhuapoma_RS.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

- Carrasco, A. (2018). Estructura lingüística de la documentación: Teórica y metodológica. Madrid: Secretariado de Publicaciones.
- Castro, E. (2017). Las estrategias competitivas y su importancia en la buena gestión de las empresas. *Revista de Ciencias Económicas*, [en línea]. ISSN 2215-3489. <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/economicas/article/view/7073/6758>
- Castro, F. (2016). Finanzas para toma de decisiones empresariales. Lima: Creando Valor SAC.
- CEPAL (Comisión Económica para América latina y el Caribe) (2020), “El desafío social en tiempos del COVID-19”, Informe Especial COVID-19, N° 3, Santiago, 12 de mayo.
- CNC (Cámara Nacional de Comercio, Servicios y Turismo de Chile) (2020), “Resultados cuarta Encuesta Empresa ante el COVID19”, 29 de mayo [en línea] <https://www.cnc.cl/wp-content/uploads/2020/06/%20Resultados-Cuarta-Encuesta-Empresa-ante-COVID19-Mayo-1.pdf> .
- CNCS (Cámara Nacional de Comercio y Servicios del Uruguay) (2020), Impacto económico del COVID-19, segunda edición, abril [en línea] <https://www.cncs.com.uy/admin/uploads/estatico/Informe%20%20Encuesta%20COVID%2019%20%20Segunda%20Edici%C3%B3n.pdf>.
- CNI (Confederación Nacional de la Industria) (2020), “Impactos da COVID-19 na indústria”, Sondagem Especial, N° 77, 14 de mayo
- Concytec (2018) *El impuesto Predial y su relación con el PBI*. Recuperado de <https://portal.concytec.gob.pe/index.php/noticias/concytec-en-los-medios/1416-se-reducira-el-pago-de-impuestos-a-empresas-que-inviertan-en-proyectos-de-investigacion-02-08-2018>.
- CONFECAMARAS (Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio) (2020), “Encuesta de las Cámaras de Comercio sobre el Impacto del COVID-19 sobre las empresas colombianas”, 24 de abril [en línea] <http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/2020/Encuesta%20C%C3%A1maras%20%20de%20Comercio%20consolidada.pdf>.

Economipedia Group. (2015). Economipedia. Obtenido de <http://economipedia.com/definiciones/activo-corriente.html>

FECAMCO (Federación de Cámaras de Comercio del Istmo Centroamericano) (2020), "Resultados encuesta #2: 'Crisis del Coronavirus en Centroamérica'", 11 de mayo [en línea] <https://www.panacamara.com/wpcontent/uploads/2020/05/200511-PPT-Encuesta-2-VP-Crisis-del-Coronavirus-en-Centroam%C3%A9rica.pdf>.

Gardey, J. P. (2017). Rentabilidad Financiera. definiciones.

Gitman, L., & Joehnk, M. (2016). Fundamento de inversion. Madrid, España: Pearson Educación.

Grupo financiero Monex (2020). Reporte Anual 2020. Diciembre. <https://www.monex.com.mx/portal/download/inversionistas/4T20%20BMONEX%20VF2.pdf>

Hernández, Fernández y Baptista (2010) Metodología de la investigación científica, recuperado de [https://www.esup.edu.pe/descargas/dep\\_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf](https://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf)

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2016). Metodología de la investigación (6ª ed.). México D. F.: McGraw Hill.

INEGI (Instituto Nacional de Estadística y Geografía) (2020), "Indicadores del sector manufacturero cifras durante abril de 2020 (cifras desestacionalizadas)", Comunicado de Prensa, N° 274/20, 18 de junio [en línea] [https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/emim/emim2020\\_06.pdf](https://www.inegi.org.mx/contenidos/saladeprensa/boletines/2020/emim/emim2020_06.pdf).

Karina C. (2016) Estrategias financieras para mejorar la liquidez de una empresa educativa. Chiclayo.

Leyva, D. (2017). Methodology for designing and implementing a management system for quality cost in Cuban transportation companies.

Vol.XX(Num.2), 4. Obtenido de  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=181531232003>

Lindao (2020). Estrategias Financieras y Rentabilidad para las Pymes en el Ecuador. Universidad Estatal Península de Santa Elena. Ecuador. (Tesis de posgrado)

<https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/5514/1/UPSE-TCA-2020-0051.pdf>

Lizcano J. (2018). Finanzas. Gran Bretaña: Edinburgh Business School.

Morán, G. y Alvarado, D. (2017). Métodos de Investigación. Pearson Educación. México.

Padilla, M. C. (2017). Gestión Financiera.

Peng, J. L., Jeng, V., Wang, J. L., & Chen, Y. C. (2017). The impact of bancassurance on efficiency and profitability of banks: Evidence from the banking industry in Taiwan. *Journal of Banking & Finance*, 80, 1-13.  
<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0378426617300717>

Pitre, R. G., Robles-Julio, C., & Molina-Bolívar, G. (2018). Financial Strategies and Profitability in Real Estate Companies. *Indian Journal of Science and Technology*, 11, 44. <https://sciresol.s3.us-east-2.amazonaws.com/IJST/Articles/2018/Issue-44/Article7.pdf>

Ravindran, M., & Kengatharan, L. (2021). Impact of Financial Leverage on Firm Profitability: Evidence from Non-Financial Firms Listed in Colombo Stock Exchange-Sri Lanka. *Journal Homepage: https://journals.kln.ac.lk/sajf*, 1(1), 80-91.  
<https://journals.kln.ac.lk/sajf/images/articles/vol1/i01/v01i01a06.pdf>

Rivera, V. B. (2016). Estrategias financieras a implementar en la empresa que permitan maximizar el valor de la empresa.

Robinson, J. T. (2017). African American Small Business Strategies for Financial Stability and Profitability.

<https://scholarworks.waldenu.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=5427&context=dissertations>

- Ruiz Ambrosi, Joselyn Verónica. (2016). “Estrategias financieras y su efecto en la rentabilidad a corto plazo de la empresa internegocios de hierro S.A., cantón Quevedo, Año 2015”. Quevedo. UTEQ. 81 p. <http://repositorio.uteq.edu.ec/handle/43000/2833>
- Ruiz J. (2017). Estrategias financieras y su efecto en la rentabilidad a corto plazo de la empresa Internegocios de Hierro SAC, del año 2016. Universidad Técnica de Quevedo. Ecuador. (Tesis de pregrado) <https://repositorio.uteq.edu.ec/bitstream/43000/2833/1/T-AF-UTEQ-00121.pdf>
- Said, K., & Doll, Y. (2021). Strategies to Improve Financial Profitability in the Banking Industry. *International Journal of Applied Management and Technology*, 20(1), 3. <https://scholarworks.waldenu.edu/ijamt/vol20/iss1/3/>
- Salkind (2016). Aprendizaje en metodología de investigación para la construcción de la escala diferencial semántico apoyado con mediaciones tecnológicas. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (80) ,117-129. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20645903009>
- Sánchez A. (2018). Planificación estratégica y gestión pública por objetivos. Serie Gestión Pública 32. ILPES, Santiago, 2018.
- Thompson A. y Strickland A. (2017). *Strategic Management: Concepts and Cases* 13th Edición. México: McGraw-Hill.
- Torre padilla, A. A. (2018). *La Gestión Financiera de la Empresa*. Lima: UNAC
- Torres , C., Malta, N., & Arriagada, R. (2019). Methodology to quantify costs of distribution of drinking water. *Ingeniería Industria*, Vol.XL(Num.1), 88. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=360458834009>.
- UIA (Unión Industrial Argentina) (2020), “Informe especial: impacto del Covid en empresas II”, Centro de Estudios (CEU), mayo [en línea]

<https://drive.google.com/file/d/1DE5ds3qWC6ZtWf8Ax7LechvfAW6IJ%20G4C/view>.

Wheelen, T. L., Hunger, J. D., Hoffman, A. N., & Bamford, C. E. (2017). Strategic management and business policy (p. 55). Boston, MA: pearson.  
<http://apkdownload.info/blogger/samples/7745.pdf>

Zurita Farceque, T., Pucutay Perez , J. A., Córdova Jaime , I., & León Sánchez, L. Y. (2019). Estrategias financieras para incrementar la rentabilidad. Caso: Empresa Indema Perú S.A.C. INNOVA Research Journal, 4(3.1), 30-41. <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/1175>.

## ANEXOS

### *Anexo 01 Matriz de operacionalización de las variables*

VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA MEDIC.
<b>Estrategias Financieras</b>	Para tomar buenas decisiones que hagan crecer la economía de una empresa obteniendo los resultados esperados, se tiene que tener en cuenta la planeación de las estrategias financieras y el control que se tiene que llevar a cabo en relación a la gestión de inversiones que sean de corto mediano y a largo plazo, a su vez se tiene que contar con estrategias operativas y estructurales. Estos tres tipos de estrategias son el soporte para la aplicación de la estrategia maestra elaborada por la gerencia administrativa, en donde podemos observar que las estrategias financieras es una parte del proceso de la planificación estratégica financiera de toda organización, obteniendo los recursos financieros esperados que se pueda financiar en las operaciones del negocio. (Moreno, 2017)	La variable estrategias financieras, será medida mediante la técnica de análisis documental, haciendo uso del instrumento de la guía de análisis documental, el cual se agrupará por las dimensiones estrategias operativas, tiene sus indicadores sobre el capital de trabajo el fondo maniobra; sobre el financiamiento corriente, los intereses ponderados de la deuda corriente; sobre la gestión del efectivo, días de inventario, días de cobro y de pago y sobre los costos, el ROS. La dimensión estrategias estructurales, sobre la inversión, el grado de endeudamiento; sobre el financiamiento no corriente y sobre la estructura financiera el ROA.	Estrategias operativas	Porcentaje del capital de trabajo Porcentaje del financiamiento corriente Porcentaje de la gestión de efectivo Porcentaje de los costos	Razón
			Estrategias estructurales	Porcentaje de la inversión. Porcentaje del financiamiento no corriente Porcentaje de la estructura financiera	
<b>Rentabilidad</b>	La rentabilidad, es la capacidad que tiene una empresa para generar suficiente capital, siendo sus índices de rentabilidad los que miden la relación entre las utilidades, ya sean brutas, operaciones o de los beneficios de las ventas, el manejo de su inversión en activos, los recursos propios y ajenos que se utilizaron para obtenerlos. (Zamora, 2018)	La rentabilidad, será medida mediante la técnica de análisis documental, haciendo uso del instrumento de la guía de análisis documental, el cual se agrupará por las dimensiones de márgenes de utilidad bruta, márgenes de utilidad operacional, rentabilidad patrimonial, rentabilidad económica y rentabilidad financiera.	Margen de utilidad bruta  Margen de utilidad operativa	Utilidad bruta/Ventas  Utilidad operativa/Ventas Utilidad neta/ patrimonio Utilidad neta/ activos	Razón

---

Rentabilidad sobre el patrimonio

Utilidad neta / activos fijos

Rentabilidad sobre los activos

Utilidad neta/ ventas

Rentabilidad sobre el activo fijo

Rentabilidad sobre ventas

---

### **Anexo 02 Matriz de consistencia**

<b>Estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidad de las empresas, sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016 - 2020</b>				
<b>Problema de investigación</b>	<b>Objetivos</b>	<b>Variables</b>	<b>Metodología</b>	
¿De qué manera las estrategias financieras inciden en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016 - 2020?	<i>General:</i>	<i>Variable 1 (X)</i>	<i>Tipo de investigación</i>	Correlacional
	Determinar la incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016 - 2020	Estrategias financieras	<i>De acuerdo al enfoque:</i>	Cuantitativa
			<i>De acuerdo al fin:</i>	Aplicada
			<i>De acuerdo al alcance:</i>	Descriptiva



<i>Hipótesis</i>	<i>Específicos</i>	<i>Variable 2 (X)</i>	<i>Diseño de investigación:</i>	<i>Diseño no experimental</i>
Las estrategias financieras inciden de manera significativa en la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016 - 2020.	Analizar las estrategias financieras de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016 - 2020.	Rentabilidad	<i>Población:</i>	Está constituida por 156 estados financieros de las 34 empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima tomando como periodo de análisis los años 2016 al 2020.
	Evaluar la rentabilidad de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016-2020.		<i>Muestra:</i>	Está representada por 10 estados financieros de cinco empresas (Alicorp S.A.A, Cementos Pacasmayo S.A.A, Laive S.A, Leche Gloria S.A. Petro Peru S.A) del sector industrial del Perú que estén inscritas Bolsa de Valores de Lima de los periodos 2016 al 2020.
			<i>Técnicas e instrumentos</i>	<i>Técnica:</i> Análisis Documental  <i>Instrumento:</i> Guía de análisis documental

**Anexo 03 Instrumentos de recolección de datos Guía de análisis documental: Estrategias financieras I parte**

Estrategias Financieras	Estrategia Vinculada	Indicador Financiero	Componentes	Empresa 1					Empresa 2					Empresa 3				
				2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020
Estrategias Operativas	Sobre el Capital de Trabajo	Fondo de Maniobra	Activo corriente Pasivo corriente															
	Sobre el Financiamiento Corriente	Interés ponderado de la Deuda Corriente	Intereses préstamos a corto plazo															
	Sobre Gestión de Efectivo	Rotación de existencias Rotación de cuentas por cobrar Rotación cuentas por pagar Ciclo de caja	Días de Inventario Días de Cobro Días de Pago Ciclo de Caja = Días de Inventario + Días de Cobro - Días de Pago															
	Sobre los Costos	ROS = Utilidad Neta / Ventas	Utilidad neta Ventas															

*Instrumentos de recolección de datos: Guía de análisis documental: Estrategias financieras II parte*

Estrategias Financieras	Estrategia Vinculada	Indicador Financiero	Componentes	Empresa 1					Empresa 2					Empresa 3				
				2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020
Estrategias Estructurales	Sobre la inversión	Grado de endeudamiento	Pasivo Patrimonio															
	Sobre el Financiamiento no Corriente	Apalancamiento financiero	Activos Patrimonio															
	Sobre la estructura financiera	ROA = Utilidad Neta / Activos	Utilidad neta Activos															
	Sobre la retención y reparto de utilidades																	

*Instrumentos de recolección de datos: Guía de análisis documental: Rentabilidad*

<b>Rentabilidad</b>	<b>Indicador Financiero</b>	<b>Componentes</b>	<b>Empresa 1</b>					<b>Empresa 2</b>					<b>Empresa 3</b>				
			2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020	2016	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad	Margen de utilidad bruta	Utilidad bruta Ventas															
	Margen de utilidad operativa	Utilidad operativa Ventas															
	Rentabilidad sobre el patrimonio	Utilidad neta patrimonio															
	Rentabilidad sobre los activos	Utilidad neta activos															

	Rentabilidad sobre el activo fijo	Utilidad neta activos fijos															
	Rentabilidad sobre ventas	Utilidad neta ventas															

## Anexo 04 Validación de instrumentos

### VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN MEDIANTE JUICIO DE EXPERTOS

#### DATOS GENERALES:

Apellidos y nombres del especialista	Cargo e institución donde labora	Nombre del instrumento	Autor(a) del instrumento
Mg. Gonzales Baca, Mayer Wanderlay	Docente de Contabilidad	Guía de <del>Análisis</del> Análisis Documental sobre Estrategias Financieras - Estructurales	Aguilar Lavado, Victor Jose Nickolas <del>Inacraquize</del> Velasco, Pamela Monserrat
Título del estudio: Incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial del Perú inscritas BVL 2021.			

### Guía de análisis documental


Estrategias Financieras	Estrategia Vinculada	Indicador Financiero	Componentes	Empresa 1				Empresa 2				Empresa 3			
				2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Estrategias Estructurales	Sobre la inversión	Grado de endeudamiento	Pasivo Patrimonio												
	Sobre el Financiamiento no Corriente	Apalancamiento financiero	Activos Patrimonio												
	Sobre la estructura financiera	ROA = Utilidad Neta / Activos	Utilidad neta Activos												
	Sobre la retención y reparto de utilidades														

Leyenda:

M: Malo R: Regular B: Bueno

x	Procede su aplicación.
	Procede su aplicación previo levantamiento de las observaciones que se adjuntan.
	No procede su aplicación.

OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

Chepén, 10/06/2021	18164411	 C.P.C Mayer Wanderlay Gonzales Baca Matrícula: 02-5100	948593811
Lugar y fecha	DNI. <del>Nº</del>	Firma y sello del experto	Teléfono

**VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN MEDIANTE JUICIO DE EXPERTOS**

**DATOS GENERALES:**

Apellidos y nombres del especialista	Cargo e institución donde labora	Nombre del instrumento	Autor(a) del instrumento
Mg. Gonzales Baca, Mayer Wanderlay	Docente de Contabilidad	Guía de Análisis Documental sobre Estrategias Financieras - Operativas	Aguilar Lavado, Víctor Jose Nickolas Igarza Velasco, Pamela Monserrat
Título del estudio: Incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial del Perú inscritas BVL 2021.			

**Guía de análisis documental**

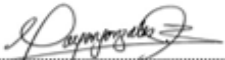
Estrategias Financieras	Estrategia Vinculada	Indicador Financiero	Componentes	Empresa 1				Empresa 2				Empresa 3				
				2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	
Estrategias Operativas	Sobre el Capital de Trabajo	Fondo de Maniobra	Activo corriente Pasivo corriente													
	Sobre el Financiamiento Corriente	Interés ponderado de la Deuda Corriente	Intereses préstamos a corto plazo													
	Sobre Gestión de Efectivo	Días de Inventario Días de Cobro Días de Pago  Ciclo de Caja = Días de Inventario + Días de Cobro - Días de Pago	Rotación de existencias Rotación de cuentas por cobrar Rotación cuentas por pagar  Ciclo de caja													
	Sobre los Costos	ROS = Utilidad Neta / Ventas	Utilidad neta Ventas													

Leyenda:

M: Malo      R: Regular      B: Bueno

<input checked="" type="checkbox"/>	Procede su aplicación.
<input type="checkbox"/>	Procede su aplicación previo levantamiento de las observaciones que se adjuntan.
<input type="checkbox"/>	No procede su aplicación.

**OPINIÓN DE APLICABILIDAD:**

Chepén, 10/06/2021	18164411	 <b>C.P.C Mayer Wanderlay Gonzales Baca</b> <b>Matricula: 02-5100</b>	948593811
Lugar y fecha	DNI. <del>NS</del>	Firma y sello del experto	Teléfono

VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN MEDIANTE JUICIO DE EXPERTOS

DATOS GENERALES:

Apellidos y nombres del especialista	Cargo e institución donde labora	Nombre del instrumento	Autor(a) del instrumento
Mg. Gonzales Baca, Mayer Wanderlay	Docente de Contabilidad	Guía de Análisis Documental sobre la Rentabilidad	Aguilar Lavado, Victor Jose Nickolas Incasique Velasco, Pamela Monserrat
Título del estudio: Incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial del Perú inscritas BVL 2021.			

**Guía de análisis documental**


Rentabilidad	Indicador Financiero	Componentes	Empresa 1				Empresa 2				Empresa 3			
			2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad	Margen de utilidad bruta	Utilidad bruta Ventas												
	Margen de utilidad operativa	Utilidad operativa Ventas												
	Rentabilidad sobre el patrimonio	Utilidad neta patrimonio												
	Rentabilidad sobre los activos	Utilidad neta activos												
	Rentabilidad sobre el activo fijo	Utilidad neta activos fijos												
	Rentabilidad sobre ventas	Utilidad neta ventas												

Leyenda:

M: Malo      R: Regular      B: Bueno

<input checked="" type="checkbox"/>	Procede su aplicación.
<input type="checkbox"/>	Procede su aplicación previo levantamiento de las observaciones que se adjuntan.
<input type="checkbox"/>	No procede su aplicación.

OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

Chepén, 10/06/2021	18164411	 C.P.C Mayer Wanderlay Gonzales Baca Matricula: 02-5100	948593811
Lugar y fecha	DNI. <del>NO</del>	Firma y sello del experto	Teléfono



**VALIDACION DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACION MEDIANTE JUICIO DE EXPERTOS**

**DATOS GENERALES:**

Apellidos y nombres del especialista	Cargo e institución donde labora	Nombre del instrumento	Autor(a) del instrumento
<del>Dr. Bautista Esabli Jhon</del>	Docente de Contabilidad	Guía de Análisis Documental sobre Estrategias Financieras - Operativas	Aguilar Lavado, Victor Jose Nickolas <del>JRAGUBKA</del> Velasco, Pamela Monserrat
Título del estudio: Incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial del Perú inscritas BVL 2021.			

**Guía de análisis documental**

Estrategias Financieras	Estrategia Vinculada	Indicador Financiero	Componentes	Empresa 1				Empresa 2				Empresa 3				
				2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	
Estrategias Operativas	Sobre el Capital de Trabajo	Fondo de Maniobra	Activo corriente Pasivo corriente													
	Sobre el Financiamiento Corriente	Interés ponderado de la Deuda Corriente	Intereses préstamos a corto plazo													
	Sobre Gestión de Efectivo	Días de Inventario Días de Cobro Días de Pago  Ciclo de Caja = Días de Inventario + Días de Cobro - Días de Pago	Rotación de existencias Rotación de cuentas por cobrar Rotación cuentas por pagar  Ciclo de caja													
	Sobre los Costos	RDS = Utilidad Neta / Ventas	Utilidad neta Ventas													

Leyenda:

M: Malo      R: Regular      B: Bueno

B	Procede su aplicación.
B	Procede su aplicación previo levantamiento de las observaciones que se adjuntan.
B	No procede su aplicación.

**OPINIÓN DE APLICABILIDAD:**

Trujillo, 4 de Octubre de 2021	42050675		928 894 604
Lugar y fecha	DNI. Nº	Firma y sello del experto	Teléfono

**VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN MEDIANTE JUICIO DE EXPERTOS**

**DATOS GENERALES:**

Apellidos y nombres del especialista	Cargo e institución donde labora	Nombre del instrumento	Autor(a) del instrumento
<del>Bautista</del> <del>Castro</del> <del>Don</del>	Docente de Contabilidad	Guía de <del>Análisis</del> Documental sobre Estrategias Financieras - Estructurales	Aguilar Lavado, Victor Jose Nickolas <del>Inacra</del> Velasco, Pamela Monserrat
Título del estudio: Incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial del Perú inscritas BVL 2021.			

**Guía de análisis documental**

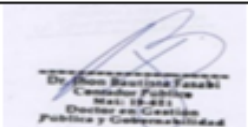
Estrategias Financieras	Estrategia Vinculada	Indicador Financiero	Componentes	Empresa 1				Empresa 2				Empresa 3			
				2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Estrategias Estructurales	Sobre la inversión	Grado de endeudamiento	Pasivo Patrimonio												
	Sobre el Financiamiento no Corriente	Apalancamiento financiero	Activos Patrimonio												
	Sobre la estructura financiera	ROA = Utilidad Neta / Activos	Utilidad neta Activos												
	Sobre la retención y reparto de utilidades														

**Leyenda:**

M: Malo      R: Regular      B: Bueno

B	Procede su aplicación.
B	Procede su aplicación previo levantamiento de las observaciones que se adjuntan.
B	No procede su aplicación.

**OPINIÓN DE APLICABILIDAD:**

Trujillo, 4 de Octubre de 2021	42050675		928 894 604
Lugar y fecha	DNI. Nº	Firma y sello del experto	Teléfono

DATOS GENERALES:

Apellidos y nombres del especialista	Cargo e institución donde labora	Nombre del instrumento	Autor(a) del instrumento
Dr. Bautista Espino, Juan	Docente de Contabilidad	Guía de Análisis Documental sobre la Rentabilidad	Aguilar Lavado, Víctor José Nicolás Inzaguirre Velasco, Pamela Monserrat
Título del estudio: Incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial del Perú inscritas BVL 2021.			

Guía de análisis documental


Rentabilidad	Indicador Financiero	Componentes	Empresa 1				Empresa 2				Empresa 3			
			2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020
Rentabilidad	Margen de utilidad bruta	Utilidad bruta Ventas												
	Margen de utilidad operativa	Utilidad operativa Ventas												
	Rentabilidad sobre el patrimonio	Utilidad neta patrimonio												
	Rentabilidad sobre los activos	Utilidad neta activos												
	Rentabilidad sobre el activo fijo	Utilidad neta activos fijos												
	Rentabilidad sobre ventas	Utilidad neta ventas												

Leyenda:

M: Malo R: Regular B: Bueno

B	Procede su aplicación.
B	Procede su aplicación previo levantamiento de las observaciones que se adjuntan.
B	No procede su aplicación.

OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

Trujillo, 4 de Octubre de 2021	42050675		928 894 604
Lugar y fecha	DNI. N°	Firma y sello del experto	Teléfono



**VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN MEDIANTE JUICIO DE EXPERTOS**

**DATOS GENERALES:**

Apellidos y nombres del especialista	Cargo e institución donde labora	Nombre del instrumento	Autor(a) del instrumento
Metr. Flores Lezama, Marilú Trinidad	Docente de Metodología	Guía de Análisis Documental sobre Estrategias Financieras - Operativas	Aguilar Lavado, Victor Jose Nickolas Iparraguirre Velasco, Pamela Monserrat
Título del estudio: Incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial del Perú inscritas BVL 2021.			

**Guía de análisis documental**

Estrategias Financieras	Estrategia Vinculada	Indicador Financiero	Componentes	Empresa 1				Empresa 2				Empresa 3				
				2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	
Estrategias Operativas	Sobre el Capital de Trabajo	Fondo de Maniobra	Activo corriente Pasivo corriente													
	Sobre el Financiamiento Corriente	Interés ponderado de la Deuda Corriente	Intereses préstamos a corto plazo													
	Sobre Gestión de Efectivo	Días de Inventario Días de Cobro Días de Pago  Ciclo de Caja = Días de Inventario + Días de Cobro - Días de Pago	Rotación de existencias Rotación de cuentas por cobrar Rotación cuentas por pagar  Ciclo de caja													
	Sobre los Costos	ROS = Utilidad Neta / Ventas	Utilidad neta Ventas													

Leyenda:

M: Malo      R: Regular      B: Bueno

x	Procede su aplicación.
	Procede su aplicación previo levantamiento de las observaciones que se adjuntan.
	No procede su aplicación.

**OPINIÓN DE APLICABILIDAD:**

Chepén, 15/06/2021	17926541		937235236
Lugar y fecha	DNI 	Firma y sello del experto	Teléfono

**VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN MEDIANTE JUICIO DE EXPERTOS**

**DATOS GENERALES:**

Apellidos y nombres del especialista	Cargo e institución donde labora	Nombre del instrumento	Autor(a) del instrumento
Mg. Flores Lezama, Marilú	Docente de Metodología	Guía de <del>Análisis</del> Documental sobre Estrategias Financieras - Estructurales	Aguilar Lavado, Victor Jose Nickolas <del>Inarraguirre Velasco, Pamela Monserrat</del>
Titulo del estudio: Incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial del Perú inscritas BVL 2021.			

**Guía de análisis documental**


Estrategias Financieras	Estrategia Vinculada	Indicador Financiero	Componentes	Empresa 1				Empresa 2				Empresa 3				
				2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	
Estrategias Estructurales	Sobre la inversión	Grado de endeudamiento	Pasivo Patrimonio													
	Sobre el Financiamiento no Corriente	Apalancamiento financiero	Activos Patrimonio													
	Sobre la estructura financiera	ROA = Utilidad Neta / Activos	Utilidad neta Activos													
	Sobre la retención y reparto de utilidades															

Legenda:

M: Malo      R: Regular      B: Bueno

x	Procede su aplicación.
	Procede su aplicación previo levantamiento de las observaciones que se adjuntan.
	No procede su aplicación.

OPINIÓN DE APLICABILIDAD:

Chepén, 15/06/2021	17926541		937235236
Lugar y fecha	DNI. <del>NS</del>	Firma y sello del experto	Teléfono

**VALIDACIÓN DEL INSTRUMENTO DE INVESTIGACIÓN MEDIANTE JUICIO DE EXPERTOS**

**DATOS GENERALES:**

Apellidos y nombres del especialista	Cargo e institución donde labora	Nombre del instrumento	Autor(a) del instrumento
Mg. Flores Lezama, Marilú	Docente de Metodología	Guía de Análisis Documental sobre la Rentabilidad	Aguilar Lavado, Víctor Jose Nickolas Inparacuiré Velasco, Pamela Monserrat
Título del estudio: Incidencia de las estrategias financieras en la rentabilidad de las empresas del sector industrial del Perú inscritas BVL 2021.			

**Guía de análisis documental**

Rentabilidad	Indicador Financiero	Componentes	Empresa 1				Empresa 2				Empresa 3				
			2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	
Rentabilidad	Margen de utilidad bruta	Utilidad bruta Ventas													
	Margen de utilidad operativa	Utilidad operativa Ventas													
	Rentabilidad sobre el patrimonio	Utilidad neta patrimonio													
	Rentabilidad sobre los activos	Utilidad neta activos													
	Rentabilidad sobre el activo fijo	Utilidad neta activos fijos													
	Rentabilidad sobre ventas	Utilidad neta ventas													

Leyenda:

M: Malo      R: Regular      B: Bueno

x	Procede su aplicación.
	Procede su aplicación previo levantamiento de las observaciones que se adjuntan.
	No procede su aplicación.

**OPINIÓN DE APLICABILIDAD:**

Chepén, 15/06/2021	17926541		937235236
Lugar y fecha	DNI. N.º	Firma y sello del experto	Teléfono

**Anexo 05 Estados financieros de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima**

<b>ALICORP S.A.A</b>					
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>					
<b>Activos/</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Activos Corrientes/</b>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	123,082	185,994	655,008	776,208	155,058
Otros Activos Financieros/	19,102	2,628	20,366	165,699	10,716
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	960,389	1,022,082	844,759	706,124	668,068
Cuentas por Cobrar Comerciales/	530,867	732,052	520,410	533,018	518,231
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	395,821	247,111	300,277	141,665	139,039
Otras Cuentas por Cobrar/	11,354	9,732	6,473	9,199	8,017
Anticipos/	22,347	33,187	17,599	22,242	2,781
Inventarios/	785,670	591,576	502,503	495,369	374,300
Activos por Impuestos a las Ganancias/	28,023	0	0	0	0
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	24,602	9,022	9,054	21,044	17,316
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/	1,940,868	1,811,302	2,031,690	2,164,444	1,225,458
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	9,862	9,917	9,357	9,085	35,248
<b>Total Activos Corrientes/</b>	<b>1,950,730</b>	<b>1,821,219</b>	<b>2,041,047</b>	<b>2,173,529</b>	<b>1,260,706</b>
<b>Activos No Corrientes/</b>					
Otros Activos Financieros/	29,801	12,109	15,568	11,801	14,586
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	5,290,624	4,999,756	3,548,121	2,461,542	2,387,302
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	51,060	83,402	122,110	136,434	168,886
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	28,492	60,840	120,694	134,551	165,759
Otras Cuentas por Cobrar/	22,568	22,562	1,416	1,883	3,127
Propiedades, Planta y Equipo/	1,435,909	1,401,048	1,103,686	1,098,119	1,128,195
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	427,286	264,043	153,724	127,624	117,246
Plusvalía/	154,739	154,739	154,739	154,739	154,739
<b>Total Activos No Corrientes/</b>	<b>7,389,419</b>	<b>6,915,097</b>	<b>5,097,948</b>	<b>3,990,259</b>	<b>3,970,954</b>
<b>TOTAL ACTIVOS/</b>	<b>9,340,149</b>	<b>8,736,316</b>	<b>7,138,995</b>	<b>6,163,788</b>	<b>5,231,660</b>
<b>Pasivos y Patrimonio/</b>					
<b>Pasivos Corrientes/</b>					
Otros Pasivos Financieros/	66,462	302,039	634,689	881,388	148,946
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	2,414,225	1,772,372	1,492,666	1,245,636	1,053,060
Cuentas por Pagar Comerciales/	2,025,896	1,488,623	1,352,192	1,159,735	971,072
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	316,206	214,253	86,051	3,892	12,816
Otras Cuentas por Pagar/			54,423	82,009	69,172
Provisión por Beneficios a los Empleados/	102,536	109,579	91,959	90,247	72,526
Otras Provisiones/	57,003	44,888	37,686	21,646	12,304
Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	0	12,529	0	34,442	13,489
Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	2,640,226	2,241,407	2,257,000	2,273,359	1,300,325
<b>Total Pasivos Corrientes/</b>	<b>2,640,226</b>	<b>2,241,407</b>	<b>2,257,000</b>	<b>2,273,359</b>	<b>1,300,325</b>
<b>Pasivos No Corrientes/</b>					
Otros Pasivos Financieros/	3,026,559	3,029,616	1,589,767	939,588	1,287,621
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	0	0	0	0	11,209
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0	0	0	11,209
Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0	0	3,722	2,277
Pasivos por Impuestos Diferidos/	27,795	38,788	64,038	62,091	74,133
<b>Total Pasivos No Corrientes/</b>	<b>3,054,354</b>	<b>3,068,404</b>	<b>1,653,805</b>	<b>1,005,401</b>	<b>1,375,240</b>
<b>Total Pasivos/</b>	<b>5,694,580</b>	<b>5,309,811</b>	<b>3,910,805</b>	<b>3,278,760</b>	<b>2,675,565</b>
<b>Patrimonio/</b>					
Capital Emitido/	847,192	847,192	847,192	847,192	847,192



Acciones de Inversión/	7,388	7,388	7,388	7,388	7,388
Otras Reservas de Capital/	169,309	165,369	168,329	170,227	169,438
Resultados Acumulados/	2,540,993	2,415,275	1,894,311	1,644,382	1,305,034
Otras Reservas de Patrimonio/	80,687	-8,719	310,970	215,839	227,043
<b>Total Patrimonio/</b>	<b>3,645,569</b>	<b>3,426,505</b>	<b>3,228,190</b>	<b>2,885,028</b>	<b>2,556,095</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/</b>	<b>9,340,149</b>	<b>8,736,316</b>	<b>7,138,995</b>	<b>6,163,788</b>	<b>5,231,660</b>

**ALICORP S.A. A**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

	31/12/20 20	31/12/20 19	31/12/20 18	31/12/20 17	31/12/20 16
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias/</b>	<b>5,273,500</b>	<b>4,687,530</b>	<b>4,354,489</b>	<b>4,062,487</b>	<b>4,040,731</b>
Costo de Ventas/	3,951,848	3,358,660	3,142,141	2,934,963	2,783,686
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta/</b>	<b>1,321,652</b>	<b>1,328,870</b>	<b>1,212,348</b>	<b>1,127,524</b>	<b>1,257,045</b>
Gastos de Ventas y Distribución/	-505,649	-417,434	-395,068	-371,090	-621,803
Gastos de Administración/	-445,117	-387,455	-354,498	-293,875	-245,460
Otros Ingresos Operativos/	49,931	40,548	53,473	44,228	44,717
Otros Gastos Operativos/	-19,397	-6,302	-22,847	-26,302	-20,425
Otras Ganancias (Pérdidas)/	155	-7,233	3,679	1,508	-413
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa/</b>	<b>401,575</b>	<b>550,994</b>	<b>497,087</b>	<b>481,993</b>	<b>413,661</b>
Ingresos Financieros/	18,646	27,054	37,734	40,755	8,764
Gastos Financieros/	-242,926	-256,642	-122,648	-102,272	-105,483
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	213,116	245,021	177,886	154,894	104,305
Diferencias de Cambio Neto/	-326	15,467	-4,887	-7,783	-12,700
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/</b>	<b>390,085</b>	<b>581,894</b>	<b>585,172</b>	<b>567,587</b>	<b>408,547</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-62,692	-105,666	-130,144	-117,666	-106,056
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	327,393	476,228	455,028	449,921	302,491
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/</b>	<b>327,393</b>	<b>476,228</b>	<b>455,028</b>	<b>449,921</b>	<b>302,491</b>
<b>Ganancias (Pérdida) por Acción:/</b>					
<b>Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/</b>					
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.383	0.557	0.532	0.526	0.354
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.383	0.557	0.532	0.526	0.354
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.383	0.557	0.532	0.526	0.354
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.383	0.557	0.532	0.526	0.354
<b>Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/</b>					
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.383	0.557	0.532	0.526	0.354
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0.383	0.557	0.532	0.526	0.354
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.383	0.557	0.532	0.526	0.354
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	0.383	0.557	0.532	0.526	0.354

**CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

Activos/	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>Activos Corrientes/</b>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	224,434	36,058	6,789	28,823	43,004
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	160,633	117,340	129,791	119,774	89,136
Cuentas por Cobrar Comerciales/	7,757	8,174	7,151	14,043	14,153
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	148,506	94,730	106,794	91,001	66,530
Otras Cuentas por Cobrar/	4,370	14,436	15,846	14,730	8,453

Inventarios/	401,588	442,347	369,661	324,212	299,383
Activos por Impuestos a las Ganancias/	8,651	19,785	24,807	14,984	38,554
Otros Activos no Financieros/	3,626	6,923	3,922	1,771	4,346
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/	798,932	622,453	534,970	489,564	474,423
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	0	0	0	0	234,195
<b>Total Activos Corrientes/</b>	<b>798,932</b>	<b>622,453</b>	<b>534,970</b>	<b>489,564</b>	<b>708,618</b>
<b>Activos No Corrientes/</b>					
Otros Activos Financieros/	42,939	18,224	39,151	21,695	70,569
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	405,153	415,055	374,576	368,337	426,942
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	1,638	732	923	3,221	7,899
Otras Cuentas por Cobrar/	1,638	732	923	3,221	5,639
Propiedades, Planta y Equipo/	1,664,316	1,738,867	1,809,436	1,857,408	1,925,840
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	23,365	20,061	12,766	10,309	7,811
Otros Activos no Financieros/	2,682	151	342	533	724
<b>Total Activos No Corrientes/</b>	<b>2,140,093</b>	<b>2,193,090</b>	<b>2,237,194</b>	<b>2,261,503</b>	<b>2,439,785</b>
<b>TOTAL ACTIVOS/</b>	<b>2,939,025</b>	<b>2,815,543</b>	<b>2,772,164</b>	<b>2,751,067</b>	<b>3,148,403</b>
<b>Pasivos y Patrimonio/</b>					
<b>Pasivos Corrientes/</b>					
Otros Pasivos Financieros/	65,913	50,346	16,895	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	132,050	188,035	123,442	138,851	114,720
Cuentas por Pagar Comerciales/	47,151	46,939	42,850	51,493	45,574
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	8,408	17,612	12,233	1,180	590
Otras Cuentas por Pagar/			68,359	86,178	68,556
Otras Provisiones/	6,057	9,456	39,469	17,062	22,335
Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	204,020	247,837	179,806	155,913	137,055
<b>Total Pasivos Corrientes/</b>	<b>204,020</b>	<b>247,837</b>	<b>179,806</b>	<b>155,913</b>	<b>137,055</b>
<b>Pasivos No Corrientes/</b>					
Otros Pasivos Financieros/	1,205,635	1,004,432	1,022,555	965,290	998,148
Otras Provisiones/	22,251	6,820	4,697	27,613	22,042
Pasivos por Impuestos Diferidos/	139,564	134,803	113,743	95,691	123,718
<b>Total Pasivos No Corrientes/</b>	<b>1,367,450</b>	<b>1,146,055</b>	<b>1,140,995</b>	<b>1,088,594</b>	<b>1,143,908</b>
<b>Total Pasivos/</b>	<b>1,571,470</b>	<b>1,393,892</b>	<b>1,320,801</b>	<b>1,244,507</b>	<b>1,280,963</b>
<b>Patrimonio/</b>					
Capital Emitido/	423,868	423,868	423,868	423,868	531,461
Primas de Emisión/	432,779	432,779	432,779	432,779	545,165
Acciones de Inversión/	40,279	40,279	40,279	40,279	50,503
Acciones Propias en Cartera/	-121,258	-121,258	-121,258	-119,005	-108,248
Otras Reservas de Capital/	168,636	168,636	168,356	160,686	188,075
Resultados Acumulados/	456,629	497,200	519,285	611,652	677,086
Otras Reservas de Patrimonio/	-33,378	-19,853	-11,946	-43,699	-16,602
<b>Total Patrimonio/</b>	<b>1,367,555</b>	<b>1,421,651</b>	<b>1,451,363</b>	<b>1,506,560</b>	<b>1,867,440</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/</b>	<b>2,939,025</b>	<b>2,815,543</b>	<b>2,772,164</b>	<b>2,751,067</b>	<b>3,148,403</b>

**CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**

	31/12/2 020	31/12/2 019	31/12/2 018	31/12/2 017	31/12/2 016
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias/</b>	<b>853,586</b>	<b>893,841</b>	<b>820,416</b>	<b>815,676</b>	<b>821,426</b>
Costo de Ventas/	-	-	-	-	-
	554,317	541,095	473,251	457,214	462,131
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta/</b>	<b>299,269</b>	<b>352,746</b>	<b>347,165</b>	<b>358,462</b>	<b>359,295</b>
Gastos de Ventas y Distribución/	-6,742	-6,674	-8,204	-8,195	-7,940

Gastos de Administración/	-	-	-	-	-
Otros Ingresos Operativos/	132,484	145,401	144,555	157,744	157,290
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa/</b>	<b>173,362</b>	<b>213,349</b>	<b>198,621</b>	<b>196,911</b>	<b>203,529</b>
Ingresos Financieros/	7,944	1,609	4,061	4,751	2,157
Gastos Financieros/	-87,853	-78,406	121,890	-73,784	-75,422
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	-3,243	38,536	28,607	-8,527	47,330
Diferencias de Cambio Neto/	-5,260	383	-7,353	-1,847	-1,294
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/</b>	<b>84,950</b>	<b>175,471</b>	<b>102,046</b>	<b>117,504</b>	<b>176,853</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-27,056	-43,424	-25,347	-22,871	-54,372
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	57,894	132,047	76,699	94,633	122,481
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0	0	0	-851	-6,307
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/</b>	<b>57,894</b>	<b>132,047</b>	<b>76,699</b>	<b>93,782</b>	<b>116,174</b>
<b>Ganancias (Pérdida) por Acción:/</b>					
<b>Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/</b>					
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.14	0.31	0.18	0.21	0.22
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	-0.01
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.14	0.31	0.18	0.21	0.21
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.14	0.31	0.18	0.21	0.22
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	-0.01
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.14	0.31	0.18	0.21	0.21
<b>Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/</b>					
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.14	0.31	0.18	0.21	0.22
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	-0.01
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0.14	0.31	0.18	0.21	0.21
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.14	0.31	0.18	0.21	0.22
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	-0.01
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	0.14	0.31	0.18	0.21	0.21

**LAIVE S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

<b>Activos/</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Activos Corrientes/</b>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	2,111	53	10,729	4,454	1,673
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	57,533	71,181	72,639	62,449	56,300
Cuentas por Cobrar Comerciales/	55,237	67,610	67,922	58,571	53,481
Otras Cuentas por Cobrar/	2,135	3,078	4,365	2,864	2,632
Anticipos/	161	493	352	1,014	187
Inventarios/	112,016	111,173	100,314	96,524	109,149
Activos por Impuestos a las Ganancias/	1,521	6,182	0	0	1,203
Otros Activos no Financieros/	2,008	1,551	812	532	1,510
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/	175,189	190,140	184,494	163,959	169,835
<b>Total Activos Corrientes/</b>	<b>175,189</b>	<b>190,140</b>	<b>184,494</b>	<b>163,959</b>	<b>169,835</b>
<b>Activos No Corrientes/</b>					
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	0	87	181	33	163
Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	4	18	33	163
Otras Cuentas por Cobrar/	0	83	163	0	0
Propiedades, Planta y Equipo/	300,378	279,136	224,056	210,235	211,064
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	15,259	17,499	13,458	9,895	8,792
Otros Activos no Financieros/	22	22	22	22	0
<b>Total Activos No Corrientes/</b>	<b>315,659</b>	<b>296,744</b>	<b>237,717</b>	<b>220,185</b>	<b>220,705</b>
<b>TOTAL ACTIVOS/</b>	<b>490,848</b>	<b>486,884</b>	<b>422,211</b>	<b>384,144</b>	<b>390,540</b>
<b>Pasivos y Patrimonio/</b>					
<b>Pasivos Corrientes/</b>					
Otros Pasivos Financieros/	21,120	54,127	16,046	14,443	23,340
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	98,325	109,806	103,541	96,560	109,612
Cuentas por Pagar Comerciales/	94,602	104,101	97,084	89,359	105,159
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	70	101	93	2,886	1,567
Otras Cuentas por Pagar/	0	5,604	6,359	4,235	2,886
Ingresos Diferidos/	0	0	5	80	0
Provisión por Beneficios a los Empleados/	9,876	5,800	8,147	5,799	6,346
Otras Provisiones/	6733	4951	15	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	-	-	952	1,647	0
Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	136,054	174,684	128,701	118,449	139,298
<b>Total Pasivos Corrientes/</b>	<b>136,054</b>	<b>174,684</b>	<b>128,701</b>	<b>118,449</b>	<b>139,298</b>
<b>Pasivos No Corrientes/</b>					
Otros Pasivos Financieros/	52,917	40,800	47,136	31,599	34,995
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	0	0	194	1314	0
Otras Cuentas por Pagar/	0	0	194	1314	0
Otras Provisiones/	16,409	19,209	0	2,188	2,064
Pasivos por Impuestos Diferidos/	36,647	29,577	27,846	27,646	28,262
<b>Total Pasivos No Corrientes/</b>	<b>105,973</b>	<b>89,586</b>	<b>75,176</b>	<b>62,747</b>	<b>65,321</b>
<b>Total Pasivos/</b>	<b>242,027</b>	<b>264,270</b>	<b>203,877</b>	<b>181,196</b>	<b>204,619</b>
<b>Patrimonio/</b>					
Capital Emitido/	72,426	72,426	72,426	72,426	72,426
Acciones de Inversión/	186	186	186	186	186
Otras Reservas de Capital/	14,797	14,485	14,061	11,923	9,928
Resultados Acumulados/	91,627	88,141	84,285	71,037	56,005
Otras Reservas de Patrimonio/	69,785	47,376	47,376	47,376	47,376
<b>Total Patrimonio/</b>	<b>248,821</b>	<b>222,614</b>	<b>218,334</b>	<b>202,948</b>	<b>185,921</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/</b>	<b>490,848</b>	<b>486,884</b>	<b>422,211</b>	<b>384,144</b>	<b>390,540</b>

**ESTADO DE RESULTADO**

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias/</b>	<b>615,132</b>	<b>598,671</b>	<b>612,275</b>	<b>591,173</b>	<b>526,124</b>
Costo de Ventas/	-481,880	-477,885	-478,466	-447,494	-410,306
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta/</b>	<b>133,252</b>	<b>120,786</b>	<b>133,809</b>	<b>143,679</b>	<b>115,818</b>
Gastos de Ventas y Distribución/	-70,809	-67,377	-66,947	-85,023	-72,771
Gastos de Administración/	-31,560	-30,308	-28,825	-25,791	-22,831
Otros Ingresos Operativos/	2,549	1,375	1,431	4,317	4,464
Otros Gastos Operativos/	-7,627	-3,575	-829	-1,460	-1,822
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa/</b>	<b>25,805</b>	<b>20,901</b>	<b>38,639</b>	<b>35,722</b>	<b>22,858</b>
Ingresos Financieros/	1,199	1,240	1,200	1,443	1,419
Gastos Financieros/	-8,987	-8,200	-6,821	-8,762	-8,746
Diferencias de Cambio Neto/	-5094	1030	-1256	601	86
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/</b>	<b>12,923</b>	<b>14,971</b>	<b>31,762</b>	<b>29,004</b>	<b>15,617</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-4,686	-4,513	-10,384	-9,054	-5,941
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	8,237	10,458	21,378	19,950	9,676
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/</b>	<b>8,237</b>	<b>10,458</b>	<b>21,378</b>	<b>19,950</b>	<b>9,676</b>
<b>Ganancias (Pérdida) por Acción:/</b>					
<b>Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/</b>					
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.11	0.144	0.294	0.275	0.133
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.11	0.144	0.294	0.275	0.133
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.11	0.144	0.294	0.275	0.133
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.11	0.144	0.294	0.275	0.133
<b>Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/</b>					
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.11	0.144	0.294	0.275	0.133
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0.11	0.144	0.294	0.275	0.133
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.11	0.144	0.294	0.275	0.133
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	0.11	0.144	0.294	0.275	0.133

**LECHE GLORIA S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

<b>Activos/</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Activos Corrientes/</b>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	93,944	49,226	46,977	76,613	49,342
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	466,085	533,411	546,103	575,720	684,462
Cuentas por Cobrar Comerciales/	270,800	300,090	338,387	273,195	299,202
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	171,697	198,984	151,783	278,188	358,266
Otras Cuentas por Cobrar/	23,588	34,337	55,933	24,337	26,994
Inventarios/	565,307	690,527	700,691	598,755	663,725
Otros Activos no Financieros/	12,095	8,326	6,753	3,845	6,278
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/	1,137,431	1,281,490	1,300,524	1,254,933	1,403,807
<b>Total Activos Corrientes/</b>	<b>1,137,431</b>	<b>1,281,490</b>	<b>1,300,524</b>	<b>1,254,933</b>	<b>1,403,807</b>
<b>Activos No Corrientes/</b>					
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	115,391	113,279	174,775	174,775	174,842
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	285,044	151,523	60,104	3,957	1,244
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	225,991	151,330	59,665	0	0
Otras Cuentas por Cobrar/	590,53	193	439	3,957	1,244
Propiedades de Inversión/	194,278	196,764	200,038	203,311	41,688
Propiedades, Planta y Equipo/	1,402,303	1,493,330	1,520,088	1,556,886	1,488,492
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	19,297	23,088	18,355	17,180	16,968
<b>Total Activos No Corrientes/</b>	<b>2,016,313</b>	<b>1,977,984</b>	<b>1,973,360</b>	<b>1,956,109</b>	<b>1,723,234</b>
<b>TOTAL ACTIVOS/</b>	<b>3,153,744</b>	<b>3,259,474</b>	<b>3,273,884</b>	<b>3,211,042</b>	<b>3,127,041</b>
<b>Pasivos y Patrimonio/</b>					
<b>Pasivos Corrientes/</b>					
Otros Pasivos Financieros/	75,000	110,604	248,557	80,906	195,278
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	734,510	685,849	463,290	364,129	597,219
Cuentas por Pagar Comerciales/	289,932	284,713	394,367	298,164	223,977
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	99,476	77,529	68,923	65,965	81,832
Otras Cuentas por Pagar/	0	323,607	0	0	291,410
Otras Provisiones/	5,309	6,166	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros/	0	0	291,986	310,676	0
Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	814,819	802,619	1,003,833	755,711	792,497
<b>Total Pasivos Corrientes/</b>	<b>814,819</b>	<b>802,619</b>	<b>1,003,833</b>	<b>755,711</b>	<b>792,497</b>
<b>Pasivos No Corrientes/</b>					
Otros Pasivos Financieros/	395,000	805,000	625,604	709,161	640,067
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	0	0	0	0	2,280
Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0	0	0	2,280
Otras Provisiones/	9,656	14,847	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos/	88,365	91,505	95,461	92,560	95,635
<b>Total Pasivos No Corrientes/</b>	<b>493,021</b>	<b>911,352</b>	<b>721,065</b>	<b>801,721</b>	<b>737,982</b>
<b>Total Pasivos/</b>	<b>1,307,840</b>	<b>1,713,971</b>	<b>1,724,898</b>	<b>1,557,432</b>	<b>1,530,479</b>
<b>Patrimonio/</b>					
Capital Emitido/	382,502	382,502	382,502	382,502	382,502
Acciones de Inversión/	390,19	390,20	390,20	390,70	391,17
Otras Reservas de Capital/	76,500	76,500	76,500	76,500	76,500
Resultados Acumulados/	1,347,883	1,047,481	1,050,964	1,155,538	1,098,443
<b>Total Patrimonio/</b>	<b>1,845,904</b>	<b>1,545,503</b>	<b>1,548,986</b>	<b>1,653,610</b>	<b>1,596,562</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/</b>	<b>3,153,744</b>	<b>3,259,474</b>	<b>3,273,884</b>	<b>3,211,042</b>	<b>3,127,041</b>

**LECHE GLORIA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADO**

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias/</b>	<b>3,618,774</b>	<b>3,425,308</b>	<b>3,507,055</b>	<b>3,431,395</b>	<b>3,534,533</b>
Costo de Ventas/	-2,879,305	2,785,260	2,813,716	2,467,801	2,631,358
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta/</b>	<b>739,469</b>	<b>640,048</b>	<b>693,339</b>	<b>963,594</b>	<b>903,175</b>
Gastos de Ventas y Distribución/	-242,776	-279,685	-295,645	-490,410	-399,547
Gastos de Administración/	-150,825	-133,611	-132,612	-162,775	-140,299
Otros Ingresos Operativos/	32,069	28,613	19,751	23,823	29,666
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa/</b>	<b>377,937</b>	<b>255,365</b>	<b>284,833</b>	<b>334,232</b>	<b>392,995</b>
Ingresos Financieros/	9,756	9,493	4,654	23,923	4,669
Gastos Financieros/	-31,282	-50,359	-48,813	-55,454	-68,401
Diferencias de Cambio Neto/	874	-201	673	2156	2241
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/</b>	<b>357,285</b>	<b>214,298</b>	<b>241,347</b>	<b>304,857</b>	<b>331,504</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-113,545	-67,781	-80,641	-97,502	-115,446
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	243,740	146,517	160,706	207,355	216,058
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/</b>	<b>243,740</b>	<b>146,517</b>	<b>160,706</b>	<b>207,355</b>	<b>216,058</b>
<b>Ganancias (Pérdida) por Acción:/</b>					
<b>Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/</b>					
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.578	0.348	0.381	0.492	0.512
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.578	0.348	0.381	0.492	0.512
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.578	0.348	0.381	0.492	0.512
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.578	0.348	0.381	0.492	0.512
<b>Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/</b>					
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.578	0.348	0.381	0.492	0.512
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0.578	0.348	0.381	0.492	0.512
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.578	0.348	0.381	0.492	0.512
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	0.578	0.348	0.381	0.492	0.512

**PETROPERÚ S.A.**  
**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

<b>Activos/</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
<b>Activos Corrientes/</b>					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	84,818	375,699	528,700	666,141	248,656
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	445,170	540,294	1,894,886	1,009,419	1,607,168
Cuentas por Cobrar Comerciales/	287,853	362,632	438,698	293,177	894,175
Otras Cuentas por Cobrar/	157,317	173,991	1,455,757	711,353	698,179
Anticipos/	0	3671	431	4889	14814
Inventarios/	417,612	654,419	590,537	643,611	2,001,567
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	3687	0	1963	0	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/	951,287	1,570,412	3,016,086	2,319,171	3,857,391
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	0	588	0	0	0
<b>Total Activos Corrientes/</b>	<b>951,287</b>	<b>1,571,000</b>	<b>3,016,086</b>	<b>2,319,171</b>	<b>3,857,391</b>
<b>Activos No Corrientes/</b>					
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	0	0	0	67	19294
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	425688	363609	241751	215168	848359
Otras Cuentas por Cobrar/	425688	363609	241751	215168	848359
Propiedades de Inversión/	9556	9569	74156	79430	0
Propiedades, Planta y Equipo/	5,831,901	5,094,563	3,978,456	3,291,409	9,254,453
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	37,565	36,773	33,554	33,498	54,402
Otros Activos no Financieros/	3760	11527	0	0	0
<b>Total Activos No Corrientes/</b>	<b>6,308,470</b>	<b>5,516,041</b>	<b>4,327,917</b>	<b>3,619,572</b>	<b>10,176,508</b>
<b>TOTAL ACTIVOS/</b>	<b>7,259,757</b>	<b>7,087,041</b>	<b>7,344,003</b>	<b>5,938,743</b>	<b>14,033,899</b>
<b>Pasivos y Patrimonio/</b>					
<b>Pasivos Corrientes/</b>					
Otros Pasivos Financieros/	1,196,648	1,009,994	1,673,112	1,319,200	5,751,693
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	860,797	878,446	634,893	887,436	3,026,150
Cuentas por Pagar Comerciales/	807,568	739,128	529,801	772,247	2,427,912
Otras Cuentas por Pagar/	0	139,318	105,092	115,189	598,238
Otras Provisiones/	24204	37913	34662	59611	388979
Otros Pasivos no Financieros/	1755	8811	0	0	0
Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	2,083,404	1,935,164	2,342,667	2,266,247	9,166,822
<b>Total Pasivos Corrientes/</b>	<b>2,083,404</b>	<b>1,935,164</b>	<b>2,342,667</b>	<b>2,266,247</b>	<b>9,166,822</b>
<b>Pasivos No Corrientes/</b>					
Otros Pasivos Financieros/	3,217,750	3,153,745	3,147,610	1,985,124	836,383
Otras Provisiones/	14,434	11,700	7,067	14,461	18,989
Pasivos por Impuestos Diferidos/	101,439	75,488	109,349	55,307	262,198
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros/	1748	2682	0	0	0
<b>Total Pasivos No Corrientes/</b>	<b>3,335,371</b>	<b>3,243,615</b>	<b>3,264,026</b>	<b>2,054,892</b>	<b>1,117,570</b>
<b>Total Pasivos/</b>	<b>5,418,775</b>	<b>5,178,779</b>	<b>5,606,693</b>	<b>4,321,139</b>	<b>10,284,392</b>
<b>Patrimonio/</b>					
Capital Emitido/	1,599,443	1,445,586	1,337,989	1,171,395	2,465,048
Otras Reservas de Capital/	69,210	52,115	40,160	21,650	424,806
Resultados Acumulados/	172,329	410,561	359,161	424,713	860,904
<b>Total Patrimonio/</b>	<b>1,840,982</b>	<b>1,908,262</b>	<b>1,737,310</b>	<b>1,617,758</b>	<b>3,750,758</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/</b>	<b>7,259,757</b>	<b>7,087,041</b>	<b>7,344,003</b>	<b>5,938,897</b>	<b>14,035,150</b>



**PETROPERÚ S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADO**

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias/</b>	<b>3,121,759</b>	<b>4,668,046</b>	<b>4,965,070</b>	<b>4,051,574</b>	<b>11,443,006</b>
Costo de Ventas/	-2,862,410	-4,139,942	-4,617,600	-3,462,327	-9,529,432
<b>Ganancia (Pérdida) Bruta/</b>	<b>259,349</b>	<b>528,104</b>	<b>347,470</b>	<b>589,247</b>	<b>1,913,574</b>
Gastos de Ventas y Distribución/	-64,271	-78,904	-77,409	-144,972	-452,683
Gastos de Administración/	-129,741	-186,088	-156,225	-178,984	-587,410
Otros Ingresos Operativos/	13,876	38,269	135,487	68,812	111,648
Otros Gastos Operativos/	-7,535	-36,230	-33,480	-35,548	-589,238
Otras Ganancias (Pérdidas)/	-71446	0	0	0	0
<b>Ganancia (Pérdida) Operativa/</b>	<b>232</b>	<b>265,151</b>	<b>215,843</b>	<b>298,555</b>	<b>395,891</b>
Ingresos Financieros/	17,758	19,134	17,021	3,395	23,353
Gastos Financieros/	-33,278	-37,398	-48,928	-51,844	-78,529
Diferencias de Cambio Neto/	-26041	6877	-6661	-2043	50431
<b>Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/</b>	<b>-41,329</b>	<b>253,764</b>	<b>177,275</b>	<b>248,063</b>	<b>391,146</b>
Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-25,951	-82,812	-57,723	-62,959	-213,655
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	-67,280	170,952	119,552	185,104	177,491
<b>Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/</b>	<b>-67,280</b>	<b>170,952</b>	<b>119,552</b>	<b>185,104</b>	<b>177,491</b>
<b>Ganancias (Pérdida) por Acción:/</b>					
<b>Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/</b>					
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	-0.014	0.038	0.027	0.054	0.072
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	-0.014	0.038	0.027	0.054	0.072
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	-0.014	0.038	0.027	0.054	0.072
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	-0.014	0.038	0.027	0.054	0.072
<b>Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/</b>					
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	-0.014	0.038	0.027	0.054	0.072
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	-0.014	0.038	0.027	0.054	0.072
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	-0.014	0.038	0.027	0.054	0.072
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	-0.014	0.038	0.027	0.054	0.072



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

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

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

Yo, CABANILLAS ÑAÑO SARA ISABEL, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - TRUJILLO, asesor de Tesis titulada: "Estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidad de las empresas, sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, 2016 - 2020", cuyos autores son AGUILAR LAVADO VICTOR JOSE NICKOLAS, IPARRAGUIRRE VELASCO PAMELA MONSERRAT, constato que la investigación cumple con el índice de similitud establecido, y verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

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

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

TRUJILLO, 16 de Diciembre del 2021

<b>Apellidos y Nombres del Asesor:</b>	<b>Firma</b>
CABANILLAS ÑAÑO SARA ISABEL <b>DNI:</b> 18859301 <b>ORCID</b> 0000-0002-9032-6076	Firmado digitalmente por: SACABANILLAS el 16-12- 2021 22:35:39

Código documento Trilce: TRI - 0230652