



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

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

**Rentabilidad ventas netas y endeudamiento patrimonial en una  
empresa del sector industrial registrada en la Bolsa de Valores,  
período 2017-2021**

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

**AUTORES:**

Campos Romero, Elmer Cesar (ORCID: 0000-0001-9981-1812)

Coayla Curasi, Juan Pedro Ruyer (ORCID: 0000-0001-8562-4872)

**ASESOR:**

Dr. Espinoza Cruz, Manuel Alberto (ORCID: 0000-0001-8694-8844)

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:**

Finanzas

**LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:**

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

**CALLAO — PERÚ**

2022

## Dedicatoria

Consagro esta materia a mis progenitores, Juana Romero y Juan Campos al realizarme y forjarme un ser humano consolidado en lo presente, a sus sabios consejos.

A mi esposa, Yenny Vargas Zúñiga a su gran soporte ilimitado fortaleciéndome cada día, y a mis hijos

Dedico esta tesis a mis padres, Coayla Coayla Jesus Pedro y Curasi Quispe Maria Elena por la gratificación de forjarme en la persona que soy en la actualidad, se lo debo a ellos.

A mis hermanos, Yeison y Yosselin por su amparo y aliento.

Pareja de vida Catacora Callata, Gloria Blanca y a mi adorado hijo Juan Pedro Santiago.

Juan Pedro Ruyer Coayla Curasi

## Agradecimiento

Gratitud al creador del Universo por guiarme en su camino darme sabiduría y resistencia para culminar el objetivo académico.

A mi consejero, Dr. Manuel Alberto Espinoza Cruz, por sus apreciadas maestranzas, y motivación para seguir adelante, durante todo este proceso.

Elmer Cesar Campos Romero

Juan Pedro Ruyer Coayla Curasi

## Índice de contenidos

Índice de tablas.....	v
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento.....	iii
Resumen.....	vi
Abstract.....	vii
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. MARCO TEÓRICO.....	4
III. METODOLOGÍA.....	9
3.1. Tipo y diseño de investigación.....	9
3.2. Variables y operacionalización.....	9
3.3. Población, muestra, muestreo, unidad de análisis.....	10
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	11
3.5. Procedimientos.....	11
3.6. Método de análisis de datos.....	11
3.7. Aspectos éticos.....	12
IV. RESULTADOS.....	13
V. DISCUSIÓN.....	21
VI. CONCLUSIONES.....	25
VII. RECOMENDACIONES.....	26
REFERENCIAS.....	27
ANEXOS.....	31

## Índice de tablas

01.	Análisis de los datos de las variables rentabilidad ventas netas y endeudamiento patrimonial.....	13
02.	Análisis descriptivo: Medida de tendencia central y medidas de dispersión.....	14
03.	Prueba de normalidad con Shapiro-Wilk para las variables rentabilidad ventas netas y endeudamiento patrimonial.....	16
04	Pruebas de correlación.....	17
05	Prueba de correlación de hipótesis general.....	18
06	Prueba de correlación de hipótesis específica 1.....	19
07	Prueba de correlación de hipótesis específica 2.....	20

## RESUMEN

Esta labor de averiguación tuvo como ecuánime estipular si existe conexión entre rendimiento ventas netas y endeudamiento patrimonial en una corporación industrial con información publicada entre 2007 y 2021. Metodológicamente es una tesis aplicada no experimental de nivel correlacional. Su población fue los reportes financieros; y, los correspondientes en ese lustro fue la muestra. El muestrario fue por idoneidad, es decir intencionalmente. Su sistema fue estudio fehaciente; y, su mecanismo, la cedula de indagación. Esta se empleó para fines del tesista, pues solo se registró data cuantitativa de los estados contables, es decir, de fuente secundaria; y, por ello validación de indicadores la realizaron auditores especialistas, reconocidos internacionalmente. Según el efecto, se consiguió que el rendimiento ventas netas incluye enlace directa o positiva con endeudamiento patrimonial, ya que el índice de correlación Rho de Spearman fue 0.100. Pero, se concluyó que la relación es débil entre ellas y no es significativa, ya que el pvalor fue 0.873. O sea, si bien las dos variables han aumentado sus importes, la primera creció ligeramente, mientras la segunda subió a más de 4 veces su importe, por crecimiento significativo del pasivo total, en el último lustro.

**Palabras clave:** Rentabilidad ventas netas, endeudamiento patrimonial, utilidad neta

## ABSTRACT

The objective of this research work was to stipulate if there is a relationship between profitability, net sales and equity indebtedness in an industrial corporation with information published between 2007 and 2021. Methodologically, it is a non-experimental applied thesis of a correlational level. His population was the financial reports; and, the corresponding ones in that lustrum was the sample. Sampling was for convenience, that is, intentionally. His technique was documentary analysis; and, its instrument, the research sheet. This was used for the thesis student's purposes, since only quantitative data from the financial statements was recorded, that is, from a secondary source; and, therefore, the validation of indicators was carried out by internationally recognized specialist auditors. As a result, it was obtained that net sales profitability has a direct or positive relationship with equity indebtedness, since Spearman's Rho correlation index was 0.100. But, it was concluded that the relationship is weak between them and is not significant, since the p value was 0.873. In other words, although the two variables have increased their amounts, the first grew slightly, while the second rose to more than 4 times its amount, due to significant growth in total liabilities, in the last five years.

**Keywords:** Profitability net sales, equity indebtedness, net income

## I. INTRODUCCIÓN

**Realidad problemática:** El sector industrial aún está en proceso de desarrollo en el país. Para tal fin, requiere la inversión en montos importantes, cuyo capital internacional pueda estar presente, como en el caso de la siderurgia. En tal sentido, permanecerá si la **rentabilidad de sus ventas netas** sea apropiada y manteniendo un **endeudamiento patrimonial** propicio. Hace algunas décadas, la industria se manejaba estatalmente, independientemente del lugar geográfico del territorio nacional donde se encontrarán sus oficinas administrativas o sus plantas de transformación. Actualmente, las actividades son de libre competencia, legalmente. Como en todo el mundo, y en el Perú, se ha enfrentado en los últimos dos años a situaciones de contratiempo por la epidemia del Covid-19. Para lo cual, el Gobierno adoptó medidas necesarias, pero que para las siderúrgicas originó suspensión temporal de sus actividades en el mismo 2020, además del aislamiento social, hasta su retorno paulatino de gregarismo en 2022.

En este contexto, se eligió una empresa industrial siderúrgica, cuyas acciones son cotizadas y matriculada en la BVL, cuyos reportes de gestión son publicadas por la SMV. La seleccionada en la actual coyuntura redujo sus costos, con trabajo remoto en algunas áreas, sin dejar de generar ingresos por su producción siderúrgica. Los cuales se manejan de manera normal en lo posible con la transferencia del control y riesgo de lo vendido, así como por el cumplimiento de obligaciones de desempeño, tales como la entrega formal del producto siderúrgico al comprador por la venta pactada (Mejía, 2022)

La necesidad de estudiar la rentabilidad de sus ventas netas con el endeudamiento patrimonial, se efectúa por el interés natural de investigar la correlación entre ambas. Pues, la utilidad neta producida por sus ventas, igualmente netas, podrían estar asociadas con un mayor o menor nivel del pasivo total frente a su patrimonio. Esta exigencia de investigar se amplió **por la carencia de la cognición correlacional entre las variables a analizar con pruebas científicas, en el lustro terminado en 2021, tomando los efectos del Covid-19. Así la comunidad científica contará con un elemento más para continuar la profundización en la investigando sobre este tema.**



De allí que la **problemática ha sido formulada de la siguiente manera:**

- P. G.: ¿Cómo se relaciona rentabilidad ventas netas con endeudamiento patrimonial, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021?
- P. E.1: ¿Cómo se relaciona utilidad neta con endeudamiento patrimonial, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021?
- P. E.2: ¿Cómo se relaciona ventas netas con endeudamiento patrimonial, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021?

La **justificación** de la inquisición fue (Hernández et al., 2014, p. 48):

- Teórica: Se inspecciono el marco teórico sobre rentabilidad ventas netas y endeudamiento patrimonial, a efectos de dilucidar los estudios principales con los hallazgos detectados en esta tesis.
- Práctica: Se tomó en cuenta el tema a investigar. En este sentido, se asoció rentabilidad ventas netas con endeudamiento patrimonial. De esta manera, se atendió la enunciación del problema, en una compañía del grupo, que cotiza en la BVL, en el lustro culminado en 2021.
- Social: Se determinó a los beneficiarios con el producto de la investigación, desplegados en las recomendaciones del último capítulo. De esta manera, se encontró una solución factible al tema estudiado, favoreciendo con sugerencias a los comprendidos en el ámbito sectorial.
- Metodológica: Se utilizó ratios difundidos, o sea de fuente secundaria, en las World Wide Web oficiales estatales o de corporaciones supervisadas por el Estado. Para tal fin, se empleó medidas cuantificadas, procedimientos de análisis aplicados sin variación de información, en forma transversal y correlacionalmente. La población fue la totalidad de reportes contables revisados por auditores de la compañía, y la muestra estos estados financieros del lustro culminado en 2021. Adicionalmente, el muestreo se asumió como no probabilístico. La técnica e instrumento significaron el empleo del análisis documentario y de ficha investigativa. Los indicadores fueron validados por una de las empresas contables más gigantes del

mundo, y en consecuencia no necesitó que su confiabilidad sea comprobada.

Los **objetivos** se expresan a continuación:

- Obj. G.: Establecer la relación entre rentabilidad ventas netas con endeudamiento patrimonial, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021.
- Obj. E. 1: Establecer la relación entre utilidad neta con endeudamiento patrimonial, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021.
- Obj. E 2: Establecer la relación entre ventas netas con endeudamiento patrimonial, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021.

Para esta tesis se han considerado las siguientes **hipótesis**:

- H. G.: La relación entre rentabilidad ventas netas con endeudamiento patrimonial es elocuente, en una empresa industrial indagante en la BVL, 2017-2021.
- H. E 1: La relación entre utilidad neta con endeudamiento patrimonial es elocuente, en una empresa industrial indagante en la BVL, 2017-2021.
- H. E. 2: La relación entre ventas netas con endeudamiento patrimonial es elocuente, en una empresa industrial indagante en la BVL, 2017-2021.

## II. MARCO TEÓRICO

Seguidamente, se muestran trabajos anteriores referidos a las variables de estudio, tanto del país como del extranjero, marco teórico básico de ellas, así como su marco conceptual.

**Antecedentes:** En un trabajo científico universitario del Perú referido a empresas del sector azucarero, entre 2016 y 2018, se indicó que existe relación positiva pero no significativa entre el **endeudamiento patrimonial**, en este caso a largo plazo; y, el **rendimiento sobre las ventas**, desde el punto de vista operativo (Aroni, 2019, x).

En un trabajo de investigación elaborada en una universidad nacional, se midió la altura de **endeudamiento** con la **rentabilidad**, en doce compañías agrarias del sector azucarero, para el año 2018. Se demostró que existe una asociación significativa, estadísticamente, entre la altura de endeudamiento y la rentabilidad patrimonial en ellas, las cuales cotizaban en la BVL (Fernández, 2020, p. 7).

Para un estudio de investigación efectuado en Ecuador, publicada en una revista indizada, se evaluaron a las 5 compañías industriales más importantes de la provincia de Cotopaxi. Lográndose medir estadísticamente el grado de relación entre **rentabilidad de las ventas** en relación al **endeudamiento**, confirmando que existió crecimiento desde 2016 en el rendimiento debido a la eficiente función de las finanzas, así como la apropiada gestión con proveedores y cobranzas (Caiza-Pastuña, et al., 2020, p. 201).

En Ecuador, se hizo una evaluación entre veinticinco compañías industriales en el cantón llamado Ambato, principal demandante de mano de obra en el campo empresarial de la zona. Se analizó la altitud de endeudamiento en relación a la rentabilidad en la actividad textil entre 2017 y 2018, observándose reducción de ingresos manufactureros por contracción de los precios de los artículos de venta, ocasionando baja en la rentabilidad, para las prendas de vestir. Asimismo, se halló que el **endeudamiento patrimonial** es elevado, mientras que la **rentabilidad** descendió. Concluyendo que las entidades obtienen recursos dinerarios con endeudamiento para alcanzar un nivel superior de rentabilidad patrimonial (Paredes, 2021, p. viii).

Con relación a las **variables rentabilidad ventas netas y endeudamiento patrimonial**, se ha detectado lo manifestado a continuación:

La **rentabilidad ventas netas** se relaciona, aparte de las ventas, con el capital y las inversiones que hace la entidad, financieramente (Lawrence, 1992). Por otro lado, se ha mencionado que la adecuada inspección central en el régimen administrativo coadyuva a las finanzas y origina mayor rentabilidad de las ventas, pues la productividad es influida por recursos humanos capacitados, mejor calidad de los trabajos y asistir con prontitud a las disconformidades que se pudieran presentar (Cubas y Solano, 2019).

Asimismo, la rentabilidad ventas netas calcula el nivel de vínculo en medio de utilidad neta y las ventas netas. El numerador es el alcanzado luego de intereses y el denominador es la fuente fundamental de ingresos. Si aquella variable carece de cantidad o no tiene valor, entonces siguen la misma suerte los rendimientos financieros y económicos. Para optimizar la rentabilidad ventas, se deben reducir el costo o aumentar el precio de venta (Bravo, 2002, p. 341).

La rentabilidad ventas netas se acrecienta cuando es incorporado empresas publicitarias. Es decir, los gastos en publicidad fortalece esta rentabilidad, especialmente la digital (Porto y Abreu, 2019, p. 843).

La forma de planear y controlar la gestión se convierte en instrumentos coadyuvantes para que las entidades crezcan, se fortalezcan y permanezcan, con tecnología e innovación. En tal sentido, en Sri Lanka, al estudiarse el mercado manufacturero tocaron aspectos importantes para la economía del país, pues aporta en forma relevante al producto bruto interno y son principales contribuyentes fiscales. Eso fue determinante para estudiar el rendimiento de las ventas, en función a 71 de esas empresas. Con fuente secundaria se demostró la existencia de significativa asociación estadística entre sus sistemas de monitoreo y sus respectivas rentabilidades ventas netas (Kariyawasam, 2014, p. 110).

**Endeudamiento patrimonial:** Cualquier indicador de endeudamiento, como el patrimonial, apunta a financiar con demanda a corto y largo plazo. En este sentido, determinadas empresas ecuatorianas llegan a su equilibrio de no sobre endeudarse con terceros. Para lo cual, cuentan con el apoyo de los propietarios del capital para inversiones propias del negocio. Cuando las deudas son muy altas con los acreedores, entonces la devolución del principal e intereses, así como las intervenciones de proveedores se hace más presente en la gestión (Caiza-Pastuña, 2020, p. 215)

Interna y externamente, se puede analizar financieramente a una organización. Además, en el sector industrial ecuatoriano, también se utilizan herramientas descriptivas para la medición del endeudamiento o rentabilidad. Pero, los estudios se afinan si se clasifican los estados financieros revisados como auditados y no auditados. En países en desarrollo latinoamericanos, la mayoría son de este último tipo; pero, en las no auditadas el endeudamiento patrimonial es mínimo, y sus deudas son en su mayoría a corto plazo, obligando a tener más altos grados de liquidez (Buele et al., 2020)

El margen de endeudamiento en las organizaciones tendría mayor opción para superar la rentabilidad, bajo la condición de un sistema administrativo acorde con el nivel financiero externo o interno necesario, según sus propias realidades y limitaciones. Así, las empresas colombianas optan por preferir financiamiento de deudas a corto plazo, pero esta clase de compromisos lo canalizan vía endeudamiento patrimonial (López y Sierra, 2019).

Para el año 2018, la industria tuvo una asociación positiva entre endeudamiento patrimonial y rentabilidad. Lo que significa que los rendimientos logrados se alcanzaron básicamente por el financiamiento de las inversiones efectuadas por propietarios y accionistas de cada misma compañía (Paredes, 2021, p. 80).

Sobre el **marco conceptual** se menciona lo siguiente, para cada variable materia del presente estudio:

**Rentabilidad ventas netas:** Esta rentabilidad es medida tomando en consideración dos dimensiones básicas: el numerador y el denominador. El primero es la utilidad neta y el segundo las ventas netas (Hyblova y Skalicky, 2018, p. 436).

El rendimiento ventas netas es operativa, pues expresa lo que es reconocido como retornos puros, recepcionados por la entidad, para cada importe percibido por las ventas. Esta proporción brinda el tanto por ciento de utilidad neta por unidad monetaria vendida (Palomino, 2017).

La rentabilidad operativa relacionada con las ventas corresponde al margen conocido como de tipo operacional. En tal sentido, es un coeficiente de retorno que se caracteriza por determinar el resultado de dividir esa utilidad operativa tras las ventas netas. De esta manera, indica si el establecimiento rentable, no importando cómo es la composición de las fuentes propias de la corporación (Fontalvo et al., 2012).

La rentabilidad neta sobre ventas es la utilidad neta después de impuestos en conexión a las ventas netas. Establece el margen de contribución de la utilidad alcanzada después de disminuir a las ventas, los costos y gastos involucrados (Caiza-Pastuña, 2020, p. 207):

$$\frac{\text{Util. Neta después de imp.}}{\text{Ventas netas}}$$

**Endeudamiento patrimonial:** Se ha estimado al endeudamiento patrimonial como el nivel a través del cual proporcional y cuantitativamente se divide el pasivo total entre el patrimonio (Fernández, 2020, p. 7).

Este endeudamiento indica la asociación entre las obligaciones frente a terceros comparadas con las deudas que se tiene con los propietarios. Es decir, contrasta el pasivo confrontando al patrimonio. Sustenta el grado de apalancamiento que posee la organización, o sea, determina el nivel con el cual los propietarios respaldan las deudas, pasivos u obligaciones que se tiene con terceros (Herz, 2016).

El endeudamiento patrimonial o de capital, también se entiende, como la relación intrínseca existente en la estructura financiada y proporcionada tanto por ajenos como por recursos provenientes de fuentes propias del accionariado (Palomino, 2017).

El índice de endeudamiento patrimonial está constituido por el volumen de la deuda con terceros por recursos brindados con anterioridad y expresado en el pasivo, en relación proporcional con la cantidad aportada y ganada por los accionistas para la utilización de inversiones efectuadas por la entidad representada en el patrimonio (Paredes, 2021, p. 35):

Pasivo total  
Patrimonio

### III. METODOLOGÍA

#### 3.1. Tipo y diseño de investigación

**3.1.1 Tipo de investigación:** Aplicada. Se analiza en función a preguntas de investigación. Se emplea el estado del arte en base a la unidad de análisis a efectos de recomendaciones vinculadas a ellas, en un período determinado (CONCYTEC, 2018). En consecuencia, se utilizan esos saberes en forma innovadora para los capítulos contenidos en las discusiones, conclusiones y recomendaciones (Hernández et al., 2014).

**3.1.2 Diseño de investigación:** No experimental, debido a que la data permanece intacta (no sujeta a manipulación), pues se encuentra disponible al público la información o detalles correspondientes a las variables o dimensiones. Igualmente, es una investigación de corte transversal descriptivo, pues se utiliza reportes contables revisados por auditores independientes de diversos períodos puestos a disposición al público, enteramente. El nivel es el correlacional, aunque simple, o sea, no es causal, porque únicamente se vincularán dos variables sujeto de análisis y detección de observaciones o hallazgos. El enfoque es cuantitativo, pues las variables son cuantificadas, al igual que sus indicadores y dimensiones. Asimismo, la data asimilada de fuente secundaria será tratada en forma estadística (Hernández et al., 2014).

#### 3.2. Variables y matriz operacional

- **Las variables** son cuantitativas y están señaladas en el Anexo N° 01 Tabla operacional correspondiente, conjuntamente con sus indicadores y dimensiones, igualmente con cifras.
- **Lo operacional** está referido a las citas del contenido de las definiciones básicas, sustentada con referencias. La información numérica está contenida en los reportes contables auditados.



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

**3.3.1 Población:** Son los estados contables de la entidad, debidamente aprobados y auditados. Su presentación se ha efectuado según el plan contable aplicable. Fueron obtenidos de la página oficial web del organismo estatal que cumple con su función de obtención de los estados financieros, como fuente validada y debidamente revisados. Es el conjunto de informes financieros para efectuar el muestro pertinente (Hernández et al., 2014).

**3.3.2 Muestra:** El conjunto de informes contables apropiadamente auditados, pertenecientes específicamente de 2017 a 2021, a la firma estudiada. En ellas están contenidas las variables y dimensiones establecidas. Los datos de las mismas se ubican en las páginas web oficiales de los portales digitales de organismos oficiales de acceso público del Estado. El tamaño muestral estuvo acorde con los estados financieros más actualizados posibles, para su estudio más vigente posible, a fin de obtener conclusiones válidas y recomendaciones acordes con la más actual o reciente realidad posible. En tal sentido, se incluyeron los estados financieros formulados y presentados con las garantías de una adecuada preparación con profesionalismo y ética, efectuados por especialistas reconocidos mundialmente (Espinoza, M.A. et al., 2021, p. 59).

**3.3.3 Muestreo:** Es el proceso desarrollado a efectos de seleccionar la muestra. Se eligió por conveniencia, es decir intencionalmente, con información digital cuantitativa. Esta data se encuentra en los reportes financieros anuales del último lustro, pertenecientes a la entidad, validados por auditores contables. Por tanto, no fue probabilístico, porque los informes contables no fueron seleccionados con aleatoriedad. Es decir, fueron escogidos los reportes financieros para su estudio en hojas de cálculo, en papeles de trabajo, y desarrollar la descripción e inferencia estadística. Para ello, finalmente se procesó la data con el software SPSS (Hernández et al., 2014).

**3.3.4 Unidad de análisis:** Los estados financieros auditados de la colectividad bajo estudio, difundido por organismo oficial del estado

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

- **Técnica de recolección de datos:** Está representada por la observación documental. Fue aplicado para recolectar la información, en función al estado del arte, extraída de fuente secundaria con acceso público digitalmente, para su proceso. O sea, la información fue acopiada cuantitativamente para su análisis estadístico (Hernández et al., 2014).
- **Instrumento de recolección de datos:** Se utilizó la ficha de investigación. Ésta se encuentra en el Anexo respectivo de este trabajo. Sirvió para elegir, efectuar cálculos y estudios estadísticos de la data contenida en ella. El instrumento ayudó a obtener resultados a efectos de su discusión en función a los hallazgos detectados. La información de los indicadores para este trabajo fue obtenida de fuente secundaria, y la confiabilidad, así como la validez del instrumento estaba dada por que los estados contables fueron revisados por contadores representantes de prestigio internacional (Hernández et al., 2014).

### **3.5. Procedimientos**

Obtención de información se efectuó con la ficha correspondiente. Fue extraída de los estados financieros auditados publicados, es decir de fuente secundaria de páginas oficiales públicas. En tal sentido, la recolección fue tal como se encontró sin manipulación o control, de ninguna especie. Por tal motivo, no fue necesaria efectuar ninguna coordinación institucional para llevar a cabo el estudio.

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

Procesamiento de la información fue cuantitativa, primero en hojas de trabajo en Excel y luego estadísticamente con SPSS. El análisis para la parte descriptiva abarcó el estudio de la moderación de tendencia central. Y, para la inferencial, la normalidad y contrastación de hipótesis (Hernández et al., 2014).

### **3.7. Aspectos éticos**

Se respetó el criterio de la universidad establecido reglamentariamente en el código de ética y en el sílabo correspondiente, empleando el software internacional del Turnitin, respetando el derecho de autor. Asimismo, se aplicó el estilo de citas y referencias establecidas por las normas APA. De esa manera, se garantizó el principio de la no maleficencia: al no estar perjudicando a ninguna persona, natural o jurídica; y, el de beneficencia, proporcionando sugerencias en beneficio de la ciencia y del mundo en general.

En tal sentido, para el presente estudio, los parámetros se fundamentan en lo exigido por la universidad; y, para el ámbito nacional o internacional se cuidaron la propiedad intelectual, con responsabilidad personal y social (Espinoza, E.N. et al., 2021, p. 7430).

## IV. RESULTADOS

Se visualizan las operaciones cuantitativas y sus interpretaciones, conforme a la secuencia de los objetivos. Con tal propósito, se presentan tablas con sus análisis para fines estadísticos descriptivos e inferenciales, culminando con la comparación de hipótesis.

### 4.1. Análisis descriptivo

**Tabla 1**

*Análisis de los datos de las v. rentabilidad ventas netas y endeudamiento patrimonial en una empresa industrial cotizante en B.V. 2017-2021 (En miles de S/. o en números decimales)*

<b>Indicador</b>	<b>Dimensión: Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>Dimensión: Ingreso de actividades ordinarias</b>	<b>Variable 1: Rentabilidad ventas netas</b>	<b>Variable 2: Endeudamiento patrimonial</b>
Dimens. 2017	141,061	1,327,010	<b>0.11</b>	<b>0.22</b>
Dimens. 2018	132,344	1,580,684	<b>0.08</b>	<b>0.26</b>
Dimens. 2019	89,157	1,578,074	<b>0.06</b>	<b>0.29</b>
Dimens. 2020	110,737	1,368,465	<b>0.08</b>	<b>0.39</b>
Dimens. 2021	322,993	2,439,612	<b>0.13</b>	<b>0.92</b>

Como se aprecia, la Tabla 1 contiene data cuantitativa de las variables rentabilidad ventas netas y endeudamiento patrimonial en una empresa industrial cotizante en la B. V., 2017-2021. En este quinquenio, las dos han aumentado su valor. La primera ha registrado un ligero crecimiento de 11 a 13%, pues el desarrollo proporcional de la ganancia neta del ejercicio fue un tanto superior al correspondiente del ingreso de actividades ordinarias.

Sin embargo, la segunda ha subido de 22 a 92%, es decir más de 4 veces su valor en el último lustro, debido a que el saldo del total pasivos creció a 3.5 veces su monto. Y, en cambio, total patrimonio decreció en -239,959 mil soles. De continuar esta tendencia, el pasivo igualará o superará al patrimonio, bajando su nivel de solvencia patrimonial.

**Tabla 2**

*Análisis descriptivo: Medida de tendencia central y medidas de dispersión (En miles de S/ o en números decimales)*

	<b>N</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>Media</b>	<b>Desviación estándar</b>	<b>Varianza</b>
<b>Dimens.: Ganancia neta del ejercicio</b>	5	89,157	322,993	159,258	93,719	8,783,270,518
<b>Dimens.: Ingreso de actividades ordinarias</b>	5	1,327,010	2,439,612	1,658,769	451,848	204,166,296,849
<b>Var. 1: Rentabilidad ventas neta</b>	5	0.06	0.13	0.09	0.03	0.00
<b>Var. 2: Endeudamiento patrimonial</b>	5	0.22	0.92	0.42	0.29	0.08
<b>N v. (por lista)</b>	5					

*Nota:* Los cálculos en SPSS se efectuaron con los datos de las variables rentabilidad ventas netas y endeudamiento patrimonial

Tal como se aprecia, en la Tabla 2 se configura la descripción analítica respectivo a medida de inclinación central y de dispersión. Con este propósito, se incluyen, en primer término, al mínimo, máximo y media; y, luego, a la desviación estándar, o típica, y varianza.

Las medias reflejan distanciamiento lejano de los mínimos y máximos, por fluctuaciones de los datos recolectados. Por ello, las desviaciones típicas arrojan valores importantes, superiores al 27% de las respectivas medias.

## 4.2. Pruebas de normalidad y de correlación

### Paso 1: Hipótesis estadística de normalidad

H0: Los antecedentes siguen una distribución normal → Se atribuye la prueba de correlación paramétrica.

H1: Los datos no siguen (o difieren de) una distribución normal → Se aplica la prueba de correlación no paramétrica.

### Paso 2: Nivel de significancia

NC = 0.95

$\alpha$  = 0.05 → Margen de error

### Paso 3: Normalidad

Si  $n > 50$  → Se emplea Kolmogorov-Smirnov

Si  $n \leq 50$  → Se emplea Shapiro-Wilk

### Paso 4: Estadístico para la Prueba de correlación

Si  $p\text{valor} < 0.05$  → Se rechaza la H0 → Se utiliza el Coeficiente de Spearman

Si  $p\text{valor} \geq 0.05$  → Se acepta la H0 → Se utiliza el Coeficiente de Pearson

**Tabla 3**

*Prueba de normalidad con Shapiro-Wilk para las variables rentabilidad ventas netas y endeudamiento patrimonial*

	Shapiro-Wilk		
	Est.	gl	Sig.
Dimens.: G.N. del ejercicio	.754	5	.032
Dimens.: Ingreso de actividades ordinarias	.766	5	.041
Var. 1: Rentabilidad ventas netas	.973	5	.896
Var. 2: Endeudamiento patrimonial	.740	5	.024

*Nota:* Los cálculos en SPSS se efectuaron con los datos de las variables rentabilidad ventas netas y endeudamiento patrimonial.

En la tabla 3, se aprecia Prueba de normalidad a través de Shapiro-Wilk con respecto a las variables rentabilidad ventas netas y endeudamiento patrimonial. Para las dimensiones de las variable 1; y, para la variable 2, sus respectivos p valor  $< 0.05 \rightarrow$  Se rechaza la  $H_0$ . Entonces, los datos difieren de una distribución normal, por tanto la prueba de correlación debe ser no paramétrica. Sin embargo, para la variable 1, el p valor  $\geq 0.05 \rightarrow$  Se acepta la  $H_0$ , en consecuencia, sus datos siguen una distribución normal y debería usarse prueba de correlación paramétrica.

Consiguientemente, los p valor indican, que no hay homogeneidad en la data y se debe aplicar coeficiente correlación Spearman, al no seguir distribución normal en todos los casos.

**Tabla 4:***Pruebas correlacionales*

			Dimens.: Ganancia neta del ejercicio	Dimens.: Ingreso de actividades ordinarias	Var. 1: Rentabilidad ventas netas	Variable 2: Endeudamiento patrimonial
Rho de Spearman	Dimensión: Ganancia neta del ejercicio	Coef. correlacional	1.000	.300	1.000	.100
		Sig. (bilateral)		.624		.873
		N	5	5	5	5
	Dimensión: Ingreso de actividades ordinarias	Coef. correlacional	.300	1.000	.300	.600
		Sig. (bilateral)	.624		.624	.285
		N	5	5	5	5
	Variable 1: Rentabilidad ventas netas	Coef. correlacional	1.000	.300	1.000	.100
		Sig. (bilateral)		.624		.873
		N	5	5	5	5
Variable 2: Endeudamiento patrimonial	Coef. correlacional	.100	.600	.100	1.000	
	Sig. (bilateral)	.873	.285	.873		
	N	5	5	5	5	

En la tabla 4 se aprecian las pruebas de correlación: Según el orden de los objetivos, que dieron origen a las hipótesis, conforme a la formulación de los problemas, se va a proceder a contrastar aquellas. Éstas muestran las relaciones entre las dos variables; y, entre las dimensiones de la primera con la segunda.

De lo observado, en todos los casos, el pvalor  $\geq 0.05$ . Es decir, sus relaciones son no significativas. Además, sus coeficientes son directos al ser positivos.



### 4.3. Contrastación de la hipótesis general

Para la contrastación de hipótesis de la investigación, según el orden de los objetivos, se utilizó los niveles siguientes establecidos para Rho Spearman (Martínez et al., 2009):

De 0 a +/- 0,25:	De nula a escasa
De +/-0,26 a +/- 0,50:	Débil
De +/-0,51 a +/- 0,75:	Moderada
De +/-0,76 a +/- 1,00:	De fuerte a perfecta

H0: La relación de rentabilidad ventas netas con endeudamiento patrimonial no es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021

H1: La relación de rentabilidad ventas netas con endeudamiento patrimonial es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL, período 2017-2021

#### Regla de decisión:

$\alpha = 0.05$

Si  $p \text{ valor} < 0.05 \rightarrow$  Se rechaza la H0

Si  $p \text{ valor} \geq 0.05 \rightarrow$  Se acepta la H0

#### Resultados:

##### Tabla 5:

##### *Prueba de correlación de hipótesis general*

		Variable 2: Endeudamiento patrimonial	
Rho de Spearman	Variable 1: Rentabilidad ventas netas	Coefficiente de correlación	.100
		Sig. (bilateral)	.873
		N	5

Como se aprecia, en la tabla 5 se ha utilizado la prueba no paramétrica entre Var. 1: rentabilidad ventas netas y Var. 2: endeudamiento patrimonial. El  $p \text{ valor} = 0.873 \geq 0.05 \rightarrow$  Se acepta la H0. Entonces, la relación entre rentabilidad ventas netas con endeudamiento patrimonial no es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL, período 2017-2021. Pero, el coeficiente correlación Rho Spearman = 0.100; es decir, tiene una relación débil y directa.

### 4.4. Contrastación de la hipótesis específica 1

H0: La relación entre utilidad neta con endeudamiento patrimonial no es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021

H1: La relación entre utilidad neta con endeudamiento patrimonial es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021

**Regla de decisión:**

$\alpha = 0.05$

Si p valor < 0.05 → Se rechaza la H0

Si p valor  $\geq 0.05$  → Se acepta la H0

**Resultados:**

**Tabla 6:**

*Prueba de correlación de hipótesis específica 1*

		Var. 2: Endeudamiento patrimonial	
Rho de Spearman	Dimensión: Ganancia neta del ejercicio	Coef. de correlación	.100
		Sig. (bilateral)	.873
		N	5

Como se visualiza en la tabla 6, se ha utilizado la demostración no paramétrica entre Dimensión: Ganancia neta del ejercicio y Variable 2: Endeudamiento patrimonial. El p-valor = 0.873  $\geq 0.05$  → Se acepta la H0.

Por ello, la relación utilidad neta con endeudamiento patrimonial no es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL,2017-2021. Asimismo, como el coeficiente correlación Rho Spearman = 0.100; entonces, la relación es débil y positiva o directa.

#### 4.5. Contratación de la hipótesis específica 2

H0: La relación entre ventas netas con endeudamiento patrimonial no es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021

H1: La relación entre ventas netas con endeudamiento patrimonial es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021

##### Regla de decisión:

$$\alpha = 0.05$$

Si  $p$  valor  $< 0.05 \rightarrow$  Se rechaza la H0

Si  $p$  valor  $\geq 0.05 \rightarrow$  Se acepta la H0

##### Resultados:

##### Tabla 7:

*Prueba de correlación de hipótesis específica 2*

		Var. 2: Endeudamiento patrimonial	
Rho de Spearman	Dimens: Ingreso de actividades ordinarias	Coefficiente de correlación	.600
		Sig. (bilateral)	.285
		N	5

Se verifica en la tabla 7, el empleo de prueba no paramétrica entre Dimensión: Ingreso de actividades ordinarias y Variable 2: Endeudamiento patrimonial. El  $p$ -valor =  $0,285 \geq 0.05 \rightarrow$  Se acepta la H0.

En consecuencia, la relación entre ventas netas con endeudamiento patrimonial no es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL,2017-2021. No obstante, el índice correlación Rho de Spearman = 0.600; por tanto, la relación es moderada y directa o positiva.

## V. DISCUSIÓN

Para efectos de la discusión de esta tesis, se presenta a continuación los hallazgos basados en las teorías y antecedentes referentes a las variables y dimensiones. En tal sentido el producto de la investigación se han comparado con el estado del arte actual. Para tal efecto, se han considerado las contrastaciones de las hipótesis.

1. Sobre el objetivo general, para contrastar la hipótesis correspondiente, se aplicó prueba no paramétrica entre Variable 1: rentabilidad ventas netas y Variable 2: endeudamiento patrimonial. El  $p$  valor =  $0.873 \geq 0.05 \rightarrow$  Se acepta la  $H_0$ . Entonces, la relación entre rentabilidad ventas netas con endeudamiento patrimonial no es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021. Pero, el coeficiente correlación Rho Spearman = 0.100; es decir, tiene una relación débil y directa.

Este resultado es coherente con lo señalado en una trabajo de investigación presentado en una universidad ecuatoriana, para la obtención de título profesional, referido a endeudamiento y rentabilidad.

El mencionado trabajo trató sobre las repercusiones originadas por obligaciones financieras consistentes en endeudamiento. El cual es considerado como un tema de importancia capital para los emprendedores y propietarios de negocios, debido a que con ello se lograría estabilidad empresarial. Pero, los hallazgos de las investigaciones en relación a este tópico concluyen en incongruencias. Por esta razón, se hizo tal investigación a efectos de aclarar la utilización de las variables en mención. Su objetivo fue esclarecer qué tipo de relación existe rentabilidad y endeudamiento en las compañías de ciertas región del Ecuador. Ese trabajo abarcó cerca de 140 empresas del sector comercial. La data fue obtenida de la web oficial del organismo del estado encargado de supervisar los estados financieros de tales compañías. La información cuantitativa se analizó estadísticamente con software especializado para tal fin.

El resultado principal de esa investigación fue que la relación entre rentabilidad y endeudamiento es inversa. Es decir, cuando la rentabilidad

crece o disminuye es cuando el endeudamiento ha disminuido o crecido (Altamirano, 2017, p.2).

2. En lo referente al objetivo específico 1, para contrastar la hipótesis correspondiente, se ha utilizado la demostración no paramétrica entre Dimensión: Ganancia neta del ejercicio y Variable 2: Endeudamiento patrimonial. El p-valor =  $0.873 \geq 0.05 \rightarrow$  Se acepta la H0. Por ello, la relación entre utilidad neta con endeudamiento patrimonial no es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021. Asimismo, como el coeficiente correlación Rho Spearman = 0.100; entonces, la relación es débil y positiva o directa.

Este resultado es contradictorio con una investigación científica efectuada en una universidad del país, para la obtención de título profesional, referida al endeudamiento y su incidencia en la situación económica de una empresa.

En ese trabajo, se decidió que el endeudamiento influye en la situación económica de la compañía, por el crecimiento de servicios efectuados. Las obligaciones traían consecuencias en la liquidez, pero producía mayor utilidad neta, lo cual se reflejaba en el estado de resultados. De esta manera, se veía una rentabilidad mejorada, fortaleciendo su patrimonio y por lo tanto mejor situación financiera.

Esta situación hacía que disminuyera el pasivo, proporcionalmente, en comparación al patrimonio. Y, por tanto, posibilitaba la obtención de nuevos recursos financieros. Es decir, mayor endeudamiento con respaldo patrimonial, originado precisamente con la Ganancia neta del ejercicio, o sea la utilidad neta (Yupanqui, 2016, p. 50).

3. En referencia al objetivo específico 2, se contrastó la hipótesis pertinente, para lo cual se empleó la prueba no paramétrica entre Dimensión: Ingreso de actividades ordinarias y Variable 2: Endeudamiento patrimonial. El p-valor =  $0,285 \geq 0.05 \rightarrow$  Se acepta la H0.

Por tal motivo, la relación entre ventas netas con endeudamiento patrimonial no es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021. No obstante, el índice correlación Rho de Spearman = 0.600; por tanto, la relación es moderada y directa o positiva.

Este hallazgo es contradictorio con un trabajo de investigación sobre el índice de endeudamiento en una empresa, efectuado en una universidad ecuatoriana para la obtención de título profesional.

En esa investigación, se analizó el endeudamiento, con el estudio de los pasivos. Éstos evidenciaban crecimiento importante. Tal desarrollo, fue proporcional al mostrado por las ventas, es decir, por los ingresos de actividades ordinarias. Esta observación hizo posible que el patrimonio analizado se haya incrementado, lo cual era uno de sus objetivos empresariales, anualmente (Crespo, 2020, p.18).

Sin embargo, otra investigación efectuada sobre diversas variables en una determinada empresa, presentada en una universidad peruana, con motivo de obtener título profesional, demostró que el endeudamiento y los ingresos de actividades ordinarias, o ventas, tenían una relación inversa que desfavorecían a la rentabilidad.

En tal trabajo, se observó que mientras el endeudamiento crecía, las ventas se reducían. De esta manera, se determinó que el endeudamiento, por ser oneroso, traía consecuencias negativas a la rentabilidad por los gastos financieros consecuentes.

Asimismo, las ventas originadas por ingresos de actividades ordinarias, no solo no eran suficientes para afrontar los intereses por las deudas contratadas y que tenían vencimientos a corto plazo, dificultando la gestión de la liquidez, en el ámbito financiero. Sino que, se redujeron por problemas de gestión y de apropiado manejo de recursos de terceros y propios.

Ambas situaciones trajeron impactos no deseados que redujeron la rentabilidad. Y, en consecuencia afectaron de manera importante al patrimonio neto empresarial, pues no se obtuvo utilidades mínimas para garantizar el apropiado funcionamiento de la empresa. Demostrando con ello debilidades en las finanzas. Los endeudamientos no se encaminaron a obtener recursos para optimizar la logística, los insumos, ni tampoco para encaminar a adecuada gestión de los costos involucrados en el período analizado en la investigación.

Esta debilidad hizo que la empresa tuviera dificultades con los proveedores, quienes no surtían oportunamente los insumos necesarios. Los acreedores

financieros tuvieron que incrementar la tasa de interés por el riesgo evidente en la liquidez y en la rentabilidad (Valladares, 2019, p. 62).

## VI. CONCLUSIONES

A continuación, se incluyen los hallazgos relevantes correspondientes a esta tesis, referidas a la correlación de la rentabilidad ventas netas con el endeudamiento patrimonial, así como de sus principales dimensiones. La presentación está acorde con los objetivos planteados:

1. En relación al objetivo general, al aplicarse prueba no paramétrica entre Variable 1: rentabilidad ventas netas y Variable 2: endeudamiento patrimonial; con el  $p$  valor =  $0.873 \geq 0.05 \rightarrow$  Se acepta la  $H_0$ . Entonces, la relación entre rentabilidad ventas netas con endeudamiento patrimonial no es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021. Pero, el coeficiente correlación Rho Spearman = 0.100; es decir, tiene una relación débil y directa.
2. Sobre el objetivo específico 1, al utilizarse la demostración no paramétrica entre Dimensión: Ganancia neta del ejercicio y Variable 2: Endeudamiento patrimonial; con el  $p$ -valor =  $0.873 \geq 0.05 \rightarrow$  Se acepta la  $H_0$ . Por ello, la relación entre utilidad neta con endeudamiento patrimonial no es significativa, en una empresa industrial cotizando en la BVL, 2017-2021. Asimismo, como el coeficiente correlación Rho Spearman = 0.100; entonces, la relación es débil y positiva o directa.
3. Con respecto al objetivo específico 2, al emplearse la prueba no paramétrica entre Dimensión: Ingreso de actividades ordinarias y Variable 2: Endeudamiento patrimonial. El  $p$ -valor =  $0,285 \geq 0.05 \rightarrow$  Se acepta la  $H_0$ . Por tal motivo, la relación entre ventas netas con endeudamiento patrimonial no es significativa, en una empresa industrial cotizante en la BVL, 2017-2021. No obstante, el índice correlación Rho de Spearman = 0.600; por tanto, la relación es moderada y directa o positiva.



## VII. RECOMENDACIONES

Seguidamente, se presentan sugerencias para futuras investigaciones, a ser aplicadas por tesistas, docentes investigadores, etc. a efectos de continuar cubriendo los vacíos en el conocimiento de las variables, dimensiones e indicadores estudiados en una empresa industrial.

1. Ampliar los objetivos de la investigación con las restantes dimensiones, correspondientes a la variable endeudamiento patrimonial, a efectos de explorar nuevos hallazgos.
2. Utilizar otros métodos de investigación como el correlacional causal, así como el de regresiones múltiples, si se incorporan otras variables. Para tal fin, se debe decidir cuál de ellas será la dependiente.
3. Complementar con instrumentos distintos al de la ficha de investigación, como por ejemplo guías de revisión analítica o cuestionarios, en caso de incluir alguna variable cualitativa.

## REFERENCIAS

- Altamirano, A. (2017). *Análisis de la estructura de capital óptima para las empresas del Guayas: Relación entre endeudamiento y rentabilidad*. (Tesis para título profesional). Universidad de Especialidades Espíritu Santo: <http://201.159.223.2/handle/123456789/2215>
- Aroni, M. (2019). *Endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, 2016-2018*. (Tesis para título profesional) Universidad César Vallejo): [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/39791/Aroni\\_PM.pdf?sequence=1](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/39791/Aroni_PM.pdf?sequence=1)
- Bravo, (2002). *Contabilidad General*. Madrid. Ekos
- CONCYTEC (2018). *Reglamento Renacyt - Version\_final*. [https://portal.concytec.gob.pe/images/renacyt/reglamento\\_renacyt\\_version\\_final.pdf](https://portal.concytec.gob.pe/images/renacyt/reglamento_renacyt_version_final.pdf)
- Crespo, D. (2020). *Índice de endeudamiento de la empresa Ingeniería Integral y Construcción Engen S.A.* (Trabajo de investigación para título profesional). Universidad Técnica de Babahoyo. Ecuador: <http://dspace.utb.edu.ec/handle/49000/7763>
- Cubas y Solano (2019) *El control interno del almacén y su incidencia en la rentabilidad de las ventas del Restaurante Tanuki, Miraflores, 2018*. Universidad Privada del Norte.
- Espinoza, M. A., Espinoza, E. N. & Chumpitaz, H. E. (2021). Control interno y gestión empresarial de centros comerciales peruanos en tiempos de la actual pandemia (2020). *Contabilidad y Negocios*, 16(31), 57-70. <https://doi.org/10.18800/contabilidad.202101.004>
- Fernández, C., Baptista, P. & Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la Investigación* (6ª. Ed.). ISBN: 978-1-4562-2396-0. Editorial McGraw Hill. <https://bit.ly/3nOmPHQ>

- Fernández, D. V. (2020). *Relación entre el grado de endeudamiento y la rentabilidad patrimonial en las empresas azucareras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el año 2018* (Tesis para título profesional). Universidad Privada del Norte:  
<https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/24059/Tesis%20DIEGO%20VALENTIN%20FERNANDEZ.pdf?sequence=1>
- Fontalvo, T., Vergara, J. C. y De la Hoz, E. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40. *Pensamiento y gestión* (32), 165-189.  
<http://eds.b.ebscohost.com/eds/pdfviewer/pdfviewer?vid=56&sid=78c1266f-d2a7-4993-8d58-cadf93e5cee6%40sessionmgr103>
- Herz, J. (2016). *Apuntes de contabilidad financiera* (2ª ed.). Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas
- Hyblova, E. & Skalicky, R. (2018). Return on sales and wheat yields per hectare of european agricultural entities. *Agricultural Economics - Zemědělská Ekonomika (Czech Republic)*, 64(10), 436-444.  
<https://doi.org/10.17221/209/2017-AGRICECON>
- Kariyawasam, A.H.N. (2014). Impact of management control systems on the return on sales of manufacturing companies in Sri Lanka. *Journal of Business and Retail Management Research*, 8(2), 110–118. ISSN: 1751-8202, 2056-6271.  
<https://www.proquest.com/docview/1700402776?pq-origsite=gscholar&fromopenview=true>
- López, J., & Sierra, V. (2019). *Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad:*  
[http://dvl.ccn.ufsc.br/congresso\\_internacional/anais/6CCF/33\\_17.pdf](http://dvl.ccn.ufsc.br/congresso_internacional/anais/6CCF/33_17.pdf)
- Martínez, R.M., Tuya, L.C., Martínez, M., Pérez, A. & Cánovas, A. (2009). El coeficiente de correlación de los rangos de Spearman. Caracterización. *Revista Habanera de Ciencias Médicas*, 8 (2).  
[http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S1729-519X2009000200017](http://scielo.sld.cu/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1729-519X2009000200017)

- Mejía, J.C. (2022). *Dictamen de los auditores independientes*. Caipo y Asociados, Perú – KPMG International Limited, Inglaterra:  
<https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/EEFFsAuditadSIDER2021-comprimido.pdf>
- Palomino, C. (2017). *Método Calpa - Análisis a los estados financieros*. Lima: Editorial Calpa S.A.C.
- Paredes, E. V. (2021). *Nivel de endeudamiento y su incidencia en la rentabilidad de las empresas del sector textil en el cantón Ambato durante los años 2017-2018* (Tesis para título profesional). Universidad Técnica de Ambato:  
<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32479/1/T4967ig.pdf>
- Porto, R.B. & de Abreu, F.A. (2019). Investment in online advertising and return on sales: Does it pay to outsource the services to an advertising agency? *Journal of Marketing Communications.*, 25(8), 843–860.  
<https://doi.org/10.1080/13527266.2018.1482558>
- Valladares, K. (2019). *La política de control del efectivo y su influencia en la liquidez, endeudamiento y rentabilidad Empresa Contratistas Generales Géminis SAC 2014-2017*. (Trabajo de investigación para título profesional). Universidad Peruana de las Américas:  
<http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/620>
- Yupanqui, M. (2016). *Endeudamiento y su incidencia en la Situación Económica y Financiera de la Empresa de transporte Flobalta S.A.C. Trujillo 2016*. (Tesis para título profesional) Universidad César Vallejo:  
[https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/9983/yupanqui\\_pm.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/9983/yupanqui_pm.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

## **ANEXOS**

## Anexo N° 01

### Tabla operacional de las variables de estudio

Variable de estudio 1	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensión	Indicador	Escala de medición
Rentabilidad ventas netas	La rentabilidad ventas netas expresa lo que es reconocido como retornos puros, recepcionados por la entidad, para cada importe percibido por las ventas. Esta proporción brinda el tanto por ciento de utilidad neta por unidad monetaria vendida (Palomino, 2017)	La variable rentabilidad ventas netas se midió según lo establecido por la Bolsa de Valores (BVL) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), a través de la aplicación del Plan Contable General Empresarial. Comprende dos dimensiones: Utilidad neta y Ventas netas.	Utilidad neta	G.N. 2017	De razón
				G.N. 2018	
				G.N. 2019	
				G.N. 2020	
				G.N. 2021	
			Ventas netas	Ingreso de A.O.2017	De razón
				Ingreso de A.O. 2018	
				Ingreso de A.O. 2019	
				Ingreso de A.O. 2020	
Ingreso de A.O. 2021					

*Nota:* Los indicadores corresponden a los Estados Financieros (EEFF) de la empresa estudiada, publicados por la BVL y SMV.

<b>Variable de estudio 2</b>	<b>Definición conceptual</b>	<b>Definición operacional</b>	<b>Dimensión</b>	<b>Indicador</b>	<b>Escala de medición</b>	
Endeudamiento patrimonial	El endeudamiento patrimonial es el nivel con el cual los propietarios respaldan las deudas, pasivos u obligaciones que se tiene con terceros (Herz, 2016)	La variable endeudamiento patrimonial se midió según lo establecido por la Bolsa de Valores (BVL) y la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV), a través de la aplicación del Plan Contable General Empresarial. Comprende dos dimensiones: Pasivo total y Patrimonio	Pasivo total	T. pasivos 2017	De razón	
				T. pasivos 2018		
				T. pasivos 2019		
				T. pasivos 2020		
				T. pasivos 2021		
			Patrimonio	T. patrimonio 2017		De razón
				T. patrimonio 2018		
				T. patrimonio 2019		
				T. patrimonio 2020		
				T. patrimonio 2021		

## Anexo N° 02 Ficha de investigación

### Variable 1: *Rentabilidad ventas netas*

<b>Indicador</b>	<b>Dimensión: Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>Dimensión: Ingreso de actividades ordinarias</b>	<b>Variable 1: Rentabilidad ventas netas</b>
Dimensión del año 2017	141,061	1,327,010	<b>0.11</b>
Dimensión del año 2018	132,344	1,580,684	<b>0.08</b>
Dimensión del año 2019	89,157	1,578,074	<b>0.06</b>
Dimensión del año 2020	110,737	1,368,465	<b>0.08</b>
Dimensión del año 2021	322,993	2,439,612	<b>0.13</b>

*Nota:* Los indicadores corresponden a los EEEF de la empresa estudiada, publicados por la BVL y SMV.

### Variable 2: *Endeudamiento patrimonial*

<b>Indicador</b>	<b>Dimensión: Total pasivos</b>	<b>Dimensión: Total patrimonio</b>	<b>Variable 2: Endeudamiento patrimonial</b>
Dimensión del año 2017	287,954	1,318,866	<b>0.22</b>
Dimensión del año 2018	376,306	1,451,210	<b>0.26</b>
Dimensión del año 2019	411,779	1,415,000	<b>0.29</b>
Dimensión del año 2020	428,560	1,105,496	<b>0.39</b>
Dimensión del año 2021	994,430	1,078,907	<b>0.92</b>



**VARIABLES 1 Y 2: Rentabilidad ventas netas y Endeudamiento patrimonial**

<b>Indicador</b>	<b>Dimensión: Ganancia neta del ejercicio</b>	<b>Dimensión: Ingreso de actividades ordinarias</b>	<b>Variable 1: Rentabilidad ventas netas</b>	<b>Dimensión: Total pasivos</b>	<b>Dimensión: Total patrimonio</b>	<b>Variable 2: Endeudamiento patrimonial</b>
Dimensión del año 2017	141,061	1,327,010	<b>0.11</b>	287,954	1,318,866	<b>0.22</b>
Dimensión del año 2018	132,344	1,580,684	<b>0.08</b>	376,306	1,451,210	<b>0.26</b>
Dimensión del año 2019	89,157	1,578,074	<b>0.06</b>	411,779	1,415,000	<b>0.29</b>
Dimensión del año 2020	110,737	1,368,465	<b>0.08</b>	428,560	1,105,496	<b>0.39</b>
Dimensión del año 2021	322,993	2,439,612	<b>0.13</b>	994,430	1,078,907	<b>0.92</b>

# Anexo N° 03

BOLSA DE VALORES DE LIMA

LIMA STOCK EXCHANGE

## INDICADORES FINANCIEROS / FINANCIAL INDICATORS

### BANCOS - FINANCIERAS / BANKS - FINANCIAL COMPANIES

(1) LIQUIDEZ :		(1) LIQUIDITY :	
Liquidez	$\frac{\text{Disponible}}{\text{Obligaciones a la vista}}$	Liquidity	$\frac{\text{Funds Available}}{\text{Obligations}}$
Liquidez (%)	$\frac{\text{Disponible}}{\text{Activo Total}}$	Liquidity (%)	$\frac{\text{Funds Available}}{\text{Total Assets}}$
(2) SOLVENCIA :		(2) SOLVENCY :	
Solvencia	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital Social + Reserva}}$	Solvency	$\frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Capital Stock + Reserve}}$
(3) EFICIENCIA Y GESTIÓN :		(3) EFFICIENCY AND MANAGEMENT :	
Eficiencia y Gestión	$\frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Margen Financiero Total}}$	Efficiency and Management	$\frac{\text{Operating expenses}}{\text{Total Financial Margin}}$
(4) RENTABILIDAD :		(4) RETURN :	
Rentabilidad sobre Activos (%)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \times 100$	Return on Assets (%)	$\frac{\text{Net Profit}}{\text{Total Assets}} \times 100$
Rentabilidad Patrimonial (%)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$	Return on Equity(%)	$\frac{\text{Net Profit}}{\text{Equity}} \times 100$

### COMPAÑÍAS DE SEGUROS / INSURANCE COMPANIES

(1) LIQUIDEZ :		(1) LIQUIDITY :	
Liquidez	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Liquidity	$\frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$
Liquidez Efectiva	$\frac{\text{Caja Bancos}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Effective Liquidity	$\frac{\text{Cash}}{\text{Current Liabilities}}$
(2) SINIESTRALIDAD:		(2) CLAIMS :	
Siniestralidad	$\frac{\text{Sinistros Primas Totales}}{\text{Primas Totales}}$	Claims	$\frac{\text{Total Premium Claims}}{\text{Total Premiums}}$
(3) APALANCAMIENTO :		(3) EQUITY INDEBTEDNESS :	
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Equity Indebtedness	$\frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Assets}}$
(4) SOLVENCIA :		(4) SOLVENCY :	
Solvencia	$\frac{\text{Patrimonio}}{\text{Pasivo Total}}$	Solvency	$\frac{\text{Equity}}{\text{Total Liabilities}}$
(5) RENTABILIDAD :		(5) RETURN :	
Rentabilidad sobre Activos (%)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \times 100$	Return on Assets (%)	$\frac{\text{Net Profit}}{\text{Total Assets}} \times 100$
Rentabilidad Patrimonial (%)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$	Return on Equity(%)	$\frac{\text{Net Profit}}{\text{Equity}} \times 100$

### INDUSTRIALES, MINERAS Y OTROS / INDUSTRIAL, MINING AND OTHER \*

(1) LIQUIDEZ :		(1) LIQUIDITY :	
Liquidez	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	Liquidity	$\frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$
(2) GESTIÓN :		(2) MANAGEMENT :	
Rotación de Activo	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$	Gross Sales to Total Assets ratio	$\frac{\text{Net Sales}}{\text{Total Assets}}$
(3) SOLVENCIA :		(3) SOLVENCY :	
Solvencia	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	Solvency	$\frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Total Assets}}$
Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	Equity Indebtedness	$\frac{\text{Total Liabilities}}{\text{Equity}}$
(4) RENTABILIDAD :		(4) RETURN :	
Rentabilidad Ventas Netas (%)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}} \times 100$	Net Sales Return (%)	$\frac{\text{Net Profit}}{\text{Net Sales}} \times 100$
Rentabilidad sobre Activos (%)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}} \times 100$	Return on Assets (%)	$\frac{\text{Net Profit}}{\text{Total Assets}} \times 100$
Rentabilidad Patrimonial (%)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$	Return on Equity(%)	$\frac{\text{Net Profit}}{\text{Equity}} \times 100$

\* Nota: En el caso de las Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones se considera el ratio de "Rentabilidad del Capital" (Utilidad Neta / Capital \* 100)

## INDICADORES BURSATILES / STOCK MARKET INDICATORS

(1) INDICE DE LUCRO		(1) EARNINGS INDEX	
I.L.	$\frac{P}{P_0} \times \prod_{i=1}^n \left[ 1 + \frac{D_i}{100} \right] \times 100$	E.I.	$\frac{P}{P_0} \times \prod_{i=1}^n \left[ 1 + \frac{D_i}{100} \right] \times 100$
donde :		where :	
P	= Precio de la acción	Pi	= Share price
Po	= Precio de la acción al cierre del año anterior	Po	= Share price at closing previous year
Di	= %Dividendos por acción.	Di	= %Dividends for share
(2) VALOR CONTABLE		(2) BOOK VALUE	
V.C. (A)	$\frac{[\text{Patrimonio}] \times [\text{Valor Nominal de "A"}]}{\text{Capital en circulación}}$	B.V. (A)	$\frac{[\text{Equity}] \times [\text{Par Value "A"}]}{\text{Stock in circulation}}$
(3) RELACION PRECIO VALOR CONTABLE :		(3) PRICE BOOK VALUE	
R.P.V.C. (A)	$\frac{\text{Precio de la Acción "A"}}{\text{Valor Contable de "A"}}$	P.B.V. (A)	$\frac{\text{Share Price "A"}}{\text{Book Value "A"}}$

## Anexo N° 04

ENCUENTRA TU SAB →

Empresas Mercado Soluciones Servicios de información Acerca de Regulación Sostenibilidad

Info corporativa Valores Inscritos Histórico de cotizaciones Hechos de importancia **Información financiera** Memorias

Índices Financieros	2018	2019	2020	2021
Liquidez	3.5732	3.4137	2.449799	1.596481
Rotación de Activos	0.8649	0.8639	0.892057	1.17666
Solvencia	0.2059	0.2254	0.279364	0.479628
Deuda / Patrimonio	0.2593	0.291	0.387663	0.921701
Rentabilidad de Actividades Ordinarias % (*)	8.3726	5.6497	8.092059	13.239523
Rentabilidad de Patrimonio %	9.1196	6.3008	10.016952	29.937057
Valor en libros %	118.1846	115.2357	124.50429	154.129571