



**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
Y CONTABLES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE
CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS DEL
SECTOR INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE
VALORES DE LIMA. PERIODOS 2015 - 2016**

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

AUTORAS:

BACH. BOLIVAR VEGA MARILU IRIS

BACH. GOMEZ HURTADO SHERLY GIANINA

LIMA – PERÚ

2018

ASESORA DE TESIS

Dra. Bernardo Santiago, Madeleine

JURADO DICTAMINADOR

Dr. TAM WONG, FERNANDO LUIS

PRESIDENTE

Dr. RICHARDSON PORLLES, NELSON MARCOS

SECRETARIO

Dr. MUÑOZ CHACABANA, JORGE LUIS

VOCAL

Dedicatoria:

Autor 1

A Dios, quien me acompaña y siempre me levanta de mis continuos tropiezos y quien me da la fortaleza necesaria para seguir luchando cada día.

Autor 2

A mis padres, por haberme forjado como la persona que soy en la actualidad, muchos de mis logros se los debo a ellos, entre los que se incluye este, por su motivación constante para lograr mis anhelos.

Agradecimientos:

A la universidad, por habernos permitido formarnos profesionales en ella.

A todas las personas, partícipes de este proceso, ya sea de manera directa o indirecta, quienes fueron los responsables y los motivadores para realizar este pequeño aporte, que el día de hoy se ve reflejado en la culminación de nuestro tránsito glorioso por la universidad.

DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD

Nosotras Bolívar Vega, Marilú Iris con DNI N° 41985269 y Gómez Hurtado, Sherly Gianina con DNI N° 41892952, para efecto de cumplir las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Privada Telesup, Facultad de Ciencias contables. Presentamos la tesis titulada:

“LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2015 - 2016”

Declaramos bajo juramento que la tesis presentada es de nuestra autoría y que toda la documentación que acompañamos es veraz y auténtica.

De la misma manera, declaramos también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumimos la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de la información reportada, por lo cual nos sometemos a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad Privada Telesup.

Lima, 08 de agosto de 2018

Firma
DNI N° 41985269

Firma
DNI N° 41892952

RESUMEN

El presente titulado *Liquidez y rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Periodos 2015-2016*, responde al objetivo: determinar la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodos 2015 – 2016, en el contexto de la hipótesis: existe relación significativa entre la liquidez y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

La metodología de diseño es no experimental, de tipo aplicada y de nivel correlacional. La muestra fue poblacional: 86 estados financieros: de situación financiera y de resultados. Los datos se analizaron a través de la revisión documental.

Los resultados: existe relación significativa entre la liquidez y la rentabilidad $r= 0.280$ ($p= 0.009$); no existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos $r= -0.005$ ($p= 0.967$); no existe relación significativa liquidez corriente y la rentabilidad sobre los capitales $r= -0.129$ ($p= 0.235$); no existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas $r= -0.054$ ($p= 0.619$); no existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos $r= 0.083$ ($p= 0.448$); no existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los capitales $r= -0.044$ ($p= 0.689$); no existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas $r= 0.004$ ($p= 0.969$); existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos $r= 0.280$ ($p= 0.009$); no existe la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales $r= 0.176$ ($p= 0.106$); no existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales $r= 0.184$ ($p= 0.089$).

Palabras clave: *Liquidez, rentabilidad y ventas*

ABSTRACT

The present title Liquidity and profitability in the companies of the industrial sector listed on the Lima Stock Exchange. 2015-2016 periods, aimed to determine the relationship between liquidity and profitability of companies in the industrial sector that are listed on the Lima stock exchange, periods 2015 - 2016.

The methodology was correlational and not experimental. The sample was population: 86 financial statements: financial situation and results. The data was analyzed through the documentary review.

The results: there is a significant relationship between liquidity and profitability $r = 0.280$ ($p = 0.009$); there is no significant relationship between current liquidity and return on assets $r = -0.005$ ($p = 0.967$); there is no significant current liquidity relationship and the return on capital $r = -0.129$ ($p = 0.235$); there is no significant relationship between current liquidity and profitability on sales $r = -0.054$ ($p = 0.619$); there is no significant relationship between the acid test and the return on assets $r = 0.083$ ($p = 0.448$); there is no significant relationship between the acid test and the return on capital $r = -0.044$ ($p = 0.689$); there is no significant relationship between the acid test and the return on sales $r = 0.004$ ($p = 0.969$); there is a significant relationship between the defensive test and the return on assets $r = 0.280$ ($p = 0.009$); there is no defensive test and the return on capitals $r = 0.176$ ($p = 0.106$); there is no significant relationship between the defensive test and the return on capital $r = 0.184$ ($p = 0.089$).

Key words: Liquidity, profitability and sales

ÍNDICE

ASESORA DE TESIS	ii
JURADO DICTAMINADOR	iii
Dedicatoria:	iv
Agradecimientos:.....	v
DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD	vi
RESUMEN	vii
ABSTRACT	viii
INTRODUCCIÓN	14
I. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	16
1.1. Planteamiento del problema	16
1.2. Formulación del problema	17
1.2.1. Problema general.....	17
1.2.2. Problemas específicos	18
1.3. Justificación.....	19
1.3.1. Justificación teórica.....	19
1.3.2. Justificación metodológica	19
1.3.3. Justificación social	19
1.4. Objetivos de investigación.....	20
1.4.1. Objetivo general.....	20
1.4.2. Objetivos específicos	20
II. MARCO TEÓRICO.....	22
2.1. Antecedentes de la investigación	22
2.1.1. Antecedentes nacionales	22
2.1.2. Antecedentes Internacionales	27
2.2. Bases teóricas.....	32
2.2.1. Origen de la liquidez	32
2.2.3. Origen de la rentabilidad.....	46
2.2.4. Bases teóricas de la rentabilidad	48
2.3. Definición de términos básicos	64

III. MÉTODOS Y MATERIALES	69
3.1. Hipótesis de la Investigación.....	69
3.1.1. Hipótesis general.....	69
3.1.2. Hipótesis específica.....	69
3.2. Variables de estudio	70
3.2.1 Definición conceptual.....	70
3.2.2 Definición operacional	71
3.2.2.1 Matriz de Operacionalización de la variable.....	72
3.3 Nivel de la investigación.....	72
3.3.1 Tipo de estudio	73
3.4 Diseño de la investigación	73
3.5 Población, muestra y muestreo	73
3.5.2 Muestra.....	75
3.5.3 Muestreo	75
3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	75
3.6.1 Ficha de registro.....	75
3.7 Validación y confiabilidad del instrumento.....	76
3.8 Métodos de análisis de datos.....	77
3.9 Desarrollo de la Propuesta de valor.....	77
3.10 Aspectos deontológicos.....	78
IV. RESULTADOS	79
4.1 Estadísticos descriptivos	79
4.1.1 Estadísticos descriptivos de la liquidez	79
4.1.2 Descriptivos de la variable Rentabilidad	81
4.2 Correlación.....	82
V. DISCUSIÓN.....	100
VI.CONCLUSION.....	103
VII. RECOMENDACIONES	105
VIII. REFERENCIAS.....	107
ANEXOS.....	111

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable Liquidez	79
Tabla 2. Frecuencia de la liquidez corriente	80
Tabla 3. Frecuencia de la prueba ácida	80
Tabla 4. Frecuencia de prueba defensiva	80
Tabla 5. Estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable Rentabilidad	81
Tabla 6. Frecuencia de la rentabilidad sobre los activos	81
Tabla 7. Frecuencia de la rentabilidad sobre los capitales	81
Tabla 8. Frecuencia de la rentabilidad sobre las ventas.....	82
Tabla 9. Prueba de normalidad de liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov.....	82
Tabla 10. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos	83
Tabla 11. Prueba de normalidad de la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los capitales de Kolmogorov-Smirnov	84
Tabla 12. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los capitales	85
Tabla 13. Prueba de normalidad de la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas de Kolmogorov-Smirnov	86
Tabla 14. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas	86
Tabla 15. Prueba de normalidad de la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov.....	87
Tabla 16. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos	88
Tabla 17 Prueba de normalidad de la prueba ácida y la rentabilidad sobre los capitales de Kolmogorov-Smirnov.....	89
Tabla 18. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los capitales	90

Tabla 19 Prueba de normalidad la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas de Kolmogorov-Smirnov.....	12
Tabla 20. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas	92
Tabla 21. Prueba de normalidad de la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov	93
Tabla 22. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos	93
Tabla 23 Prueba de normalidad de la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales de Kolmogorov-Smirnov	94
Tabla 24. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales	95
Tabla 25 Prueba de normalidad de la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas de Kolmogorov-Smirnov	96
Tabla 26. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas	97
Tabla 27 Prueba de normalidad de la liquidez y la rentabilidad de Kolmogorov-Smirnov	98
Tabla 28. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la liquidez y la rentabilidad.....	99

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1 Matriz de Consistencia	111
Anexo 2 Operacionalización de Variables	114
Anexo 3 Ficha de registro	115
Anexo 4 Lista de Ratios por empresa	120
Anexo 5 Estados financieros	126

INTRODUCCIÓN

El desarrollo comercial de las empresas en los últimos años, ha llevado al desarrollo de teoría contable para poder estar a la par y acompañar las operaciones comerciales de las empresas. Considerando esto, la toma de decisiones es importante para que una empresa se mantenga dentro del mercado, siendo parte fundamental dentro de esto, los ratios financieros.

Los ratios financieros, hacen parte de la buena toma de decisiones dentro de una empresa, por parte de la gerencia, generando valor al análisis financiero.

Dentro del grupo importante de indicadores, las empresas deben analizar y tomar decisiones en relación a la capacidad que tienen para operar y poder hacer frente a las obligaciones que tienen con acreedores por el curso normal de sus operaciones comerciales, para poder encontrar la forma de generar retorno de las inversiones hechas en la empresa.

El presente trabajo de investigación, está comprendido de siete capítulos, según se detalla:

El capítulo I, el planteamiento del problema, la formulación del problema, la justificación y aportes además de los objetivos de la investigación.

El capítulo II, el marco teórico, el mismo que es la base de teórica de la presente investigación, en relación con el objetivo y la hipótesis planteada.

El capítulo III, la metodología de estudio, la misma que comprende la explicación de los métodos a seguir y aplicar dentro del estudio.

El capítulo IV, los resultados a los que llegó la investigación, en tablas estadísticas, esto en relación a las hipótesis de investigación.

El capítulo V, la discusión de los resultados, realizando la comparación de los resultados obtenidos con otros.

El capítulo VI, las conclusiones a las que llegó el estudio, de acuerdo a las hipótesis planteadas.

El capítulo VII, las recomendaciones a las que se llegaron después del análisis de la información estudiada.

I. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Planteamiento del problema

En el mundo, las finanzas han tomado cada vez más importancia y con esto el análisis financiero que las empresas realizan, para brindar información al público y que este haga uso de la misma, de la mejor manera.

Wander; Bañón & Calatrava (2011) aseguran que a nivel internacional la ausencia de un análisis financiero genera problemas de comprensión de la salud financiera de la empresa, además de la no posibilidad de comparar la empresa con otras dentro del mercado, generando un obstáculo de participación bajo las mismas condiciones que otras empresas dentro del mercado, además de imposibilitar a la empresa de obtener inyección de capital por parte de usuarios, siendo esto un problema serio de crecimiento empresarial (p.17).

Ortiz (2016) sostiene que la toma de decisiones puede verse afectada también por circunstancias ajenas al desarrollo normal de una empresa, debido a que el ámbito político y social también puede afectar los resultados de una empresa generando mayor incertidumbre en la empresa por una posible mala toma de decisiones (p.3).

Además, la falta de análisis financiero de una empresa conlleva a la misma al descontrol en el uso de los recursos para trabajar; por ejemplo, el dinero con que se cuenta para hacer frente a obligaciones financieras y la posibilidad de darle valor comercial a la empresa (p.4).

La ausencia de un control de la liquidez y la rentabilidad, según Ochoa & Saldívar (2012), puede llegar a generar riesgos en un ahorro, porque no se conoce bien el monto con el que puede seguir operando la empresa, viéndose dañada también la capacidad de una empresa de generar rendimientos (p.5).

Goxéns, Rodríguez & Losilla (2011) agregan que la falta de análisis y control sobre la rentabilidad puede afectar de manera directa las partidas patrimoniales dentro de una empresa, debido a que la misma puede ver afectada su imagen saludable en el mundo comercial, en el cual se desarrolla generando a

su vez una falta de inyección de capital externo o la imposibilidad de recibir créditos de una empresa financiera.

En el Perú, Palomino (2013) afirma que la falta de análisis de liquidez en las empresas, trae consigo problemas de capacidad de respuesta ante situaciones imprevistas, además de problemas de capacidad de respuesta ante los acreedores, sin mencionar la mala toma de decisiones para operar normalmente en el mercado, porque se desconoce la cantidad de dinero para operar. Además, sostiene que la falta de análisis de la rentabilidad puede comprometer los activos o el patrimonio, ya que se desconoce el retorno económico que estos generan en la empresa, sin mencionar que genera desinterés en el mercado por la empresa y una mala imagen empresarial (p.43).

A nivel local, Gutierrez & Tapia (2016) aseguran que las empresas de la Bolsa de Valores de Lima se pueden ver afectadas en la inyección de capital a través de la compra de acciones, porque el análisis financiero que se presenta no es muy informativo; es decir, se presentan ratios financieros muy simples y no se realiza un análisis combinado de los mismos para los usuarios y estos en algunas ocasiones se desaniman de invertir en las empresas, viéndose afectadas en la disminución de dinero para operar.

La realidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores no es ajena, la falta de análisis de ratios financieros, pueden llevar a las empresas a tomar malas decisiones, lo que afecta grandemente a su imagen, y estas, al cotizar en la bolsa de valores, se ven grandemente afectadas.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Qué relación existe entre la liquidez y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?

1.2.2. Problemas específicos

¿Qué relación existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?

¿Qué relación existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?

¿Qué relación existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?

¿Qué relación existe entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?

¿Qué relación existe entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?

¿Qué relación existe entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?

¿Qué relación existe entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?

¿Qué relación existe entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?

¿Qué relación existe entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?

1.3. Justificación

En esta parte se explica las razones por las cuales la investigación se lleva a cabo, considerando los diferentes niveles relacionados con el desarrollo de la investigación.

1.3.1. Justificación teórica

La presente investigación se realizó siguiendo la teoría existente acerca del análisis de los estados financieros, la misma que plantea diferentes tipos de indicadores para medir la salud financiera de una o más empresas. Se trabajaron con los ratios usados con mayor frecuencia para el análisis de una empresa, considerando los ratios de liquidez y rentabilidad, al ser teorías bajo las cuales se realizan análisis en el mundo comercial. Se realizó la investigación, porque se quiere analizar el estado financiero de las empresas.

1.3.2. Justificación metodológica

Dentro del análisis de estados financieros se analizan los indicadores muchas veces por separado o haciendo combinaciones y usando solamente un análisis cruzado, para determinar los niveles de liquidez y rentabilidad, la presente investigación aporta con la dinámica que mantiene la relación entre la liquidez y rentabilidad y así conocer el comportamiento de ambas variables juntas en los periodos estudiados. Esto debido a que se realizó un estudio descriptivo por los intereses que tiene la investigación, además de determinar la dinámica correlacional.

1.3.3. Justificación social

Los resultados pueden ser considerados por cualquier usuario, ya que la investigación se publica y los interesados para que puedan tener un mejor entendimiento del comportamiento de los ratios financieros que serán estudiados

y podrán tomar decisiones en el mercado bursátil. Además, es relevante, porque mostrará el análisis financiero de las empresas más grandes en el país, lo que podrá ser utilizado en el mundo bursátil como para futuros estudios.

1.4. Objetivos de investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

1.4.2. Objetivos específicos

Establecer la relación que existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Establecer la relación que existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Establecer la relación que existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Establecer la relación que existe entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Establecer la relación que existe entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Establecer la relación que existe entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Establecer la relación que existe entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Establecer la relación que existe entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Establecer la relación que existe entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes nacionales

Gutierrez & Tapia (2016) realizaron su estudio denominado *Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014* en la Universidad Peruana Unión, para obtener el título de Contador Público, en Lima, Perú, con el objetivo de determinar la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. El estudio fue de tipo correlacional y de diseño no experimental; la muestra estuvo constituida por 33 empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Dentro de los resultados más importantes se presenta la correlación entre los indicadores de razón líquida y rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005–2014. Mediante el análisis estadístico R de Pearson se obtuvo el coeficiente de 0.068 y un p valor igual a 0.221 ($p \text{ valor} > 0.05$); por lo tanto, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna; es decir, la razón líquida no se relaciona significativamente con la rentabilidad sobre ventas. El estudio concluyó: 1) No existe una relación significativa entre razón corriente y la rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, encontrando que un nivel medio de razón corriente y rentabilidad financiera no se relacionan; 2) se concluye que no existe una relación significativa entre la razón corriente y rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, encontrando que un nivel medio de razón corriente y rentabilidad económica no se relacionan; 3) se concluye que existe una relación significativa entre la razón corriente y la rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. Por lo tanto, se acepta la hipótesis alterna, encontrando que un nivel medio de razón corriente y rentabilidad sobre ventas sí se relacionan; 4) se concluye que existe una relación significativa entre la razón ácida y la rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014; 5) se concluye que no existe una relación significativa entre la razón ácida y la

rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014; 6) se concluye que no existe una relación significativa entre la razón ácida y la rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014; 7) se concluye que existe una relación significativa entre la razón líquida y la rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014; 8) se concluye que no existe una relación significativa entre la razón líquida y la rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014; y 9) se concluye que no existe una relación significativa entre la razón líquida y la rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014.

Cutipa (2016) en su investigación *Incidencia de la morosidad en la cartera de clientes de electro puno S.A.A. y su efecto en la liquidez y rentabilidad en el 2014-2015*, presentada para obtener el grado contador público, en la Universidad Nacional del Altiplano en Puno, Perú, cuyo objetivo es determinar de qué manera influye la morosidad en la rentabilidad y liquidez de la empresa Electro Puno S.A.A. en los años, 2014-2015. Fue de tipo descriptivo, analítico, documental y correlacional, la muestra estuvo constituida por los estados financieros auditados de Electro Puno S.A.A 2014-2015. Los resultados fueron que con el ratio de prueba ácida, el cual tiene mayor grado de precisión con respecto a la liquidez, porque toma en cuenta únicamente las partidas más líquidas del activo corriente, por lo que podemos ver que en los periodos trimestrales del ejercicio económico 2014 la rentabilidad sobre el patrimonio en términos porcentuales es de 5.21, 4.93, 1.75 y 2.14. En cambio, durante los periodos trimestrales del ejercicio económico 2015, la rentabilidad neta sobre el patrimonio es de 5.23, 2.94, 3.21, y 1.29. Esto nos indica que en la entidad específicamente en el ejercicio económico el factor es mayor a 1, por lo que entendemos que la empresa tiene los recursos líquidos necesarios; en el 2014 fue de 14.03, mientras en el periodo 2015 fue de 12.68. Se concluyó: 1) Electro Puno S.A.A. tiene afectación en la liquidez de las cuentas por cobrar en un 16.56% y 17.02% de los años 2014 y 2015, respectivamente; pero esto no influye de manera significativa en la liquidez de la empresa, porque la misma puede hacer frente a las obligaciones presentes,

también se demostró con los ratios financieros que no afecta en las operaciones de la empresa por las condiciones dadas a los indicadores de liquidez ejecutadas en el presente trabajo; 2) Pudimos evidenciar según la ejecución del trabajo de investigación realizado que el castigo que se tiene frente a las cuentas por cobrar es mínimo, esto no afecta la rentabilidad en manera significativa; también lo podemos confirmar gracias a la comparativa hecha a las empresas del mismo rubro tanto para Cuzco, Tacna y Puno. El Electro Puno S.A.A. se encuentra sobre la media en relación a los ratios de rentabilidad de este tipo de empresas; y 3) Se pudo realizar una serie de propuestas para mejorar la situación de morosidad ya detectada, la cual por la magnitud de la empresa no es muy significativa, pero eso no indica que el monto en dinero sea bajo.

Regalado (2016) en la investigación que realizó *El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú, caso de la empresa Navismar E.I.R.L. Chimbote, 2014*, presentado para obtener el título de Contador Público en la Universidad Los Ángeles de Chimbote, ciudad de Chimbote, Perú, que tuvo como objetivo determinar y describir la Influencia del Financiamiento en la Rentabilidad de las Micro y Pequeñas Empresas del Perú, caso de la Empresa Navismar E.I.R.L. Chimbote, 2014. La investigación fue descriptiva, bibliográfica, documental y de caso. Para el recojo de la información se utilizó fichas bibliográficas. Los resultados establecen que el financiamiento aumenta la rentabilidad de la empresa, así como la compra de un activo y se le dé un uso óptimo. Un activo para la producción incrementa la producción, ventas y utilidades. Seguir un plan de financiamiento que permita resultados positivos, proyectar la situación con o sin financiamiento para evaluar los riesgos y evitar contingencias. Concluyó: 1) De acuerdo con la revisión bibliográfica pertinente, el financiamiento sí influye positivamente en la rentabilidad de las Mype del Perú, siempre y cuando se optimice y se haga un uso adecuado del endeudamiento, lo que permita mejorar la rentabilidad sobre recursos propios; es decir, aumentar la productividad y sus ingresos. Permitiéndoles tener buenas relaciones con sus proveedores, mantener los costos, todo esto de la mano con una adecuada gestión; 2) El financiamiento influye en forma positiva en la rentabilidad de la empresa Navismar E.I.R.L. de Chimbote, debido a que se logra un incremento en la rentabilidad de los activos, lo que denota eficiencia en la gerencia en el manejo

del capital total; así como, la mejora de la rentabilidad patrimonial y ha mostrado una disminución de capitales de terceros, mostrando solidez de la empresa del caso; 3) De tres elementos metodológicamente comparables de los resultados de los objetivos específicos 1 y 2, solo uno coincidió, porque los autores citados en los antecedentes solo describieron las variables, pero concluyeron que existe una influencia positiva del financiamiento en la rentabilidad de las Mypes del Perú, mientras que a través del caso se demostró con ratios, que el financiamiento contribuye al incremento de la rentabilidad de la empresa Navismar E.I.R.L., porque mejoró las ventas, influyendo por un buen manejo de los recursos obtenidos, gestionado con acierto; y 4) Según los autores pertinentes revisados y el estudio del caso realizado, el financiamiento en las micro y pequeñas empresas del Perú y la empresa Navismar E.I.R.L. de Chimbote, mejoran positivamente la rentabilidad de dichas empresas, porque se le brinda a la empresa la posibilidad de que puedan mantener su economía y continuar con sus actividades comerciales de forma estable y eficiente y como consecuencia incrementar sus niveles de rentabilidad, así como otorgar un mayor aporte al sector económico en el cual participan. Brindándole mayor capacidad de desarrollo, realizar nuevas y más eficientes operaciones y acceder a créditos en mejores condiciones.

Moya (2016) en la investigación que realizó *La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios GBH S.A. en la ciudad de Trujillo, año 2015*, para optar el título de Contador Público en la Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú, que tuvo como objetivo: analizar la gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa servicios GBH S.A. en la Ciudad de Trujillo, año 2015. Fue un tipo de investigación de campo, no experimental. La muestra estuvo constituida por la empresa de servicio GBH S.A de la ciudad de Trujillo, se analizó la información financiera a través de la técnica de revisión documentaria. La investigación concluyó: 1) La empresa GBH S.A actualmente no utiliza una gestión financiera adecuada, por lo que tiene una baja rentabilidad, por lo que ha generado pérdidas y con ello perjudica la inversión de los accionistas; 2) Se observó que no existen estrategias adecuadas que se hayan utilizado en la empresa para el cumplimiento de las metas y objetivos que se propuso la gerencia, por lo que se ve reflejada en sus ventas que son de S/663,115, esto genero una disminución en sus ingresos para el año; 3) El desconocimiento de

herramientas de gestión financiera y la inexistencia de una persona que le asesore permanentemente para realizar análisis correspondientes para mejorar y lleguen a ser una empresa rentable y competitiva en el sector hotelero; 4) No cuenta con un plan financiero que le apoye para mejorar la rentabilidad de la empresa, en la que es muy necesario utilizar la herramienta que tiene la gestión financiera para poder alcanzar sus objetivos y metas propuestas que le sea beneficiosa para organización en un determinado tiempo.

Arrunategui (2012) en su estudio *El problema de liquidez y rentabilidad con un enfoque social en la gestión de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao – Perú 2012-2014*, presentada para optar el grado de magister en Contabilidad con mención en Contabilidad y Gestión, en la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Lima, Perú, tuvo el objetivo: determinar si el problema de liquidez y rentabilidad con enfoque social influye en la gestión administrativa de la Beneficencia Pública del Callao, Perú, 2012-2014. El mismo estudio que fue de tipo aplicada, descriptivo y explicativo, la muestra estuvo constituida por 131 personas conformadas por directores y funcionarios de la empresa. Dentro de los resultados más resaltantes se encuentra que el 99.24% de los encuestados respondieron la primera alternativa o sea con un sí, lo que quiere decir que consideran que la liquidez y rentabilidad influye en la gestión de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao, en relación con la cual la segunda alternativa nadie marco dicha respuesta o sea no obtuvo oposición a dicha pregunta; sin embargo, un 0.76% contestó por la tercera alternativa o sea consideran que desconocen, sumando así el 100% de la muestra entrevistada. En conclusión se ha determinado: 1) Los datos e información obtenidos como producto de la investigación, permitieron establecer que el nivel de razón corriente influye en el cumplimiento de metas y objetivos de la gestión financiera de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao, en el proceso de cumplimiento de sus metas y objetivos; 2) Los datos puestos a prueba nos permitieron establecer que el nivel de capital de trabajo influye positivamente en la eficiencia y eficacia de la gestión administrativa de la Beneficencia Pública del Callao, considerando que permitirá contar con los recursos necesarios e indispensables para el cumplimiento de presupuesto anual; 3) Los datos e información obtenida permitieron precisar a través de la prueba de hipótesis respectiva, que los gastos de administración

influyen en el nivel de competitividad en la gestión de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao; 4) El análisis de los datos e información obtenida permitieron establecer que el nivel del margen neto de utilidad influye positivamente, en la optimización de los recursos administrativos en la Beneficencia Pública del Callao, de tal manera que permitirá contar con los recursos suficientes para el cumplimiento de sus metas y objetivos; 5) En conclusión se ha determinado que los problemas de liquidez y rentabilidad con un enfoque social, influyen en la gestión administrativa de la Beneficencia Pública del Callao – Perú 2012-2014, por cuanto si no se cuenta con los recursos económicos y financieros, será imposible que la SBPC cumpla con sus planes previstos en cada periodo presupuestal.

2.1.2. Antecedentes Internacionales

Carrillo (2015) en su estudio titulado *La gestión financiera y la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo*, presentado para obtener el grado académico de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría CPA., tuvo por objetivo: determinar la incidencia de la gestión financiera en la liquidez de la empresa, Azulejos Pelileo. La investigación tuvo un enfoque mixto, fue de campo, descriptiva - explicativa y exploratoria, cuya muestra estuvo constituida por 5 trabajadores del área administrativa. Se concluyó: 1) la incidencia que tiene, el inadecuado manejo de la gestión financiera por parte de la alta gerencia que maneja la empresa „Azulejos Pelileo“, sobre la liquidez que posee la misma, esto tiene relación directa en la toma de decisiones: parte de las responsabilidades de la gerente; 2) los informes y estados financieros son realizados por el personal administrativo y contable de la empresa; sin embargo, se suscitan inconvenientes, por la inadecuada organización en la presentación de dicha información financiera, puesto que no existen períodos determinados de realización y entrega, sino que se las realiza esporádicamente; 3) personal respondió en su mayoría con un 40% que el conocimiento financiero que posee la Gerente propietaria de la empresa se califica como satisfactorio, lo cual coadyuvará para el planteamiento de soluciones apropiadas a la solución de los problemas que aquejan a la empresa actualmente; 4) El personal administrativo y contable de la empresa puntualiza en 60% que es totalmente necesario manejar y realizar informes financieros: balance general, estado de resultados estado de flujo de efectivo, estado patrimonial, etc., en

períodos determinados de tiempo, para que este tipo de información sea tomada en cuenta para la toma de decisiones administrativas y financieras, de esta manera se evitarán contratiempos innecesarios.

Gaona (2016) en su investigación titulada *Análisis de la gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez y rentabilidad de Solca núcleo de Loja período comprendido entre 2008-2014*, presentada para optar el título de Ingeniería en Contabilidad y Auditoría, Contador Público Auditor en Loja, Ecuador, cuyo objetivo fue identificar los factores externos e internos que afectan los procedimientos de gestión de las cuentas por cobrar en Solca Núcleo de Loja. El tipo de estudio fue analítico y deductivo. La muestra estuvo constituida por los empleados de la mencionada empresa. La recolección de los datos se realizó a través de una encuesta, la cual tuvo las conclusiones: 1) Se identificó los factores externos e internos que afectan los procedimientos de gestión de las cuentas por cobrar, los convenios interinstitucionales que originan el crédito no se cumplen por falta de fondos del Estado que se asigna a estas instituciones que forman parte del Red Complementaria de Salud, pese a esta circunstancia Solca Núcleo de Loja se ha visto expuesta a seguir brindando el servicio, aunque este no se cumpla según lo establecido, porque ninguna persona puede quedar sin recibir atención a sus enfermedades, especialmente aquellas que han sido calificadas como catastróficas, además la entidad no ha realizado una adecuada gestión de sus cuentas por cobrar, lo que ha ocasionado que sus saldos se acumulen años tras año, provocando de esta manera que se conviertan en incobrables, generando un gasto para la empresa y por lo tanto se vea afectada su disponibilidad financiera; 2) La utilización de herramientas de análisis financiero permitió llevar a cabo un estudio a los Estados Financieros de Solca Núcleo de Loja presentados al final de cada periodo contable, lo que permitió conocer en forma representativa la situación económica y financiera de la institución, y de esa manera poder determinar el efecto de la administración de las cuentas por cobrar en la liquidez y rentabilidad de la entidad, las cuentas por cobrar afectan tanto su liquidez y rentabilidad porque al no ser estas recuperadas a tiempo no se dispone del efectivo necesario para ser frente a los gastos en las que se ve encaminada la entidad satisfactoriamente la institución ha podido sustentar sus obligaciones porque dispone de otros recursos que no le han permitido verse en quebrantos

económicos perjudiciales; y 3) La propuesta de políticas de cobro y estrategias de recuperación de cartera se establecen porque la institución no cuenta con mecanismos apropiados para la cobranza y recuperación a tiempo de sus créditos otorgados, ya que estas cláusulas no se encuentran definidas dentro de un manual con el cual se tenga una base específica para su cumplimiento estricto, se han realizado técnicas de cobranza que no han dado resultado esto expresado en sus Estados Financieros con saldos que se arrastran de años anteriores.

Tejada, Ortiz & Maldonado (2017) presentan el estudio *Nivel de máxima rentabilidad en el trade-off entre liquidez y rentabilidad de las Corporaciones de Crédito, manteniendo los niveles óptimos de riesgo de liquidez exigidos por las regulaciones dominicanas*, para obtener el grado de magíster de Gestión de riesgo y tesorería, en la Universidad Católica Madre y Maestra en Santo Domingo – República Dominicana, que tuvo por objetivo estimar la estructura idónea entre liquidez y rentabilidad de las Corporaciones de Crédito. El estudio fue cuantitativo, exploratorio y correlacional. La muestra estuvo constituida por los estados financieros pertenecientes a las corporaciones de crédito durante los periodos 2011-2015. Los resultados mostraron que el comportamiento promedio del ROE y de la Liquidez del mercado con el fin de realizar comparaciones. Los indicadores promedios del mercado de los cinco años estudiados se sitúan en -15.10 para el ROE y 23.18 para la liquidez. El estudio concluyó: 1) En la actualidad existe mucha competencia y debido a esto, cualquier evento inesperado que pase en el mundo implica reacciones a corto plazo de parte de las instituciones financieras. Al existir mayor competencia, implica que existen mayores exigencias de los clientes y la velocidad de la información les permite realizar mayores comparaciones. Esto implica que tienen mayor riesgo, ya que las decisiones que se tomen hoy dentro de un contexto determinado pueden ser equivocadas ante cambios en el entorno. Como consecuencia de esta mayor competencia se han reducido los márgenes que las empresas pueden obtener en sus negocios, esto obliga a las organizaciones a ser eficientes en el uso de sus recursos; 2) Los resultados cuantitativos y cualitativos que se obtuvieron de la evaluación que arrojan los análisis financieros, deben ser utilizados como parte de un sistema de indicadores de alerta temprana que permita a los agentes económicos tomar las medidas preventivas correspondientes. De entrada es eminente que estas

entidades se están descapitalizando o, dicho de otra forma, las pérdidas que están registrando año tras año están erogando su capital; 3) A excepción del 2013, todos los años los gastos financieros aumentan en mayor proporción que el crecimiento de los ingresos financieros, llegando a veces a duplicar el crecimiento de los ingresos. Entonces, esto nos confirma que las CC están teniendo una gestión deficiente de sus gastos. Por otro lado, el año 2013 fue cuando menos crecieron los gastos financieros por lo que podemos inferir que esto fue lo que ayudó a generar Resultados Operativos positivos por primera y única vez en todo nuestro período estudiado. No obstante, dicho comportamiento no se mantiene en los años venideros afectando directamente las utilidades netas. Las mismas muestran un decrecimiento a 2014 y pérdidas importantes a 2015; y 4) En la serie estudiada los valores de ROA son poco significativos y se mantienen aproximadamente entre 0.05% y 0.41% siendo estos malos resultados según los estándares internacionales son malos resultados. Sin embargo, vuelve aparecer la constante, 2013, único año en que el ROA alcanza un nivel de 1.10%, aunque de todas formas este resultado es considerado regular por los estándares internacionales.

Rodríguez & Venegas (2012) realizaron su estudio *Liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México*, presentado como trabajo investigador en la Universidad Autónoma Metropolitana Unidad, en Azcapotzalco, México, con el objetivo de analizar la liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México, entre los años 2002 y 2009 para precisar su vinculación con la rentabilidad. El tipo de investigación fue descriptivo y de diseño no experimental, se analizaron los estados financieros de los bancos de México divididos según el tamaño medido en ingresos, teniendo como resultados más considerables que los bancos de mayor tamaño –poseen más de 5% de los activos totales del sector– generan mayor rentabilidad, pero presentan mayor apalancamiento de largo plazo y concentran proporciones importantes de sus activos en títulos gubernamentales; en contraste, los bancos de menor tamaño presentan en sus activos proporciones importantes de oferta de créditos y reúnen una fracción importante de depósitos de largo plazo en sus pasivos. Además se concluyó: 1) En esta investigación se han examinado las características de liquidez, apalancamiento financiero y rentabilidad de la banca comercial en

México, entre los años 2002 y 2009. A partir de la construcción de distintos indicadores basados en los estados financieros que reportan esas instituciones, se encontraron algunas similitudes y diferencias entre los bancos de acuerdo con su tamaño, considerando la proporción de activos que poseen con respecto al total del sistema bancario; 2) Entre las similitudes destaca que la disponibilidad de recursos para los bancos vía depósitos de largo plazo les permite asumir inversiones más rentables. Otra coincidencia es la relación inversa entre la razón circulante y la rentabilidad; aunque la solvencia de corto plazo es un buen indicador de la solidez de la institución financiera porque revela su capacidad para responder a sus obligaciones inmediatas, también restringe la rentabilidad; y 3) Los rasgos que definen la distinción entre los bancos son principalmente: a) la mayor rentabilidad sobre capital de los bancos grandes y medianos, y la coincidencia en la magnitud de la rentabilidad para los bancos pequeños y muy pequeños; b) el estudio muestra que los bancos de menor tamaño concentran la captación de depósitos de largo plazo; c) desde el año 2006 existe estabilidad en la rcc de los bancos de mayor tamaño, pero los bancos pequeños la han aumentado; d) la teoría económica convencional sugiere que la rcd debe ser menor o igual a la unidad, el análisis muestra que esta razón es mayor a la unidad en el caso de los bancos pequeños; e) la rdc es mayor en el caso de los bancos pequeños y medianos, lo cual conduce a suponer que los primeros hacen un uso intensivo de recursos externos (como el otorgamiento de créditos) para mejorar su rentabilidad; f) los bancos de mayor tamaño destinan la mayor parte de sus inversiones en la adquisición de títulos gubernamentales, como se observó en la ptg, en contraste, los bancos de menor tamaño destinan importantes recursos al otorgamiento de créditos.

Fontalvo, Vergara & De la Hoz (2012) en su investigación titulada *Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40*, presentada en la Universidad de Cartagena en Cartagena, Colombia, con el objetivo de evaluar detallada de las empresas se utilizó el análisis discriminante, tomando razones financieras y definiendo las variables dependientes e independientes. El estudio se realizó a través de una perspectiva cualitativa, descriptiva propositiva y cuantitativa. De la función discriminante obtenida y de los estadísticos analizados

se puede concluir: 1) En el Análisis Discriminante desarrollado en este artículo para la construcción del modelo se utilizaron 35 empresas de la Zona Industrial Vía 40; el modelo presentó una baja efectividad en la clasificación (54,25 %) de las empresas en la muestra original para la construcción del modelo; 2) En la muestra original, la precisión del modelo en 2008 fue del 37,1% y en 2009, 71,4 %, para un promedio total de clasificación del 54,25% de las empresas. Lo que demuestra la poca confiabilidad para predecir el comportamiento de los indicadores financieros en el sector a futuro; 3) Al analizar las funciones discriminantes generadas se puede observar que indicadores como el Capital Neto (CN), Margen Bruto (MB), Margen Neto (MN) y Utilidad Operacional (UO) discriminan bien, mejorando de un periodo a otro. Sin embargo, para el caso de la Razón Corriente (RC) y Margen Operacional (MO) se puede observar que estos indicadores no evidencian el mismo comportamiento en el transcurso de 2008 a 2010. Esto último sustenta la hipótesis de la poca capacidad de predicción del modelo obtenido; 4) En lo que respecta a las medias de los indicadores seleccionados, se pudo analizar que los indicadores como el Capital Neto (CN), Margen Bruto (MB) y Utilidad Operacional (UO) mejoraron de un período a otro, por lo cual podemos concluir que la certificación en calidad ISO 9001 impacta positivamente en estos indicadores. Sin embargo, para el caso de Razón Corriente (RC), Prueba Ácida (PA), Margen Operacional (MO), Margen Neto (MN) no se observa un mejoramiento de estos indicadores en el período estudiado, 2008 a 2010; y 5) De la función discriminante obtenida y de los estadísticos analizados se puede concluir que la certificación en calidad ISO 9001 incide positivamente en los indicadores financieros Capital Neto (CN), Margen Bruto (MB) y Utilidad Operacional (UO) del sector.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Origen de la liquidez

A lo largo de la historia, la liquidez ha pasado por tres diferentes etapas; como son el trueque, el intercambio y finalmente el dinero (equivalente a liquidez).

El trueque es una de las prácticas de intercambio más antigua del ser humano; por otro lado, el trueque es considerado también como un hábito que

representa la posibilidad de un crecimiento integral y humano. Hammi (2014) dice que la tendencia de los seres humanos a intercambiar cosas entre sí con la intención de atender necesidades no cubiertas, parece no formar parte de su propia condición y viene siendo la actividad básica en todas las culturas desde el principio de los tiempos conocidos.

La palabra Dinero es derivada del latín denarium, una moneda que se utilizaba en Roma para llevar a cabo los intercambios. Surgió además para pagar tributos que los gobernantes exigían, presentar ofrendas a los dioses, comprar una esposa, pagar la dote al novio, o indemnizar a víctimas de delitos. Con la aparición del dinero se constituye uno de los grandes avances de la raza humana. El dinero también servía de medida de valor, para estimar el precio económico de los distintos bienes y servicios.

El dinero se desarrolló en muchas áreas del mundo, remotas entre sí, y en distintas épocas. Las primeras monedas fueron hechas en Lidia, las cuales eran de aleación natural de oro y plata, ya que para los pueblos el oro era el metal más valioso. Después en Grecia, los reyes y los ciudadanos hacían sus propias monedas. Existieron muchas clases de monedas, las cuales se fueron desarrollando a lo largo de la historia, iniciando tenemos a las monedas metálicas, luego las de vellón; así mismo, los billetes de papel; finalmente, la moneda real, utilizada en los diferentes países para realizar transacciones. Y así llegaron a aparecer los primeros billetes que se emitieron por primera vez en 1694, por el Banco de Inglaterra, para que el público empiece a usarlo, para saldar deudas y realizar pagos.

2.2.2. Bases teóricas de la liquidez

Chu (2009) menciona que un buen paso para analizar el futuro es comprender el pasado. Lo que se espera como resultado en el análisis de ratios es identificar la actividad financiera de una determinada empresa, aunque esto no significa que los indicios son sustitutos de predicciones certeras. Los ratios son una manera eficaz de seleccionar datos financieros y comparar el crecimiento de las empresas. El verdadero valor de los estados financieros comprende en que dichos informes también pueden ser utilizados de una herramienta en la

predicción de las utilidades y los dividendos posteriores de las compañías. Desde la mirada de un inversionista, el estudio de los estados financieros se utiliza como una manera de prever las futuras condiciones de la empresa y, principalmente, para dar el inicio de la planificación de aquellas operaciones que van a interferir en el futuro recorrido de los eventos. Los indicadores financieros sirven para demostrar las relaciones existentes que se presentan entre las cuentas de los estados financieros. Sin importar cuál sea la deuda o los cargos por interés de una empresa, lo que se debe hacer es analizar y comparar la deuda de dicha empresa en relación con sus activos y a su vez comparar los intereses que se deben pagar con el ingreso disponible. Gracias al análisis de ratios se puede llegar a concluir dicha cuestión (pp. 395, 396).

2.2.2.1. Liquidez

Lugo (2013) dice: “Miden la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo, utilizando fondos de corto plazo. En este caso los ratios se limitan al análisis del activo y pasivo corriente” (p. 84).

Flores (2016) acerca de la liquidez, “indican la capacidad que tiene la empresa, para cumplir con sus obligaciones corrientes a su vencimiento” (p.418)

Tanaka (2015) establece los ratios de liquidez miden de forma cercana la capacidad general de una empresa para poder hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. Se dice que si la empresa tiene buenos ratios de liquidez, esta tiene forma de enfrentar sus obligaciones de manera ordenada y sin problemas. (p.257)

Dumrauf (2013) argumenta que la liquidez es entendida como una medida de la capacidad de una corporación en hacer frente a sus deudas a un corto plazo. El índice de la liquidez corriente es el más conocido y utilizado por los analistas de crédito en las empresas y resulta de la división entre el activo corriente y el pasivo corriente. Sin embargo, dicha operación puede resultar siendo incierta, por ende, antes de llegar a la conclusión de que la liquidez de una empresa puede ser ajustada o no, se debe analizar qué tan líquidos pueden ser los activos de dicha empresa, qué tan eficiente es al momento de la cobranza de sus cuentas a cobrar, qué pasivos tiene dicha compañía y a qué plazo deben ser pagados y cuál es la liquidez corriente de las empresas en competencia. Si se

analiza el activo de una compañía, y se concluye que un alto porcentaje proviene de inversiones transitorias con una gran liquidez y además por cuentas a cobrar que suelen ser cobradas en plazos de 45 a 50 días, se puede llegar a la conclusión que los activos de corto plazo de la empresa son líquidos. De esta manera, si hubiera inmovilizaciones en cuentas a cobrar, la masa líquida corriente estaría en riesgo de sufrir un deterioro severo. Del otro lado del balance, lo que se es exigido de las deudas es de suma importancia. Debe ser considerado que el índice hace referencia a un momento determinado de una corporación ya que los activos y pasivos a corto plazo están en frecuente cambio. Concluimos, entonces, que esta forma de medición de masa líquida puede perder su sentido de manera rápida. Si se habla del pasivo, se debe considerar que las deudas comerciales son el rubro más importante. Es preciso indicar la diferencia entre los rubros del activo donde se indica una liquidez potencial, correspondientes a la caja y las inversiones que son transitorias y una liquidez real que refiere a los créditos fiscales que en la mayoría de los casos tardan en ser cobrados por las empresas. A su vez, se necesita considerar que el ratio de liquidez corriente varía cuando dicha empresa se endeuda en un plazo considerablemente corto por motivo de la compra de un activo a corto plazo. Cuando una compañía tiene una liquidez mayor a 1, se produce un incremento proporcional, a causa de un incremento de la deuda, mayor en el pasivo corriente si este es comparado con el crecimiento que obtiene el activo corriente. Por otro lado esto no ocurriría si el índice de liquidez corriente es menor a 1. Es también una medida de liquidez, pero más severa y exacta, de una empresa la que compete a la liquidez seca, también conocida como prueba ácida que viene a ser la diferencia entre los activos corrientes y los inventarios, ya que son los factores donde en teoría se pueden obtener las mayores movilizaciones. Si en una empresa los inventarios son bajos, la liquidez seca no vendría a ser similar a la liquidez corriente. Por otro lado, las corporaciones que suelen operar con un gran número de inventarios dentro de su activo corriente, se verían grandemente afectas en caso de hubiera una inmovilización. Es posible realizar el diseño de índices o ratios a medida, que se puedan adecuar y acondicionar a las necesidades y características de su empresa. Se puede construir un indicador que permita saber la medida de la tesorería de dicha compañía más los activos que pueden ser realizables de

manera más fácil, cubren sus pasivos que son exigidos a corto plazo. En el caso de que los activos líquidos provengan de las inversiones en movimiento y de los saldos en caja y bancos, y, por otro lado, las obligaciones de manera exigente corresponden a deudas bancarias a corto plazo y la mitad de las deudas sociales y fiscales, significaría de manera más acotada, que la liquidez a corto plazo representa la caja más las inversiones transitorias entre las deudas exigibles a corto plazo. Dicha liquidez podría estar asegurada si se considera que en la empresa existen activos de corto plazo que puedan ser liquidables de manera rápida, como es el caso de las inversiones transitorias. Podría ser preocupante si el índice fuera menor a 1, esto va a depender de que tan capacitada este la empresa para la obtención de más facilidad de crédito. Si esta puede recurrir al crédito bancario, entonces no habría porque preocuparse por la liquidez a corto plazo. Una medida más detallada de la liquidez es la denominada capital de trabajo. Esta puede ser negativa si las deudas comerciales de una compañía se pagan de manera más lenta que sus cuentas a cobrar. Para una empresa, esto es muy favorable, ya que en este sentido puede financiar otros activos que no corresponden a trabajo. (pp. 59,60)

Según Apaza (2010), el término liquidez refiere la capacidad que puede tener una determinada empresa o entidad, para hacerse cargo de sus deudas en un plazo breve de tiempo, es la capacidad que tiene dicha empresa de pagar sus obligaciones de una manera inmediata (a corto plazo).

Tomando como referencia el nivel de liquidez del activo circulante, pueden ser obtenidos diferentes tipos de ratios en cuanto al grado de liquidez de las partidas que se usen para su elaboración. Expuesto lo anterior, la empresa puede estar sujeta a cuatro índices de liquidez:

- Ratio de liquidez a corto plazo
- Ratio de liquidez inmediata
- Ratio de liquidez media
- Ratio de liquidez total o general

Estas razones pueden ser utilizadas según las necesidades de cada empresa, cuyo objetivo final es el analizar un determinado trabajo o actividad juntamente con el grado de profundidad o análisis que se esté llevando a cabo en su investigación. Si el valor encontrado en el análisis realizado por la empresa es igual a 1, dicha empresa podría hacer frente a sus deudas pendientes teniendo en cuenta la rapidez con la que ella efectuó los cobros a los clientes y de la venta que realiza de sus inventarios y existencias. Estos índices de liquidez son importantes debido al grado de realización de los diversos elementos del activo circulante que puedan ser tomados en la realización de su cálculo y del grado de exigencia del factor pasivo circulante. Se puede obtener otro índice de liquidez llamado índice de liquidez a corto plazo o de tesorería, si al efectivo que está en caja o en el banco se le agrega las cuentas y efectos por cobrar. Este índice es denominado también prueba del ácido. Los factores que componen este índice son la suma del disponible, correspondiente a la suma de las cuentas de efectivo en caja o banco, y el realizable, que corresponde a la suma de las cuentas y efectos aun por cobrar. Se debe considerar que si el resultado de dicha operación es igual a 1, entonces el análisis es considerado aceptable. Por otro lado, si este es considerado inferior a 1, se corre el riesgo de que los recursos de esta empresa sean insuficientes o escasos al momento de hacerle frente a los pagos. Si el resultado es superior a 1 significaría que dicha empresa tendría un exceso en tesorería (p. 447).

Este se obtiene utilizando el numerador total del activo circulante entre el activo circulante. Este índice de liquidez total debe ser, por lo general, superior a 1, siendo también considerado como aceptable un valor que esté entre el 1.5 y el 1.9. Incluso podría llegar a ser aceptable hasta el 2; pero esto dependería del sector en el que la empresa esté operando así también como las características de esta. A mayores resultados, se disminuye el riesgo de la empresa y se incrementa su solidez en sus pagos a un corto plazo. Por otro lado, un valor superior al 2, considerado ya como muy alto, corresponde a una solución de holgura financiera que puede ser entendida también como un rebalzo de capitales inaplicados que podrían influir de manera negativa sobre la rentabilidad de la empresa en cuestión. Debemos considerar también que, si el índice es inferior a 1, conllevaría a suponer que la corporación puede declararse en suspensión de

pagos, teniendo que tomar parte del activo fijo para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Además, el mismo autor sostiene que existen ratios que pueden ayudarnos a complementar el estudio de la liquidez: Ratios de solvencia. Refiere la solvencia, la capacidad que posee una corporación al momento de hacer frente a sus deudas en un plazo largo. Existen varios índices de solvencia en el que se puede demostrar dicho fenómeno pero los más importantes son:

- Ratio de solvencia a largo plazo
- Ratio de solvencia total

(p. 449)

Índice de solvencia a largo plazo, este índice está representado por la cobertura de los recursos permanentes entre el activo fijo neto o inmovilizado de la empresa. Los factores por el que están conformados los recursos permanentes son el capital o patrimonio sumados a los pasivos a largo plazo. En este sentido, si el valor es mayor; es decir, superior a 1, la empresa en cuestión será más solvente demostrando así un balance equilibrado. Por otro lado, si su resultado es igual a 1, los recursos permanentes solo serán capaces de cubrir el activo fijo teniendo como resultado el capital de trabajo financiado por el pasivo circulante. Por último, si el valor es menor a 1, el capital de trabajo sería considerado negativo lo que significaría que la empresa posee un balance desequilibrado (p. 449).

Índice de solvencia total, es el que mide la relación entre el total de los activos reales (que refiere al total de los activos fijos y circulantes que deducen los gastos de depreciación y amortización de una empresa) y las partidas compensatorias de elementos del activo en consideración a las deudas en su totalidad; es decir, los recursos ajenos o total del pasivo. De esta manera, se genera una garantía frente a terceros, y está constituida por todos los bienes reales de la empresa. Este análisis está representado por el activo real entre los recursos ajenos. Si el valor obtenido es superior a 1, significa que la empresa tiene garantías suficientes ante terceros y se sigue quedando con parte de sus activos, ya que está al día es todas sus obligaciones, ya sean en un plazo corto o largo. Es así como este indicador debe ser superior a 1, también siendo

considerado como un valor aceptable el que está por vuelta del número 2. En conclusión, se entiende que mientras mayor sea su valor, mejor es la garantía. Por otra parte, si el resultado es inferior a 1, se puede entender que dicha empresa no tiene los bienes suficientes para hacerse cargo de sus obligaciones y podría caer en lo que se denomina como quiebra contable o técnica. Se puede concluir también que un valor por encima del 2, podría afectar la manera en la que la empresa se desenvuelve ya que tendría exceso de recursos lo que significa que se estaría afectando la rentabilidad de esta (p.449).

Ratios de solidez, hace referencia al grado de garantía presentada por los acreedores de una corporación, en el momento en que se relaciona el monto total de las obligaciones con el total de los recursos que dicha empresa tiene disponibilidad. A su vez, este índice también muestra que tan sólido y estable puede estar la empresa en cuestión. Los ratios de solidez más utilizados son: total pasivo y total activo. Mientras que este índice esté más próximo a cero, el negocio podrá ser considerado como más sólido y efectivo. Los ratios de solidez son los siguientes:

- Ratio de estabilidad de los activos fijos
- Ratio de estabilidad propia de los activos

(p. 450)

Índice de estabilidad de los activos, muestra el equilibrio entre los activos que en su momento están siendo financiados con las fuentes estables que posee la entidad, también denominadas recursos permanentes. Estos están formados por el patrimonio más los pasivos a largo plazo. Es así que el valor máximo que debería tener es 1 para que posteriormente el pasivo circulante no pueda intervenir en la financiación del activo fijo. Es decir, un valor inferior a 1 representará un balance equilibrado. Por el contrario, se le denominará balance desequilibrado si el valor es mayor a 1. Teniendo esto en cuenta, se concluye que dicho índice es el inverso del índice de solidez a largo plazo (p.450).

Índice de estabilidad propia de los activos fijos, discrepa de índice anterior, porque en este caso la estabilidad del activo fijo tiene relación solamente con el patrimonio, dejando de lado los pasivos a largo plazo y, en consecuencia, su

resultado tiene más consistencia. En esta razón se analiza la medida en el que el activo fijo es financiado por los recursos propios (p.451).

Tovar (2014) afirma que la liquidez y solvencia son denominados ratios de liquidez, los que proporcionan la medición de la capacidad que tiene una empresa para suplir sus deudas a corto plazo (p.224).

Apaza (2013) sostiene que el término liquidez refiere la capacidad que tiene una empresa al momento de hacer frente a sus deudas en un corto plazo, o también se podría decir que es la capacidad que tiene dicha empresa para pagar sus obligaciones, en un plazo breve. Se pueden llegar a obtener varios índices de un activo corriente, según el grado de liquidez de las partidas que se tomen para su elaboración. Teniendo en cuenta esto, se pueden señalar cuatro ratios de liquidez en una entidad (p. 123).

También puede ser utilizado el numerador total del activo corriente, obteniendo como resultado el índice de liquidez total. En este caso, este índice debe ser superior a 1 o, en todo caso, entre 1.5 y 2 que también es considerado aceptable, teniendo siempre en consideración que depende principalmente del sector en el que la empresa esté operando. Si el índice es mayor a 2, se necesitaría una solución de holgura financiera, porque habría un exceso de capitales sin aplicar influyendo de manera negativa en la rentabilidad de dicha empresa. Por otro lado, si el índice es menor que 1, se estaría indicando que la empresa deberá hacer frente a sus deudas en un plazo corto y, por ende, viéndose en la necesidad de tomar parte del activo fijo (p.125).

Apaza (2017) sostiene que los indicadores de rentabilidad se usan, para emitir un juicio de la capacidad que una empresa tiene para cubrir sus obligaciones a corto plazo, a partir de estos indicadores se puede obtener una idea de la capacidad de solvencia de la empresa ante cualquier situación adversa.

Palomino (2017) agrega que la liquidez diagnostica la capacidad de una empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, además de contribuir al estado de flujo de tesorería. Se trata de simular el caso en el que una empresa tuviese que pagar sus obligaciones en menos de un año (p.95).

Ferrer (2012) menciona que la liquidez en términos generales es la facultad que tienen los bienes que son parte del activo de una empresa para volverse dinero en corto plazo; su sentido original es la capacidad que tiene una empresa en todo momento para poder saldar cuentas pendientes (p.206).

2.2.2.2. Liquidez corriente

Tovar (2014) sostiene que la liquidez corriente se puede calcular dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes. También es conocido como ratio de circulación, liquidez corriente o ratio de la distancia a la suspensión de pagos, y tiene como finalidad señalar la cantidad de monto a cobrar en un corto plazo por cada suma de dinero a pagar en el mismo intervalo de tiempo. Si ocurriera una disminución de este, se podrían generar problemas de liquidez en la empresa.

Este indicador representa una medida poco confiable de la liquidez, debido a que no se considera la distinta liquidez relativa de las demás partidas del activo corriente (p. 224).

Fórmula: Activo corriente/ Pasivo corriente

Según Apaza (2013), la liquidez corriente puede ser utilizada de manera alterna de acuerdo con las características de cada entidad, para encontrar el objetivo principal del análisis o para saber el grado de profundidad que se requiere en su investigación o el estudio y seguimiento que se pueda estar llevando a cabo. Si el valor hallado corresponde a 1, significa que la empresa tiene la capacidad para cumplir sus obligaciones, con la rapidez con la cual se efectúen los cobros a sus clientes y de que se pueda realizar la venta de sus inventarios. Es importante saber los índices de liquidez en el que radica la empresa y el grado en el que se pueda realizar los diversos elementos del activo corriente que puedan ser tomados para su cálculo, además del grado de exigencia del activo corriente. En el caso de que se agreguen las cuentas por cobrar comerciales a los equivalentes efectivos, se obtendría otro índice de liquidez denominado índice de liquidez a corto plazo o índice de liquidez de tesorería, más conocido como prueba del ácido. Este índice corresponde a la suma del disponible con el realizable. En este sentido, si el resultado es igual a 1,

es considerado aceptable, o dentro de lo normal. Si el resultado fuera inferior a 1, se entiende que existe peligro de que la empresa caiga en insuficiencia de recursos que puedan hacer frente a los pagos. Por otro lado, si el resultado es superior a 1, quiere decir que la empresa tendría exceso de tesorería (p.124).

Apaza (2017) menciona que este ratio muestra una relación entre el activo corriente y el pasivo corriente; se considera para el activo las cuentas de caja, bancos y las cuentas por cobrar; este ratio es el que mide de forma general la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas, considerando la conversión de los elementos del activo en dinero. Se considera que mientras más líquido sea el activo corriente, más relevante será el resultado (p.60).

Palomino (2017) menciona que la liquidez corriente es un indicador que compara la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones con el activo circulante, esta razón es una que nos señala la necesidad de tener un grado conservador para no comprometer nuestras previsiones ante un posible pago de obligaciones. (p.109)

Para Ferrer (2012), "la liquidez corriente es conocida como relación corriente, o circulante, que resulta de la relación entre el activo corriente y pasivo corriente" (p. 207).

Flores (2016) afirma que la liquidez brinda información acerca de la capacidad de una empresa para afrontar las obligaciones que tiene a corto plazo. Además, muestra la habilidad que tiene la administración de la empresa, para hacer frente a sus obligaciones (p.418).

Tanaka (2015) recalca que este ratio permite conocer de forma general la liquidez y la capacidad de una empresa, para ir afrontando de forma ordenada sus deudas a corto plazo. Existen teorías que dicen que una buena liquidez corriente debe estar por encima del 1 y otras por encima del 2 (p.257).

Forsyth (2015) describe que este ratio tiene como fin determinar la capacidad que tiene una empresa para enfrentar las obligaciones a corto plazo que tiene, de esta forma se debe dividir el activo corriente entre el pasivo corriente (p.263).

Según Zans (2018), “estos indicadores muestran el nivel de solvencia financiera de la empresa para el corto plazo. Expresan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones” (p317).

2.2.2.3. Prueba ácida

Tovar (2014) afirma que el ratio de acidez o prueba del ácido es representada por la diferencia entre el activo corriente y el existente dividido por el pasivo corriente. De alguna manera, este ratio se parece al mencionado anteriormente; sin embargo, se diferencia en que el numerador se excluyen las existencias, o bien llamados mercaderías, las cuales son la parte con menos liquidez del activo corriente, ya que para que se pueda transformar en dinero es necesario la realización de su venta y también que se pueda cobrar créditos posteriores. Además, el ratio de liquidez inmediata brinda una estimación más acertada de la liquidez de una empresa, porque continúa proporcionando la medida de la capacidad de dicha corporación para hacer frente a sus deudas a un corto plazo, sin considerar los llamados stocks, que corresponde, como mencionó anteriormente, la parte menos líquida de la empresa y, por ende, más difícil de realizar, donde de manera más frecuente se suelen producir pérdidas al momento que se requiere de su transformación en dinero (p. 224).

Fórmula: $(\text{Activo corriente} - \text{Existencias}) / \text{Pasivo corriente}$

Apaza (2017) asegura que la prueba ácida deriva de la liquidez corriente, debido a la inversión corriente se le quita el inventario por considerarse un activo de bajo nivel de liquidez; de esta forma, se tiene una idea de la capacidad de una empresa de poder convertir sus activos en líquido (p.61).

Palomino (2017) menciona que la prueba ácida es un indicador estático, el cual se calcula al final de un ejercicio, a través del mismo se determina la capacidad de una empresa para realizar pagos inmediatos que una empresa puede tener, esta prueba es la más rigurosa para medir la rentabilidad, ya que se excluyen los inventarios (p. 101).

Ferrer (2012) sostiene que la prueba ácida es conocida como tal por lo similar de su función con la “prueba del agua de riego”, que es aplicada al otro

para conocer el quilate o grado de pureza del mismo, en el caso de este ratio se calcula el grado de recuperación de un crédito. (p.208)

Flores (2016) sostiene que la prueba ácida señala con mayor precisión la cobertura de las deudas a corto vencimiento que tiene una empresa. Es una de las formas más apropiadas para medir la liquidez, esto debido a que deja de lado las existencias y los gastos pagados por anticipado ya que estos son desembolsos ya hechos (p.418).

Tanaka (2015) indica que es una de las formas de medir de manera más directa la liquidez, debido a que el activo corriente se le descuentan las partidas menos líquidas, es decir los contratos por anticipados y las existencias (p.258).

Forsyth (2015) especifica que el ratio de liquidez corriente se le realiza un ajuste que no es más que la resta de los inventarios al activo corriente y se obtiene un ratio conocido como prueba ácida. Este ratio tiene la capacidad de analizar la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones sólo con las partidas más líquidas. (p263)

Zans (2018) establece que es una forma de medir de manera más exigente la solvencia de corto plazo, debido a que no se suele considerar el activo realizable ni anticipos. Este ratio proviene de la división de los activos más líquidos entre las deudas corrientes. De la misma forma que otros, mientras más elevado sea el resultado, mejor será la capacidad de una empresa para afrontar sus obligaciones. (p. 317)

2.2.2.4. Prueba defensiva

Según Tovar (2014) en cuanto el ratio de tesorería, son eliminadas en el numerador todas aquellas partidas que componen el activo corriente, con excepción de las partidas que corresponden a la tesorería o que se podrían transformar a esta de una forma inmediata. Este sería el caso de las inversiones financieras temporales, el ratio de tesorería equivale a la tesorería entre el pasivo corriente. En esta operación se puede señalar la capacidad que tiene una entidad para cumplir y afrontar sus obligaciones por medio de sus recursos líquidos o que puedan ser convertidos de forma rápida en liquidez. Este ratio con frecuencia es menor a la unidad y está sujeto a la política de caja en el que una empresa

trabaja. Los tres tipos de ratios mencionados anteriormente desempeñan su óptima función si son analizados de forma conjunta al momento de realizar el estudio de la composición de los activos corrientes y pasivos corrientes de una empresa, y de la misma forma, el estudio de cómo se ha ido desarrollando de manera temporal y su comparación con su sector. Por lo tanto, se concluye que estos índices de liquidez son estáticos y no generan una visión dinámica del crecimiento de la liquidez de una corporación (p. 225).

Fórmula: Efectivo / Pasivo corriente

Según Apaza (2013), la prueba defensiva corresponde a la capacidad inmediata de una empresa para hacer frente a sus obligaciones, donde se tiene que el efectivo es dividido por el pasivo corriente. Sobre este índice es sumamente complicado señalar límites adecuados, ya que un valor muy inferior hace que una empresa esté en peligro y que pueda traer problemas al momento de realizar los pagos que corresponden. Además si los valores son superiores o muy altos, significaría un exceso en efectivo, lo que también es considerado perjudicial para la empresa debido a que podría desencadenar un exceso de capital con relación al trabajo realizado. Generalmente, es considerado favorablemente, un valor que este por vuelta del 0.3. Sin embargo el mejor índice siempre va a estar sujeto a las características del sector en que dicha empresa esté establecida (p.124).

Palomino (2017) advierte que la prueba defensiva hace posible la medición de la capacidad efectiva que una empresa tiene en un corto plazo, la misma, considera únicamente los activos mantenidos en caja y los valores que son negociables, esto sin considerar la influencia del tiempo y de la incertidumbre de los precios que pueden hacer que varíen el valor de otras partidas (p.114).

Flores (2016) señala que también conocida como liquidez absoluta y esta, en su cálculo, sólo considera caja y bancos, además de los valores negociables. También es posible que a través de este indicador se conozca el periodo durante el que una empresa puede seguir operando con los activos fijos disponibles que tiene sin recurrir a los flujos de ventas (p. 418).

Tanaka (2015) revela que ese indicador permite relacionar las partidas más líquidas del activo corriente; es decir, el efectivo y sus equivalentes, y el pasivo corriente, brindando una idea del tiempo que la empresa puede seguir operando con las inversiones líquidas con las que cuenta (p.258).

Forsyth (2015) declara que una de las variaciones de la liquidez es la prueba defensiva, en la cual en vez del activo corriente se considera sólo las partidas que representan efectivo o sus equivalentes, para determinar la capacidad de una empresa de hacer frente a sus obligaciones sólo con dinero (p. 263).

Zans (2018) expresa que esta es una de las pruebas más duras de liquidez, ya que sólo considera las partidas más líquidas. Naturalmente si el resultado es más alto, indica una mayor capacidad de la empresa de cancelar inmediatamente sus obligaciones a corto plazo (p. 318).

2.2.3. Origen de la rentabilidad

La existencia de la rentabilidad es condición indispensable a largo plazo para alcanzar el equilibrio financiero esta nueva era iba a traer consigo la aplicación de los principios y métodos analíticos de la microeconomía a la resolución de problemas de finanzas y, por ende, un cambio fundamental en la metodología de la financiación de empresas al transformar su tradicional orientación institucional en otra puramente económica y de carácter definible. Una contemplación más cercana nos detalla cinco posibles etapas de rentabilidad, teniendo como primera rentabilidad de esclavos urbanos cariocas (siglo XIX), depresión empresarial en el periodo de (1885-1895), hipotecarias (1930), fondos propios (1983-1885), y comportamiento (1963-1979).

En la primera etapa del origen de rentabilidad surge a mediados del siglo XIX donde los esclavos urbanos cariocas accedían a la moneda por su participación en el mercado de trabajo y de mercancías, ellos debían decidir cómo emplear esos recursos, un esclavo podía decidir entre comprar su libertad y ahorrar el jornal trasladado a su amo, o continuar en la esclavitud pero comprando un esclavo que a su vez le entregaría su jornal, en ambas situaciones habría una rentabilidad específica, como lo menciona Valencia (2008) cada esclavo tenía una

rentabilidad diferente de acuerdo con su precio de manumisión, con los ingresos que tenía y con las formas de pagar por la libertad.

En la segunda etapa que se da entre 1885 y 1894 estuvo dominada por la depresión, por espacio de una década los rendimientos de las empresas del país se mantuvieron en niveles muy bajos y la tasa media se situó en un valor sensiblemente inferior al registrado en cualquier otro decenio. Tafunell (2000) menciona que entre 1895 y 1904 ocurrió algo muy diferente, la trayectoria de la rentabilidad fue acorde con la coyuntura excepcionalmente favorable para los negocios, el llamado auge finisecular.

En la tercera etapa de rentabilidad se puede observar las actividades financieras hipotecarias, las cuales constituyeron unos de los principales destinos de la inversión durante la primera economía global. Lanciotti (1960) nos revela que estas actividades generaron elevada rentabilidad hasta la crisis de (1930) hasta cuando la devaluación de la moneda argentina y el estancamiento de los negocios inmobiliarios marcaron el final del ciclo de inversión.

En esta cuarta etapa se visualiza a la rentabilidad de los activos; para Modigliani y Miller (1958), esta estructura era el inicio de una nueva era que iba a traer consigo la aplicación de los principios y métodos analíticos de la microeconomía a la resolución de problemas de finanzas y por ende un cambio fundamental en la metodología de la financiación de empresas al transformar su tradicional orientación institucional en otra puramente económica y de carácter explicativo lo dice Azofra (1992), quien también señala que la rentabilidad de los fondos propios es consecuencia de esta rentabilidad de los activos o inversión que tiene la empresa y esta se mide por el beneficio neto de intereses e impuestos, también se incluye el impuesto sobre el mismo como factor que afecta a la rentabilidad.

En esta última etapa, Bowman (1980) encontró que las medidas contables de rentabilidad y riesgo presentan frecuentemente una correlación inversa. Nuñez & Cano (2002) nos explican que este hallazgo contradice las teorías del "comportamiento": Teoría Prospectiva desarrollada por Kahneman y Tversky (1979) y teoría del comportamiento de la empresa, enunciada por Cyert y March

(1963), las cuales establecen que los directivos empresariales presentarán una actitud adversa frente al riesgo cuando esperen un resultado y estimarán la rentabilidad esperada para el mismo (Cyert y March, 1963).

2.2.4. Bases teóricas de la rentabilidad

2.2.4.1. Rentabilidad

García (2015) sostiene que en el análisis de rentabilidad se pueden mostrar que tan eficiente es una empresa en cuanto a la obtención de utilidad en base a tres conceptos. Estos son las ventas, el activo total y el capital contable.

Estas tres razones han sido consideradas, durante el transcurso del tiempo, las principales medidas de rentabilidad del negocio de una empresa, principalmente si se habla del capital contable. En este sentido, cuando se habla de rentabilidad, se hace referencia a la capacidad de una entidad en generar utilidades y a su vez incrementar sus activos netos. Esta tiene como finalidad medir al usuario la utilidad neta o cambio de los activos netos de su empresa considerando sus ingresos, capital contable y sus propios activos. Algunas de estas razones son:

- Rentabilidad sobre las ventas
- Rentabilidad sobre los activos totales
- Rentabilidad sobre el capital contable

(pp.275-276)

Según Lugo (2013), *“estos ratios tiene por objetivo evaluar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración”* (p. 85).

Apaza (2017) sostiene que los indicadores de rentabilidad tienen una importancia aun teniendo como punto de partida la multiplicidad de metas que tiene una empresa; estos se basan en ratios de rentabilidad o utilidad, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso en el servicio a la colectividad, es así que la

rentabilidad al igual que la solvencia son indicadores fundamentales para la operatividad de una empresa (p.64).

Ferrer (2012) asegura que la rentabilidad, en términos generales, permite saber el grado de ganancia que proviene de los inversionistas, considerando la inversión propia y ajena; este es uno de los ratios más evaluados por quienes invierten en empresas (p. 214).

2.2.4.2. Rentabilidad sobre los activos

García (2015) menciona que sirve para indicar que rendimiento tiene una empresa en relación al total de inversión de sus activos. Este resultado va a indicar cuál es el porcentaje de utilidad que se ha generado por los activos invertidos. A mayor resultado del rendimiento sobre los activos, mejor es el índice de rentabilidad de una empresa. Es necesario que la empresa trabaje por mejorar su importe de utilidad neta por medio del uso correcto de los activos invertidos. Esto no significa que, únicamente, es más factible tener altos volúmenes de inventarios, o de cuentas por cobrar, de activos fijos o de montos de dinero en los bancos. Una compañía debe siempre tener en consideración que los activos provienen siempre de la deuda o del capital y que ambos tienen un costo financiero. Solo se puede justificar los altos niveles de activos en una empresa si estos pueden generar rendimientos superiores al costo financiero que se usó para su obtención (p. 276).

Fórmula: Utilidad neta / Activo total

Apaza (2011) afirma que tiene la finalidad de mostrar la eficiencia o rendimiento de los activos o inversiones de una determinada empresa, además de ser el resultado de la utilidad antes de los intereses e impuestos entre el activo total (p. 484).

Apaza (2017) menciona que la rentabilidad sobre los activos muestra en nivel de eficiencia que tiene la administración de una empresa, para generar

resultados positivos con los activos que se cuenta, sin considerar la forma en la que los mismos fueron financiados, es decir, préstamo o patrimonio (p. 64)

Ferrer (2012) acerca de la rentabilidad sobre los activos: *“permite medir el rendimiento de la inversión efectuada como consecuencia de la utilización de las fuentes de financiamiento propias y ajenas”* (p. 214).

Forsyth (2015) describe que es el indicador más común para medir la rentabilidad en una empresa, conocido también como ROI, ROA y ROAN (retorno sobre activos netos). Este resultado proviene de la división del beneficio operativo después de impuestos entre el activo (p. 267).

2.2.4.3. Rentabilidad sobre el patrimonio

García (2015) sostiene que esta es la medida que más se usa y, por ende, la más importante en el campo de la información financiera. Esta razón indica el porcentaje de utilidad neta que una compañía obtiene en relación al capital invertido sobre esta. Aquí se muestra cual fue el rendimiento de la inversión que se realizó por los propietarios, por medio del capital aportado, por el capital social o por las utilidades retenidas (p.276).

Fórmula: Utilidad neta / Patrimonio

Apaza (2011) asegura que es la relación que existe antes del impuesto y el total del patrimonio de una corporación. Esta se utiliza como una forma de medida de aquellos recursos que los accionistas invierten en dicha empresa, además, estos resultados obtenidos deben ser comparados con los valores sectoriales y macroeconómicos para conveniencia de la empresa. Otra manera de calcular la rentabilidad financiera es por medio de la rentabilidad económica y el costo de las deudas de la compañía (p. 43).

Apaza (2017) dice que la rentabilidad sobre el patrimonio revela la capacidad de una empresa de generar utilidades a partir del patrimonio, dentro de un determinado periodo de tiempo, como resultado muestra la cantidad monetaria que ganan los accionistas por cada sol vendido.

Palomino (2012) de la rentabilidad sobre el patrimonio *“nos permite medir el rendimiento de los recursos propios mediante la utilidad que han generado las inversiones de la empresa”* (p.214).

Tanaka (2015) precisa que ese indicador da una idea aproximada de la rentabilidad que han dado las inversiones que los accionistas hicieron. Es considerado como un aproximado ya que la partida de patrimonio también contiene las utilidades que se han ido generando y que han sido reinvertidas (p. 262)

Forsyth (2015) menciona que es conocido también como ROE (return on equity), en su cálculo, relaciona el beneficio después de intereses e impuestos con el valor del patrimonio de forma que se establece una medida de rentabilidad (p. 267).

2.2.4.4. Rentabilidad sobre las Ventas

García (2015) menciona que este indicador mide el grado de eficiencia de un determinado negocio y tiene la finalidad de mostrar el porcentaje de utilidad que se genera por cada venta realizada. Si la eficiencia de una compañía es operativa significa que se vendió con menos gastos y costos o que se vendió más y se mantuvieron estables los costos y gastos de dicha empresa. Mientras sea de esta manera, la empresa tendrá mejores resultados operativos. Por otro lado, si la empresa en cuestión disminuye sus gastos, habría un incremento en la utilidad neta. Si mantiene el mismo nivel de costos y gastos, habría también un mayor resultado. Es necesario que la empresa proponga estrategias y actividades concretas en el área de ventas, así como establecer mejores políticas para el control y disminución de costos y gastos si se quiere lograr incrementar el porcentaje del rendimiento sobre las ventas (p.274).

Para Apaza (2017), *“la rentabilidad sobre las ventas muestra la utilidad sobre las ventas obtenidas por el negocio en un periodo de tiempo”*. (p. 68)

Tanaka (2015) describe que en relación al esquema presentado de evaluación de la situación económica de una empresa, este indicador es considerado como un ratio de utilidad. Este indicador refleja de forma porcentual

la utilidad obtenida en relación a las ventas realizadas. La interpretación es conocida como a mayor resultado, mejor será la situación rentable de la empresa (p. 262).

Zans (2018) “indica porcentualmente el margen de utilidad bruta que la empresa obtiene. En empresas de venta de productos de consumo masivo, este margen suele ser pequeño porcentualmente, pero en términos monetarios se potencia por el volumen de las ventas” (p. 324).

2.2.5 Caso práctico

A continuación, se presenta parte de la información financiera de la empresa Cementos Pacasmayo S.A.A. que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima

Estado Financiero Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		31/12/2016
1DT001	Activos/	
1DT004	Activos Corrientes/	
1D0109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	43,004
1D0114	Otros Activos Financieros/	0
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	89,136
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	14,153
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	66,530
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	8,453
1D0107	Anticipos/	0
1D0106	Inventarios/	299,383
1D0112	Activos Biológicos/	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	38,554
1D0113	Otros Activos no Financieros/	4,346
1D0122	Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0
1D0118	Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/	474,423
1D0115	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	234,195
1D01ST	Total Activos Corrientes/	708,618
1DT005	Activos No Corrientes/	

1D0217	Otros Activos Financieros/	70,569
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	426,942
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	7,899
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	2,260
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	5,639
1D0220	Anticipos/	0
1D0222	Inventarios/	0
1D0216	Activos Biológicos/	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	0
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo/	1,925,840
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	7,811
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos/	0
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0
1D0212	Plusvalía/	0
1D0208	Otros Activos no Financieros/	724
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0
1D02ST	Total Activos No Corrientes/	2,439,785
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	3,148,403

1DT002	Pasivos y Patrimonio/	
1DT006	Pasivos Corrientes/	
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	0
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	114,720
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	45,574
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	590
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	68,556
1D0317	Ingresos Diferidos/	0
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0
1D0310	Otras Provisiones/	22,335
1D0311	Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	0
1D0314	Otros Pasivos no Financieros/	0
1D0315	Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	137,055
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	137,055

1DT007	Pasivos No Corrientes/	
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	998,148
1D0411	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	0
1D0407	Cuentas por Pagar Comerciales/	0
1D0402	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0
1D0408	Otras Cuentas por Pagar/	0
1D0403	Ingresos Diferidos/	0
1D0409	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0
1D0406	Otras Provisiones/	22,042
1D0404	Pasivos por Impuestos Diferidos/	123,718
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	1,143,908
1D040T	Total Pasivos/	1,280,963
1DT003	Patrimonio/	
1D0701	Capital Emitido/	531,461
1D0702	Primas de Emisión/	545,165
1D0703	Acciones de Inversión/	50,503
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	-108,248
1D0712	Otras Reservas de Capital/	188,075
1D0707	Resultados Acumulados/	677,086
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	-16,602
1D07ST	Total Patrimonio/	1,867,440
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	3,148,403

Estado de Resultados Anual Individual del Año 2016 (En miles de nuevos soles)

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.		
ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2016
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	821,426
2D0201	Costo de Ventas/	-462,131
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	359,295
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	-7,940
2D0301	Gastos de Administración/	-157,290
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	9,464
2D0404	Otros Gastos Operativos/	0
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	203,529
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0
2D0401	Ingresos Financieros/	2,157

2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/	
2D0402	Gastos Financieros/	-75,422
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/	
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	47,330
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	-1,294
2D0411	Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/	0
2D0417	Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/	
2D0418	Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/	
2D0413	Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/	0
2D04ST	Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/	176,853
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-54,372
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	122,481
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	-6,307
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	116,174

Estado Financiero Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		31/12/2015
1DT001	Activos/	
1DT004	Activos Corrientes/	
1D0109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	101,084
1D0114	Otros Activos Financieros/	0
1D0121	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	147,632
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	9,085
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	31,827
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	106,720
1D0107	Anticipos/	0
1D0106	Inventarios/	252,650

1D0112	Activos Biológicos/	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	29,890
1D0113	Otros Activos no financieros/	3,001
1D0118	Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/	534,257
1D0119	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0
1D0120	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	0
1D0115	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	0
1D01ST	Total Activos Corrientes/	534,257
1DT005	Activos No Corrientes/	
1D0217	Otros Activos Financieros/	125,206
1D0221	Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	648,765
1D0219	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	4,278
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	4,278
1D0220	Anticipos/	0
1D0216	Activos Biológicos/	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	0
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	1,915,531
1D0206	Activos intangibles distintos de la plusvalía/	7,872
1D0207	Activos por impuestos diferidos/	0
1D0212	Plusvalía/	0
1D0208	Otros Activos no financieros/	0
1D02ST	Total Activos No Corrientes/	2,701,652
1D020T	TOTAL DE ACTIVOS/	3,235,909
1DT002	Pasivos y Patrimonio/	
1DT006	Pasivos Corrientes/	
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	0
1D0316	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar/	121,819
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	53,486
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	64,362
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	3,971
1D0317	Ingresos diferidos/	0
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0

1D0310	Otras provisiones/	21,728
1D0311	Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	0
1D0314	Otros Pasivos no financieros/	0
1D0315	Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	143,547
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	143,547
1DT007	Pasivos No Corrientes/	
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	1,012,406
1D0411	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar/	0
1D0407	Cuentas por Pagar Comerciales/	0
1D0408	Otras Cuentas por Pagar/	0
1D0402	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0
1D0403	Ingresos Diferidos/	0
1D0409	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0
1D0406	Otras provisiones/	32,638
1D0404	Pasivos por impuestos diferidos/	104,264
1D0410	Otros pasivos no financieros/	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	1,149,308
1D040T	Total Pasivos/	1,292,855
1DT003	Patrimonio/	
1D0701	Capital Emitido/	531,461
1D0702	Primas de Emisión/	553,466
1D0703	Acciones de Inversión/	50,503
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	-108,248
1D0712	Otras Reservas de Capital/	176,458
1D0707	Resultados Acumulados/	727,765
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	11,649
1D07ST	Total Patrimonio/	1,943,054
1D070T	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	3,235,909

Estado de Resultados Anual Individual del Año 2015 (En miles de nuevos soles)

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.		
ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2015
2D01ST	Ingresos de actividades ordinarias/	818,875
2D0201	Costo de Ventas/	-412,651
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	406,224

2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	-7,228
2D0301	Gastos de Administración/	-142,873
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	15,139
2D0404	Otros Gastos Operativos/	0
2D0412	Otras ganancias (pérdidas)/	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	271,262
2D0401	Ingresos Financieros/	6,787
2D0402	Gastos Financieros/	-36,346
2D0410	Diferencias de Cambio neto/	12,370
2D0414	Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	32,521
2D0411	Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable/	0
2D0413	Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar/	0
2D04ST	Resultado antes de Impuesto a las Ganancias/	286,594
2D0502	Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-71,062
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	215,532
2D0504	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias/	0
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	215,532

Se solicita calcular y analizar:

- Liquidez corriente
- Prueba ácida
- Prueba defensiva
- Rentabilidad sobre los activos
- Rentabilidad sobre el patrimonio
- Rentabilidad sobre las ventas

Liquidez corriente

2016

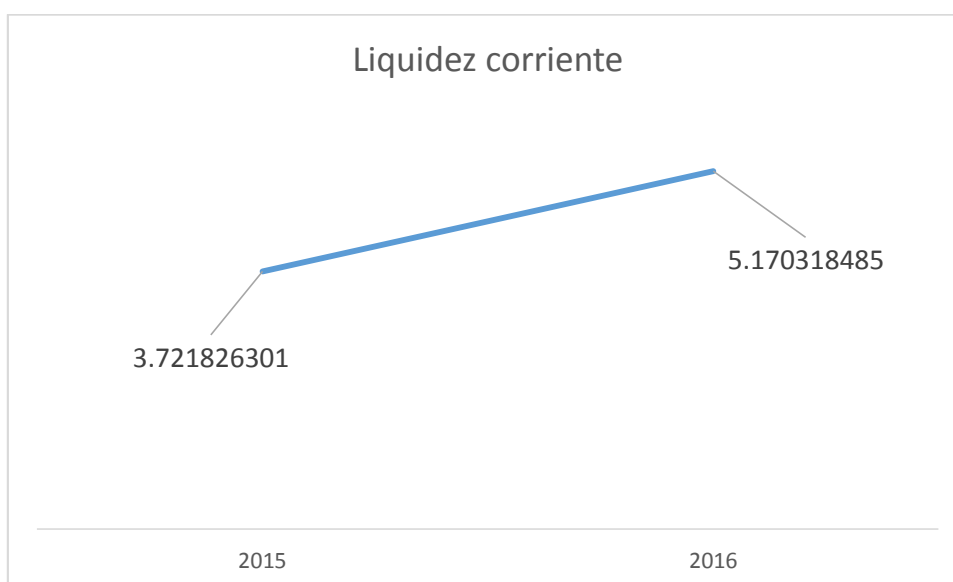
$$708,618 / 137,055 = 5.170$$

Por cada sol de deuda que la empresa cuenta con 5.17 unidades monetarias para cubrir la misma

2015

$$534,257 / 143,547 = 3.72$$

Por cada sol de deuda que la empresa cuenta con 3.72 unidades monetarias para cubrir la misma



Se observa que entre el periodo 2015 y 2016 hubo un aumento en la liquidez de 1.44 lo que es un indicador favorable para la empresa, ya que la capacidad de pago aumenta.

Prueba ácida

2016

$$(708,618 - 14,368) / 137,055 = 2.985$$

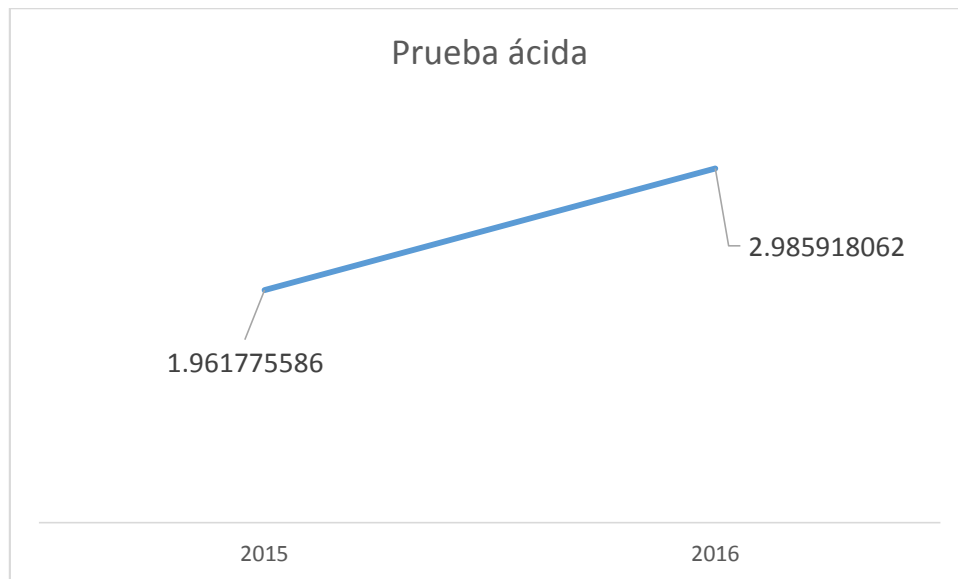
Por cada sol de deuda que la empresa cuenta con 2.985 centavos de activos realizables para la cobertura de la misma

2015

$$(534,257 - 252,650) / 143,547 = 1.961$$

Por cada sol de deuda que la empresa cuenta con 1.961 centavos de activos realizables para la cobertura de la misma

En relación a la prueba ácida se observa que del año 2015 al año 2016 hubo un aumento de 1.961 a 2.985



Se observa que entre el periodo 2015 y 2016 hubo un aumento en la prueba ácida de 1.02 lo que es un indicador favorable para la empresa ya que la capacidad de pago sin contar las existencias, aumenta.

Prueba defensiva

2016

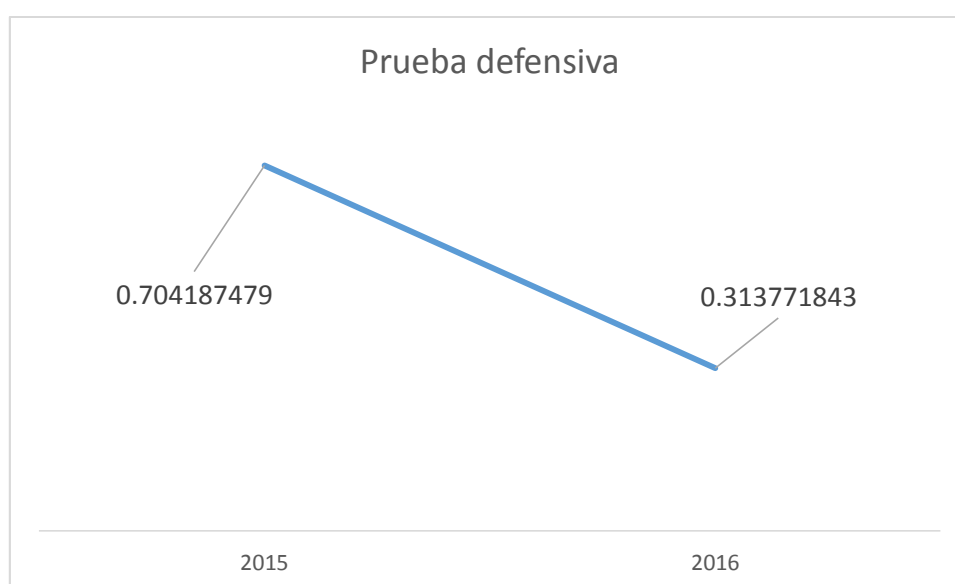
$$43,004 / 137,055 = 0.313$$

Por cada sol de deuda, la empresa cuenta con 0.313 unidades monetarias en dinero en efectivo para cubrir la deuda.

2015

$$101,084 / 143,547 = 0.704$$

Por cada sol de deuda, la empresa cuenta con 0.704 unidades monetarias en dinero en efectivo para cubrir la deuda. En relación a la prueba ácida se observa que del año 2015 al año 2016 hubo una disminución de 0.704 a 0.313



Se observa que entre el periodo 2015 y 2016 hubo una disminución en la prueba defensiva de 0.39 esto es que la capacidad de pagar las deudas sólo con dinero disminuyó.

Rentabilidad sobre los activos

2016

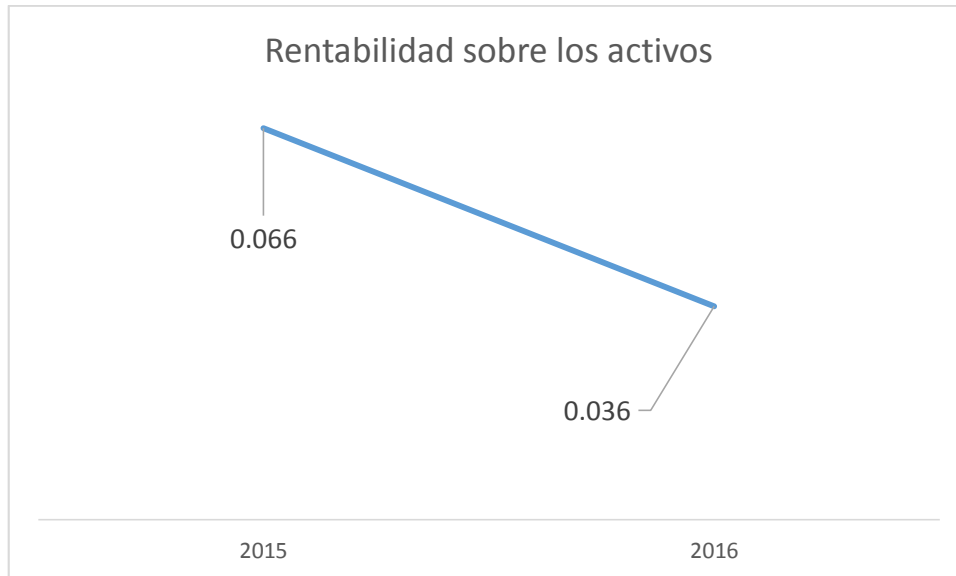
$$116,174 / 3,148,403 = 0.036$$

Por cada unidad monetaria que la empresa tiene invertida en activos, la misma produce 0.036 centavos.

2015

$$215,532 / 3,235,909 = 0.066$$

Por cada unidad monetaria que la empresa tiene invertida en activos, la misma produce 0.066 centavos.



Se observa que entre el periodo 2015 y 2016 hubo una disminución en la rentabilidad sobre los activos de 0.03.

Rentabilidad sobre el patrimonio

2016

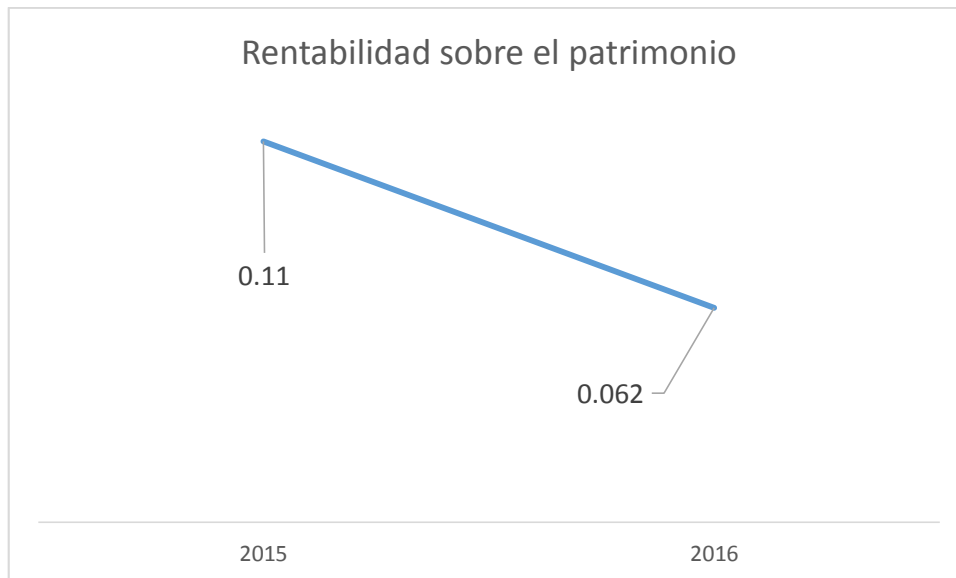
$$116,174 / 1,867,440 = 0.062$$

Por cada unidad monetaria que aportaron los accionistas, se generan 0.062 centavos

2015

$$215,532 / 1,943,054 = 0.110$$

Por cada unidad monetaria que aportaron los accionistas, se generan 0.110 centavos



Se observa que entre el periodo 2015 y 2016 hubo una disminución en la rentabilidad sobre el patrimonio de 0.04.

Rentabilidad sobre las ventas

2016

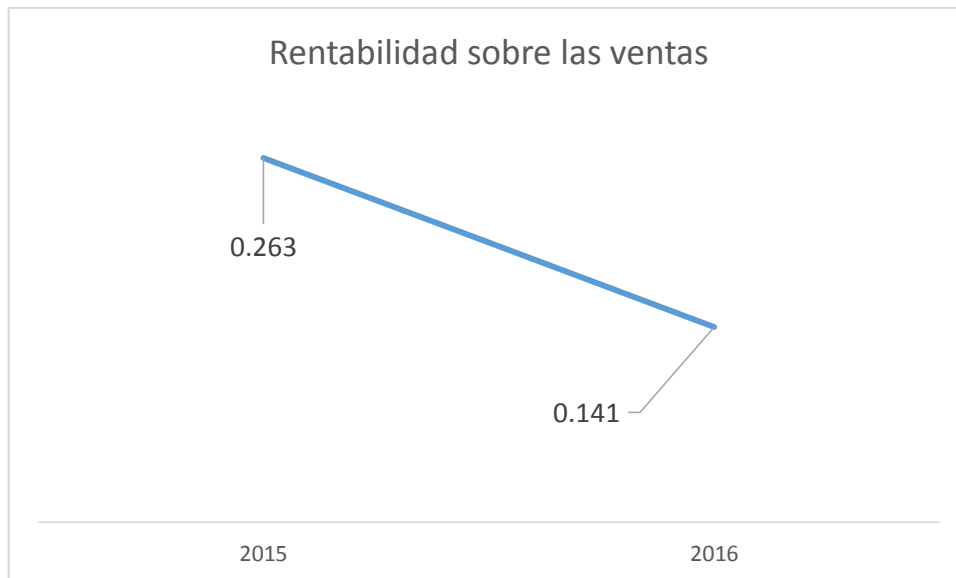
$$116,174 / 821,426 = 0.141$$

Por cada unidad monetaria generada por las ventas, se obtiene 0.141 unidades monetarias de utilidad neta

2015

$$1215,532 / 818,875 = 0.263$$

Por cada unidad monetaria generada por las ventas, se obtiene 0.263 unidades monetarias de utilidad neta



Se observa que entre el periodo 2015 y 2016 hubo una disminución en la rentabilidad sobre el patrimonio de 0.12.

2.3. Definición de términos básicos

Otras cuentas por cobrar a partes relacionadas

Álvarez (2017) refiere que estas consideran los derechos que tiene una empresa, las cuales vienen de préstamos que se dieron a operaciones diferentes a la actividad comercial a cargo de personal clave y partes relacionadas, excepto los adeudos de personal distinto al personal clave y accionistas (p. 82).

Otras cuentas por cobrar

Álvarez (2017) añade que estas comprenden los derechos exigibles que tiene una empresa, diferentes a los que provienen de la actividad comercial de la empresa como los adeudos de personal, préstamos a terceros, reclamos a terceros, entre otros. (p.82)

Inversiones financieras

Álvarez (2017) afirma que consideran los activos financieros a valor razonable que tiene impacto en el estado de resultados, los disponibles para la venta, mantenidos hasta el vencimiento e instrumentos financieros (p.81).

Cuentas por cobrar comerciales

Álvarez (2017) sostiene que comprenden los diferentes documentos y cuentas por cobrar que sean equivalentes a derechos exigibles que son resultado de la venta de bienes y prestación de servicios de operaciones relacionadas con la actividad principal del negocio (p.81).

Existencias

Según Sinisterra, Polanco & Henao (2011), las existencias están representadas por los inventarios, que representan bienes corporales destinados a la venta en el curso normal del negocio, así como también aquellos que se encuentran en proceso de producción o se usarán en la producción de otros que se van a vender (p. 152).

Efectivo

Romero (2013) sostiene que es el dinero en efectivo con el que cuenta la entidad, además es considerado también el efectivo con el que la empresa cuenta y que se encuentra en custodia de alguna entidad financiera, todos estos valores representados por la moneda de curso legal donde desarrolla sus actividades la empresa (p.34).

Utilidad neta

Según Guajardo & Andrade (2012), la utilidad neta está representada por los ingresos que una empresa tiene en el curso normal del negocio por la venta de un servicio o producto en efectivo o a crédito. Se consideran como ventas en el momento en el que se presta un servicio o se vende un producto, mas no en el que se recibe el efectivo (p.95).

Activo total

Según Zans (2013), el activo total está conformado por los recursos de los cuales una empresa posee el completo control, estos recursos provienen como resultado de sucesos pasados generados en el proceso económico en que la

empresa espera tener crecimiento y obtención de beneficios económicos a futuro (p.19).

Patrimonio

Para Romero (2014), el patrimonio es la representación de los derechos de los propietarios sobre los activos netos que les generan dividendos; además es considerado el valor residual entre los activos y la deducción de los pasivos, el patrimonio contable también es conocido como el capital contable de una empresa (p.115).

Ventas

Según Zans (2012), las ventas se encuentran constituidas por los ingresos que son considerados beneficios económicos, producidos en el ciclo de un periodo contable, en forma de entradas por venta de bienes, dentro de esta partida se consideran las ventas por mercaderías, intereses, alquileres entre otros (p.45).

Inversionista

Abanto, Castillo, Bobadilla, Agapito & Romero (2012) sostienen que se refiere a una persona, que puede ser natural o jurídica, la cual tiene parte conjunta dentro de un negocio, a través de la inyección de dinero o bienes, los cuales espera recibir una retribución monetaria, mas no participación dentro de las decisiones de la empresa (p.512).

Pasivos

García (2015) menciona que los pasivos son obligaciones que tiene una empresa con terceros, clasificados a corto o largo plazo dependiendo de la fecha de vencimiento. Los pasivos a corto plazo, son los que tiene por fecha de vencimiento menos de un año y los de largo plazo, mayor a un año (p.235).

Cuentas por cobrar comerciales

Según Ferrer (2012), las cuentas por cobrar comerciales agrupan las acreencias, que una empresa tiene a favor, las mismas que provienen de la venta

de bienes o servicios que forman parte de la actividad comercial que realiza la misma con terceros (p.201).

Cuentas por cobrar no comerciales

Ferrer (2012) sostiene que las cuentas por cobrar no comerciales están compuestas por acreencias, a largo plazo de la empresa, estas provienen de actividades diferentes a la actividad comercial normal de la empresa, realizada con terceros (p.201).

Servicios y otros pagados por anticipado

Ferrer (2012) menciona que es la parte que agrupa las rentas calculadas o pagarés, provenientes en su mayoría del uso de un servicio el cual tiene como fecha de vencimiento un plazo mayor a la fecha de cierre del ejercicio, o de cualquier desembolso que difiere al corto plazo (p.201).

Capital de trabajo

Zans (2018) dice que está representado por *“el exceso del activo corriente sobre el pasivo corriente, que indica la liquidez relativa de la empresa”* (p.332)

Acciones

Según Abanto, Castillo, Bobadilla, Agapito & Romero (2012), las acciones son bonos o títulos financieros que una empresa emite y que brindan derechos de percepción de cuotas monetarias por las ganancias de la empresa, en relación a la inversión realizada por el inversionista (p.11).

Capital contable

Según Romero (2013), el capital contable representa a los recursos con los que cuenta una entidad para poder realizar su actividad, los mismos que fueron aportados por fuentes internas o ligadas a la empresa (socios, accionistas, etc.), además esto genera un compromiso de retribución hacia quienes componen el capital (p.39).

Resultado del periodo

Abanto, Castillo, Bobadilla, Agapito & Romero (2012) mencionan que el resultado del ejercicio está compuesto por el total de ingresos por ventas y de la deducción de los gastos, dejando de lado los componentes de otro resultado integral (p.757).

Políticas contables

Abanto, Castillo, Bobadilla, Agapito & Romero (2012) sostienen que las políticas contables, son "principios específicos, bases, convencionalismos reglas y procedimientos adoptados por una entidad para la elaboración y presentación de sus estados" (p. 670).

Pasivo no corriente

Romero (2013) sostiene que son los pasivos que ayudan al financiamiento a largo plazo; es decir, no forman parte del capital de trabajo y que no tienen una fecha de liquidación menor a 12 meses (p. 38).

Inversiones financieras

Ferrer (2012) dice que las inversiones financieras "están conformados por los títulos representativos del Capital o de deuda de terceros que pueden convertirse en dinero a corto plazo" (p. 200).

III. MÉTODOS Y MATERIALES

3.1. Hipótesis de la Investigación

3.1.1. Hipótesis general

Existe relación significativa entre la liquidez y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

3.1.2. Hipótesis específica

Existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

Existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

3.2. Variables de estudio

Variable predictora:

X: Liquidez

Dimensiones de la variable predictora:

X₁: Liquidez corriente

X₂: Prueba ácida

X₃: Prueba defensiva

Variable criterio

Y: Rentabilidad

Dimensiones de la variable predictora:

Y₁: Rentabilidad sobre los activos

Y₂: Rentabilidad sobre el patrimonio

Y₃: Rentabilidad sobre las ventas

3.2.1 Definición conceptual

Liquidez

Chu (2009) menciona que la liquidez busca responder cuestiones como si la empresa va a poder cumplir con sus obligaciones en un corto plazo, como resultado este indicador mostrará si los activos podrán convertirse de manera fácil

en líquidos. Un activo líquido se puede convertir de manera fácil y rápida en efectivo a un “valor justo de mercado”. Si una compañía tiene una deuda a corto plazo de miles de soles y debe ser cancelada en el año próximo, se debe analizar la relación que existe entre dicho valor en efectivo y otros activos corrientes con obligaciones actuales de la empresa, para así poder ver la liquidez de dicha compañía. Cuando es necesario ejecutar un análisis integral de liquidez, se debe trabajar mediante el flujo de caja (p. 396).

Rentabilidad

Delgado (2009) afirma que la rentabilidad está compuesta por grupo de razones que tienen la finalidad de medir la capacidad que tiene una compañía de generar sus utilidades provenientes de su rendimiento en las ventas, con sus activos o con su capital. A su vez muestra el resultado de la mezcla de la liquidez, la administración de los activos y de la administración de las deudas en relación a los resultados en operación. Está de más señalar que toda compañía debe tener la capacidad de generar sus propios recursos para su existencia. Eso solo podrá suceder si la compañía puede generar utilidades, si no, no sería posible obtener capital, en caso la estrategia lo requiera y a su vez tanto los accionistas como los acreedores verían que su inversión es muy riesgosa como para ejecutarla. Algunos criterios que se utilizan para medir la rentabilidad de una empresa son, el margen bruto de utilidad, el margen de utilidades de operación, los que se presentan el resultado del estado de una empresa de forma porcentual. (p.42)

3.2.2 Definición operacional

Liquidez

La liquidez, como variable, es la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus deudas, está compuesta por dimensiones que son la liquidez corriente, la prueba ácida y la prueba defensiva, todas son medidas a través de elementos de los estados financieros, para la primera se usa el activo corriente y el pasivo corriente, para la segunda el activo corriente, las existencias y el pasivo corriente, en el caso de la última se usa la partida de efectivo y equivalente de efectivo y los pasivos corrientes para determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas, esta es expresada de manera porcentual.

Rentabilidad

La rentabilidad como variable muestra la capacidad de gestión que tiene la empresa y mediante la cual se perciben rendimientos que para la presente investigación serán tres dimensiones; la rentabilidad sobre los activos, rentabilidad sobre el patrimonio y rentabilidad sobre las ventas, estas a su vez serán medidas por una fórmula financiera que usa para la primera dimensión, los indicadores de utilidad neta y activos, para la segunda utilidad neta y el patrimonio y para el tercero las ventas y la utilidad neta, todo esto para determinar la capacidad de la empresa para generar beneficios, esta es expresada de manera porcentual.

3.2.2.1 Matriz de Operacionalización de la variable

Variables	Dimensión	Indicadores	Índices/Ratios	Escala de medición/Rangos
Liquidez	Liquidez corriente	Activo corriente Pasivos corrientes	Activo corriente ----- Pasivo Corriente	Los baremos para medir de forma descriptiva los ratios financieros serán creados cuando se analice la parte estadística tomando el valor mínimo y máximo de las empresas en los periodos estudiados. Se medirán en rangos de 1. Bajo 2. Medio y 3. Alto. Siendo una escala de Likert de 3 opciones
	Prueba ácida	Activo corriente Existencias Pasivos Corrientes	Activo cte - existencias ----- Pasivo corriente	
	Prueba defensiva	Efectivo Pasivo Corriente	Efectivo ----- Pasivo corriente	
Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	Utilidad neta Activo Total	Utilidad Neta ----- Activo total	Siendo una escala de Likert de 3 opciones
	Rentabilidad sobre el patrimonio	Utilidad neta Patrimonio	Utilidad Neta ----- Patrimonio	
	Rentabilidad sobre las ventas	Utilidad neta Ventas	Utilidad neta ----- Ventas	

3.3 Nivel de la investigación:

Según Hernández, Fernández & Baptista (2014), los estudios correlacionales tienen el fin de dar a conocer el nivel de relación que existe entre

variables de estudio que se desarrollan en relación a una muestra o contexto específico. También permite evaluar el grado de asociación de variables; en este tipo de estudios, las variables son cuantificadas y analizadas para luego encontrar la correlación, dentro de estudios de este nivel es necesaria la redacción de hipótesis, las mismas que son sometidas a pruebas estadísticas (p. 93).

3.3.1 Tipo de estudio

La investigación será de tipo aplicada, ya que sigue una estructura general. Los estudios aplicados tienen un orden práctico, ya que es acerca de una situación en particular, la misma que puede tener un beneficio de mejora. La investigación aplicada está relacionada estrechamente con la investigación básica, ya que ambas tienen dependencia de principios científicos para su desarrollo. Esto se entiende cuando al igual que otros enfoques, este tipo de estudio necesita un marco teórico para exponer los conceptos centrales y rasgos de contexto en relación al problema de investigación (Hernández, Fernández & Baptista, 2014).

3.4 Diseño de la investigación

Según Hernández, Fernández & Baptista (2014), la investigación con un diseño no experimental, no realiza manipulación de variables de manera deliberada, debido a que no se produce una variación de forma intencionada sobre la variable independiente que a su vez afecte a otras variables. En este tipo de estudios no se crean situaciones, por el contrario se estudian situaciones ya existentes las que no son generadas por el desarrollo de la investigación. En la investigación no experimental es imposible manipular las variables independientes, ya que tienen un curso normal y no existe control del investigador sobre ellas (p. 152).

3.5 Población, muestra y muestreo

En el presente estudio se trabajó con las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima para el periodo 2015 - 2016, estando compuesto este sector por 43 empresas que en 2 periodos proporcionarán un total de 86 estados financieros (estado de situación financiera y estado de resultados) auditados de forma anual, contando un total de 86 datos a procesar. A continuación, se presenta la lista de todas las empresas del mencionado sector.

3.5.1 Población

EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA BVL	
1	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.
2	AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR S.A.
3	ALICORP S.A.A.
4	AUSTRAL GROUP S.A.A.
5	CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.
6	CERVECERIA SAN JUAN S.A.
7	COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.
8	COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.
9	CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA S.A.
10	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.
11	CORPORACION CERAMICA S.A.
12	CORPORACION LINDLEY S.A.
13	CREDITEX S.A.A.
14	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.
15	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.
16	EXSA S.A.
17	FABRICA DE HILADOS Y TEJIDOS SAN MIGUEL S.A. - EN LIQUIDACIÓN
18	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.
19	FABRICA PERUANA ETERNIT S.A.
20	HIDROSTAL S.A.
21	INDECO S.A.
22	INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.
23	INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.
24	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. – IEQSA
25	INTRADEVCO INDUSTRIAL S.A.
26	LAIVE S.A.
27	LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)
28	LIMA CAUCHO S.A.
29	MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.
30	METALURGICA PERUANA S.A. – MEPSA
31	MICHELL Y CIA. S.A.
32	MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.
33	PERUANA DE MOLDEADOS S.A. – PAMOLSA
34	PESQUERA EXALMAR S.A.A.
35	PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.
36	QUIMPAC S.A.
37	RAYON INDUSTRIAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN
38	REFINERIA LA PAMPILLA S.A.A. - RELAPA S.A.A.
39	SOCIEDAD INDUSTRIAL DE ARTICULOS DE METAL S.A.C. - SIAM EN

	LIQUIDACIÓN
40	TEXTIL SAN CRISTOBAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN
41	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.
42	UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A. -UNACEM S.A.A.
43	YURA S.A.

Fuente: Bolsa de Valores de Lima (2018)

3.5.2 Muestra

Según Hernández, Fernández & Baptista (2014) en un estudio cuantitativo, la muestra debe ser una parte representativa de la población, para que los resultados puedan ser generalizados y extrapolarlos a toda la población. Es por eso que es necesario que la muestra con la que se realiza el estudio sea representativa (p. 173).

3.5.3 Muestreo

Según Hernández, Fernández & Baptista (2014) dice que el muestreo no probabilístico sigue un proceso que se determina a partir de la orientación que tuvo el estudio en un inicio, este tipo de muestreo es considerado por un nivel superior al probabilísticos. La muestra es considerada muestra poblacional ya que se trabajará con el total de población (p. 189).

3.6 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

La técnica que se usará para la recolección de datos será la revisión documental, a través de la ficha de registro, ya que se revisaran los Estados Financieros de las Empresas del Sector Industrial que Cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

3.6.1 Ficha de registro

La ficha de registro está considerara como una herramienta auxiliar de investigación, en la que se pueden registrar los datos recopilados para la medición de la variable, después de que se aplicó la técnica de revisión documentaria de los estados financieros de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

3.7 Validación y confiabilidad del instrumento

VARIABLES	DIMENSIÓN	INDICADORES	ÍTEMS
Liquidez	Liquidez corriente	Activo corriente Pasivos corrientes	Activo corriente ----- Pasivo Corriente
	Prueba ácida	Activo corriente Existencias Pasivos Corrientes	Activo cte - existencias ----- Pasivo corriente
	Prueba defensiva	Efectivo Pasivo Corriente	Efectivo ----- Pasivo corriente
Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	Utilidad neta Activo Total	Utilidad Neta ----- Activo total
	Rentabilidad sobre el patrimonio	Utilidad neta Patrimonio	Utilidad Neta ----- Patrimonio
	Rentabilidad sobre las ventas	Utilidad neta Ventas	Utilidad neta ----- Ventas

Para la posible recolección de los datos, se usará la presente ficha de registro para a través de la revisión documental se extraigan las partidas contables mencionadas de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima

Validación	Experto	Nivel de aplicación
Temático	Baiocchi García, Cesar Humberto	Aplicable
Temático	Tam Wong, Fernando Luis	Aplicable
Metodológico	Costilla Castillo, Pedro	Aplicable

3.7.1 Ficha técnica del instrumento liquidez

Denominación: Liquidez

Autor: Tovar (2014)

Objetivo: Análisis de la situación de la Liquidez de una empresa

Por las características de la investigación y de la técnicas usadas para la recolección de datos (revisión documental y ficha de registro), no se realizará una prueba de confiabilidad o validez de constructo, ya que no se realiza un cuestionario.

3.7.1.1 Ficha técnica del instrumento rentabilidad

Denominación: Rentabilidad

Autor: Apaza (2013)

Objetivo: Análisis de la situación de la Rentabilidad de una empresa

Por las características de la investigación y de la técnicas usadas para la recolección de datos (revisión documental y ficha de registro), no se realizará una prueba de confiabilidad o validez de constructo, ya que no se realiza un cuestionario.

3.8 Métodos de análisis de datos

La primera parte del análisis de datos se elaborarán estadísticos descriptivos, donde se conocerán los niveles de los ratios financieros estudiados en los dos periodos además de un comportamiento entre años de los ratios en mención.

La segunda parte se llevará bajo los análisis de correlación, lo que incluye un análisis de normalidad bajo Kolmogorov – smirnov ya que los datos a analizar serán mayores a 50 para posteriormente realizar el análisis de correlación bajo el coeficiente de Pearson o Spearman según le corresponda.

3.9 Desarrollo de la Propuesta de valor

Se propone por lo estudiado que las empresas analicen sus políticas de cobranza y mejoren la efectividad en el control de las mismas para poder generar buenos indicadores de liquidez.

Para un siguiente trabajo de investigación se recomienda incluir una tercera variable y se recomienda que sea el endeudamiento, debido a que según lo estudiado, el endeudamiento afecta significativamente liquidez de las empresas.

Para mejorar la rentabilidad se recomienda la capacitación a los encargados acerca del uso de los recursos en el ciclo de ventas para poder tener mejor eficiencia en las operaciones y el uso de los recursos con los que cuenta la empresa para poder mejorar el rendimiento.

3.10 Aspectos deontológicos

La presente investigación no tomará información privada de las empresas en mención, la información es pública para todos los usuarios por que la normativa que se aplica a las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, considerando eso, la investigación no atenta contra la privacidad ni la buena imagen de las empresas del sector industrial. Los datos recogidos de la Bolsa de Valores de Lima serán reales ya que éstas se encuentran obligadas a publicar su información y por lo tanto son fehacientes, estos serán analizados sin modificar ni manipular los datos de los estados financieros.

IV. RESULTADOS

4.1 Estadísticos descriptivos.

4.1.1 Estadísticos descriptivos de la liquidez

Para el análisis porcentual de la variable, se elaboraron baremos de 3 niveles: alto medio y bajo. La variable ha sido dividida de esta forma, sin usar teoría de finanzas, porque el mercado bursátil es diferente al de las empresas que no cotizan en bolsa de valores, considerando las inversiones de diferentes formas y las estrategias financieras, que muchas veces consideran trabajar bajo pérdida en algún periodo.

Tabla 1. Descriptivos de las dimensiones de la variable Liquidez

Descriptivos	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Liquidez corriente	86	0.00	27.80	2.7244	4.72658
Prueba ácida	86	0.00	27.80	1.9145	4.81387
Prueba defensiva	86	0.00	2.20	.2324	.39950
N válido (por lista)	86				

Según la tabla 1 “*descriptivos de las dimensiones de la variable liquidez*”, para la liquidez corriente se observa que el valor inferior es de 0 y el valor máximo es de 27.80, la media para la dimensión es de 2.7244 con una desviación estándar de 4.72658. La prueba ácida tiene un valor mínimo de 0 y un máximo de 27.80, la media es 1.9145 y la desviación estándar 4.81387; la prueba defensiva tiene el valor mínimo 0 y el máximo de 2.20, con una media de 0.2324 y una desviación estándar de 0.39950.

Tabla 2. Frecuencia de la liquidez corriente

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Baja	29	33.7	33.7
Media	30	34.9	68.6
Alta	27	31.4	100.0
Total	86	100.0	

Según la tabla 2 “*frecuencia de la liquidez corriente*”, los porcentajes son de 34.9% tiene un nivel medio, 33.7% tienen un nivel bajo y 31.4% un nivel de liquidez corriente alto.

Tabla 3. Frecuencia de la prueba ácida

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Baja	29	33.7	33.7
Media	29	33.7	67.4
Alta	28	32.6	100.0
Total	86	100.0	

Según la tabla 3 “*frecuencia de la prueba ácida*”, los porcentajes son de 33.7% de prueba ácida media, 33.7% de nivel medio y 32.6% niveles altos.

Tabla 4. Frecuencia de prueba defensiva

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Baja	30	34.9	34.9
Media	28	32.6	67.4
Alta	28	32.6	100.0
Total	86	100.0	

Según la tabla 4 “*frecuencia de prueba defensiva*”, los porcentajes son de 34.9% muestran niveles bajos, 32.6% niveles medios y 32.6% alto.

4.1.2 Descriptivos de la variable Rentabilidad

Tabla 5. Descriptivos de las dimensiones de la variable Rentabilidad

Descriptivos					
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Rentabilidad sobre los activos	86	-.15	.31	.0365	.06977
Rentabilidad sobre el patrimonio	86	-.50	.81	.0686	.16587
Rentabilidad sobre las ventas	86	-.73	.30	.0357	.12839
N válido (por lista)	86				

Según la tabla 5 “descriptivos de las dimensiones de la variable rentabilidad”, la rentabilidad sobre los activos, la más baja es de -15 y la más alta de 0.31, la media de 0.0365 y la desviación estándar de 0.0365, la rentabilidad sobre los capitales, el mínimo es -0.50 y el máximo de 0.81, la media de 0.0686 y la desviación estándar de 0.16587, la rentabilidad sobre las ventas un mínimo de -0.73 y máximo de 0.30, media de 0.0357 y una desviación estándar de 0.12839.

Tabla 6. Frecuencia de la rentabilidad sobre los activos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Baja	38	44.2	44.2
Media	27	31.4	75.6
Alta	21	24.4	100.0
Total	86	100.0	

Según la tabla 6 “frecuencia de la rentabilidad sobre los activos”, los porcentajes son de 44.2% de rentabilidad baja, 31.4% de nivel medio y 24.4% de nivel bajo.

Tabla 7. Frecuencia de la rentabilidad sobre los capitales

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Baja	29	33.7	33.7
Media	29	33.7	67.4
Alta	28	32.6	100.0
Total	86	100.0	

Según la tabla 7 “frecuencia de la rentabilidad sobre los capitales”, el 33.7% tiene rentabilidad baja, 33.7% un nivel medio y 32.6% un nivel alto.

Tabla 8. Frecuencia de la rentabilidad sobre las ventas

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Baja	29	33.7	33.7
Media	29	33.7	67.4
Alta	28	32.6	100.0
Total	86	100.0	

Según la tabla 8 “frecuencia de la rentabilidad sobre las ventas”, los porcentajes son de 33.7% de rentabilidad media, 33.7% rentabilidad baja y 32.6% de nivel de rentabilidad alta.

4.2 Correlación

Tabla 9. Prueba de normalidad de liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Liquidez corriente	.326	86	.000
Rentabilidad sobre los activos	.141	86	.000

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

Según Tabla 9, el p valor de la liquidez corriente es 0,00 ($p < 0,05$) mostrando una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre los activos es 0,000 ($p < 0,05$), que muestra una distribución no normal. Dada esta consideración, se utilizará el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 10. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos

	Rentabilidad sobre los activos		
	Rho de Spearman	P valor	N
Liquidez corriente	-.005	.967	86

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

H_1 : Existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

Interpretación

Según la tabla 10 la relación entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos, a través del coeficiente de correlación de Spearman se tuvo un resultado de -0,005 y p 0,967 (p valor > 0.05), considerando estos resultados, se acepta la hipótesis nula; porque no existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016. Además, se observa que la dinámica de relación es inversa, se traduce: a mejor liquidez corriente, más baja será la rentabilidad sobre los activos de las empresas.

Tabla 11. Prueba de normalidad de la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los capitales de Kolmogorov-Smirnov

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	Gl	Sig.
Liquidez corriente	.326	86	.000
Rentabilidad sobre el patrimonio	.229	86	.000

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

Según Tabla 11, el p valor de la liquidez corriente es 0,00 ($p < 0,05$) mostrando una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre el patrimonio es 0,000 ($p < 0,05$), que muestra una distribución

no normal. Considerando lo anterior se utilizará el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 12. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los capitales

	Rho de Spearman	P valor	N
Liquidez corriente	-.129	.235	86

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

H_1 : Existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

Interpretación

Según la tabla 12 la relación entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los capitales, a través del coeficiente de correlación de Spearman se tuvo un resultado de $-0,129$ y $p 0,235$ (p valor > 0.05), considerando estos resultados, se acepta la hipótesis nula, porque no existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016. Además, se observa que

la dinámica de relación es inversa, se traduce: a mejor liquidez corriente, menor será la rentabilidad sobre los capitales de las empresas.

Tabla 13. Prueba de normalidad de la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas de Kolmogorov-Smirnov

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Liquidez corriente	.326	86	.000
Rentabilidad sobre las ventas	.204	86	.000

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

Según Tabla 13, el p valor de la liquidez corriente es 0,00 ($p < 0,05$) mostrando una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre las ventas es 0,000 ($p < 0,05$), que muestra una distribución no normal. En concordancia con esta consideración se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 14. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas

	Rentabilidad sobre las ventas		
	Rho de Spearman	P valor	N
Liquidez corriente	-.054	.619	86

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

H_1 : Existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

Interpretación

Según la tabla 14 la relación entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas, a través del coeficiente de correlación de Spearman se tuvo un resultado de $-0,054$ y $p 0,619$ (p valor > 0.05), considerando estos resultados, se acepta la hipótesis nula; es decir, no existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016. Además, se observa que la dinámica de relación es inversa, se traduce: a mejor liquidez corriente, menor será la rentabilidad sobre las ventas de las empresas.

Tabla 15. Prueba de normalidad de la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	GI	Sig.
Prueba ácida	.382	86	.000
Rentabilidad sobre los activos	.141	86	.000

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

Según Tabla 15, el p valor de la prueba ácida es 0,00 ($p < 0,05$) mostrando una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre los activos es 0,000 ($p < 0,05$), que muestra una distribución no normal. Considerando lo anterior se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 16. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos

	Rho de Spearman	P valor	N
Prueba ácida	.083	.448	86

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H₀: No existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

H₁: Existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

Interpretación

Según la tabla 16 la relación entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos, a través del coeficiente de correlación de Spearman se tuvo un resultado de 0,083 y p 0,448 (p valor > 0.05), considerando estos resultados, se acepta la hipótesis nula, o sea, no existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016. Además, se observa que la dinámica de relación es directa, se traduce: a mejor prueba ácida, mejor será la rentabilidad sobre los activos de las empresas.

Tabla 17 Prueba de normalidad de la prueba ácida y la rentabilidad sobre los capitales de Kolmogorov-Smirnov

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	GI	Sig.
Prueba ácida	.382	86	.000
Rentabilidad sobre el patrimonio	.229	86	.000

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H₀).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H₀).

Prueba de hipótesis

H₀: La distribución de datos de la variable es normal.

H₁: La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

Según Tabla 17, el p valor de la prueba ácida es 0,00 ($p < 0,05$) mostrando una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre los capitales es 0,000 ($p < 0,05$), que muestra una distribución no normal. Con esta consideración se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 18. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los capitales

	Rho de Spearman	P valor	N
Prueba ácida	-.044	.689	86

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H₀).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H₀).

Prueba de Hipótesis

H₀: No existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

H₁: Existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

Interpretación

Según la tabla 18 la relación entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los capitales, a través del coeficiente de correlación de Spearman se tuvo un resultado de 0,-044 y p 0,689 (p valor > 0.05), considerando estos resultados, se acepta la hipótesis nula; es decir, no existe relación significativa entre el liquidez corriente y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016. Además, se observa que la dinámica de relación es inversa, se traduce: a mejor prueba acida, menor será la rentabilidad sobre los capitales de las empresas.

Tabla 19 Prueba de normalidad la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas de Kolmogorov-Smirnov

Pruebas de normalidad			
Kolmogorov-Smirnov ^a			
	Estadístico	gl	Sig.
Prueba ácida	.326	89	.000
Rentabilidad sobre las ventas	.501	89	.000

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

Según Tabla 19, el p valor de la prueba ácida es 0,00 ($p < 0,05$) mostrando una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre las ventas es 0,000 ($p < 0,05$), que muestra una distribución no normal. Considerando lo anterior se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 20. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas

	Rho de Spearman	P valor	N
Prueba ácida	.004	.969	86

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

H_1 : Existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

Interpretación

Según la tabla 20 la relación entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas, a través del coeficiente de correlación de Spearman se tuvo un resultado de 0,004 y $p = 0,969$ ($p \text{ valor} > 0.05$), considerando estos resultados, se acepta la hipótesis nula, es decir, no existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016. Además, se observa que la dinámica de relación es directa, se traduce: a mejor prueba ácida, mejor será la rentabilidad sobre las ventas de las empresas.

Tabla 21. Prueba de normalidad de la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	GI	Sig.
Prueba defensiva	.280	86	.000
Rentabilidad sobre los activos	.141	86	.000

a. Corrección de significación de Lilliefors

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

Según Tabla 21, el p valor de la prueba defensiva es 0,000 ($p < 0,05$) mostrando una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre los activos es 0,000 ($p < 0,05$), que muestra una distribución no normal. Considerando lo anterior se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 22. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos

	Rho de Spearman	P valor	N
Prueba defensiva	,280**	.009	86

** La correlación es significativa en el nivel 0,01 (2 colas).

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

H_1 : Existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

Interpretación

Según la tabla 22 la relación entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos, a través del coeficiente de correlación de Spearman se tuvo un resultado de 0,280 y p 0,009 (p valor < 0.05), considerando estos resultados, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, es decir, existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016. Además, se observa que la dinámica de relación es directa, se traduce: a mejor prueba defensiva, mejor será la rentabilidad sobre los activos de las empresas.

Tabla 23 Prueba de normalidad de la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales de Kolmogorov-Smirnov

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	GI	Sig.
Prueba defensiva	.280	86	.000
Rentabilidad sobre el patrimonio	.229	86	.000

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

Según Tabla 23, el p valor de la prueba defensiva es 0,000 ($p < 0,05$) mostrando una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre los capitales es 0,000 ($p < 0,05$), que muestra una distribución no normal. Considerando lo anterior se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 24. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales

	Rentabilidad sobre el patrimonio		
	Rho de Spearman	P valor	N
Prueba defensiva	.176	.106	86

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

H₁: Existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

Interpretación

Según la tabla 24 la relación entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales, a través del coeficiente de correlación de Spearman se tuvo un resultado de 0,176 y p 0,106 (p valor > 0.05), considerando estos resultados, se rechaza la hipótesis nula, es decir, no existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016. Además, se observa que la dinámica de relación es directa, se traduce: a mejor prueba defensiva, mejor será la rentabilidad sobre los capitales de las empresas.

Tabla 25 Prueba de normalidad de la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas de Kolmogorov-Smirnov

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	GI	Sig.
Prueba defensiva	.280	86	.000
Rentabilidad sobre las ventas	.204	86	.000

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H₀: La distribución de datos de la variable es normal.

H₁: La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

Según Tabla 25, el p valor de la prueba defensiva es 0,000 ($p < 0,05$) mostrando una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre las ventas es 0,000 ($p < 0,05$), que muestra una distribución no normal. Considerando lo anterior se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 26. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas

	Rho de Spearman	P valor	N
Prueba defensiva	.184	.089	86

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

H_1 : Existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

Interpretación

Según la tabla 26 la relación entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales, a través del coeficiente de correlación de Spearman se tuvo

un resultado de 0,184 y p 0,89 (p valor > 0.05), considerando estos resultados, se acepta la hipótesis nula; es decir, no existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016. Además, se observa que la dinámica de relación es directa, que se traduce: a mejor prueba defensiva a largo plazo, mejor será la rentabilidad sobre las ventas de las empresas.

Tabla 27 Prueba de normalidad de la liquidez y la rentabilidad de Kolmogorov-Smirnov

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	Gl	Sig.
Liquidez	.141	86	.000
Rentabilidad	.200	86	.000

a. Corrección de significación de Lilliefors

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de hipótesis

H_0 : La distribución de datos de la variable es normal.

H_1 : La distribución de datos de la variable no es normal.

Interpretación

Según Tabla 27, el p valor de la liquidez es 0,000 ($p < 0,05$) mostrando una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad es 0,000 ($p < 0,05$), que muestra una distribución no normal. Considerando lo anterior se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 28. Prueba de correlación Rho de Spearman entre la liquidez y la rentabilidad

	Rentabilidad		
	Rho de Spearman	P valor	N
Liquidez	,280**	.009	86

Regla de decisión

Si $p > 0,05$ acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si $p < 0,05$ rechaza la Hipótesis Nula (H_0).

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre la liquidez y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

H_1 : Existe relación significativa entre la liquidez y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016.

Interpretación

Según la tabla 28 la relación entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales, a través del coeficiente de correlación de Spearman se tuvo un resultado de 0,280 y $p = 0,009$ ($p \text{ valor} < 0.05$), considerando estos resultados, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna; es decir, existe relación significativa entre la liquidez y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016. Además, se observa que la dinámica de relación es directa, se traduce: a mejor liquidez, mejor será la rentabilidad de las empresas.

V. DISCUSIÓN

5.1 Análisis de Discusión de resultados

El principal propósito de esta investigación se centró en conocer la manera como la liquidez se relaciona con la rentabilidad en las empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Lima, 2015-2016, encontrándose una relación directa y significativa.

Para el objetivo general, se encontró una relación positiva, baja y significativa con un $Rho= 0.280$ (p valor 0.009). Además Contreras & Palacios (2016) encontraron una relación inversa de ($r= -0.218$; $p= 0.019$) entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente, en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima de los períodos 2011 - 2014.

Para el primer objetivo específico, se encontró una relación inversa entre la liquidez corriente en forma inversa y baja con la rentabilidad sobre los capitales, con un coeficiente de correlación $Rho= -0.129$ (p valor 0.235). Gutiérrez & Tapia (2016) encontraron una relación directa y no significativa $r= 0.082$ y un $p=0.082$ entre la razón corriente y rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Además, Riaño (2014) también encontró en su investigación una relación inversa entre la liquidez y la rentabilidad sobre los capitales con un coeficiente de correlación de $r=-0.340$.

Para el segundo objetivo específico, se encontró una relación inversa y baja con la rentabilidad sobre los activos, con un coeficiente de correlación $Rho= -0.005$ (p valor 0.967). Gutiérrez & Tapia (2016) encontraron en su investigación una relación inversa y no significativa $r= -0.016$ y un $p=0.778$ entre la razón corriente y rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Riaño (2014) también encontró en su investigación una relación inversa entre la liquidez y la rentabilidad sobre los capitales con un coeficiente de correlación de $r= -0.154$.

Para el tercer objetivo específico, se encontró una relación inversa y baja con la rentabilidad sobre las ventas, con un coeficiente de correlación $Rho= -0.054$ (p valor 0.619). Gutiérrez & Tapia (2016) también encontraron una relación directa y significativa $r= 0.135$ y un $p= 0.014$ entre la razón corriente y rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 –

2014. Moya (2016) encontró una influencia negativa de la gestión financiera sobre la rentabilidad, generando disminución de la rentabilidad en un 165% y 24% en el margen de utilidad.

Para el cuarto objetivo específico, se encontró una relación inversa, y baja con la rentabilidad sobre los capitales, con un coeficiente de correlación $Rho = -0.044$ ($p = 0.689$). Gutiérrez & Tapia (2016) encontraron una relación directa y significativa $r = 0.161$ y un $p = 0.003$ entre la razón ácida y rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Cutipa (2016) señala que las cuentas por cobranza dudosa afectan en un 17.26% a la rentabilidad, considerando este resultado importante ya que la cobranza dudosa afecta al activo.

Para el quinto objetivo específico, se encontró una relación directa y baja con la rentabilidad sobre los activos, con un coeficiente de correlación $Rho = 0.083$ ($p = 0.448$). Gutiérrez & Tapia (2016) encontraron una relación directa y no significativa $r = 0.061$ y $p = 0.269$ entre la razón ácida y rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014.

Para el sexto objetivo específico, se encontró una relación directa y baja con la rentabilidad sobre las ventas, con un coeficiente de correlación $Rho = 0.004$ (p valor 0.969). Además Gutiérrez & Tapia (2016) encontraron una relación directa y no significativa $r = 0.101$ y $p = 0.067$ entre la razón ácida y rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014.

Para el séptimo objetivo específico, se encontró una relación directa y baja con la rentabilidad sobre los capitales, con un coeficiente de correlación $Rho = 0.176$ (p valor 0.106). Gutiérrez & Tapia (2016) encontraron una relación de forma directa y significativa $r = 0.118$ y $p = 0.033$ entre la razón líquida y rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014. Tejada, Ortiz & Maldonado (2017) encontraron promedios de -15.1% para la rentabilidad financiera y 23.18% para la liquidez

Para el octavo objetivo específico, se encontró una relación directa, baja y significativa con la rentabilidad sobre los activos, con un coeficiente de correlación $Rho = 0.280$ (p valor 0.009). Gutiérrez & Tapia (2016) encontraron una relación directa y no significativa $r = 0.061$ y $p = 0.133$ entre la razón líquida y rentabilidad económica de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 –

2014. Arrunátegui (2017) siguiendo el objetivo de su investigación, determinó que la liquidez y rentabilidad influyen un 99.24% en la gestión

Para el noveno objetivo específico, se encontró una relación directa y baja con la rentabilidad sobre los capitales, con un coeficiente de correlación $r= 0.184$ y $p= 0.089$. Gutiérrez & Tapia (2016) encontraron una relación directa y no significativa $r=0.068$ y $p=0.221$ entre la razón líquida y rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL, 2005 – 2014.

VI. CONCLUSIONES

- En el contexto de la hipótesis general, la liquidez de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016, se relaciona en forma positiva, baja y significativa con la rentabilidad, cuyo coeficiente de correlación $r= 0.280$ y $p= 0.009$. Por lo tanto, acepta la hipótesis de investigación y se rechaza la hipótesis nula.
- En atención a la primera hipótesis específica, la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016, se relacionan en forma inversa y baja, según el coeficiente de correlación $r= -0.005$ y $p= 0.967$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.
- En el sentido de la segunda hipótesis específica, la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los capitales de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016, se relacionan en forma inversa y baja, revelada mediante el coeficiente de correlación $r= -0.129$ y $p= 0.235$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.
- En el contexto de la tercera hipótesis específica, la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016, se relacionan en forma inversa y baja, de acuerdo con un coeficiente de correlación $r= -0.054$ y $p= 0.619$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.
- Respecto a la cuarta hipótesis específica, la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016, se relacionan en forma positiva y baja, con un coeficiente de correlación $r= 0.083$ y $p= 0.448$. Por lo tanto, se acepta nula.
- En atención a la quinta hipótesis específica, la prueba ácida y la rentabilidad sobre los capitales de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016, se relaciona en forma inversa, y baja, con un coeficiente de correlación $r= -0.044$ y $p= 0.689$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.

- Respecto a la sexta hipótesis específica, la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016, se relacionan en forma positiva y baja, cuyo coeficiente de correlación $r= 0.004$ y $p= 0.969$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.
- Respecto a la séptima hipótesis específica, la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016, se relacionan en forma positiva, baja y significativa, con un coeficiente de correlación $r= 0.280$ y $p= 0.009$. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis de investigación.
- En atención a la octava hipótesis específica, la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016, se relacionan en forma positiva y baja, según el coeficiente de correlación $r= 0.176$ y $p= 0.106$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.
- Respecto a la novena hipótesis específica, la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los capitales de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2016, se relacionan en forma positiva y baja, con un coeficiente de correlación $r= 0.184$ y $p= 0.089$. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis de investigación y se acepta la hipótesis nula.

VII. RECOMENDACIONES

- Se recomienda analizar la liquidez a través de más indicadores financieros, como el capital de trabajo y la liquidez de las cuentas por cobrar, para establecer límites del uso de dinero con que se trabaja en el ejercicio.
- Se recomienda establecer políticas para el uso de la liquidez corriente en relación a los activos, para que a través de un reglamento se tenga buenas prácticas del uso del dinero, para la refacción de activos o el repotenciamiento de los mismos.
- Se recomienda un estudio de impacto de la liquidez corriente sobre el capital, a través de otra metodología de investigación (causal) y conocer la cantidad que aumenta el capital en relación a las operaciones realizadas con la liquidez de la empresa.
- Se recomienda establecer formas de uso correcto de la liquidez corriente en el ciclo normal de las ventas, mediante el establecimiento de las políticas pertinentes para el control de gastos por el departamento de ventas y los gastos que se realicen sean los necesarios para la comercialización.
- Se recomienda establecer un plan de contingencia, mediante el cual se contemple acciones de inversión y operación comercial, ante niveles bajos de prueba ácida para no reducir la rentabilidad sobre los activos.
- Se recomienda un análisis de impacto de la prueba ácida sobre la estructura de capital
- Se recomienda la creación de políticas del uso de los recursos, como el uso correcto del efectivo en caja, para la prueba ácida en el ciclo normal de operación de la empresa; es decir, para el porcentaje que sería el único que se puede usar en casos extremos, a través del destino de ese dinero a una partida de contingencias.
- Se recomienda la creación de políticas; por ejemplo, la rendición más rápida de cuentas en caja, para que mejoren los niveles de prueba defensiva y operar con los recursos de la empresa, a través de la

restricción de los gastos permitidos con el propósito de incrementar los niveles de efectivo.

- Se recomienda implementar políticas con el propósito de mejorar los niveles de prueba defensiva, para que la estructura de capital afecte la situación de la empresa; porque si se restringen los gastos, la capacidad de la empresa para hacer frente a obligaciones con dinero sería mejor.
- Se recomienda establecer políticas de uso de recursos de la prueba defensiva, para seguir operando en caso de cualquier eventualidad, a través de la división de los fondos para contingencias, considerando una eventualidad negativa y otra parte, con el propósito de volver a operar en el mercado.

VIII. REFERENCIAS

- Abanto, M; Castillo, J; Bobadilla, M; Agapito, R; Romero, C; Paredes, B. Diccionario aplicativo para contadores. Enfoque multidisciplinario y casuístico. 1era Edición. Perú: Editorial El Búho E.I.R.L.
- Álvarez, J (2017). Estrategias para la formulación de estados financieros. Análisis contable y tributario. Lima Perú. Instituto Pacífico S.A.C
- Apaza, M. (2010). Consultor Económico Financiero. Perú: Instituto Pacífico S.A.C
- Apaza, M. (2013). Guía Práctica de Finanzas Corporativas. Perú: Editorial Instituto Pacífico S.A.C
- Apaza, M. (2011). Estados Financieros Formulación - Análisis - Interpretación conforme a las NIIFs y al PCGE. Perú: Pacífico Editores
- Arias, R. (2009). Análisis e interpretación de los estados financieros. México: Editorial Trillas
- Arrunategui, J. (2017). El problema de liquidez y rentabilidad con un enfoque social en la gestión de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao – Perú 2012-2014. Universidad Nacional Mayor de San Marcos.
- Baena, D. (2010). Análisis Financiero Enfoque y Proyecciones. (1ra Edc.). Colombia: Ecoe Ediciones
- Bernstein, L (1996). Análisis de Estados Financieros: Teoría, Aplicación e Interpretación. Países Bajos: Elsevier
- Carrasco, A; Donoso, Donoso, J; Fresneda, S; Larrinaga, C; Hernández, J & López, M (2009). Estados financieros teoría y casos prácticos. España: Ediciones Pirámide.
- Chu, M. (2012). Fundamentos de Finanzas un Enfoque Peruano. Perú: Editorial Financial Advisory Partners S.A.C.
- Córdoba, M (2012). Gestión Financiera. 1era edición. Colombia: Eco Ediciones.
- Cutipa, A. (2016). Incidencia de la morosidad en la cartera de clientes de Electro Puno S.A.A y su efecto en la liquidez y rentabilidad en el 2014-2015. Universidad Nacional Del Altiplano.
- Delgado, H. (2009). Análisis de los estados financieros Finanzas para "no financieros". México: Editorial Trillas
- Dumrauf, G. (2013). Finanzas corporativas Un enfoque Latinoamericano. (3era Edición). México: Editorial Alfa Omega

- Editores Importadores (2009). Diccionario de Contabilidad – Terminología Empresarial. Perú: A.F.A Editores Importadores S.A.
- Emery, D; Finnerty, J & Stowe, J (2000) Fundamentos de la administración financiera. México: Prentice-Hall, 2000.
- Falcón, L (2006). Tópicos de Finanzas Corporativa con aplicaciones en Excel. Lima Perú.
- Ferrer, A (2012). Estados financieros: Análisis e interpretación por sectores económicos. 1era Edición. Perú: Instituto Pacífico
- Flores, J (2016). ESTADOS FINANCIEROS Concordado con las NIIF y las Normas de la SMV
Lima. Primera edición. Perú. Entre Líneas S. R. Ltda.
- Fontalvo, T., Vergara, J., & De la Hoz, E. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40. Pensamiento & Gestión, (32), 165–189.
- Forsyth, J (2015). Finanzas empresariales: rentabilidad y valor. Lima – Perú. Editorial Biblioteca Nacional del Perú. Segunda edición, tercera reimpresión
- Ganaza, J (2007). Principios y fundamentos de gestión de empresas. Madrid: Pirámide, 2007.
- Gaona, K. (2016). Análisis de la gestión de las cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez y rentabilidad de Solca Núcleo de Loja periodo comprendido entre 2008-2014. Universidad Nacional De Loja.
- García, V. (2015). Análisis financiero Un enfoque Integral. (1ra Edc.). México: Grupo Editorial Patria
- Garrido, P & Íñiguez, R (2010). Análisis de estados financieros. España: Editorial Pirámide
- Gitman, L (1990). Administración financiera básica. México: Harla, 1990.
- Gitman, L (2007). Principios de administración financiera. 11a edición. México: Pearson Educación, 2007.
- Gitman, L (2016). Administración financiera. Décimo Cuarta edición. México: Pearson Editorial.
- Gómez, M. (2005). Liquidez y rentabilidad de la deuda pública en la Unión Monetaria Europea (UME). LatIndex, 1(111), 5–20.

- González, A., & Vera, E. (2013). Incidencia de la gestión de las cuentas por cobrar en la liquidez y rentabilidad de la empresa Hierros San Feliz CA, Periodo 2011. Universidad Nacional Experimental de Guayana. Retrieved from http://www.cidar.uneg.edu.ve/DB/bcuneg/EDOCS/TESIS/TESIS_PREGRADO/PROY/PROY04642013Gonzalez-Vera.pdf
- Guajardo .G & Andrade N. (2012) Contabilidad para no contadores. (2da Edc.). México D.F: McGrawHill Education.
- Gutierrez, J., & Tapia, J. (2016). Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014. Universidad Peruana Unión.
- Hernández, R; Fernández, C & Baptista, P (2014) Metodología de la Investigación. Sexta Edición. México: McGraw Hill.
- Lambretón, V (2016). Información financiera en los negocios. México; Monterrey: Pearson, 2016.
- Lara, M. (2016). El análisis financiero como técnica de evaluación y planeamiento índice en la gestión financiera y económica de la Coopac Parroquia San Lorenzo para controlar la liquidez, la rentabilidad y el riesgo crediticio. Universidad Nacional de Trujillo.
- Lugo, J (2013). Análisis e interpretación de estados financieros. Lima: Perú. Fondo editorial de la UIGV.
- Moya, D. (2016). La gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de servicios GBH S.A. en la ciudad de Trujillo, año 2015. Universidad César Vallejo.
- Palomino, C. (2008) Metodo Calpa-Diccionario de Contabilidad. (1ra Edc.). Perú: Editorial Calpa.
- Palomino, C. (2017). Análisis a los estados financieros. Primera edición. Perú: Editorial Calpa SAC.
- Pindado, J (2013). Finanzas empresariales. 1era edición. España: Ediciones Nobel
- Regalado, A. (2016). El Financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las Micro Y Pequeñas empresas del Perú, caso de la empresa Navismar E.I.R.L. Chimbote, 2014. Universidad Los Ángeles Chimbote.

- Riaño, M. (2014). Administración del Capital de Trabajo, Liquidez y Rentabilidad en el Sector Textil de Cúcuta, Periodo 2008-2011. *Respuestas*, 19(1), 86–98.
- Rodríguez, A., & Venegas, F. (2012). Liquidez y apalancamiento de la banca comercial en México. *Revista Análisis Económico*, XXVII (66), 73–96. Retrieved from <http://www.redalyc.org/html/413/41326845008>
- Romero, A. (2013). *Contabilidad práctica para no contadores*. México D.F.: McGrawHill Education.
- Romero, A. (2014). *Principios de Contabilidad*. (5ta Edc.) México D.F: Editorial McGrawHil Education.
- Sinisterra G., Polanco L. & Henao H. (2011). *Contabilidad, Sistema de información para las organizaciones*. (6ta ed.). Colombia: Editorial McGrawHill.
- Tanaka, G (2015). *Contabilidad y análisis financiero: un enfoque para el Perú*. Lima-Perú. Editorial. Primera Edición
- Tejada, K., Ortiz, D., & Maldonado, L. (2017). Nivel de máxima rentabilidad en el trade-off entre liquidez y rentabilidad de las Corporaciones de Crédito, manteniendo los niveles óptimos de riesgo de liquidez exigidos por las regulaciones dominicanas. Pontificia Universidad Católica Madre Y Maestra.
- Tovar, J. (2014). *Finanzas y Presupuestos (Interpretación y Elaboración)*. (4ta Edc.). España: Ediciones centro estudios financieros
- Weston J & Copeland, T (2012). *Finanzas en administración*. Volumen 2 Octava edición. México McGraw-Hill
- Zans, W. (2012). *Principios y Fundamentos de Contabilidad*. (1ra Edc.). Perú: Editorial San Marcos E.I.R.L.
- Zans, W. (2013). *Contabilidad Básica II*. 2da reimpresión. Perú: Editorial San Marcos de Aníbal Paredes Galvan.
- Zans, W (2018). *Estados Financieros*. Lima Perú. Editorial San Marcos. Segunda edición

ANEXOS

Anexo 1 *Matriz de consistencia*

Título	Problemas	Objetivos	Hipótesis
LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA. PERIODOS 2015 - 2016	¿Qué relación existe entre la liquidez y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?	Determinar la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.	Existe relación significativa entre la liquidez y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.
	¿Qué relación existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?	Establecer la relación que existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.	Existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.
	¿Qué relación existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?	Establecer la relación que existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.	Existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.

<p>¿Qué relación existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?</p>	<p>Establecer la relación que existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>	<p>Existe relación significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>
<p>¿Qué relación existe entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?</p>	<p>Establecer la relación que existe entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>	<p>Existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>
<p>¿Qué relación existe entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?</p>	<p>Establecer la relación que existe entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>	<p>Existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>
<p>¿Qué relación existe entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?</p>	<p>Establecer la relación que existe entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>	<p>Existe relación significativa entre la prueba ácida y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>

<p>¿Qué relación existe entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?</p>	<p>Establecer la relación que existe entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>	<p>Existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>
<p>¿Qué relación existe entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?</p>	<p>Establecer la relación que existe entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>	<p>Existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre el patrimonio en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>
<p>¿Qué relación existe entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016?</p>	<p>Establecer la relación que existe entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>	<p>Existe relación significativa entre la prueba defensiva y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2015 – 2016.</p>

Anexo 2 Operacionalización de variables

Variables	Dimensión	Indicadores	Índices/Ratios	Escala de medición/Rangos
Liquidez	Liquidez corriente	Activo corriente Pasivos corrientes	Activo corriente ----- Pasivo Corriente	Los baremos para medir de forma descriptiva los ratios financieros serán creados cuando se analice la parte estadística tomando el valor mínimo y máximo de las empresas en los periodos estudiados. Se medirán en rangos de 1. Bajo 2. Medio y 3. Alto. Siendo una escala de Likert de 3 opciones
	Prueba ácida	Activo corriente Existencias Pasivos Corrientes	Activo cte - existencias ----- Pasivo corriente	
	Prueba defensiva	Efectivo Pasivo Corriente	Efectivo ----- Pasivo corriente	
Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	Utilidad neta Activo Total	Utilidad Neta ----- Activo total	
	Rentabilidad sobre el patrimonio	Utilidad neta Patrimonio	Utilidad Neta ----- Patrimonio	
	Rentabilidad sobre las ventas	Utilidad neta Ventas	Utilidad neta ----- Ventas	

Anexo 3 Ficha de registro

		Efectivo	Existencias	Activo cte	Activo total	Pasivo cte	Patrimonio	Ventas	Utilidad neta
1	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	6,476	35,802	89,582	354,204	89,795	214,945	182,991	16,068
2	AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR S.A.	1,074	13,245	23,219	90,814	28,387	39,953	36,371	2,038
3	ALICORP S.A.A.	155,058	374,300	1,260,706	5,231,660	1,300,325	2,556,095	4,040,731	302,491
4	AUSTRAL GROUP S.A.A.	27,873	120,993	255,115	1,092,217	250,917	500,596	398,406	-25,710
5	CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	43,004	299,383	708,618	3,148,403	137,055	1,867,440	821,426	116,174
6	CERVECERIA SAN JUAN S.A.	74,428	27,124	118,049	487,841	261,657	190,828	656,611	117,266
7	COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.	22,741	70,414	387,010	601,466	81,730	493,755	426,168	37,977
8	COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.	670	50,873	71,013	182,703	39,229	123,739	87,948	-14,210
9	CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA S.A.	5,348	21,652	37,791	69,118	8,075	54,324	58,865	6,555
10	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.	226,590	670,732	1,261,095	2,976,850	541,342	1,811,898	2,055,665	98,420
11	CORPORACION CERAMICA S.A.	1,481	49,033	140,511	334,424	76,422	205,133	156,686	-11,579
12	CORPORACION LINDLEY S.A.	40,983	250,534	554,023	3,174,909	780,863	776,491	2,499,003	240,196
13	CREDITEX S.A.A.	5,293	131,193	180,484	473,673	43,896	371,084	244,299	1,275
14	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	46,175	34,905	254,578	1,335,122	435,807	795,964	589,273	106,749
15	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	54,338	377,821	683,531	1,383,923	206,118	1,177,805	1,437,931	100,447
16	EXSA S.A.	21,322	39,748	107,391	194,437	59,769	111,467	178,260	3,432
17	FABRICA DE HILADOS Y TEJIDOS SAN MIGUEL S.A. -	13	0	133	1,541	11	1,530	0	55

	EN LIQUIDACIÓN								
18	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	686	70,557	110,803	253,646	77,121	125,918	140,167	15,471
19	FABRICA PERUANA ETERNIT S.A.	4,358	66,239	110,957	373,985	89,124	195,243	236,929	9,825
20	HIDROSTAL S.A.	816	59,611	94,637	221,019	40,503	151,903	155,142	5,449
21	INDECO S.A.	12,455	27,720	78,684	112,704	37,627	73,679	182,690	10,799
22	INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.	583	40,036	54,603	208,654	62,543	63,520	43,401	-31,875
23	INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.	790	28,605	82,015	188,471	51,928	107,054	156,753	13,409
24	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. – IEQSA	6,143	59,266	133,427	183,468	58,274	122,246	322,211	2,414
25	INTRADEVCO INDUSTRIAL S.A.	13,140	188,487	434,292	718,293	211,293	401,840	652,205	56,978
26	LAIVE S.A.	1,673	109,149	169,835	390,540	139,298	185,921	526,124	9,676
27	LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)	49,342	663,725	1,403,807	3,127,041	792,497	1,596,562	3,534,533	216,058
28	LIMA CAUCHO S.A.	811	25,348	98,333	463,368	53,798	300,663	83,979	3,423
29	MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.	1,056	25,176	45,337	176,999	16,113	121,903	80,222	1,542
30	METALURGICA PERUANA S.A. – MEPSA	6,190	82,404	129,129	248,805	119,743	102,926	240,102	7,487
31	MICHELL Y CIA. S.A.	13,571	148,639	219,950	344,236	101,142	243,094	324,046	29,431
32	MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.	5,666	128,024	259,399	565,619	140,769	318,079	307,908	15,899
33	PERUANA DE MOLDEADOS S.A. – PAMOLSA	22,583	50,941	130,407	387,244	116,962	183,362	362,617	55,085
34	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	6,743	73,406	109,940	573,139	122,305	205,675	136,131	-22,342

35	PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	248,656	2,001,567	3,857,391	14,033,899	9,166,822	3,749,507	11,443,006	177,491
36	QUIMPAC S.A.	597	48,795	90,498	643,243	79,082	327,061	188,967	19,377
37	RAYON INDUSTRIAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN	8	0	135	583	6	577	0	-11
38	REFINERIA LA PAMPILLA S.A.A. - RELAPA S.A.A.	51,013	298,602	589,637	1,555,087	480,217	533,965	2,549,556	44,519
39	SOCIEDAD INDUSTRIAL DE ARTICULOS DE METAL S.A.C. - SIAM EN LIQUIDACIÓN	2,097	2,552	7,620	8,980	3,164	5,710	8,471	-943
40	TEXTIL SAN CRISTOBAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN								
41	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.	496,952	154,201	952,440	3,839,890	1,592,220	1,797,334	4,065,717	747,935
42	UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A. -UNACEM S.A.A.	54,481	685,629	1,068,877	8,581,248	1,012,903	3,896,153	1,865,100	312,228
43	YURA S.A.	9,266	247,202	381,474	3,227,150	293,810	1,459,170	1,001,433	198,819
1	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	2,414	26,027	88,474	265,028	89,091	138,436	165,505	-193
2	AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR S.A.	276	10,002	16,856	78,190	25,437	31,220	38,381	-2,118
3	ALICORP S.A.A.	15,175	522,384	1,294,611	5,094,667	1,551,305	2,200,209	3,913,878	153,588
4	AUSTRAL GROUP S.A.A.	54,912	101,738	219,225	1,069,083	126,520	526,308	421,524	-9,417
5	CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	101,084	252,650	534,257	3,235,909	143,547	1,943,054	818,875	215,532
6	CERVECERIA SAN JUAN S.A.	26,976	24,274	72,202	441,282	150,924	147,505	599,286	118,905
7	COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.	24,148	65,957	375,276	593,829	100,230	469,330	423,216	36,173
8	COMPAÑÍA UNIVERSAL	1,284	65,579	91,787	219,943	54,014	143,956	94,605	-7,309

	TEXTIL S.A.								
9	CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA S.A.	4,158	15,958	34,836	67,623	7,393	53,924	57,043	7,530
10	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.	214,597	583,333	1,067,933	2,898,063	460,789	1,766,342	2,288,439	85,740
11	CORPORACION CERAMICA S.A.	606	68,710	158,209	352,863	85,229	216,712	156,173	-1,709
12	CORPORACION LINDLEY S.A.	274,362	253,851	848,570	3,462,922	829,123	582,198	2,330,184	-88,909
13	CREDITEX S.A.A.	6,330	155,736	215,044	512,935	74,212	380,080	258,331	15,031
14	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	14,342	34,537	289,624	1,377,685	395,549	747,917	635,896	95,766
15	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	117,685	383,387	806,920	1,579,306	160,648	1,077,358	1,486,080	14,372
16	EXSA S.A.	24,645	42,562	103,295	162,352	44,197	108,017	170,886	-6,958
17	FABRICA DE HILADOS Y TEJIDOS SAN MIGUEL S.A. - EN LIQUIDACIÓN	11	0	139	1,480	5	1,475	0	35
18	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	1,427	63,658	96,093	222,887	53,611	115,340	128,034	13,631
19	FABRICA PERUANA ETERNIT S.A.	14,317	48,053	108,976	359,097	68,828	184,931	259,485	10,795
20	HIDROSTAL S.A.	971	61,264	91,337	222,899	42,839	147,883	149,377	6,051
21	INDECO S.A.	22,748	23,529	73,379	109,630	30,095	77,414	213,812	9,928
22	INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.	1,309	58,320	85,229	254,444	119,765	95,395	94,817	-31,150
23	INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.	1,752	31,133	81,720	180,776	52,026	95,595	152,310	6,877
24	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. – IEQSA	4,523	38,444	100,313	150,210	29,188	121,022	319,469	2,613
25	INTRADEVCO INDUSTRIAL	16,762	164,677	349,931	645,702	241,140	325,659	539,617	37,983

	S.A.								
26	LAIVE S.A.	2,177	97,225	158,571	374,623	123,416	181,364	495,043	9,055
27	LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)	56,172	808,126	1,512,864	3,177,595	840,721	1,601,004	3,519,762	214,014
28	LIMA CAUCHO S.A.	2,080	23,503	105,124	430,234	62,915	266,542	85,312	-24,146
29	MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.	807	27,634	47,115	131,416	28,053	84,056	69,104	3
30	METALURGICA PERUANA S.A. – MEPSA	4,520	73,521	118,079	241,997	125,949	95,439	243,655	-3,552
31	MICHELL Y CIA. S.A.	16,653	123,721	201,255	325,166	96,433	228,733	328,188	31,418
32	MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.	5,619	130,703	314,670	583,199	153,336	306,873	320,881	32,079
33	PERUANA DE MOLDEADOS S.A. – PAMOLSA	10,510	51,836	104,166	281,941	79,396	148,169	324,024	35,021
34	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	1,693	50,599	80,028	545,996	68,890	227,603	156,237	-7,628
35	PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	64,971	1,707,722	2,782,077	9,396,331	4,022,213	3,202,856	11,906,055	502,667
36	QUIMPAC S.A.	1,471	47,304	91,461	635,612	75,033	311,847	187,614	22,976
37	RAYON INDUSTRIAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN	11	0	137	592	5	587	0	0
38	REFINERIA LA PAMPILLA S.A.A. - RELAPA S.A.A.	18,858	235,367	475,555	1,286,879	588,927	489,446	2,743,174	30,756
39	SOCIEDAD INDUSTRIAL DE ARTICULOS DE METAL S.A.C. - SIAM EN LIQUIDACIÓN	2,071	3,974	8,198	22,597	3,136	15,788	10,090	432
40	TEXTIL SAN CRISTOBAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN								
41	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y	322,731	160,861	877,199	3,855,051	1,298,165	1,946,556	3,947,443	1,180,768

	JOHNSTON S.A.A.								
42	UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A. -UNACEM S.A.A.	131,043	666,608	1,095,208	8,640,037	830,025	3,669,595	1,949,355	130,586
43	YURA S.A.	7,766	239,213	359,590	3,342,351	303,009	1,370,351	942,240	184,349

Anexo 4 Lista de ratios por empresa

		Liq. Corriente	Prueb. Ácida	Prueb. Defe.	Rent. Activ	Rent. Patrim.	Rent. Ventas
1	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	0.99762793	0.59891976	0.07211983	0.04536369	0.07475401	0.0878076
2	AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR S.A.	0.81794483	0.35135802	0.03783422	0.02244147	0.05100994	0.05603365
3	ALICORP S.A.A.	0.96953146	0.68168035	0.11924557	0.05781932	0.11834106	0.07486046
4	AUSTRAL GROUP S.A.A.	1.01673063	0.53452735	0.11108454	0.02353928	0.05135878	0.06453216
5	CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	5.17031849	2.98591806	0.31377184	0.03689934	0.0622103	0.14142966
6	CERVECERIA SAN JUAN S.A.	0.45115934	0.34749691	0.28444872	0.2403775	0.6145115	0.1785928
7	COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.	4.73522574	3.87368163	0.27824544	0.06314073	0.07691466	0.08911274
8	COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.	1.81021693	0.5133957	0.0170792	-0.0777765	0.11483849	0.16157275
9	CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA S.A.	4.68	1.99863777	0.66229102	0.09483781	0.1206649	0.11135649
10	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.	2.32957169	1.09055458	0.41857088	0.03306179	0.05431873	0.04787745
11	CORPORACION CERAMICA S.A.	1.83861977	1.19701133	0.01937924	0.03462371	0.05644631	0.07389939

12	CORPORACION LINDLEY S.A.	0.7095009	0.38865845	0.05248424	0.07565445	0.3093352	0.09611673
13	CREDITEX S.A.A.	4.11162748	1.12290414	0.12058046	0.00269173	0.00343588	0.00521901
14	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	0.58415308	0.50406028	0.10595286	0.07995449	0.13411285	0.18115373
15	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	3.31621207	1.48317954	0.26362569	0.07258135	0.08528322	0.06985523
16	EXSA S.A.	1.79676756	1.13174053	0.35674012	0.01765096	0.03078938	0.01925278
17	FABRICA DE HILADOS Y TEJIDOS SAN MIGUEL S.A. - EN LIQUIDACIÓN	12.0909091	12.0909091	1.18181818	0.03569111	0.03594771	0
18	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	1.43674226	0.52185527	0.00889511	0.06099446	0.12286567	0.11037548
19	FABRICA PERUANA ETERNIT S.A.	1.2449733	0.50175037	0.04889816	0.02627111	0.05032191	0.04146812
20	HIDROSTAL S.A.	2.33654297	0.86477545	0.02014666	0.02465399	0.03587158	0.03512266
21	INDECO S.A.	2.09115795	1.35445292	0.3310123	0.09581736	0.14656822	0.05911106
22	INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.	0.87304734	0.23291176	0.00932159	0.15276486	0.50181045	0.73443008
23	INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.	1.5793984	1.02853952	0.01521337	0.07114622	0.12525454	0.08554222
24	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. – IEQSA	2.2896489	1.27262587	0.10541579	0.01315761	0.01974707	0.00749199
25	INTRADEVCO INDUSTRIAL S.A.	2.05540174	1.16333717	0.06218852	0.07932418	0.14179275	0.0873621
26	LAIVE S.A.	1.21922066	0.43565593	0.01201022	0.02477595	0.05204361	0.0183911
27	LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)	1.77137201	0.93386095	0.06226143	0.06909343	0.13532703	0.06112774
28	LIMA CAUCHO S.A.	1.82781888	1.35664895	0.01507491	0.00738722	0.01138484	0.04076019
29	MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO	2.81369081	1.25122572	0.06553714	0.00871191	0.0126494	0.01922166

	"RECORD" S.A.						
30	METALURGICA PERUANA S.A. – MEPSA	1.07838454	0.3902107	0.05169404	0.03009184	0.07274158	0.03118258
31	MICHELL Y CIA. S.A.	2.17466532	0.70505823	0.13417769	0.08549658	0.12106839	0.09082353
32	MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.	1.84272816	0.93326656	0.04025034	0.02810903	0.04998444	0.05163555
33	PERUANA DE MOLDEADOS S.A. – PAMOLSA	1.11495186	0.67941725	0.1930798	0.14224881	0.30041666	0.15190959
34	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	0.89890029	0.29871224	0.05513266	0.03898182	0.10862769	0.16412132
35	PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	0.42079916	0.2024501	0.02712565	0.0126473	0.04733716	0.01551087
36	QUIMPAC S.A.	1.14435649	0.52733871	0.00754913	0.03012392	0.05924583	0.10254171
37	RAYON INDUSTRIAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN	22.5	22.5	1.33333333	0.01886792	0.01906412	0
38	REFINERIA LA PAMPILLA S.A.A. - RELAPA S.A.A.	1.22785532	0.60604893	0.10622906	0.02862798	0.08337438	0.01746147
39	SOCIEDAD INDUSTRIAL DE ARTICULOS DE METAL S.A.C. - SIAM EN LIQUIDACIÓN	2.40834387	1.60176991	0.66276865	0.10501114	0.16514886	0.11132098
40	TEXTIL SAN CRISTOBAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN	0	0	0	0	0	0
41	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.	0.59818367	0.50133713	0.31211265	0.19478032	0.41613579	0.1839614
42	UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A. -UNACEM S.A.A.	1.05526097	0.37836594	0.05378699	0.03638492	0.08013751	0.1674055
43	YURA S.A.	1.29836969	0.45700282	0.03153739	0.06160823	0.13625486	0.1985345
1	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	0.9930745	0.700935	0.02709589	-	-	-

					0.00072822	0.00139415	0.00116613
2	AGRÍCOLA Y GANADERA CHAVÍN DE HUANTAR S.A.	0.66265676	0.26945001	0.01085034	-	-	-
3	ALICORP S.A.A.	0.83453028	0.49779186	0.00978209	0.03014682	0.0698061	0.0392419
4	AUSTRAL GROUP S.A.A.	1.73273	0.92860417	0.43401834	-	-	-
5	CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.	3.7218263	1.96177559	0.70418748	0.06660632	0.11092435	0.26320501
6	CERVECERIA SAN JUAN S.A.	0.47839972	0.31756381	0.17873897	0.26945355	0.80610827	0.19841111
7	COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERU S.A.	3.74414846	3.08609199	0.24092587	0.06091484	0.0770737	0.08547172
8	COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.	1.6993187	0.48520754	0.02377161	-	-	-
9	CONSORCIO INDUSTRIAL DE AREQUIPA S.A.	4.71202489	2.55349655	0.56242391	0.11135265	0.13964098	0.13200568
10	CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.	2.31761826	1.05167441	0.46571641	0.02958528	0.048541	0.03746659
11	CORPORACION CERAMICA S.A.	1.85628131	1.05010032	0.00711026	-	-	-
12	CORPORACION LINDLEY S.A.	1.0234549	0.71728682	0.33090627	-	-	-
13	CREDITEX S.A.A.	2.89769849	0.79916995	0.08529618	0.02930391	0.03954694	0.05818504
14	EMPRESA EDITORA EL COMERCIO S.A.	0.73220764	0.64489355	0.03625847	0.06951226	0.12804362	0.1506001
15	EMPRESA SIDERURGICA DEL PERU S.A.A.	5.02290723	2.63640381	0.73256436	0.0091002	0.01334004	0.00967108
16	EXSA S.A.	2.33714958	1.37414304	0.55761703	-	-	-
17	FABRICA DE HILADOS Y TEJIDOS SAN MIGUEL S.A. -	27.8	27.8	2.2	0.02364865	0.02372881	0

	EN LIQUIDACIÓN						
18	FABRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	1.792412	0.60500644	0.02661767	0.06115655	0.11818103	0.10646391
19	FABRICA PERUANA ETERNIT S.A.	1.58330912	0.88514849	0.20801127	0.03006152	0.05837312	0.04160163
20	HIDROSTAL S.A.	2.13209926	0.70200051	0.02266626	0.02714682	0.04091748	0.04050824
21	INDECO S.A.	2.43824556	1.65642133	0.75587307	0.09055915	0.12824554	0.04643332
22	INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.	0.71163529	0.22468167	0.01092974	0.12242379	0.32653703	0.32852758
23	INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.	1.57075308	0.97234075	0.03367547	0.03804155	0.07193891	0.04515134
24	INDUSTRIAS ELECTRO QUIMICAS S.A. – IEQSA	3.43678909	2.11967247	0.15496094	0.01739565	0.02159112	0.0081792
25	INTRADEVCO INDUSTRIAL S.A.	1.45115286	0.76824251	0.06951149	0.05882435	0.11663427	0.07038881
26	LAIVE S.A.	1.28484961	0.49706683	0.01763953	0.02417097	0.04992722	0.01829134
27	LECHE GLORIA S.A. (ANTES GLORIA S.A.)	1.79948401	0.83825431	0.06681408	0.06735094	0.13367487	0.06080354
28	LIMA CAUCHO S.A.	1.6708893	1.29732178	0.03306048	0.05612295	0.09058985	-0.2830317
29	MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.	1.67949952	0.69443553	0.02876698	2.2828E-05	3.569E-05	4.3413E-05
30	METALURGICA PERUANA S.A. – MEPSA	0.93751439	0.35377812	0.03588754	0.01467787	0.03721749	0.01457799
31	MICHELL Y CIA. S.A.	2.08699304	0.80401937	0.17268985	0.09662142	0.13735666	0.09573171
32	MOTORES DIESEL ANDINOS S.A.	2.05215996	1.19976392	0.03664501	0.05500524	0.1045351	0.09997164
33	PERUANA DE MOLDEADOS S.A. – PAMOLSA	1.31198045	0.65910121	0.13237443	0.12421393	0.23635848	0.1080815

34	PESQUERA EXALMAR S.A.A.	1.16167804	0.42718827	0.02457541	-0.0139708	-0.0335145	-
35	PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	0.69167819	0.26710545	0.01615305	0.05349609	0.15694337	0.04221944
36	QUIMPAC S.A.	1.21894366	0.58850106	0.01960471	0.03614784	0.07367716	0.12246421
37	RAYON INDUSTRIAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN	27.4	27.4	2.2	0	0	0
38	REFINERIA LA PAMPILLA S.A.A. - RELAPA S.A.A.	0.80749397	0.40784002	0.03202095	0.02389968	0.06283839	0.01121183
39	SOCIEDAD INDUSTRIAL DE ARTICULOS DE METAL S.A.C. - SIAM EN LIQUIDACIÓN	2.61415816	1.34693878	0.66039541	0.01911758	0.02736255	0.04281467
40	TEXTIL SAN CRISTOBAL S.A. - EN LIQUIDACIÓN	0	0	0	0	0	0
41	UNION DE CERVECERIAS PERUANAS BACKUS Y JOHNSTON S.A.A.	0.67572227	0.55180813	0.24860553	0.30629115	0.60659339	0.29912224
42	UNIÓN ANDINA DE CEMENTOS S.A.A. -UNACEM S.A.A.	1.31948797	0.51636999	0.15787838	0.01511406	0.03558594	0.06698934
43	YURA S.A.	1.18673043	0.39727203	0.0256296	0.05515549	0.13452685	0.19564973

Anexo 5 Estados financieros

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		31/12/2017	31/12/2016
1DT001	Activos/		
1DT004	Activos Corrientes/		
1D0109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	28,823	43,004
1D0114	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	119,774	89,136
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	14,043	14,153
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	91,001	66,530
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	14,730	8,453
1D0107	Anticipos/	0	0
1D0106	Inventarios/	324,212	299,383
1D0112	Activos Biológicos/	0	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	14,984	38,554
1D0113	Otros Activos no Financieros/	1,771	4,346
1D0122	Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
1D0118	Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/	489,564	474,423
1D0115	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	0	234,195
1D01ST	Total Activos Corrientes/	489,564	708,618
1DT005	Activos No Corrientes/		
1D0217	Otros Activos Financieros/	21,695	70,569
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	368,337	426,942
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	3,221	7,899
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0	2,260
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	3,221	5,639
1D0220	Anticipos/	0	0
1D0222	Inventarios/	0	0
1D0216	Activos Biológicos/	0	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	0	0
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo/	1,857,408	1,925,840
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	10,309	7,811
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos/	0	0
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0	0
1D0212	Plusvalía/	0	0

1D0208	Otros Activos no Financieros/	533	724
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
1D02ST	Total Activos No Corrientes/	2,261,503	2,439,785
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	2,751,067	3,148,403
1DT002	Pasivos y Patrimonio/		
1DT006	Pasivos Corrientes/		
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	0	0
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	138,851	114,720
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	51,493	45,574
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	1,180	590
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	86,178	68,556
1D0317	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
1D0310	Otras Provisiones/	17,062	22,335
1D0311	Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
1D0314	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D0315	Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	155,913	137,055
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	155,913	137,055
1DT007	Pasivos No Corrientes/		
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	965,290	998,148
1D0411	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	0	0
1D0407	Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0
1D0402	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0408	Otras Cuentas por Pagar/	0	0
1D0403	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0409	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
1D0406	Otras Provisiones/	27,613	22,042
1D0404	Pasivos por Impuestos Diferidos/	95,691	123,718
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	1,088,594	1,143,908
1D040T	Total Pasivos/	1,244,507	1,280,963
1DT003	Patrimonio/		
1D0701	Capital Emitido/	423,868	531,461
1D0702	Primas de Emisión/	432,779	545,165
1D0703	Acciones de Inversión/	40,279	50,503
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	-119,005	-108,248
1D0712	Otras Reservas de Capital/	160,686	188,075

1D0707	Resultados Acumulados/	611,652	677,086
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	-43,699	-16,602
1D07ST	Total Patrimonio/	1,506,560	1,867,440
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	2,751,067	3,148,403
CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.			
ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2017	31/12/2016
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	816,019	821,426
2D0201	Costo de Ventas/	-457,214	-462,131
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	358,805	359,295
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	-8,538	-7,940
2D0301	Gastos de Administración/	-157,744	-157,290
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	4,388	9,464
2D0404	Otros Gastos Operativos/	0	0
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	0	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	196,911	203,529
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0401	Ingresos Financieros/	4,751	2,710
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo/		
2D0402	Gastos Financieros/	-73,784	-75,422
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/		
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	-8,527	47,330
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	-1,847	-1,294
2D0411	Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0417	Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/		
2D0418	Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/		
2D0413	Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/	0	0
2D04ST	Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/	117,504	176,853
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-22,871	-54,372
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	94,633	122,481
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	-851	-6,307

2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	93,782	116,174
2DT007	Ganancias (Pérdida) por Acción:/		
2DT008	Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/		
2D0905	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.21	0.22
2D0909	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	-0.01
2D0911	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.21	0.21
2D0906	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.21	0.22
2D0910	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	-0.01
2D0912	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.21	0.21
2DT009	Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/		
2D0907	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.21	0.22
2D0913	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	-0.01
2D0915	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0.21	0.21
2D0908	Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.21	0.22
2D0914	Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	-0.01
2D0916	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	0.21	0.21

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		31/12/2016	31/12/2015
1DT001	Activos/		
1DT004	Activos Corrientes/		
1D0109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	43,004	101,084
1D0114	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	89,136	147,632
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	14,153	9,085
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	66,530	106,720
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	8,453	31,827
1D0107	Anticipos/	0	0
1D0106	Inventarios/	299,383	252,650
1D0112	Activos Biológicos/	0	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	38,554	29,890
1D0113	Otros Activos no Financieros/	4,346	3,001
1D0122	Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
1D0118	Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/	474,423	534,257

1D0115	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	234,195	0
1D01ST	Total Activos Corrientes/	708,618	534,257
1DT005	Activos No Corrientes/		
1D0217	Otros Activos Financieros/	70,569	125,206
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	426,942	648,765
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	7,899	4,278
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	2,260	4,278
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	5,639	0
1D0220	Anticipos/	0	0
1D0222	Inventarios/	0	0
1D0216	Activos Biológicos/	0	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	0	0
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo/	1,925,840	1,915,531
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	7,811	7,872
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos/	0	0
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0	0
1D0212	Plusvalía/	0	0
1D0208	Otros Activos no Financieros/	724	0
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
1D02ST	Total Activos No Corrientes/	2,439,785	2,701,652
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	3,148,403	3,235,909
1DT002	Pasivos y Patrimonio/		
1DT006	Pasivos Corrientes/		
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	0	0
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	114,720	121,819
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	45,574	53,486
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	590	3,971
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	68,556	64,362
1D0317	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
1D0310	Otras Provisiones/	22,335	21,728
1D0311	Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
1D0314	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D0315	Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	137,055	143,547
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	137,055	143,547
1DT007	Pasivos No Corrientes/		

1D0401	Otros Pasivos Financieros/	998,148	1,012,406
1D0411	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	0	0
1D0407	Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0
1D0402	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0408	Otras Cuentas por Pagar/	0	0
1D0403	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0409	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
1D0406	Otras Provisiones/	22,042	32,638
1D0404	Pasivos por Impuestos Diferidos/	123,718	104,264
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	1,143,908	1,149,308
1D040T	Total Pasivos/	1,280,963	1,292,855
1DT003	Patrimonio/		
1D0701	Capital Emitido/	531,461	531,461
1D0702	Primas de Emisión/	545,165	553,466
1D0703	Acciones de Inversión/	50,503	50,503
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	-108,248	-108,248
1D0712	Otras Reservas de Capital/	188,075	176,458
1D0707	Resultados Acumulados/	677,086	727,765
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	-16,602	11,649
1D07ST	Total Patrimonio/	1,867,440	1,943,054
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	3,148,403	3,235,909

CEMENTOS PACASMAYO S.A.A.			
ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2016	31/12/2015
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	821,426	818,875
2D0201	Costo de Ventas/	-462,131	-412,651
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	359,295	406,224
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	-7,940	-7,228
2D0301	Gastos de Administración/	-157,290	-142,873
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	9,464	15,139
2D0404	Otros Gastos Operativos/	0	0
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	0	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	203,529	271,262
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0401	Ingresos Financieros/	2,157	6,787
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo/		
2D0402	Gastos Financieros/	-75,422	-36,346
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/		

2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	47,330	40,325
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	-1,294	12,370
2D0411	Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0417	Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/		
2D0418	Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/		
2D0413	Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/	0	0
2D04ST	Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/	176,853	294,398
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-54,372	-71,062
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	122,481	223,336
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	-6,307	-7,804
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	116,174	215,532
2DT007	Ganancias (Pérdida) por Acción:/		
2DT008	Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/		
2D0905	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.22	0.39
2D0909	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	-0.01	-0.01
2D0911	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.21	0.38
2D0906	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.22	0.39
2D0910	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	-0.01	-0.01
2D0912	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.21	0.38
2DT009	Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/		
2D0907	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.22	0.39
2D0913	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	-0.01	-0.01
2D0915	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0.21	0.38
2D0908	Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.22	0.39
2D0914	Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	-0.01	-0.01
2D0916	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	0.21	0.38

CREDITEX S.A.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		31/12/2017	31/12/2016
1DT001	Activos/		
1DT004	Activos Corrientes/		
1D0109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	4,719	5,293

1D0114	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	52,996	42,728
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	48,031	38,807
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	624	875
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	3,963	2,876
1D0107	Anticipos/	378	170
1D0106	Inventarios/	131,059	131,193
1D0112	Activos Biológicos/	0	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
1D0113	Otros Activos no Financieros/	1,161	1,270
1D0122	Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
1D0118	Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/	189,935	180,484
1D0115	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	0	0
1D01ST	Total Activos Corrientes/	189,935	180,484
1DT005	Activos No Corrientes/		
1D0217	Otros Activos Financieros/	16,777	12,128
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	4,562	4,562
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	23,275	24,639
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	23,275	24,639
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	0	0
1D0220	Anticipos/	0	0
1D0222	Inventarios/	0	0
1D0216	Activos Biológicos/	0	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	0	0
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo/	239,787	247,914
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	1,102	858
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos/	2,561	3,088
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0	0
1D0212	Plusvalía/	0	0
1D0208	Otros Activos no Financieros/	0	0
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
1D02ST	Total Activos No Corrientes/	288,064	293,189
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	477,999	473,673
1DT002	Pasivos y Patrimonio/		

1DT006	Pasivos Corrientes/		
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	27,731	20,218
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	15,598	18,551
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	9,301	10,680
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	559	853
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	5,738	7,018
1D0317	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	6,955	5,127
1D0310	Otras Provisiones/	0	0
1D0311	Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
1D0314	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D0315	Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	50,284	43,896
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	50,284	43,896
1DT007	Pasivos No Corrientes/		
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	3,862	7,389
1D0411	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	0	0
1D0407	Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0
1D0402	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0408	Otras Cuentas por Pagar/	0	0
1D0403	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0409	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
1D0406	Otras Provisiones/	0	0
1D0404	Pasivos por Impuestos Diferidos/	51,840	51,304
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	55,702	58,693
1D040T	Total Pasivos/	105,986	102,589
1DT003	Patrimonio/		
1D0701	Capital Emitido/	163,195	163,195
1D0702	Primas de Emisión/	49	49
1D0703	Acciones de Inversión/	10,476	10,476
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	0	0
1D0712	Otras Reservas de Capital/	23,590	23,463
1D0707	Resultados Acumulados/	173,275	175,751
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	1,428	-1,850
1D07ST	Total Patrimonio/	372,013	371,084
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	477,999	473,673

CREDITEX S.A.A.			
ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2017	31/12/2016
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	262,266	244,299
2D0201	Costo de Ventas/	-219,922	-204,381
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	42,344	39,918
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	-20,484	-19,454
2D0301	Gastos de Administración/	-17,129	-16,888
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	7,237	6,430
2D0404	Otros Gastos Operativos/	-159	-784
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	0	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	11,809	9,222
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	33	0
2D0401	Ingresos Financieros/	2,457	2,422
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo/		
2D0402	Gastos Financieros/	-1,326	-1,523
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/		
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	0	0
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	-774	-772
2D0411	Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/	-525	13
2D0417	Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/		
2D0418	Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/		
2D0413	Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/	0	0
2D04ST	Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/	11,674	9,362
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-1,866	-8,087
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	9,808	1,275
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0	0
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	9,808	1,275
2DT007	Ganancias (Pérdida) por Acción:/		

2DT008	Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/		
2D0905	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.056	0.007
2D0909	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0911	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.056	0.007
2D0906	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.056	0.007
2D0910	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0912	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.056	0.007
2DT009	Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/		
2D0907	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.056	0.007
2D0913	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0915	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0.056	0.007
2D0908	Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.056	0.007
2D0914	Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0916	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	0.056	0.007

CREDITEX S.A.A.			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		31/12/2016	31/12/2015
1DT001	Activos/		
1DT004	Activos Corrientes/		
1D0109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	5,293	6,330
1D0114	Otros Activos Financieros/	304	171
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	42,424	51,647
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	38,807	42,420
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	875	1,154
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	2,572	7,745
1D0107	Anticipos/	170	328
1D0106	Inventarios/	131,193	155,736
1D0112	Activos Biológicos/	0	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
1D0113	Otros Activos no Financieros/	1,270	1,160
1D0122	Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
1D0118	Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/	180,484	215,044
1D0115	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	0	0
1D01ST	Total Activos Corrientes/	180,484	215,044

1DT005	Activos No Corrientes/		
1D0217	Otros Activos Financieros/	12,128	9,703
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	4,562	4,562
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	24,639	23,635
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	24,639	23,635
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	0	0
1D0220	Anticipos/	0	0
1D0222	Inventarios/	0	0
1D0216	Activos Biológicos/	0	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	0	0
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo/	247,914	255,583
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	858	902
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos/	3,088	3,506
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0	0
1D0212	Plusvalía/	0	0
1D0208	Otros Activos no Financieros/	0	0
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
1D02ST	Total Activos No Corrientes/	293,189	297,891
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	473,673	512,935
1DT002	Pasivos y Patrimonio/		
1DT006	Pasivos Corrientes/		
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	20,218	46,615
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	18,551	22,197
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	10,680	10,726
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	853	5,287
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	7,018	6,184
1D0317	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	5,127	5,400
1D0310	Otras Provisiones/	0	0
1D0311	Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
1D0314	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D0315	Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	43,896	74,212
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	43,896	74,212
1DT007	Pasivos No Corrientes/		
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	7,389	13,704
1D0411	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	0	0
1D0407	Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0

1D0402	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0408	Otras Cuentas por Pagar/	0	0
1D0403	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0409	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
1D0406	Otras Provisiones/	0	0
1D0404	Pasivos por Impuestos Diferidos/	51,304	44,939
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	58,693	58,643
1D040T	Total Pasivos/	102,589	132,855
1DT003	Patrimonio/		
1D0701	Capital Emitido/	163,195	163,195
1D0702	Primas de Emisión/	49	49
1D0703	Acciones de Inversión/	10,476	10,476
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	0	0
1D0712	Otras Reservas de Capital/	23,463	21,960
1D0707	Resultados Acumulados/	175,751	188,136
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	-1,850	-3,736
1D07ST	Total Patrimonio/	371,084	380,080
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	473,673	512,935

CREDITEX S.A.A.			
ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2016	31/12/2015
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	244,299	258,331
2D0201	Costo de Ventas/	-204,381	-210,774
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	39,918	47,557
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	-19,454	-19,354
2D0301	Gastos de Administración/	-16,888	-17,129
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	6,430	7,428
2D0404	Otros Gastos Operativos/	-784	-52
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	0	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	9,222	18,450
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	215
2D0401	Ingresos Financieros/	2,422	2,555
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo/		
2D0402	Gastos Financieros/	-1,523	-1,536
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/		

2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	0	0
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	-772	-1,076
2D0411	Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/	13	384
2D0417	Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/		
2D0418	Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/		
2D0413	Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/	0	0
2D045T	Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/	9,362	18,992
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-8,087	-3,961
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	1,275	15,031
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0	0
2D075T	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	1,275	15,031
2DT007	Ganancias (Pérdida) por Acción:/		
2DT008	Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/		
2D0905	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.007	0.087
2D0909	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0911	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.007	0.087
2D0906	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.007	0.087
2D0910	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0912	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.007	0.087
2DT009	Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/		
2D0907	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.007	0.087
2D0913	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0915	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0.007	0.087
2D0908	Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.007	0.087
2D0914	Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0916	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	0.007	0.087

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION

31/12/2017

31/12/2016

1DT001 Activos/

1DT004	Activos Corrientes/		
1D0109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	318,194	226,590
1D0114	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	318,785	237,187
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	267,235	184,659
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	36,219	29,536
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	15,331	22,992
1D0107	Anticipos/	0	0
1D0106	Inventarios/	695,209	670,732
1D0112	Activos Biológicos/	0	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
1D0113	Otros Activos no Financieros/	3,070	3,470
1D0122	Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
1D0118	Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/	1,335,258	1,137,979
1D0115	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	74,952	123,116
1D01ST	Total Activos Corrientes/	1,410,210	1,261,095
1DT005	Activos No Corrientes/		
1D0217	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	241,939	238,801
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	17,164	14,641
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	8,549	0
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	8,615	14,641
1D0220	Anticipos/	0	0
1D0222	Inventarios/	0	0
1D0216	Activos Biológicos/	0	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	0	0
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo/	1,351,902	1,375,692
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	43,727	47,558
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos/	0	0
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0	0
1D0212	Plusvalía/	0	0
1D0208	Otros Activos no Financieros/	37,855	39,063
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0

1D02ST	Total Activos No Corrientes/	1,692,587	1,715,755
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	3,102,797	2,976,850
1DT002	Pasivos y Patrimonio/		
1DT006	Pasivos Corrientes/		
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	291,232	237,930
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	413,595	298,268
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	349,479	242,323
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	16,172	15,821
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	47,944	40,124
1D0317	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
1D0310	Otras Provisiones/	0	0
1D0311	Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	11,565	5,144
1D0314	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D0315	Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	716,392	541,342
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	716,392	541,342
1DT007	Pasivos No Corrientes/		
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	356,343	416,018
1D0411	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	0	207
1D0407	Cuentas por Pagar Comerciales/	0	207
1D0402	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0408	Otras Cuentas por Pagar/	0	0
1D0403	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0409	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
1D0406	Otras Provisiones/	0	0
1D0404	Pasivos por Impuestos Diferidos/	177,818	207,385
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	534,161	623,610
1D040T	Total Pasivos/	1,250,553	1,164,952
1DT003	Patrimonio/		
1D0701	Capital Emitido/	941,875	941,875
1D0702	Primas de Emisión/	0	0
1D0703	Acciones de Inversión/	200,936	200,936
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	-69,545	-37,391
1D0712	Otras Reservas de Capital/	152,169	142,175

1D0707	Resultados Acumulados/	402,602	299,629
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	224,207	264,674
1D07ST	Total Patrimonio/	1,852,244	1,811,898
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	3,102,797	2,976,850

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.			
ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2017	31/12/2016
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	2,359,788	2,055,665
2D0201	Costo de Ventas/	-2,019,535	-1,716,204
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	340,253	339,461
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	-83,872	-88,391
2D0301	Gastos de Administración/	-72,689	-76,902
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	17,098	6,886
2D0404	Otros Gastos Operativos/	-37,752	-23,356
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	0	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	163,038	157,698
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0401	Ingresos Financieros/	4,603	2,828
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo/		
2D0402	Gastos Financieros/	-32,244	-33,752
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/		
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	29,971	25,919
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	1,769	-3,068
2D0411	Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0417	Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/		
2D0418	Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/		
2D0413	Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/	0	0
2D04ST	Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/	167,137	149,625
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-39,240	-51,205

2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	127,897	98,420
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0	0
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	127,897	98,420
2DT007	Ganancias (Pérdida) por Acción:/		
2DT008	Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/		
2D0905	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.12	0.088
2D0909	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0911	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.12	0.088
2D0906	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.12	0.088
2D0910	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0912	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.12	0.088
2DT009	Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/		
2D0907	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0	0
2D0913	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0915	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0	0
2D0908	Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0	0
2D0914	Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0916	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	0	0

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.			
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		31/12/2016	31/12/2015
1DT001	Activos/		
1DT004	Activos Corrientes/		
1D0109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	226,590	214,597
1D0114	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	237,187	255,080
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	184,659	225,064
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	29,536	19,589
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	22,992	10,427
1D0107	Anticipos/	0	0
1D0106	Inventarios/	670,732	583,333
1D0112	Activos Biológicos/	0	0

1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	0	12,438
1D0113	Otros Activos no Financieros/	3,470	2,485
1D0122	Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
1D0118	Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios/	1,137,979	1,067,933
1D0115	Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios/	123,116	0
1D01ST	Total Activos Corrientes/	1,261,095	1,067,933
1DT005	Activos No Corrientes/		
1D0217	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	238,801	221,435
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	17,349	17,735
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	14,641	14,641
1D0220	Anticipos/	2,708	3,094
1D0222	Inventarios/	0	0
1D0216	Activos Biológicos/	0	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	0	0
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo/	1,375,692	1,498,542
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	44,850	52,719
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos/	0	0
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0	0
1D0212	Plusvalía/	0	0
1D0208	Otros Activos no Financieros/	39,063	39,699
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
1D02ST	Total Activos No Corrientes/	1,715,755	1,830,130
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	2,976,850	2,898,063
1DT002	Pasivos y Patrimonio/		
1DT006	Pasivos Corrientes/		
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	237,930	221,812
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	303,412	238,977
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	242,323	184,795
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	15,821	14,179
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	45,268	40,003
1D0317	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
1D0310	Otras Provisiones/	0	0

1D0311	Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
1D0314	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D0315	Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	541,342	460,789
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	541,342	460,789
1DT007	Pasivos No Corrientes/		
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	416,018	484,396
1D0411	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	207	1,423
1D0407	Cuentas por Pagar Comerciales/	207	1,423
1D0402	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0408	Otras Cuentas por Pagar/	0	0
1D0403	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0409	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
1D0406	Otras Provisiones/	0	0
1D0404	Pasivos por Impuestos Diferidos/	207,385	185,113
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	623,610	670,932
1D040T	Total Pasivos/	1,164,952	1,131,721
1DT003	Patrimonio/		
1D0701	Capital Emitido/	941,875	941,875
1D0702	Primas de Emisión/	0	0
1D0703	Acciones de Inversión/	200,936	200,936
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	-37,391	-25,352
1D0712	Otras Reservas de Capital/	142,175	133,596
1D0707	Resultados Acumulados/	299,629	237,933
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	264,674	277,354
1D07ST	Total Patrimonio/	1,811,898	1,766,342
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	2,976,850	2,898,063

CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.			
ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2016	31/12/2015
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	2,055,665	2,288,439
2D0201	Costo de Ventas/	-1,716,204	-1,875,437
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	339,461	413,002
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	-88,391	-101,157
2D0301	Gastos de Administración/	-76,902	-81,774
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	11,050	8,101
2D0404	Otros Gastos Operativos/	-27,520	-45,718

2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	0	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	157,698	192,454
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0401	Ingresos Financieros/	2,828	5,203
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo/		
2D0402	Gastos Financieros/	-33,752	-37,611
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/		
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	25,919	7,498
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	-3,068	-53,111
2D0411	Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0417	Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados/		
2D0418	Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras/		
2D0413	Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar/	0	0
2D04ST	Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos/	149,625	114,433
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-51,205	-28,693
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	98,420	85,740
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0	0
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	98,420	85,740
2DT007	Ganancias (Pérdida) por Acción:/		
2DT008	Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/		
2D0905	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.088	0.077
2D0909	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0911	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.088	0.077
2D0906	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0.088	0.077
2D0910	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0912	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0.088	0.077

2DT009	Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/		
2D0907	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuasadas/	0	0
2D0913	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuasadas/	0	0
2D0915	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0	0
2D0908	Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuasadas/	0	0
2D0914	Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuasadas/	0	0
2D0916	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión/	0	0

ANEXO N° 03

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DE LOS INSTRUMENTOS

Liquidez

N°	Dimensiones /Items	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	I. Liquidez corriente							
	Activo corriente	X		X		X		
	Pasivo corriente							
1	II. Prueba ácida							
2	(Activo cte. – Existencias)	X		X		X		
	Pasivo corriente							
3	III. Prueba defensiva							
4	Efectivo	X		X		X		
	Pasivo corriente							

Rentabilidad

N°	Dimensiones /Items	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	I. Rentabilidad sobre los activos							
	Utilidad neta	X		X		X		
	Activo total							
	II. Rentabilidad sobre el patrimonio							
	Utilidad neta	X		X		X		
	Patrimonio neto							
	III. Rentabilidad sobre las ventas							
	Utilidad neta	X		X		X		
	Ventas							

Observaciones (precisar si hay suficiencia): *SÍ HAY SUFICIENCIA*

Opinión de aplicabilidad: Aplicable Aplicable después de corregir No aplicable

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg:

Baiocchi Edwin Cesar Humberto

DNI: *07208923*

Especialidad del validador: *DOCENTE TEMÁTICO*

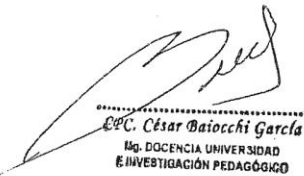
Lima 15 de mayo del 2018

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

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

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

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



Dr. Edwin Cesar Humberto Baiocchi
Mg. DOCENCIA UNIVERSIDAD
E INVESTIGACIÓN PEDAGÓGICA

ANEXO N° 03

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DE LOS INSTRUMENTOS

Liquidez

N°	Dimensiones /Items	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	I. Liquidez corriente							
	Activo corriente	X		X		X		
	Pasivo corriente							
1	II. Prueba ácida							
2	(Activo cte. – Existencias)							
	Pasivo corriente	X		X		X		
3	III. Prueba defensiva							
4	Efectivo	X		X		X		
	Pasivo corriente							

Rentabilidad

N°	Dimensiones /Items	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	I. Rentabilidad sobre los activos							
	Utilidad neta	X		X		X		
	Activo total							
1	II. Rentabilidad sobre el patrimonio							
2	Utilidad neta	X		X		X		
	Patrimonio neto							
3	III. Rentabilidad sobre las ventas							
4	Utilidad neta	X		X		X		
	Ventas							

Observaciones (precisar si hay suficiencia): *Si Hay Suficiencia*

Opinión de aplicabilidad: Aplicable Aplicable después de corregir No aplicable

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg:

..... *Juan Wang Fernando Luis*

DNI:..... *0.79.7.78.90*

Especialidad del validador:..... *Administrativa*

Fernando

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

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

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

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

ANEXO N° 03

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DE LOS INSTRUMENTOS

Liquidez

°	Dimensiones /Ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	I. Liquidez corriente							
	Activo corriente	X		X		X		
	Pasivo corriente							
	II. Prueba ácida							
	(Activo cte. – Existencias)	X		X		X		
	Pasivo corriente							
3	III. Prueba defensiva							
4	Efectivo	X		X		X		
	Pasivo corriente							

Rentabilidad

°	Dimensiones /Ítems	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		Si	No	Si	No	Si	No	
1	I. Rentabilidad sobre los activos							
	Utilidad neta	X		X		X		
	Activo total							
1	II. Rentabilidad sobre el patrimonio							
2	Utilidad neta	X		X		X		
	Patrimonio neto							
3	III. Rentabilidad sobre las ventas							
4	Utilidad neta	X		X		X		
	Ventas							

Observaciones (precisar si hay suficiencia): EXISTE SUFICIENCIA

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

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg:

COSTA CASTRO PEDRO

DNI: 09925834

Especialidad del validador: DA. EN ADMINISTRACIÓN

¹Pertinencia: El ítem corresponde al concepto teórico formulado.

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

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

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

