



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

ESCUELA DE POSGRADO

**PROGRAMA ACADÉMICO DE MAESTRÍA EN
FINANZAS**

Endeudamiento y Rentabilidad de la Empresa A. Jaime Rojas
Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021

**TESIS PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE:
Maestra en Finanzas**

AUTORA:

Vasquez Centeno, Maritza (orcid.org/0000-0003-2504-4934)

ASESOR:

Dr. Esquivel Castillo, Luis Alejandro (orcid.org/0000-0003-2665-497X)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Gestión del Financiamiento

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA – PERÚ

2022

Dedicatoria

Dedico con mucho cariño a mis padres Nieves y Vidal, porque son mis guías y por el ejemplo de dedicación para culminar lo que se empieza.

A mis hijas, y a mi esposo, por ser mi apoyo y mi fuente de motivación en este trabajo de investigación.

Agradecimientos

Agradezco a Dios, por la vida, por guiarme y por darme la fortaleza de seguir adelante. A mi Asesor Dr. Luis Alejandro, Esquivel Castillo, por haberme brindado su capacidad y sus conocimientos.

Índice de contenidos

Carátula	i
Dedicatoria	ii
Agradecimientos	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas	v
Resumen	vi
Abstract	vii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	4
III. METODOLOGÍA	13
3.1 Tipo y diseño de la investigación	13
3.2. Variables y operacionalización	14
3.3 Población, muestra, muestreo	15
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	16
3.5. Procedimiento	17
3.6. Método de análisis de datos	17
3.7 Aspectos éticos	17
IV. RESULTADOS	19
V. DISCUSIÓN	33
VI. CONCLUSIONES	40
VII. RECOMENDACIONES	41
REFERENCIAS	42
ANEXOS	

Índice de tablas

Tabla 1 Características de la ficha de registro de la información	16
Tabla 2 Resultados de la autonomía financiera de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, periodo, 2014-2021	19
Tabla 3 Resultados estadísticos descriptivos de la deuda a corto plazo de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021	20
Tabla 4 Resultados estadísticos descriptivos de la deuda a largo plazo de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021	21
Tabla 5 Resultados estadísticos descriptivos del apalancamiento financiero de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021	22
Tabla 6 Resultados estadísticos descriptivos del rendimiento sobre los activos (ROA) de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021	23
Tabla 7 Resultados estadísticos descriptivos del retorno sobre el patrimonio de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021	24
Tabla 8 Pruebas de normalidad de los indicadores de endeudamiento	25
Tabla 9 Prueba de normalidad referente a la rentabilidad	26
Tabla 10 Resultado de correlación de endeudamiento y rentabilidad	27
Tabla 11 Resultado de correlación de deuda a largo plazo y rendimiento sobre los activos (ROA)	28
Tabla 12 Resultado de correlación de autonomía financiera y retorno sobre el patrimonio (ROE)	30
Tabla 13 Resultado de correlaciona de deuda a corto plazo y retorno sobre el patrimonio (ROE)	31
Tabla 14 Resultado de correlaciona de apalancamiento financiero y retorno sobre el patrimonio (ROE)	32

Resumen

En el presente trabajo de investigación, titulado Endeudamiento y Rentabilidad de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021. Se planteó como objetivo general identificar la relación del endeudamiento en la rentabilidad de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021. Para ello se empleó la metodología, tipo básica; enfoque cuantitativo, investigación no experimental de corte longitudinal, correlacional. La técnica utilizada fue revisión documentaria. Los resultados muestran que las variables endeudamiento y rentabilidad se relaciona de forma directa; la variable deuda a largo plazo y ROA se relaciona de forma directa; las variables deuda a corto plazo y apalancamiento financiero se relacionan de forma directa con el ROE y la variable autonomía financiera tiene una relación inversa con el ROE. Se concluye, demostrando mediante las hipótesis, que todas las variables abordadas en la investigación, se relación con un p-valor menor a 0.05.

Palabras Clave: endeudamiento, rentabilidad, rendimiento sobre los activos, retorno sobre el patrimonio.

Abstract

In this research work, entitled Indebtedness and profitability of the company A. Jaime Rojas Representations Generals SA, Lima, 2014-2021. The general objective was to identify the relationship of indebtedness in the profitability of the company A. Jaime Rojas Representations Generals SA, Lima, 2014-2021. For this, the methodology was used, basic type; quantitative approach, non-experimental longitudinal, correlational research. The technique used was documentary review. The results show that the variables indebtedness and profitability are directly related; the variable long-term debt and ROA is directly related; the short-term debt and financial leverage variables are directly related to ROE and the financial autonomy variable is inversely related to ROE. It is concluded, demonstrating through the hypotheses, that all the variables addressed in the investigation are related to a p-value less than 0.05.

Keywords: indebtedness, profitability, return on assets, return on equity.

I. INTRODUCCIÓN

A través del tiempo, en el mundo el hombre se ha visto confrontado a epidemias y pandemias de diversas índoles. Así, a fines del año 2019 en Wuhan, China, hizo su aparición el Covid-19, ocasionando problemas en todos los sectores y particularmente alteraciones para el gremio médico y para los pobladores a nivel mundial, traduciéndose todo esto en una emergencia global (Cruz et al.,2021). Esta pandemia causo incertidumbres en las economías en el mundo, tal como sustenta Hausmann (2020), los gobiernos movilizaron diversos recursos, entre ellos, el endeudamiento con sus bancos centrales.

A nivel mundial, el endeudamiento de las empresas antes del inicio de la pandemia en el año 2019, alcanzo su cifra máximos de 8,3 billones de dólares; entre los meses de mayo 2021 a mayo 2022; es así como las los montos lograron disminuir en 0.2% ; es decir, hasta 8,15 billones de dólares y para el año 2023, el endeudamiento neto seguirá bajando pudiendo alcanzar a 7,9 billones de dólares; todo esto se debe, porque los costes de financiación y la reducción de la economía están obligando a las empresas que sean más conservadoras. (Henderson, 2022). Complementado, por Gaspar et al. (2021), antes de la pandemia, el nivel de endeudamiento ya era elevado, pero en el 2020, los gobiernos se enfrentaron a un mundo con niveles altos de deuda pública y privada, la deuda mundial aumentó a 256% del PIB en 2020.

Asimismo, Henderson, (2022) nos dice, que la deuda en las organizaciones española, se incrementó en 3.5% a tipo de cambio constante; debido a lo que fomentó la compañía Cellnex y por la poca rentabilidad que obtuvo las empresas dedicadas al suministro público Endesa. Por otro lado, en el Reino Unido el endeudamiento bajó un 10% a tipos de cambio constantes entre mayo 2021 a mayo 2022, en cifras 521.000 millones de dólares, representando el 6,4% del total mundial, alcanzando el nivel más bajo desde el 2014.

Según el último registro de la Superintendencia de Insolvencia y Reemprendimiento de Chile, desde el 1 de enero de 2020 al 31 de julio de 2021, nos dice que han ingresado un total de 11.200 procedimientos concursales de empresas y personas, de los cuales 78 corresponden a reorganización de empresas deudoras. En tanto liquidación de activos de la empresa deudora, los procedimientos ingresados suman 2.755. (Diario Financiero Santiago).

Del mismo modo, Reuters (2021) informa que el gobierno peruano asumirá con US\$2.200 millones; como parte de pago de las deudas contraídas por las empresas y que fueron garantizados por el estado en el programa Reactiva Perú. El monto invertido a través de los bancos correspondió a más de 52.000 millones de soles cifras en dólares que alcanzo a US\$14.250 millones; todo esto estuvo garantizado por el estado y a bajo costo, para ayudar a las empresas.

Es así, como Meza & Pelayo (2021), señalan que una empresa, para incrementar su rentabilidad necesita mayor inversión, y que, por falta de recursos propios, tienen que contraer deudas. Según Fernández (2018), endeudarse sirve como indicador, para conocer cómo está compuesta la estructura financiera de las organizaciones. De acuerdo a Flores et al, (2020) consideran que es muy importante en una economía a la empresa porque al establecer su sostenibilidad fue y será siendo un desafío para el mercado.

A nivel local, por efecto de la pandemia, las empresas, tienen problemas de rentabilidad, y, según cifras señaladas por el Instituto Nacional de Estadísticas e Informática (INEI, 2020), el 75,5 % de las empresas están operando, y en un gran porcentaje tiene problemas de deuda, a causa de la reducción en la demanda, por retrasos de las facturas pendientes de cobro, por pérdida de su capital de trabajo, por problemas variables de liquidez y limitaciones para acceder a préstamos financieros.

Lo dicho, nos permite deducir que existe problemas de rentabilidad porque eran muy fluctuantes durante los años 2014-2021; no fue posible determinar si es que tuvo un buen rendimiento o no la empresa de estudio; esto era producto de altos porcentajes de endeudamiento. Estas cifras de deuda pueden generar incapacidad para cubrir con sus obligaciones contraídas y pudiendo llegar al cierre de la empresa. Por esta razón nos interesó investigar la razón porque no obtiene niveles óptimos de endeudamiento.

Es así es como, surgió el interés de estudiar a la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, una compañía peruana con una trayectoria de más de 47 años, vendiendo instrumental médico hospitalario. Inscrita en el Mercado de Valores, desde el año 2013. Por lo tanto, se consideró, que es un factor muy importante estudiar sus niveles de rentabilidad de una empresa, que genera trabajo y tributa para el estado.

Se formuló, el problema general, mediante la pregunta ¿Cuál es la relación del endeudamiento en la rentabilidad de la empresa, A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021?, también, se determinó dos problemas específicos, a) ¿Cuál es la relación de la deuda a largo plazo, en el rendimiento sobre los activos de, A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021?, b) ¿Cuál es la relación de la autonomía financiera, de la deuda a corto plazo, y del apalancamiento financiero en el retorno sobre el patrimonio de, A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021?

La investigación, tuvo una justificación teórica, porque se sostiene en teorías financieras sobre endeudamiento, que se desarrolló desde un punto de vista empírica. Es práctica, justificado según Bernal (2000), ayuda a resolver un problema existente, en este caso va explicar la relación que existe entre el endeudamiento con la rentabilidad en la empresa, y este resultado tendrá presente en sus decisiones. Finalmente, es metodológica porque está sustentando los aportes mediante los instrumentos de investigación y servirá como sustento para otros trabajos de investigación.

De igual manera, se formuló el objetivo general que consistió en, Identificar la relación del endeudamiento en la rentabilidad de A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021; adicionalmente se formuló dos objetivos específicos; a) Identificar la relación , de la deuda a largo plazo en el rendimiento sobre los activos de, A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021, b) Identificar la relación de la autonomía financiera, la deuda a corto plazo y del apalancamiento financiero en el retorno sobre el patrimonio de, A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021.

Finalmente, tratándose de una investigación cuantitativa, se puso a prueba la hipótesis general: El endeudamiento se relaciona en la rentabilidad de A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021. Adicionalmente, se puso a prueba con dos hipótesis específicas; a) La deuda a largo plazo se relaciona en el rendimiento sobre los activos en A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021, b) La autonomía financiera, la deuda a corto plazo y el apalancamiento financiero se relacionan con el retorno sobre el patrimonio de, A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021.

II. MARCO TEÓRICO

Continuando con la investigación, se efectuó la búsqueda de antecedentes nacionales que pueda justificar a nuestro tema; tenemos así a Benavides y Vila (2018), plantearon como objetivo definir la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas que se encuentran en el sector diversas, periodo 2016. La metodología que empleo, es no experimental y correlacional, planteo el enfoque cuantitativo, tipo de investigación básica. Obtuvieron los resultados más resaltantes, deberán tener en cuenta; la relación que existe entre el endeudamiento y el ROA; un Spearman igual a 0.334 y un p valor igual a ,001; y con respecto a la deuda a corto plazo entre la rentabilidad sobre los activos, determinaron el $r = 0.220$ y el p valor igual a 0.038. Concluyeron, que las variables rentabilidad y endeudamiento se relacionan significativamente.

De manera similar, Castillo (2017), su objetivo planteado, es demostrar cómo se relaciona la rentabilidad con el apalancamiento, de las empresas dedicados a la industria y que se encuentran en la, (BVL), para los años 2014 al 2015. La metodología que empleo, de corte longitudinal, correlacional y diseño no experimental. En su resultado, demuestra que, si se relaciona el apalancamiento con la rentabilidad, con un p-valor igual a 0.007. Llego a la conclusión de que el hecho de tener un apalancamiento medio o alto no podría garantizar a la empresa que obtenga una rentabilidad significativa.

Además, Ramirez, et al. (2020), tuvieron como objetivo, establecer qué relación existe entre el ROE y el endeudamiento de las empresas que pertenecen a las mineras en un determinado periodo; emplearon como metodología, un enfoque cuantitativo, de tipo aplicada, con nivel correlacional. Sus resultados fueron que en algunos objetivos planteados llegaron a relacionarse las variables de manera inversa y en otras no se relacionaron, es decir, de acuerdo a estos resultados, el endeudamiento de las empresas mineras, no garantizan que tengan un buen rendimiento financiero. Concluyeron; que los resultados obtenidos; les permitió conocer sus estatus del sector minería con respecto a las empresas investigadas.

Asimismo, Lazo de la Vega y Ramon (2019); el objetivo consistió en analizar la influencia de Alicorp SAA. entre endeudamiento y rentabilidad, dentro de los años 2009 al 2017, emplearon la metodología de enfoque cuantitativo, no experimental

de corte longitudinal. Obtuvieron como resultado aceptar la hipótesis que planteo en 57.49%. Y concluyen; que influye positivamente el endeudamiento en la rentabilidad de la empresa investigada, dentro de año 2009 hasta 2017.

Finalmente, tenemos a Aroni (2019), su objetivo fue, demostrar cómo se relaciona, el Endeudamiento con la Rentabilidad de compañías azucareras, durante los años 2016 a 2018; la metodología fue, básica, enfoque cuantitativo, no experimental, de corte longitudinal y correlacional, asimismo, empleó la revisión documental de los estados financieros, empleando Excel y Spss para procesar y analizar. Logra como resultado, que hay variables que se relacionan y también que no se relacionan, dentro los cuales se encuentra, la relación de la deuda a corto plazo con la rentabilidad del patrimonio, sustentando un p-valor igual a 0.162. Concluye; la no existencia de relación, entre las variables analizadas.

Continuando con el sustento de nuestro trabajo, también se consideró antecedentes internacionales. En primer lugar, tenemos a Sánchez et al. (2019), plantearon como objetivo, analizar los indicadores de la rentabilidad, sobre el patrimonio de las empresas que pertenecen al sector manufacturero de productos alimenticios en el Ecuador, estudio realizado para los años 2010 a 2017. Según metodología aplicada, es de tipo correlacional, descriptivo y cuantitativo. Obtuvieron el resultado, destacando sobre el Margen Neto de las Utilidades sobre las ventas y de la Rotación del Activo Fijo, en relación al ROA y al ROE de las empresas. Concluyeron, que, a través de este estudio, podrán tomar decisiones en la alta gerencia de las empresas investigadas, asimismo deberían buscar optimizar los indicadores que se encuentran relacionadas a la rentabilidad, para buscar que puedan obtener relación positiva y además que permita reflejar el crecimiento de la empresa.

Por otro lado, tenemos a Morao y Carmo (2017) donde el objetivo fue probar la capacidad explicativa de los factores determinantes del endeudamiento, que de acuerdo a la literatura financiera son: la dimensión, el crecimiento, el riesgo del negocio, de la rentabilidad, de la tangibilidad y de las ventajas fiscales no resultantes del endeudamiento y que tengan validez en concordancia, con las teorías de la estructura de capital, en las empresas del distrito de Santarém. De acuerdo al análisis realizado al trabajo de investigación se verificó que la metodología empleada es cuantitativa, nivel correlacional y corte longitudinal.

El resultado consistió en elaborar una muestra que contenía referencias financieras que correspondían a 6, 184 organizaciones, durante los años 2008 hasta el 2012. Concluyen, sosteniendo que las empresas tienen un alto nivel de deuda a corto plazo y por lo tanto hubo crecimiento y obtuvieron rentabilidad; demostraron ser factores determinantes del endeudamiento; confirmando la teoría de jerarquía de las fuentes de financiamiento.

Asimismo, tenemos a Mijic & Jaksic, (2017) tuvieron como objetivo, investigar la eficacia de la deuda en las empresas de la República de Serbia. La metodología empleada de acuerdo al análisis es de enfoque cuantitativo, con un nivel correlacional. Obtuvieron como resultado que la deuda en promedio fue de 57,67%, indicando que financiaron sus actividades con recursos externo, su relación entre endeudamiento y rentabilidad fue negativa, reflejando este resultado en las supervivencias y el desarrollo de las empresas en la República de Serbia. Obtuvieron como conclusiones que las empresas investigadas entre los años 2009 y 2013 demuestran que, tienen más pasivos que capital propio; en todas esos años las empresas crecieron manteniéndose con un grado de endeudamiento permanente y rentablemente positiva.

Por otro lado, Aguilera (2019) dentro de uno de sus objetivos fue hacer un análisis del apalancamiento financiero con los fondos óptimas para que no incida negativamente en la rentabilidad, mediante información financiera de las cooperativas, que se encuentran en la provincia de Tungurahua. Utilizó una metodología aplicada, con enfoque cuantitativo; procesando su información en tablas de Excel y el test de Shapiro. Y su resultado fue, que existe relación entre el apalancamiento y la rentabilidad, porque tuvo un valor p de 0,0272. Concluyendo que existe relación entre las variables y por lo tanto acepta la hipótesis alternativa demostrando que la rentabilidad influyo en el apalancamiento, de las cooperativas.

Finalmente, tenemos a Argüelles et al. (2018), el estudio tiene como objetivo realizar un análisis empírico de las Pymes turísticas que se encuentran en San Francisco de Campeche, para conocer el efecto financiero, al apalancarse. La metodología empleada fue, con un enfoque cuantitativo descriptivo y correlacional. Obtienen los resultados, sustentando que en caso de aumentar su endeudamiento también incrementaría su rentabilidad en forma positiva y según la hipótesis, a mayor endeudamiento se incrementa la rentabilidad.

Las conclusiones están sustentadas en la correlación de la rentabilidad financiera y el endeudamiento, mediante un R^2 de 0.764; dicha cifra puede ser tomada para pronosticar resultados.

Después de haber abordado los antecedentes de estudio, se procedió a realizar la búsqueda de teorías relacionados a nuestro tema, que nos permitió explicar nuestras variables y dimensiones, así tenemos a Dobaño (2022) quien nos dice que el endeudamiento, consiste, en obtener un compromiso de pago; con diferentes fuentes de financiamiento que puede ser mediante endeudamiento a corto plazo y/o a largo plazo.

Asimismo, Morao & Carmo (2017) la mayoría de las empresas se encuentran con necesidades financieras que pueden satisfacerse utilizando capital o deuda. Sin embargo, estas decisiones sobre qué fuente de financiación utilizar o su ratio es uno de los temas de gran importancia y que ha generado gran controversia en las últimas décadas. Para poder tomar una decisión tenemos dos corrientes, la tradicionalista que consiste en aplicar una estructura de capital óptima que llevara a maximizar el valor de la empresa y/o la teoría de la irrelevancia de la estructura de capital.

Esta definición se complementa con Modigliani & Miller (1958), consideran que no hay una estructura optima que justifica una supuesta autonomía entre el valor de la empresa y el costo de capital; establece que no es de mucha importancia de como puedan lograr sus recursos financieros para su funcionamiento pudiendo ser mediante sus accionistas o emitiendo deuda.

. En el mismo sentido Tarazona (2018), define que el endeudamiento son obligaciones obtenidas por las empresas o las personas, haciendo uso de sus préstamos, y créditos asumidos. Sin embargo, adeudarse, también es financiarse; considera como la misma acción, es decir que estas 2 variables se pueden trabajar juntas; teniendo conocimiento que el endeudamiento es parte de un financiamiento pudiendo ser interno y/o externo.

Tenemos también a Gitman y Zutter (2012), quienes sustentan que hay dos tipos de medidas para el endeudamiento; que son el grado de endeudamiento y medidas de la capacidad de pago de deudas. Que consiste; en que, el primero va medir el monto de la deuda relacionado con la cifra del balance general y el segundo como puede realizar los pagos según la programación y la duración de la deuda.

En ese mismo contexto, Dragan (2015), define el endeudamiento como una herramienta que utilizan las organizaciones con la finalidad de que puedan medir exactamente la cantidad de los recursos que tiene y los que fueron obtenidos mediante financiamiento externo. Otro concepto es el de Díaz et al. (2019), nos menciona que a través del endeudamiento la empresa va poder realizar más inversiones oportunamente; pero en el caso de tener dificultades por el mal uso de esta variable; se podría afectar una parte del patrimonio, incluso dejando de efectivizar el pago de sus compromisos por la falta de solvencia económica. Asimismo, Bueno & Santos (2012). Las fuentes de financiamiento a largo plazo de las empresas son: la contratación de deuda, la emisión de capital accionario y las utilidades no distribuidas a los accionistas

Según, Fernández (2018) el nivel de endeudamiento y el grado de apalancamiento en una empresa, sustentado con la información financiera es muy importante, permite a la alta gerencia tomar decisiones, toda vez que con esta información pueden medir la capacidad de endeudamiento, la estructura financiera y de capital; además también mide la eficacia para el uso de los recursos propios y de terceros que se obtiene a través del financiamiento; y mide el riesgo que pueda existir para los socios y los acreedores. Para un mejor entendimiento, se consideró las opiniones vertidas de Bedía y Piminchumo (2018), se refieren a la estructura de capital de una empresa, que está compuesto por la deuda y el patrimonio, y que permite financiar las inversiones, para obtener ingresos en el futuro, como los flujos de caja; es decir con la deuda y el patrimonio se consigue el costo global de lo que incurre la empresa por los fondos recibidos.

Tenemos así, teorías que tiene relevancia con la estructura de capital de una empresa. Entre ellas consideramos la teoría de *pecking order*, que fue desarrollada por Myers y Majluf (1984), se sustenta en que las empresas poseen un ranking de preferencia con respecto a sus fuentes de financiamiento, basado en sus costos de información asimétrica, en primer lugar, se da con el financiamiento interno, luego deuda y por último la obtención de capital.

En ese mismo contexto, Shyam - Sunder y Myers (1999) precisaron que, el modelo del *Pecking - Order* se produce cuándo los flujos de efectivo de una empresa no son los adecuados para su inversión real y compromisos de dividendos; igualmente nos dice que la teoría del orden jerárquico, no existe un

índice de endeudamiento óptimo bien definido. En paralelo, Taha y Sanusi (2014) determinaron que la estructura óptima de capital es una de las tareas más importantes para los administradores financieros, son ellos que tienen que elegir entre deuda y patrimonio con la finalidad de encontrar la combinación más favorable para la empresa. De la misma manera, Hackbarth et al. (2007), explican del porque la teoría del trade-off; en las empresas pequeña o jóvenes utilizan exclusivamente deuda bancaria exclusivamente y las empresas grandes o maduras emplean financiamiento mixto, considerado el bancario y el de mercado de capitales.

De acuerdo a Sánchez (2006), nos dice que, mediante razón de endeudamiento, se mide la cantidad, de inversión de la empresa, el mismo que es financiado a través de deuda. Esta razón de deuda nos indica el porcentaje de la inversión que corresponde a los activos totales que está financiado con recursos de terceros. Por otro lado, Según Gitman & Zutter (2012), nos manifiesta que el endeudamiento total, va medir el monto de dinero que son entregados por terceras personas a las empresas; el índice que participan los acreedores va depender de cuanto este dado. Se calcula mediante la formula:

$$\text{Endeudamiento} = \text{Total Pasivo} / \text{Total Activo}$$

En la variable endeudamiento, se consideró cuatro dimensiones; así tenemos la autonomía financiera, donde Lazo de la Vega y Ramon (2019), nos mencionan, que autonomía financiera, mide hasta donde la entidad es independiente financieramente, como resultado del porcentaje, con que se financian los activos utilizando el patrimonio, que es considerado el recurso de la entidad.

El indicador considerado en esta dimensión, es el ratio de autonomía financiera, representado por su fórmula:

$$\text{Autonomía financiera} = \text{Patrimonio Neto} / \text{Activo}$$

Como segunda dimensión, se consideró la deuda a corto plazo, de acuerdo a Lazo de la Vega y Ramon (2019), endeudarse a corto plazo, determina la relación que existe entre el capital ajeno y los aportes de los accionistas, que es producto de lo que generó la entidad; consideran que el capital ajeno llamado también pasivo corriente debería de estar por debajo del 50% del patrimonio. Igualmente, Van Horne y Wachwicz, (2010), sustentan, que las tasas de intereses a corto plazo tienen mayor variación que las de largo plazo; y en el caso de que se va refinanciar

una deuda a corto plazo existe incertidumbres con respecto a los costos de interés, es por eso que es considerado un riesgo para el prestatario.

El indicador considerado, en la segunda dimensión, es el ratio de deuda a corto plazo, representado mediante la fórmula:

$$\text{Deuda a corto plazo} = \text{Pasivo Corriente} / \text{Patrimonio Neto}$$

Como tercera dimensión de la variable se consideró la deuda a largo plazo, con este indicador, las entidades utilizan para financiarse con nuevos proyectos y el costo de los intereses son más elevados en comparación con el endeudamiento a corto plazo (Van Horne y Wachowicz, 2010), de acuerdo a Gitman y Zutter (2012), Consideran, que en el mercado de capitales los bonos, son considerados como instrumentos de deuda a largo plazo; es utilizado por los gobiernos y las empresas con la finalidad de obtener dinero de los prestamistas.

El indicador considerado en esta dimensión es el endeudamiento a largo plazo, representado por su fórmula:

$$\text{Endeudamiento a largo plazo} = \text{Pasivo} / \text{Patrimonio}$$

Finalmente, la cuarta dimensión es el apalancamiento financiero. Checya (2019) dice que a través del apalancamiento las organizaciones solventan sus gastos y se mantienen en condiciones óptimas, incidiendo en su rentabilidad. Asimismo, Masgrau (2005), sustenta que, si una empresa esta adeudado, también es estar apalancado con un nivel de endeudamiento. Un concepto muy relacionado de Besley y Brigham (2015), define que el apalancamiento financiero, se da por los costos fijos que se incursiona a través del endeudamiento, por lo tanto, se relaciona por la manera de financiar a la empresa.

El indicador considerado para esta tercera dimensión, es el ratio de apalancamiento financiero; representados por su fórmula:

$$\text{Apalancamiento Financiero} = \text{Pasivo total} / \text{Patrimonio neto}$$

Pasamos a sustentar nuestra segunda variable Rentabilidad, es un indicador que aplican las empresas para medir el beneficio que obtienen después de haber realizado todas las inversiones de sus recursos financieros (Aguilera, 2019). Por otro lado, Masgrau (2005), nos dice que la rentabilidad, es el beneficio que se genera al invertir un capital en un periodo de tiempo; por lo tanto, se compara el beneficio que se genera con el capital que se invierte. Las variables que se mas se

utiliza en el campo financiero es la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

Asimismo, Aroni (2019) define la rentabilidad como la utilidad que se mantiene dentro de un periodo de tiempo que producen los capitales, asimismo es el dinero que tiene la empresa para cubrir sus gastos que puede ser a corto y/o a largo plazo; también se considera a los recursos invertidos en diferentes proyectos. A esta definición se complementa Morillo (2001), cuando interpreta que la rentabilidad de toda empresa, se obtiene comparando las utilidades netas sobre las ventas.

Por otro lado, Court (2012) define a la rentabilidad como el propósito final de toda gestión que se realiza en una empresa y que se mide mediante ratios que facilitan mirar la operatividad de la gestión. Asimismo, nos dicen Gitman y Zutter (2012) que la rentabilidad financiera, es la relación que existe entre los ingresos y los costos ocasionados por el uso de sus recursos en el desarrollo de sus actividades. En las organizaciones, se considera muy importante calcular, que tan rentable fue la inversión, de un proyecto, porque servirá para tomar las decisiones, que resulta más conveniente en cada uno de ellos. Sin olvidar de los peligros y riesgos potenciales que pudieran generarse en la entidad (Meza y Pelayo, 2021).

De otra parte, Arana (2018) considera que, analizando la rentabilidad de la empresa, permite determinar si está realizando de manera eficiente las operaciones de la empresa y por ende saber si el capital invertido está dando los resultados esperados. Para Ghecham & Salih, (2019) nos dice que, cuando se evalúa la rentabilidad, se tiene en cuenta las diferentes ratios que nos permite determinar la eficiencia de la empresa, relacionado con sus activos, y no se toma en cuenta la forma de financiamiento, que podría ser con financiamiento externo o financiamiento propio. Asimismo, Pratama & Ciptani (2018) opinan con respecto a la rentabilidad, que tienen efecto en las empresas por los rendimientos que suelen obtener, a través de la efectividad de los directivos, se ve reflejado cuando obtiene mayores ganancias.

Esta segunda variable, tiene dos dimensiones la primera es el Rendimiento sobre los Activos o Rentabilidad Económica, conocido como (ROA), por sus siglas en inglés, *return on total assets*), que se encarga de medir la efectividad de una administración, para conseguir utilidades a través de sus activos que se encuentran

vigentes. En relaciona a su rendimiento sobre los activos; si es más alto mejor (Gitman, 2007). Es el resultado de las ganancias que tiene la operación neta y/o Utilidad Neta y el nivel de activos (Novoa, et al.,2016, p.8). Asimismo, Masgrau (2005), se calcula aplicando ratios expresado en porcentaje. Dentro de las diferentes opiniones sobre su determinación, en el numerador le conocen como beneficio y en el denominador como capital empleado.

El indicador que se consideró, está representado por su fórmula:

Rendimiento sobre los activos totales = Utilidad Neta / Total de Activos

La segunda dimensión considerada es el Retorno sobre el patrimonio o Rentabilidad Financiera; conocido como (ROE) representado por sus siglas en inglés, *return on common equity*); se encarga de medir el retorno ganado con respecto a la inversión que tienen los accionistas en la organización. En este caso, se puede decir que, si es más alto el rendimiento, entonces los propietarios ganan más. (Gitman, 2007). Según, Masgrau (2005) existe varios criterios, para su determinación; tal es así que en el numerador le conocen como beneficio financiero y en el denominador como fondos propios. A esta definición, se complementa Lazo de la Vega y Ramon (2019) nos dicen que el ROE se evalúa el retorno de los accionistas, comparando con rendimiento proporcionado de su inversión. Asimismo, Novoa, et al., (2016) sustenta que ROE, es el resultado que se obtiene de las ganancias de toda operación neta y/o Utilidad Neta, a nivel de su patrimonio.

El indicador, que le aplicamos a esta dimensión, es el ratio de Retorno sobre el patrimonio, mediante la fórmula:

Retorno sobre el patrimonio = Utilidad Neta / Patrimonio

III. METODOLOGÍA

Mediante el desarrollo de la metodología de investigación, nos permitió demostrar los logros del estudio y destacar las definiciones de nuestras variables endeudamiento y rentabilidad. Sustentado esta definición por Saravia (2004) toda investigación está conformado por la argumentación y la descripción, teniendo en cuenta el tema de la investigación y las capacidades de todo investigador. También nos dice, que la peculiaridad para asegurar la validez de una investigación es el enfoque y la estructura metodológica.

3.1 Tipo y diseño de la investigación

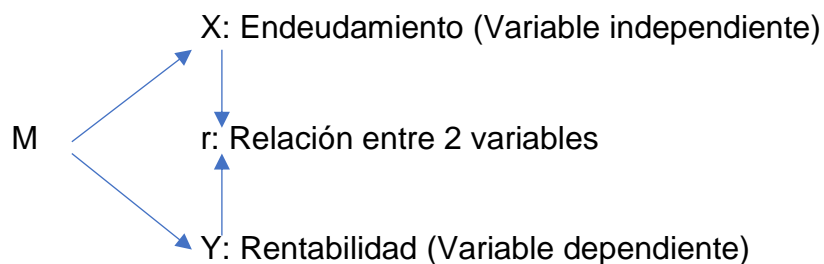
El presente trabajo se elaboró utilizando una investigación de tipo básica; y tiene un enfoque cuantitativo, se sustenta con las opiniones de Muntané (2010), precisando que la investigación tipo básica, es pura, teórica o dogmática; se define así, porque se inicia con un marco teórico y se mantiene en él. De otro lado, tiene como propósito aumentar los conocimientos científicos sin comparar con algún aspecto práctico.

De la misma manera, Álvarez (2022) nos indica que, en un enfoque cuantitativo, se aplica porque recolectamos datos que nos servirá para formular la hipótesis de nuestro trabajo que se está investigando. Complementa Aroni (2019) que, en su investigación, empleo un enfoque cuantitativo, con variables medibles; y su medición realizó a través del Excel, SPSS.

Sobre el particular, precisa Lazo de la Vega & Ramón (2019) es de diseño no experimental, porque no se altera las condiciones, se observa en su forma natural; para su análisis. Asimismo, Checya (2019) sustenta, que, en un diseño no experimental – longitudinal, no se manipula las variables, y por lo tanto no hay cambios intencionales. Y se observa las situaciones en su contexto natural y se recaba información en periodos.

De la misma manera según López (2020) es correlacional, porque va buscar establecer la fuerza de relación entre las variables.

Representación, del diseño de investigación: no experimental-descriptivo correlacional:



3.2. Variables y operacionalización

En nuestro trabajo, se va investigar las variables Endeudamiento (independiente) y Rentabilidad (dependiente); ambas son cuantitativas; y estas se definieron cuando se estableció el problema. Esta definición está sustentada por Espinoza (2018), quien nos dice, que; las variables son determinadas en el momento en que se define el problema.

Variable 1: Endeudamiento

Definición conceptual: Endeudamiento en una empresa, se considera a la cantidad de dinero ajeno, que se utiliza para generar utilidades. Cuando el financiero analiza a la empresa, toma mayor énfasis en las deudas a largo plazo, porque son las que más riesgos tienen, por el flujo de pagos que son a largo plazo. Teniendo en cuenta los compromisos asumidos con los acreedores, primero se paga a ellos, antes de distribuir las ganancias entre los accionistas (Gitman y Zutter, 2012).

Definición operacional: Se operacionalizó mediante el enfoque cuantitativo, y el análisis de documentos, que estaba constituido por los estados financieros auditados. Los datos se extrajeron de la Superintendencia del Mercado de Valores, estos datos no fueron manipulados ni tergiversados para cumplir con los principios fundamentales del profesional de contabilidad (Aguirre et al.,2020).

Variable 2: Rentabilidad

Definición conceptual:

La rentabilidad se mide en una organización, para evaluar las utilidades respecto a sus ventas, al nivel de sus activos o a la inversión de sus accionistas. Si no existe utilidad en una empresa, difícilmente podría obtener capital externo. Para evaluar

la rentabilidad referente a las ventas, se utiliza el estado de pérdidas y ganancias. (Gitman y Zutter, 2012).

Definición operacional: La rentabilidad, se va operacionalizar, mediante el enfoque cuantitativo utilizando el análisis documental a considerar, mediante dos las razones, calculando el rendimiento sobre los activos y el retorno sobre el patrimonio.

3.3 Población, muestra, muestreo

La población de nuestra investigación está conformada por la información financiera de la empresa A. Jaime rojas Representaciones Generales SA- periodo 2014-2021. Está sustentado por Checya (2019) quien considera como población a la información financiera de la empresa ManpowerGroup S.A., periodos 2016, 2017 y 2018.

Criterios de inclusión: Se incluyó los estados financieros desde enero del año 2014 a diciembre del año 2021, porque a partir de ese año la empresa ha publicado su información financiera en la página de la Superintendencia del Mercado de Valores.

Criterios de exclusión: Se excluye la información de los estados financieros de los años antes del 2014 por las consideraciones determinadas en los criterios de inclusión.

Nuestra muestra en este caso, como se investigó una sola empresa, utilizando datos estadísticos mensuales tomados de los estados financieros desde enero 2014 hasta diciembre 2021 y la muestra corresponde a 96 observaciones. Se sustenta en el trabajo de investigación elaborado por Lazo de la Vega y Ramon (2019), Alicorp, obtienen sus resultados de los datos estadísticos, tomados en forma trimestral de los estados financieros, y con una muestra de 36 observaciones lo que corresponde a los años 2009 a 2017.

Para el muestreo no se aplicó el muestreo en este tema de estudio. Se sustenta mediante la definición de Corral et al. (2015), en efecto no todos los datos

se prestan para un muestreo, pero cuando la población es lo suficientemente extensa hay que emplear un método adecuado para la escogencia de las unidades de muestreo.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

En este estudio la técnica que se utilizó para recopilar los datos de una empresa molinera; consistió en un análisis documental y revisión de estados financieros (Carrasco, 2021). Con respecto a la técnica documental, Rizo (2015) nos dice, que se trata de transcribir todo lo que se encuentra en libros, documentos; recolectar información, analizar e interpretar y redactar todo lo que se investigó. Se puede decir entonces que, la técnica que nos dio soporte para nuestra investigación fue la revisión documental, que se encuentra en una población de estudio. (More, 2021). Para nuestro trabajo de investigación, se consideró los sustentos descritos anteriormente. De la misma manera Benavides y Vila (2018) utilizó una ficha de registro que consistía en un listado auxiliar; que consistió en registrar los datos extraídos de la revisión documentaria, que fueron los estados financieros.

En nuestro trabajo de investigación se tomó como técnica el análisis documental y como registro la ficha de registro de la información, para calcular las ratios de las variables endeudamiento y rentabilidad.

Tabla 1

Características de la ficha de registro de la información

Nombre del Instrumento	Ficha de análisis documental, para el cálculo de ratios de endeudamiento y rentabilidad
Autora	Maritza Vásquez Centeno
Periodo del análisis	2014-2021
Extensión	Seis ratios
Administración	Nos permitió realizar análisis previa revisión de la información financiera en los años 2014-2021, correspondiente a la empresa de estudio.

Nota: La tabla contiene las características de la ficha de registro de la información.

Fuente: Elaboración propia

3.5. Procedimiento

El autor, manifiesta, que, para investigar, primeramente, analiza el problema y sus variables de estudio; se continua con los antecedentes y el marco teórico, se aplica el programa informático obteniendo los resultados; y para concluir se elabora la discusión, las conclusiones y recomendaciones (López, 2020).

Adicionalmente al procedimiento descrito; en nuestro estudio, se procedió de la siguiente manera: a.) Se diseñó una ficha con los datos de empresa utilizando Excel, b.) Posteriormente, se recolectó los datos de la SMV para el análisis, principalmente los estados financieros, auditados, estos datos no fueron manipulados, c.) los resultados se organizaron en Excel, para el análisis y cálculo de ratios, obteniendo, respuestas a nuestras interrogantes. d.) Utilizando el programa SPSS versión 26, se calculó los resultados, que concluyeron con las recomendaciones.

3.6. Método de análisis de datos

En nuestro trabajo de indagación, se aplicó el programa denominado SPSS mediante la versión 26, mediante el análisis inferencial Rho de Spearman. Se justifica con López (2020), quien nos dice que, para su análisis, que consistió en realizar la inferencia entre las variables de su estudio; lo realizó con el programa SPSS, y calculó el Rho de Spearman. Asimismo, se considera lo establecido por Ramirez et al. (2020) en su investigación, aplicó el diseño no experimental, y las variables no fueron manipuladas, solo observaron los hechos que ya existían en dicho trabajo.

3.7 Aspectos éticos

Para Hernández et al., (2018), los aspectos éticos consideran como lo primordial para exponer de forma clara y mediante la actitud de respeto a los implicados en el estudio. En determinados casos se solicitará presentar la autorización de algún comité de ética y el consentimiento de cierto grupo o institución.

En la investigación se evaluó y analizó la información de los estados financieros comprometiendo nuestra responsabilidad, respeto a la autoría, transparencia. Igualmente, todos los resultados serán usados como exclusivo

para la investigación. Asimismo, se respetó las normas APA 7 en toda la redacción, correspondiente a la edición número siete.

Finalmente, se procedió en esta indagación de acuerdo a los lineamientos y exigencias para la presentación del trabajo tal como lo requiere la Universidad Cesar Vallejo.

IV. RESULTADOS

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo general determinar la relación del endeudamiento en la rentabilidad de la Empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, periodo 2014-2021 (datos mensuales), para lo cual se presenta como resultados, el desarrollo realizado en el transcurso de nuestro estudio; en base a los objetivos y pruebas de hipótesis presentadas.

Para el análisis, se procedió a determinar los datos de las variables de endeudamiento y rentabilidad, con sus respectivas dimensiones y sus indicadores, mediante el procesamiento, análisis y cálculos de ratios o razones en Excel y el programa SPSS versión 26.

Resultados descriptivos

Resultados descriptivos de la variable endeudamiento

Para el análisis descriptivo de la variable endeudamiento, se ha tomado sus dimensiones y sus indicadores que fueron considerados en el trabajo de investigación.

Estadística descriptiva del indicador autonomía financiera

Tabla 2

Resultados de la autonomía financiera de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, periodo, 2014-2021

Autonomía financiera	
Media	0.318476616
Mediana	0.333216794
Desviación estándar	0.073694725
Rango	0.257863644
Mínimo	0.193844541
Máximo	0.451708185
Cuenta	96

Nota: La tabla muestra los principales estadísticos descriptivos de la variable autonomía financiera. Fuente: Se elaboró, tomando en cuenta los resultados que se obtuvo del programa SPSS versión 26.

Interpretación: Según la tabla 2, sustenta un mínimo valor de 0.1938 y un máximo valor de 0.4517; esto significa que la autonomía financiera de la empresa no debería sufrir incremento, porque podría provocar desequilibrio económico. La media se encuentra en 0.3185; la mediana en promedio por encima de 0.3332, asimismo se observa que el rango que es la diferencia de los promedios de media y mediana es de 0.2579; se concluye que hay variación en la autonomía financiera de la empresa, con una diferencia mínima, y finalmente a esa fecha se observa que la autonomía financiera disminuye con respecto a la media.

Estadística descriptiva de la deuda a corto plazo

Tabla 3

Resultados estadísticos descriptivos de la deuda a corto plazo de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021

Deuda a corto plazo	
Media	0.868754612
Mediana	0.896424467
Desviación estándar	0.112070535
Rango	0.429496481
Mínimo	0.608772763
Máximo	1.038269244
Cuenta	96

Nota: La tabla 3 contiene los resultados estadísticos descriptivos de la variable deuda a corto plazo. Fuente: Se elaboro en base a resultados obtenidos del programa SPPS.

Interpretación: De acuerdo a la tabla 3, se verifica un mínimo de 0.6088 y un máximo de 1.0383; significa que los índices de esta dimensión no deberían incrementarse por encima del valor máximo, porque podría generar que la empresa no pudiera cumplir con sus obligaciones. Con respecto a la media se encuentra en 0.8688, la mediana en 0.8964, asimismo se observa que el rango que es la diferencia de los promedios de media y mediana es de 0.4295; se concluye que hay variación en la deuda a corto plazo de la empresa, con una diferencia mínima, y finalmente a esa fecha se observa que la deuda a corto plazo disminuye con respecto a la media. Con esta información se pudo deducir que la empresa trabaja

mucho con sus pasivos corriente, quiere decir en un mayor porcentaje adquieren endeudamiento con un periodo menor a un año.

Estadística descriptiva de la deuda a largo plazo

Tabla 4

Resultados estadísticos descriptivos de la deuda a largo plazo de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021

Deuda a corto plazo	
Media	0.137497140
Mediana	0.097972227
Desviación estándar	0.096685118
Rango	0.316829954
Mínimo	0.047792199
Máximo	0.364622153
Cuenta	96

Nota: En la tabla 4 se encuentran los principales estadísticos descriptivos de la deuda a largo plazo. Fuente: Elaboración propia en base a resultados obtenidos del programa SPPS.

Interpretación: De acuerdo a la tabla 4, se encuentra un mínimo valor de 0.0478 y un máximo valor de 0.3646; pone en evidencia que estos rangos se encuentran muy bajos. Referente a la media se encuentra en 0.1375; la mediana en promedio por debajo de 0.0980, asimismo se observa que el rango que es la diferencia de los promedios de media y mediana es de 0.3168; se concluye que hay variación en la deuda a largo plazo de la empresa, con una diferencia y finalmente se observa que la deuda a largo plazo aumento con respecto a la media. Con esta información se pudo deducir que la empresa trabaja poco con sus pasivos no corriente, quiere decir en un menor porcentaje adquieren endeudamiento con un periodo mayores a un año.

Estadística descriptiva del apalancamiento financiero

Tabla 5

Resultados estadísticos descriptivos del apalancamiento financiero de la empresa

A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021

Apalancamiento financiero	
Media	2.371659317
Mediana	1.975091076
Desviación estándar	0.917075227
Rango	2.905484511
Mínimo	1.296499671
Máximo	4.201984182
Cuenta	96

Nota: Según la tabla 5 nos muestra los estadísticos descriptivos del apalancamiento financiero. Fuente: Realización propia en base a resultados obtenidos del programa SPPS.

Interpretación: Según la tabla 5, presenta un mínimo de 1.2965 y un máximo de 4.2020; quiere decir que la empresa mantiene un apalancamiento financiero entre estos valores, en caso de que se incrementa por encima de estos valores podría provocar desequilibrio financiero en la empresa. La media es 2.3717; la mediana en promedio por debajo de 1.9751, asimismo se observa que el rango que es la diferencia de los promedios de media y mediana es de 2.9055; se concluye, que hay variación en el apalancamiento financiero de la empresa, con una diferencia y finalmente se observa que el apalancamiento financiero aumento con respecto a la media. Con esta información se pudo deducir que en la empresa hay un aumento de peso de deuda sobre los fondos propios (patrimonio), con respecto a las inversiones realizadas y con ello un aumento de las obligaciones contraídas y niveles bajos de solvencia.

Resultados descriptivos de la variable rentabilidad

Para el análisis descriptivo de la variable rentabilidad, se ha tomado sus dimensiones y sus indicadores que fueron considerados en el desarrollo del trabajo de investigación.

Estadística descriptiva del rendimiento sobre los activos (ROA)

Tabla 6

Resultados estadísticos descriptivos del rendimiento sobre los activos (ROA) de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021

Rendimiento sobre los activos	
Media	0.023452629
Mediana	0.024739745
Desviación estándar	0.005416199
Rango	0.020231465
Mínimo	0.013312470
Máximo	0.033543935
Cuenta	96

Nota: En la tabla 6 se encuentra los estadísticos descriptivos de la variable rendimiento sobre los activos. Fuente: Realización propia en base a resultados obtenidos del programa SPSS.

Interpretación: En la tabla 6, presenta mínimo de 0.0133 y máximo de 0.0335; con estos resultados se entiende que la empresa mantiene un rendimiento sobre los activos entre estos valores, en caso de que disminuya estos valores podría disminuir la rentabilidad sobre los activos de la empresa. La media se encuentra en 0.0235; la mediana en promedio por encima de 0.02474, asimismo se observa que el rango que es la diferencia de los promedios de media y mediana es de 0.02023; se concluye, que hay variación en el rendimiento sobre los activos de la empresa, con una diferencia mínima; y finalmente se observa que el rendimiento sobre los activos disminuyó con respecto a la media.

Estadística descriptiva de retorno sobre el patrimonio (ROE)

Tabla 7

Resultados estadísticos descriptivos del retorno sobre el patrimonio de la empresa

A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021

Retorno sobre el patrimonio	
Media	0.08724875
Mediana	0.072885
Desviación estándar	0.062267677
Rango	0.22523
Mínimo	0.00619
Máximo	0.23142
Cuenta	96

Nota: La tabla 7 muestra los principales estadísticos descriptivos de la variable retorno sobre el patrimonio. Fuente: Elaboración propia en base a resultados obtenidos del programa SPSS.

Interpretación: En la tabla 7, presenta un valor mínimo de 0.0062 y un valor máximo de 0.2314; quiere decir que la empresa mantiene el retorno sobre el patrimonio entre estos valores, un índice menor de este rango podría ocasionar pérdidas financieras y si fuera mayor sería favorable. La media se encuentra en 0.0872; la mediana en promedio por debajo de 0.0729, asimismo se observa que el rango que es la diferencia de los promedios de media y mediana es de 0.2252; se concluye, que hay variación en el retorno sobre el patrimonio de la empresa, con una diferencia mínima; y se observa que el retorno sobre el patrimonio se incrementó con respecto a la media. En base a estos resultados, conocemos que la rentabilidad promedio es 9% sobre los fondos propios; en caso de querer invertir en la empresa.

Análisis inferencial

Antes de proceder a demostrar las hipótesis se procedió a determinar la prueba de normalidad de las variables de endeudamiento y rentabilidad.

H₀: La muestra procede de una distribución normal

H₁: La muestra no procede de una distribución normal

Nivel de significancia

Intervalo de confianza al 95%

Significancia (alfa): 5% =0.05

Alfa ($\alpha = 0.05$)

Prueba de normalidad de los indicadores de endeudamiento

Tabla 8

Pruebas de normalidad de los indicadores de endeudamiento

	Kolmogórov-Smirnov		
	Estadístico	gl	Sig.
Autonomía financiera	,117	96	,002
Deuda a corto plazo	,129	96	,000
Deuda a largo plazo	,250	96	,000
Apalancamiento	,205	96	,000

Corrección de significación de Lilliefors

Nota: La tabla 8 muestra la prueba de normalidad de los indicadores del endeudamiento. Fuente: Elaboración propia en base a resultados obtenidos del programa SPSS.

Interpretación: La tabla 8, nos muestra el resultado, elaborado con el estadígrafo Kolmogórov-Smirnov; obteniendo en la variable autonomía financiera un valor de p-valor = $0,002 < 0.05$; deuda a corto plazo p-valor = $,000 < 0.05$; deuda a largo plazo p-valor = $,000 < 0.05$, y apalancamiento financiero p-valor = $,000 < 0.05$. Las cuatro variables se encuentran dentro del límite de tolerancia. Entonces rechazamos la H₀: hipótesis nula, por lo tanto, las cuatro dimensiones analizadas no proceden de una distribución normal.

Prueba de normalidad referente a los indicadores de rentabilidad.

Tabla 9

Prueba de normalidad referente a la rentabilidad

	Kolmogoroy_Smimoy		
	Estadístico	N	Sig.
Rendimiento sobre los activos (ROA)	,109	96	,007
Retorno sobre el patrimonio (ROE)	,219	96	,000

Corrección de significación de Lilliefors

Nota: Según la tabla 9 nos muestra la prueba de normalidad de los indicadores de la rentabilidad. Fuente: Elaboración propia en base a resultados obtenidos del programa SPPS.

Interpretación: En la tabla 9, se puede observar la prueba de normalidad realizados a los indicadores de la rentabilidad de la empresa, mediante el estadígrafo Kolmogórov-Smirnov; logrando a determinar que en el rendimiento sobre los activos (ROA) un p-valor igual a ,007 < 0.05 y en la variable retorno sobre el patrimonio (ROE), un p-valor igual a ,000 < 0.05 . Las dos dimensiones se encuentran dentro del límite de tolerancia. Es decir que se procede a rechazar la H_0 : hipótesis nula; por lo tanto, las 2 dimensiones, no proceden de una distribución normal.

Prueba de Hipótesis General

Debido al comportamiento no normal de las dimensiones analizadas se precisa la aplicación de coeficiente de correlación de Rho Spearman ya que es recomendable utilizarlo cuando los datos presentan valores extremos, o ante la presencia de distribuciones no normales.

El endeudamiento se relaciona en la rentabilidad de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021

Ho: El endeudamiento no tiene una relación directa con el nivel de rentabilidad de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales S, A., Lima, período 2014-2021

H1: El endeudamiento presenta una relación directa con el nivel de rentabilidad de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales S, A., Lima, período 2014-2021

Nivel de significancia

Intervalo de confianza	95%
Significancia (alfa)	5%

Regla de decisión:

Si el p-valor $\geq 0,05$ se concluye Ho (distribución paramétrica)

Si el p-valor $< 0,05$ se concluye H1 (distribución no paramétrica)

Tabla 10

Resultado de correlación de endeudamiento y rentabilidad

		Correlaciones		
			Rentabilidad	Endeudamiento
Rho de Spearman	Rentabilidad	Coeficiente de correlación	1,000	,617**
		Sig. (bilateral)		,000
		N	96	96
	Endeudamiento	Coeficiente de correlación	,000	1,000
		Sig. (bilateral)	,617**	
		N	96	96

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: La tabla 10 muestra el resultado de correlación de la variable endeudamiento y rentabilidad. Fuente: Elaboración propia con datos tomados de SPPS.

Interpretación: La tabla 10, demuestra que el coeficiente de correlación de Rho de Spearman es de ,617**, con un sig. (bilateral)= ,000. Este resultado, Rho de Spearman ,617**, indica una relación lineal positiva entre Rentabilidad y endeudamiento a un nivel de significancia del 1%. Lo que implica que a mayor endeudamiento mayor rentabilidad en la empresa Rojas para el periodo analizado. Por lo tanto, de acuerdo al cuadro de coeficiente de correlación se concluye la presencia de una correlación positiva fuerte entre estas dos dimensiones. Consecuentemente se acepta la hipótesis alterna por el p-valor es ,000.

Prueba de Hipótesis específica 1

La deuda a largo plazo se relaciona con el rendimiento sobre los activos de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021.

Ho: La deuda a largo plazo no tiene una relación directa con el nivel del rendimiento sobre los activos (ROA) de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021.

H1: La deuda a largo plazo tiene una relación directa con el nivel del rendimiento sobre los activos (ROA) de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021.

Tabla 11

Resultado de correlación de deuda a largo plazo y rendimiento sobre los activos (ROA)

Correlaciones					
				Rend.sobre los activos	Deuda a largo plazo
(Rho Spearman	de	Rend.sobre activos	los	Coeficiente	1,000
				de	
				de correlación	
				Sig. (bilateral)	,002
				N	96
		Deuda a largo plazo		Coeficiente	,002
				de	
				de correlación	1,000
				Sig. (bilateral)	,315**
				N	96

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: La tabla 11 muestra el resultado de correlación de la variable deuda a largo plazo y la variable rendimiento sobre los activos (ROA). Fuente: Elaboración propia con datos tomados del SPPS.

Interpretación: La tabla 11, demuestra que el coeficiente de correlación de Rho de Spearman es de ,315**, con un sig. (bilateral)= ,002. Nos quiere decir, que el Rho de Spearman ,315**, está indicando una relación lineal positiva entre deuda a largo plazo y el rendimiento sobre los activos (ROA); a un nivel de significancia del 1%. Lo que implica que a mayor deuda a largo plazo mayor rentabilidad en la empresa A. Jaime Rojas; para el periodo analizado. Por lo tanto, de acuerdo al cuadro de coeficiente de correlación se concluye la presencia de una correlación positiva débil, entre estas dos dimensiones. Consecuentemente se acepta la hipótesis alterna con un p-valor de ,002.

Prueba de Hipótesis específica 2

La autonomía financiera, la deuda a corto plazo y el apalancamiento financiero se relaciona con el retorno sobre el patrimonio de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021.

Los resultados de correlación se realizaron por cada dimensión; determinando que existe relación directa y significativa entre las cuatro dimensiones y el retorno sobre el patrimonio (ROE) de la Empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, periodo 2014-2021.

Ho: La autonomía financiera, la deuda a corto plazo, y el apalancamiento financiero no tiene una relación directa con el nivel del retorno sobre el patrimonio (ROE) de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021.

H1: La autonomía financiera, la deuda a corto plazo y el apalancamiento financiero tiene una relación directa con el nivel del retorno sobre el patrimonio (ROE), de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021.

Tabla 12

Resultado de correlación de autonomía financiera y retorno sobre el patrimonio (ROE)

Correlaciones				
			Rent.sobre el patrimonio	Autonomía financiera
Rho de Spearman	Rent.sobre el patrimonio	Coeficiente de correlación	1,000	-,564**
		Sig. (bilateral)		,000
		N	96	96
	Autonomía financiera	Coeficiente de correlación	-,564**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	
		N	96	96

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: La tabla 12 muestra el resultado de correlación de la variable autonomía financiera y la variable retorno sobre el patrimonio (ROE). Fuente: Elaboración propia con datos tomados del SPPS.

Interpretación: En la tabla 12, se evidencia que el coeficiente de correlación de Rho de Spearman es de -,564**, es negativo y/o inversa, nos está indicando una relación lineal negativa, entre la autonomía financiera y el retorno sobre el patrimonio (ROE); a un nivel de significancia del 1%. Lo que implica que a mayor autonomía financiera menor retorno sobre el patrimonio (ROE) en la empresa A. Jaime Rojas; para el periodo analizado. Por lo tanto, de acuerdo al cuadro de coeficiente de correlación se concluye la presencia de una correlación negativa moderada, entre estas dos dimensiones. Consecuentemente se acepta la hipótesis alterna con un sig. (bilateral) = ,000.

Tabla 13

Resultado de correlaciona de deuda a corto plazo y retorno sobre el patrimonio (ROE)

Correlaciones							
Rho	de	Rent.sobre	el	Coeficiente	de	1,000	,648**
Spearman		patrimonio		correlación			
				Sig. (bilateral)			,000
				N		96	96
		Deuda a corto		Coeficiente	de	,648**	1,000
		plazo		correlación			
				Sig. (bilateral)		,000	
				N		96	96

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: La tabla 13 muestra el resultado de correlación de la variable independiente deuda a corto plazo y la variable dependiente retorno sobre el patrimonio (ROE).

Fuente: Elaboración propia con datos tomados del SPPS.

Interpretación: Los resultados de la tabla 13, nos muestra que se ejecutó mediante el coeficiente de correlación de Spearman de ,648**; es positiva y/o directa, y nos está indicando una relación lineal positiva, entre la deuda a corto plazo y el retorno sobre el patrimonio (ROE); a un nivel de significancia del 1%. Lo que implica que a mayor deuda a largo plazo mayor retorno sobre el patrimonio (ROE) en la empresa A. Jaime Rojas; para el periodo analizado. Por lo tanto, de acuerdo al cuadro de coeficiente de correlación se concluye la presencia de una correlación positiva fuerte, entre estas dos dimensiones. Consecuentemente se acepta la hipótesis alterna el resultado del p-valor es igual a ,000.

Tabla 14

Resultado de correlaciona de apalancamiento financiero y retorno sobre el patrimonio (ROE)

				Correlaciones		
					Rent.sobre el patrimonio	Apalancamiento financiero
Rho	de	Rent.sobre	el	Coeficiente	de	1,000
Spearman		patrimonio		de correlación		,535**
				Sig. (bilateral)		,000
				N	96	96
		Apalancamiento		Coeficiente	de	,535**
		financiero		de correlación		1,000
				Sig. (bilateral)		,000
				N	96	96

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Nota: La tabla 14 muestra el resultado de correlación de la variable apalancamiento financiero y la variable retorno sobre el patrimonio (ROE). Fuente: Elaboración propia con datos tomados del SPPS.

Interpretación: Los resultados de la tabla 14, nos muestra que se ejecutó mediante el coeficiente de correlación de Spearman es de ,535**; es positiva y/o directa, nos está indicando una relación lineal positiva, entre el apalancamiento financiero y el retorno sobre el patrimonio (ROE); a un nivel de significancia del 1%. Lo que implica que a mayor apalancamiento financiero mayor retorno sobre el patrimonio (ROE) en la empresa A. Jaime Rojas; para el periodo analizado. Por lo tanto, de acuerdo al cuadro de coeficiente de correlación se concluye la presencia de una correlación positiva moderada, entre estas dos dimensiones. Consecuentemente se acepta la hipótesis alterna con el resultado del p-valor es igual a ,000.

V. DISCUSIÓN

En la presente investigación se analizó a la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA; que tiene más de 40 años comercializando instrumental médico hospitalario; con la finalidad de llegar a saber cómo se relaciona su rentabilidad teniendo en cuenta su endeudamiento. Para tal fin se analizó los ratios de endeudamiento que tienen mayor implicancia en la empresa. En dicho trabajo de investigación, se efectuó el análisis de los estados financieros de la empresa considerado dentro del periodo enero 2014-diciembre 2021, evaluando en forma mensual, obteniendo 96 observaciones. De acuerdo a Lazo de la Vega y Ramon (2019) al analizar una información externa, no es posible saber, lo que ejecuta el gerente internamente; esto pudiera alterar la interpretación de la hipótesis.

Tomando todas estas consideraciones, se analizó nuestro objetivo general que consistió en identificar cual es la relación del endeudamiento con la rentabilidad en la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, periodo 2014-2021. Tal es así, que, Díaz et al. (2019), a través del endeudamiento la empresa va poder contar con oportunidad de realizar mayores inversiones; sin embargo, si se presentara muchas dificultades debido al mal uso de esta variable, se podría ver afectado parte del patrimonio; incluso, la compañía dejaría de efectuar el pago de sus compromisos debido a que no contaría con solvencia e involucrando la solidez económica. Asimismo, Gitman y Zutter (2012) nos dicen, que la rentabilidad en una organización se evalúa a través del estado de pérdidas y ganancias; se mide para evaluar las utilidades respecto a sus ventas, al nivel de sus activos o a la inversión de sus accionistas. Si no existe utilidad en una empresa, difícilmente podría obtener capital externo. Teniendo presente las definiciones, se procedió a corroborar a través de la hipótesis general, en este caso, el endeudamiento se relaciona con la rentabilidad en la empresa; para tal fin se utiliza el SPSS versión 26; y calculando mediante el análisis de correlación, el coeficiente de Rho de Spearman resulta igual a ,617**, indicando que se trata de una relación lineal positiva entre rentabilidad y endeudamiento a un nivel de significancia del 1%. Lo que implica que a mayor endeudamiento menor rentabilidad en la empresa, para el periodo analizado. Por lo tanto, de acuerdo al cuadro de coeficiente, se concluye que existe la presencia de una correlación positiva fuerte entre estas dos dimensiones. Consecuentemente

se acepta la hipótesis alterna con un p igual a ,000. Quiere decir, que, estos indicadores del endeudamiento de la empresa, tratándose de una relación inversa; el endeudamiento que obtuvo durante los años de estudio alcanzó una menor rentabilidad. Este resultado se procede a sustentar con algunos autores que efectuaron sus investigaciones tenemos a si a Benavides y Vila (2018); mediante los resultados de esta investigación se está contraponiendo a los resultados que se obtuvo en nuestro trabajo de investigación ; porque mediante sus resultados presentados, después de haber aplicado el análisis estadístico, han demostrado, tener una relación directa el coeficiente de correlación Spearman; Rho ,021 y un p valor igual a 0 ,844; en este caso aceptaron la hipótesis nula; es decir, no ha existido una relación significativa, entre las variables endeudamiento y rentabilidad de las empresas que analizaron los investigadores; y con sus resultados que alcanzaron concluyeron que al tener un mejor nivel en la variable endeudamiento, mejorarán la rentabilidad en referencia a los activos que tienen las empresa. Tenemos otro trabajo que coincide con nuestro resultado; así tenemos a Lazo de la Vega y Ramon (2019), donde la hipótesis que plantearon mediante el análisis de correlación, demostraron que el endeudamiento está impactando con una incidencia de 57.49% produciéndose una influencia entre el endeudamiento y la rentabilidad financiera, es decir, que a medida que el endeudamiento aumenta, la rentabilidad también aumenta y esto se debe a que la estructura de inversión ha reflejado un crecimiento durante los últimos años, lo cual ha generado un índice de endeudamiento en tendencia creciente debido a este incremento ,pero no mayor a la rentabilidad financiera, que obtuvieron por los proyectos de modernización y por invertir en nuevos productos. De manera similar se sustenta con Ramírez, et al. (2020); porque en la investigación que efectuaron proponen un objetivo similar a nuestro estudio, también calculan como se relacionan el endeudamiento con el rendimiento financiero; por lo tanto, llegaron a aceptar su hipótesis alterna de las empresas propuestas en sus análisis. Tal es así que en sus resultados obtenidos que están presentando, se entiende que entre la rentabilidad y el endeudamiento hay una relación inversamente alta; además, que su valor de significancia se justifica con p valor igual a 0,005, y como conclusión dicen que frente a un incremento de endeudamiento alto consiguieron una rentabilidad bajo; esto corresponde al periodo que ellos estudiaron. Después de haber sustentado con 3 trabajos de

investigación, podemos sostener que nuestro trabajo de investigación tiene sustento con respecto al objetivo propuesto, identificar la relación del endeudamiento y la rentabilidad. Analizando la información extraído del Mercado de Valores, referente a la empresa que se investigó, el resultado logrado, si coincide con la información sacado de sus estados financieros y de sus memorias de la empresa; en dichas informaciones, la empresa obtiene un endeudamiento a través de diferentes modalidades como son: a corto plazo, bonos corporativos y entidades financieras, todo esto con la finalidad de invertir en proyectos hospitalarios, estos proyectos tienen una vigencia en promedio de 2. 5 años; y la empresa se encarga, como equipador médico y ellos intervienen en la parte final del proyecto; entonces su rentabilidad muestra resultados menores en cada año. Finalmente, a mayor endeudamiento menor rentabilidad.

Procedemos a sustentar el primer objetivo específico; que se refiere a identificar cual es la relación de la deuda a largo plazo con el rendimiento sobre los activos (ROA), en la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, periodo, 2014-2021. Tenemos a Van Horne y Wachowicz, (2010) sustentan, que las entidades utilizan para financiarse con nuevos proyectos y el costo de los intereses son más elevados en comparación con el endeudamiento a corto plazo. Otra definición sustentando por Gitman y Zutter (2012), consideran, que en el mercado de capitales los bonos, son considerados como instrumentos de deuda a largo plazo; es utilizado por los gobiernos y las empresas con la finalidad de obtener dinero de los prestamistas. Para nuestro estudio, según la tabla 11 se encuentra los resultados realizados de nuestra empresa que hemos investigado, se evidencia que existe relación inversa ; entre la deuda a largo plazo y el rendimiento sobre los activos de la empresa (ROE), este resultado está sustentado mediante el coeficiente de correlación de Rho de Spearman que es de 0,315**, está indicando una relación inversa lineal positiva débil entre deuda a largo plazo y el rendimiento sobre los activos (ROA); a un nivel de significancia del 1%; también se está aceptando la hipótesis alterna, que corresponde al investigador con un p valor igual a ,002. Después de haber analizado estos resultados de relación que existe entre el endeudamiento a largo plazo y el rendimiento sobre los activos (ROA); similar al anterior se deduce , que la deuda que obtienen en general; es menor a largo plazo, porque se adeudan mas a corto plazo producto de los contratos con los proyectos

hospitalarios; sin embargo, obtienen una mayor rentabilidad con respecto al endeudamiento a largo plazo; porque existe un mayor nivel de obligaciones contraídas en bonos corporativos. Para este resultado, se sustenta con el antecedente presentado por Ramírez et al. (2020), en esto se contraponen a los resultados de nuestra investigación por qué; el resultado del p valor es igual a 0.196, que fueron calculados, con la prueba paramétrica de R de Pearson. Es decir, no existe relación, en otras palabras, las financiaciones a plazos mayores a un año no son solamente destinados a mejorar la rentabilidad de los activos, sino que hay diversos factores que pueden perjudicar este rendimiento. Finalmente, llegamos a una conclusión; en nuestra investigación, que si existe relación inversa entre el endeudamiento a largo plazo y el rendimiento sobre los activos (ROA) de la empresa en el tiempo investigado. Deduciendo que a menor deuda a largo plazo mayor rentabilidad

Ahora referente al segundo objetivo, que es identificar la relación de la autonomía financiera, de la deuda a corto plazo y del apalancamiento financiero sobre el retorno sobre el patrimonio (ROE), en la empresa que hemos investigado. Para identificar las relaciones que existe entre las dimensiones, hemos procedido a analizar, considerado por cada uno su resultado. Tenemos así, que se procede a identificar la relación de la autonomía financiera con el retorno sobre el patrimonio en la empresa. De acuerdo a Lazo de la Vega y Ramon (2019), para ellos, autonomía financiera, mide hasta donde la entidad es independiente financieramente, como resultado del porcentaje, con que se financian los activos utilizando el patrimonio, que es considerado el recurso de la entidad. Otro concepto tomado de Van Horne y Wachwicz, (2010), sustentan, que las tasas de intereses a corto plazo tienen mayor variación que las de largo plazo; y en el caso de que se va refinanciar una deuda a corto plazo existe incertidumbres con respecto a los costos de interés, es por eso que es considerado un riesgo para el prestatario. Mediante estas definiciones que se justifica; y nuestro objetivo específico que consiste en identificar cual es la relación de la autonomía financiera con el retorno sobre el patrimonio (ROE), en la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, periodo, 2014-2021; se procedió al cálculo en el programa SPSS versión 26 y mediante la prueba de hipótesis, resultó que la autonomía financiera se relaciona con el ROE de la empresa, resultados que se encuentra en la tabla 12,

demostrando el coeficiente de correlación de Spearman igual a $-0,564^{**}$, nos está indicando una relación inversa lineal negativa, entre la autonomía financiera y el retorno sobre el patrimonio (ROE); a un nivel de significancia del 1% ; adicionalmente, con respecto a la hipótesis, se acepta la hipótesis alterna con p valor igual a 0 ,000. Lo que implica que a mayor autonomía financiera mayor ROE, menor rentabilidad en la empresa; para el periodo analizado. Consecuentemente Al respecto, este resultado se sustenta con Lazo de la Vega y Ramon (2019), se contrapone a nuestro resultado en sus estudios, impacta la autonomía financiera en la rentabilidad financiera de la empresa dentro del periodo investigado; y de acuerdo a sus resultados que obtuvieron existe incremento de la autonomía financiera en una unidad monetaria y con respecto a la rentabilidad se incrementa en S/ 2.73. Finalmente, según nuestro trabajo de investigación, se concluye, que en la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA; la autonomía financiera en el periodo de estudio siempre ha permanecido elevado, por lo tanto, el efecto del ROE ha disminuido.

Pasaremos a identificar la relación que existe entre la deuda a corto plazo y el retorno sobre del patrimonio (ROE) de la empresa. Tenemos a Van Horne & Wachwicz (2010), quienes nos dicen que, en la deuda a corto plazo, existe mucha incertidumbre con respecto a los costos de interés cuando se procede a refinanciar. Es por eso, que es un riesgo para el prestatario. Sabemos que las tasas de interés a corto plazo fluctúan mucho más que las tasas a largo plazo. De manera similar se sustenta con Gitman y Zutter (2012), consideran, que en el mercado de capitales los bonos, son considerados como instrumentos de deuda a largo plazo; es utilizado por los gobiernos y las empresas con la finalidad de obtener dinero de los prestamistas. Con estas definiciones, y el objetivo que consiste en identificar cual es la relación de la deuda a corto plazo, con el retorno sobre el patrimonio (ROE), en la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, periodo, 2014-2021; es así que mediante la prueba de hipótesis, que consiste en que la deuda a corto plazo se relaciona con el retorno sobre el patrimonio (ROE) de la Empresa; se justifica en los resultados de la tabla 13, mediante el coeficiente de correlación de Spearman igual a $0,648^{**}$; es positiva, nos está indicando una relación inversa lineal positiva, entre la deuda a corto plazo y el retorno sobre el patrimonio (ROE); a un nivel de significancia del 1%; y se acepta la hipótesis alterna por el resultado

del p igual a 0, 000. Lo que implica que, a mayor deuda a corto plazo, menor retorno sobre el patrimonio (ROE) en la empresa A. Jaime Rojas; para el periodo analizado. Para justificar, se toma el resultado que se contrapone al presentado por Aroni (2019), en su trabajo de investigación, concluyó que no existe una relación entre el endeudamiento a corto plazo y el rendimiento del patrimonio, porque pone en evidencia, un p valor igual a 0.162, aceptando la Hipótesis nula, que manifiesta la no presencia de vinculación entre endeudamiento a corto plazo y rentabilidad del patrimonio. Asimismo, a esta hipótesis se sustenta con Ramírez et al. (2020) en este caso, pone en evidencia que existe relación entre la rentabilidad y el endeudamiento a corto plazo, correspondiente a lo que han invertido las compañías analizadas en esta investigación, llegaron a demostrar que tiene un p valor a 0.007. Además, también, hacen referencia a una correlación negativa moderada; explican que las ganancias obtenidas no eran suficiente para cubrir sus deudas a corto plazo. Por todo lo antes expuesto, nuestro resultado concluye que existe relación del endeudamiento a corto plazo con la rentabilidad. Este resultado también , coincide con la información sacado de sus estados financieros y de sus memorias de la empresa; en dichas informaciones, la empresa obtiene más endeudamiento a corto plazo, porque en atención a los proyectos hospitalarios que contratan con el estado; deducimos que solicitaron el adelanto permitido por la instituciones públicas de hasta por un monto del 25% de cada contrato; sin embargo no se deduce favorable en su rentabilidad porque estos contratos tienen vigencia en promedio de 2.5 años. Finalmente, a mayor endeudamiento a corto plazo menor rentabilidad.

Ahora, corresponde identificar la relación entre del apalancamiento financiero con el retorno sobre el patrimonio (ROE). Según, Checya (2019) define el apalancamiento financiero, como el efecto que tiene sobre la deuda, que podría generar ganancias de esos recursos propios, siempre y cuando el retorno de la inversión sea mayor que el costo de la deuda. Teniendo en cuenta lo descrito anteriormente y la prueba de hipótesis: el apalancamiento financiero se relaciona con el retorno sobre el patrimonio (ROE), se sustenta en la tabla 14, mediante el resultado con el coeficiente de correlación de Spearman que es de ,535**; es positiva, nos está indicando una relación inversa lineal positiva, entre el apalancamiento financiero y el retorno sobre el patrimonio (ROE). A un nivel de

significancia del 1%. Lo que implica que a mayor apalancamiento financiero mayor retorno sobre el patrimonio (ROE) en la empresa sujeto de nuestro tema; para el periodo analizado. Por lo tanto, de acuerdo al cuadro de coeficiente de correlación se concluye la presencia de una correlación positiva moderada, entre estas dos dimensiones. Consecuentemente se acepta la hipótesis alterna con un p-valor es igual a, 000. Asimismo, planteamos el aporte a nuestra línea de investigación con el estudio realizado por, Aguilera (2019), aplicó un análisis horizontal y para su análisis de hipótesis realizó una correlación entre el apalancamiento y la rentabilidad, obtuvo un p valor de 0,0272 el cual es menor al nivel de significancia α de 0,05. Finalmente, concluye que existe relación entre las variables y procede a aceptar la hipótesis alternativa; y está demostrando que el apalancamiento financiero está influyendo en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito en la provincia de Tungurahua. Según nuestra investigación a la empresa; para ellos es muy importante apalancarse, porque esto va generar que incremente su retorno sobre el patrimonio (ROE). Finalmente, todas las variables del objetivo general y los objetivos específicos se relacionan con la rentabilidad en la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, periodo, 2014-2021.

VI. CONCLUSIONES

Después de desarrollar los respectivos análisis de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA; se obtuvieron las siguientes conclusiones:

Primera: En este estudio, sobre nuestro objetivo general; se investigó a las variables endeudamiento y rentabilidad de la empresa; y se identificó una relación inversa lineal positiva, mediante una correlación positiva fuerte entre estas 2 variables; aceptando la hipótesis del investigador. Asimismo, sobre el particular será necesario seguir investigando, para demostrar, porque una empresa que se mantiene con altos índices de endeudamiento y baja rentabilidad, durante el periodo enero 2014 a diciembre 2021; ha logrado, continuar en el mercado de valores con un historial de calificaciones estables de PEA.

Segunda: Referente a nuestro primer objetivo específico, la relación entre deuda a largo plazo en el rendimiento sobre los activos (ROA) de la empresa; se identificó una relación inversa lineal positiva, con una correlación positiva débil; y se aceptó la hipótesis del investigador.

Tercera: Con relación a nuestro segundo objetivo específico, se va proceder a identificar tres dimensiones, el primero corresponde, a la relación entre la autonomía financiera y el retorno sobre el patrimonio (ROE) de la empresa y se identificó una relación inversa lineal negativa, correlación negativa moderada; además también aceptamos la hipótesis del investigador. La investigación a la segunda dimensión que corresponde, a la relación entre la deuda a corto plazo y el retorno sobre el patrimonio (ROE) de la empresa y se identificó una relación inversa lineal positiva, correlación positiva fuerte; y se aceptó la hipótesis del investigador. Con respecto a la tercera dimensión correspondiendo, a la relación entre el apalancamiento financiero y el retorno sobre el patrimonio (ROE) de la empresa y se identificó una relación inversa lineal positiva, correlación positiva moderada; y se aceptó la hipótesis del investigador.

VII. RECOMENDACIONES

Después de haber desarrollado los respectivos análisis y las conclusiones de la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, se han planteado las tres recomendaciones principales.

Primera: A los accionistas y a los gerentes, se les recomienda tener en consideración, referente a los índices de endeudamiento aplicados en esta investigación, a la hora de tomar decisiones gerenciales con respecto a la rentabilidad, por lo que esta investigación ha demostrado estadísticamente que existe relación inversa entre el endeudamiento y la rentabilidad, sin embargo, maneja sus índices en ratios fuera de los rangos permitidos.

Segunda: A los gerentes se les sugiere tener en consideración los índices de la deuda a largo plazo aplicados, a la hora de tomar decisiones gerenciales con respecto al rendimiento sobre los activos, por lo que esta investigación ha demostrado estadísticamente que existe relación inversa entre la deuda a largo plazo y el rendimiento sobre los activos.

Tercera: A la alta gerencia, se le recomienda que evalúe su autonomía financiera antes de tomar decisiones en la empresa; con respecto a su deuda a corto plazo, revisar sus índices para evitar riesgos, de no poder cumplir con sus obligaciones; referente al apalancamiento financiero, similar a las anteriores revisar sus índices para que pueda mejorar su rentabilidad y finalmente al retorno sobre el patrimonio (ROE) establecer estrategias para mejorar y pueda encontrarse en lo óptimo que se maneja en el sistema financiero. También se recomienda seguir investigando referente a estas tres dimensiones planteadas.

REFERENCIAS

- Aguilera, M. (2019). La estructura de capital de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Quito y su rentabilidad derivada de las decisiones de financiamiento (Master's thesis). <http://repositorio.uta.edu.ec/jspui/handle/123456789/29783>
- Álvarez, A. (2022). La gestión financiera y sus resultados económicos en las empresas industriales del distrito de Ancón, Lima 2019. Tesis de post-grado, Universidad Cesar Vallejo, Perú. URI <https://hdl.handle.net/20.500.12692/86643>
- Arana, K. (2018). Planeación Financiera para mejorar la rentabilidad en una empresa de servicios, Lima 2018. URI: <http://repositorio.uwiener.edu.pe/handle/123456789/2728>
- Aguirre, C., Barona, C., & Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista de Investigación Valor Contable*, 7(1), 50-64. <https://es.scribd.com/document/1396-Texto-del-articul..>
- Argüelles, L, Quijano, R., Fajardo, M., Medina, F. y Cruz, C. (2018). Indebtedness As An Indicator Of Financial Profitability In The Tourist Mipymes Of Campeche El Endeudamiento Como Indicador De Rentabilidad Financiera En Las Mipymes Turisticas De Campeche. *Revista Internacional Administracion & Finanzas*, 11(1), 39-51. SSRN: <https://ideas.repec.org/a/ibf/riafin/v11y2018i1p39-51>
- Aroni, M. (2019). Endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2016-2018.
- Bedía, A. y Piminchumo, O. (2018). Existencia de una estructura óptima de capital. URI <https://hdl.handle.net/20.500.12640/2279>
- Benavides, M. y Vila, E. (2018). Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en las Bolsas de Valores de Lima, Periodo 2016. URI: <https://repositorio.utelesup.edu.pe/handle/UTELESUP/131>
- Bernal, C. (2000). Metodología de la investigación para administración y economía. Bogotá.CO.: Prentice Hall,259 p.

- URI: <http://up-rid2.up.ac.pa:8080/xmlui/handle/123456789/1485>
- Besley, S. y Brigham, E. (2016). *Fundamentos de Administración Financiera* (ed.). Mexico: Cengage Learning Editores, SA de CV.
<https://dokumen.tips › Documents>
- Bueno, E., & Santos, D.(2012). The theory of the agency in the determination of the capital structure: Economic sectors case of the Valle del Cauca department.
URI <http://hdl.handle.net/10654/33568>
- Carrasco, H. (2021). Endeudamiento y rentabilidad de una empresa molinera de la provincia de Lambayeque. URI <https://hdl.handle.net/20.500.12692/66738>
- Castillo, L. (2017). Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015. URI <https://hdl.handle.net/20.500.12692/7756>
- Checya, T. (2019). Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Manpowergroup SA, Cusco, periodos 2016, 2017, 2018.
URI <http://hdl.handle.net/20.500.12918/5519>
- Corral, Y., Corral, I., & Corral, A. (2015). Procedimientos de muestreo. *Revista ciencias de la educación*, (46), 151-167. <https://dialnet.unirioja.es/revista>
- Court, E. (2012). *Finanzas corporativas -2da.Edicion*. Venezuela
<https://www.academia.edu › Finanzas Corporativas Fin...>
- Cruz, S., Cervantes, V., & Juárez, L. (2021). COVID-19, una emergencia de salud pública mundial. *Revista Clínica Española*, 221(1), 55-61. Obtenido de: COVID-19, una emergencia de salud pública mundial
<https://doi.org/10.1016/j.rce.2020.03.001>
- Díaz, H., Sosa, M. y Cabello, A. (2019). Determinants of debt in Mexican households: a neural network analysis. *Problemas del desarrollo*, 50(199), 115-140.DOI: <https://doi.org/10.22201/iiec.20078951e.2019.199.67463>
- Dobaño, R. (2022). the debt ratio. Retrieved from <https://getquipu.com/blog/ratiode-endeudamiento>
- Dragan, G. (2015). Empirical Analysis of the Profitability and Indebtedness in Listed Companies - Evidence from the Federation of B&H. *Journal of Economics and Business*, 13(2), 35-51. <http://hdl.handle.net/10419/193850>
- Espinoza, E. (2018). Variables and their operationalization in educational research. Part I. *Conrado* [online]. 2018, vol.14, suppl.1, pp.39-49. Recuperado de:

<http://conrad.ucf.edu.cu/index.php/conrado>

Estas 30 empresas quebraron o acudieron a una reorganización financiera en Chile. (04 de septiembre 2021). Diario financiero - Santiago

Fernández, C. (2018). Análisis de indicadores de apalancamiento y endeudamiento de una clínica en la ciudad de Cali y su comparación frente al sector salud de esa ciudad durante los años 2014-2016. Tesis de la Universidad Autónoma de Occidente -Santiago de Cali

<https://dspaceuao.metacatalogo.com/bitstream/handle/10614/10356/T08026.pdf?sequence=4&isAllowed=y>

Flores, J., Carriel, F., y Lam, S. (2020). Indebtedness and business profitability: Empirical analysis of manufacturing companies in the province of Guayas-Ecuador for the period 2015-2017 (Master's thesis).

URI: <http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/19522>

Gaspar, V., Medas, P., Roberto, P. (2021). La deuda mundial alcanza cifra récord de USD 226 billones. Blog del FMI

https://www.blog.dialogoafondo.imf.org/?page_id=10953

Ghecham, & Salih. (2019). Panel financial ratios data underling the perfomance of convencional and islamic banks operating in GCC. International Journal of Finance and Econmics,

<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2352340919303324?via%DiHub#>

Gitman, L. (2007). Principios de Administración Financiera (PM Rosas, Ed.).

<https://s09f8382d538fd39c.jimcontent.com › name>

Gitman, L. y Zutter, Ch. (2012). Principios de Administración Financiera (PM Rosas, Ed.).

Hackbarth, D., Hennessy, C. & Leland, H. (2007). Can the Trade-off Theory Explain Debt Structure?. The Review of Financial Studies, 20 (5), 1390 – 1428 .

<https://doi.org/10.1093/revfin/hhl047>

Hausmann, R. (2020). Flattening the COVID-19 curve in developing countries. *Project Syndicate* . The world's opinion page.

www.icees.org.bo/wp-content/uploads/2020/03/coy-459-aplanar-la-curva-del-covid-19-en-los-paises-en-desarrollo.pdf

- Henderson, J. (2022). Edition 3. The Corporate Debt Index is a long-term study into trends in company indebtedness around the world, ...
<https://www.janushenderson.com>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2018). Metodología de la investigación (Vol. 4, pp. 310-386). México: McGraw-Hill Interamericana.
- Instituto Nacional de Estadística (2020). Encuesta de opinión sobre el impacto del Covid-19 en las empresas.
https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/resultados-encuesta-covid-lima_metropolitana-2020.pdf
- Lazo de la Vega, M. y Ramon, L. (2019). El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de ALICORP SAA periodo 2009-2017.
URI : <http://hdl.handle.net/20.500.12952/4395>
- López, A. (2020). Financiamiento y competitividad empresarial de las micro y pequeñas empresas del sector comercial de la ciudad de Chimbote 2019.
URI <https://hdl.handle.net/20.500.12692/44419>
- Masgrau, E. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. Revista de contabilidad y dirección, 2, 71-91. https://accid.org/wp-content/uploads/2018/09/analisis_castellano_071-091.pdf
- Meza, C. y Pelayo, Y. (2021). Financiamiento externo y su influencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp SA de Lima–Perú, periodo 2014-2019.
URI <http://hdl.handle.net/20.500.12840/4818>
- Mijić, K., & Jakšić, D. (2017). The determinants of agricultural industry profitability: evidence from southeast Europe. *Custos e Agronegocio on line*, 13(1), 154-173. <https://scindeks.ceon.rs/journalDetails.aspx?issn=1821-3448>
- Modigliani, F., & Miller, M. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American economic review*, 48(3), 261-297. *The American Economic Review*, 48(3), 261-297.
<https://www.jstor.org/estable/1809167>
- More, E. (2021). Financiamiento y su relación en la rentabilidad de la empresa Gloria SA, distrito de La Victoria, periodo 2012-2019.-Lima-Peru. URI <https://hdl.handle.net/20.500.12692/62812>

- Morao, A., & Carmo, E. (2017). Determinants of debt: Empirical evidence on firms in the district of Santarém in Portugal. *Contaduría y administración*, 62(2), 625-643. <https://doi.org/10.1016/j.cya.2016.06.010>.
- Morillo, M. (2001). Rentabilidad financiera y reducción de costos. *Actualidad contable FACES*, 4(4),35-48.
- Muntané, J. (2010). Introducción a la investigación básica. RAPD - online volumen 33, N°3 – Córdoba. Obtenido de: Introducción a la investigación básica <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25700404>
- Myers, S. C. & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of financial economics*, 13(2), 187-221. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)
- Novoa, A., Sabogal, M., & Vargas, C. (2016). Relations Estimate between Investment in Digital Media and financial Variables of Companies: a Colombian Overview. *Revista EAN*, (80), 12-25. http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-81602016000100002&lng=en&tlng=
- Pratama, R., & Ciptani, M. (2018). The Analysis of Company Size, Complexity of Operation, Profitability, Solvency and Audit Firm Size toward Timeliness of Financial Statement Reporting for Company listed in LQ45 Index in Indonesia Stock Exchange (2012 – 2014). *Journal of Applied Accounting and Finance*, 2(1), 18-35, <http://ejournal.president.ac.id/presunivojs/index.php/JAAF/article/view/328/240>
- Ramirez, A., Rojas, M., & Vallejos, J. (2020). Endeudamiento y el rendimiento financiero en las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de Lima, período 2017-2019. *Balance´s*, 8(11), 33-47. <https://revistas.unas.edu.pe/index.php/Balances/article/view/199/182>
- Reuters, (2021). Perú estima que asumirá US\$ 2.200M de deudas de empresas en problemas por la pandemia. <https://www.americaeconomia.com/economía-mercados>
- Rizo, J. (2015) *Técnicas de investigación documental*. UNAN-FAREM Matagalpa, Matagalpa, Nicaragua.

URI: <http://repositorio.unan.edu.ni/id/eprint/12168>

Sánchez, I. (2006). Finanzas para ejecutivos no financieros -Venezuela.

Sánchez, S., García, J., y Holguín, W. (2019). Industria ecuatoriana de elaboración de productos alimenticios: Análisis econométrico de indicadores de rentabilidad, período 2010-2017. URI <http://bdigital2.ula.ve:8080/xmlui/654321/5552>

Saravia, M. (2004). Orientación metodológica para la elaboración de proyectos e informes de investigación -Universitat de Barcelona

Shyam-Sunder, L., & Myers, C. (1999). Testing static tradeoff against pecking order models of capital structure. Journal of financial economics, 51(2), 219-244. [https://doi.org/10.1016/S0304-405X\(98\)00051-8](https://doi.org/10.1016/S0304-405X(98)00051-8)

Taha, R. y Sanusi, A. (2014). Overview of Capital Structure Theory. Studies in Business & Economics. 9 (2) 108 – 116. <https://magazines.ulbsibiu.ro/eccsf/RePEc/blg/journal/9212taha&sanusi.pdf>

Tarazona, E. (2018). La cultura financiera y su influencia en el nivel de endeudamiento de los trabajadores de RR. HH. de la Sunat, Lima, 2018. URI <http://repositorio.uigv.edu.pe/handle/20.500.11818/3746>

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). Fundamentos de administración financiera (Decimotercera ed.). Naucalpan de Juárez, México: Pearson. <http://repositorio.uasb.edu.bo/handle/54000/1142>

ANEXOS

Anexo 1: Matriz de operacionalización de variables

ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES SA, LIMA, 2014-2021					
Variable	Definición conceptual	Definición operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de medición
Variable 1: Endeudamiento	Endeudamiento en una empresa, se considera a la cantidad de dinero ajeno, que se utiliza para generar utilidades. Cuando el financiero analiza a la empresa, toma mayor énfasis en las deudas a largo plazo, porque son las que más riesgos tienen, por el flujo de pagos que son a largo plazo. Teniendo en cuenta los compromisos asumidos con los acreedores, primero se paga a ellos, antes de distribuir las ganancias entre los accionistas (Gitman y Zutter, 2012).	Se operacionalizó mediante el enfoque cuantitativo, y el análisis documental de los estados. Los datos se extrajeron de la Superintendencia de Mercado de Valores, los estados financieros auditados, estos datos no fueron manipulados ni tergiversados para cumplir con los principios fundamentales del profesional de contabilidad (Aguirre, Barona & Dávila 2020).	Autonomía financiera	= Patrimonio Neto / Activo	De razón / Ratio
			Según Lazo de la Vega y Ramon (2019), para ellos, autonomía financiera, mide hasta donde la entidad es independiente financieramente, como resultado del porcentaje, con que se financian los activos utilizando el patrimonio, que es considerado el recurso de la entidad.		
			Deuda a corto plazo	= Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	De razón / Ratio
			a Lazo de la Vega y Ramon (2019), endeudarse a corto plazo, determina la relación que existe entre el capital ajeno y los aportes de los accionistas, que es producto de lo que generó la entidad; consideran que el capital ajeno llamado también pasivo corriente debería de estar por debajo del 50% del patrimonio.		
Deuda a largo plazo	= Pasivo no corriente / Patrimonio neto.	De razón / Ratio			
La deuda a largo plazo, con este indicador, las entidades utilizan para financiarse con nuevos proyectos y el costo de los intereses son más elevados en comparación con el					

			endeudamiento a corto plazo (Van Horne y Wachowicz, 2010),		
			Apalancamiento financiero	= Pasivo total / Patrimonio neto	De razón / Ratio
			Checyra (2019) dice que a través del apalancamiento las organizaciones solventan sus gastos y se mantienen en condiciones óptimas, incidiendo en su rentabilidad.		
Variable 2: Rentabilidad	La rentabilidad se mide en una organización, para evaluar las utilidades respecto a sus ventas, al nivel de sus activos o a la inversión de sus accionistas. Si no existe utilidad en una empresa, difícilmente podría obtener capital externo. Para evaluar la rentabilidad referente a las ventas, se utiliza el estado de pérdidas y ganancias (Gitman y Zutter, 2012).	La rentabilidad, se va operacionalizar, mediante el enfoque cuantitativo utilizando el análisis documental a considerar, mediante dos las razones, rendimiento sobre los activos y retorno sobre el patrimonio.	<u>Rendimiento sobre los Activos o Rentabilidad Económica</u> , conocido como (ROA), por sus siglas en inglés, <i>return on total assets</i>), que se encarga de medir la efectividad de una administración, para conseguir utilidades a través de sus activos que se encuentran vigentes. En relaciona a su rendimiento sobre los activos; si es más alto mejor (Gitman, 2007). <u>Retorno sobre el Patrimonio</u> Lazo de la Vega y Ramon (2019) nos dicen que el ROE se evalúa el retorno de los accionistas, comparando con rendimiento proporcionado de su inversión. Asimismo, Novoa, et al., (2016) sustenta que ROE, es el resultado que se obtiene de las ganancias de toda operación neta y/o Utilidad Neta, a nivel de su patrimonio.	= Utilidad Neta / Total de Activos = Utilidad Neta / Patrimonio	De razón / Ratio

Anexo 2: Matriz de Consistencia

Endeudamiento y rentabilidad en la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021					
Problemas	Objetivos	Hipótesis	Variables, Dimensiones e Indicadores		
<p>Problema General:</p> <p>¿Como el endeudamiento influye en la rentabilidad de la empresa, periodo 2014-2021?</p> <p>Problema Especifico 1</p> <p>¿Como la autonomía financiera, el margen operativo, la deuda a corto plazo, y el apalancamiento financiero influyen en el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, periodo 2014-2021?</p> <p>Problema Especifico 2</p> <p>¿Como la autonomía financiera, el margen operativo, la deuda a corto plazo, y el apalancamiento financiero influyen en el retorno sobre el patrimonio de la empresa, periodo 2014-2021?</p>	<p>Objetivo General</p> <p>Identificar cómo el endeudamiento influye en la rentabilidad de la empresa periodo 2014-2021.</p> <p>Objetivo Especifico 1</p> <p>Identificar como la autonomía financiera, el margen operativo, la deuda a corto plazo y el apalancamiento financiero influyen en el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, periodo 2014-2021.</p> <p>Objetivo Especifico 2</p> <p>Identificar como la autonomía financiera, el margen operativo, la deuda a corto plazo y el apalancamiento financiero influyen en el retorno sobre el patrimonio de la empresa, periodo 2014-2021.</p>	<p>Hipótesis General</p> <p>El endeudamiento influyó en la rentabilidad de la empresa, periodo 2014-2021</p> <p>Hipótesis Especifico 1</p> <p>La autonomía financiera, el margen operativo, la deuda a corto plazo y el apalancamiento financiero influye en el rendimiento sobre los activos totales de la empresa, periodo 2014-2021,</p> <p>Hipótesis Especifico 2</p> <p>La autonomía financiera, el margen operativo, la deuda a corto plazo y el apalancamiento financiero influye en el retorno sobre el patrimonio de la empresa, periodo 2014-2021.</p>	Variable 1: Endeudamiento		
			Dimensión	Indicador	Escala de Medición
			Autonomía Financiera	=Patrimonio Neto / Activo	Razon
			Deuda a corto plazo	=Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	Razon
			Deuda a largo plazo	=Pasivo No Corriente / Patrimonio Neto	Razon
			Apalancamiento financiero	=Pasivo Total / Patrimonio Neto	Razon
			Variable 2: Rentabilidad		
			Dimensión	Indicador	Escala de Medición
			Rendimiento sobre los activos	=Utilidad Neta / Activo Total	Razón
			Retorno sobre el patrimonio	= Utilidad Neta / Patrimonio	Razón
DISEÑO DE INVESTIGACION		POBLACION Y MUESTRA		TECNICAS E INSTRUMENTOS	

Tipo de investigación	Tipo básica Enfoque Cuantitativo	Unidad de estudio	A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA	Técnicas	Análisis documental
Diseño	No experimental, longitudinal.	Población	Los estados financieros, periodo 2014-2021.	Instrumento	Ficha de registro de información
Nivel	Descriptivo- correlacional	Muestra	No plica.		

Anexo 3:

Autorización de la empresa para publicar su identidad



AUTORIZACION DE LA ORGANIZACIÓN PARA PUBLICAR SU IDENTIDAD EN LOS RESULTADOS DE LAS INVESTIGACIONES

Datos Generales

Nombre de la Organización	RUC:
A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA	20102032951
Nombre del Representante legal: Abelardo E. Jaime Rojas	DNI: 10305602
Nombre del Titular: Abelardo E. Jaime Rojas	DNI: 10305602

Consentimiento:

De conformidad con lo establecido en el artículo 7°, literal "f" del Código de Ética en Investigación de la Universidad César Vallejo (*), autorizo [X], no autorizo [] publicar LA IDENTIDAD DE LA ORGANIZACIÓN, en la cual se lleva a cabo la investigación:

Nombre del Trabajo de investigación:	
Endeudamiento y rentabilidad en la empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021	
Nombre del Programa Académico: Maestría en Finanzas	
Autor: Maritza Vásquez Centeno	DNI: 06225466

En caso de autorizarse, soy consciente que la investigación será alojada en el Repositorio institucional de la UCV, la misma que será de acceso abierto para los usuarios y podrá ser referenciada en futuras investigaciones, dejando en claro que los derechos de propiedad intelectual correspondan exclusivamente al autor (a) del estudio.

Lugar y fecha: Lima, 08 de julio de 2022


Firma: _____
(Titular o Representante legal de la institución)

(*) Código de Ética en Investigación de la Universidad Cesar Vallejo – Artículo 7°, literal "f". Para difundir o publicar los resultados de un trabajo de investigación es necesario tener bajo anonimato el nombre de la institución donde se llevó a cabo el estudio, salvo el caso en que haya un acuerdo formal con el gerente o director de la organización, para que se difunda la identidad de la institución. Por ello, tanto en los proyectos de investigación como en los informes o tesis, no se deberá incluir la denominación de la organización, pero si será necesario describir sus características.



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

ESCUELA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN FINANZAS

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, ESQUIVEL CASTILLO LUIS ALEJANDRO, docente de la ESCUELA DE POSGRADO MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "Endeudamiento y Rentabilidad de la Empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021", cuyo autor es VASQUEZ CENTENO MARITZA, 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.

LIMA, 08 de Agosto del 2022

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
ESQUIVEL CASTILLO LUIS ALEJANDRO DNI: 06519111 ORCID 0000-0003-2665-497X	Firmado digitalmente por: LAESQUIVELE el 11-08- 2022 17:08:17

Código documento Trilce: TRI - 0403666