



**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
Y CONTABLES**

**ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y
FINANZAS**

**ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS
DEL SECTOR DIVERSAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE
VALORES DE LIMA, PERIODO 2016**

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

AUTORAS:

BACH. BENAVIDES DURAND, MATILDE AZUCENA

BACH. VILA CASTRO, ELIZABETH IRMA

ASESOR:

DRA. BERNARDO SANTIAGO, MADELAINE

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

Dedico esta tesis a mi esposo Braulio Farfán y a mi amado hijo Imanol, quienes inspiran mi espíritu y me colman de aliento y motivación, para proseguir en la búsqueda en todo cuanto permita realizarme en forma profesional.

Autor 2

A Dios, ya que gracias a Él he logrado concluir mi carrera. A mi esposo e hijas, quienes son el motor y el motivo de mi superación y por haber contribuido para el logro de mis objetivos.

Agradecimientos

Autor 1

A Dios, por otorgarme salud y haberme permitido lograr uno de mis objetivos.

A mi madre, por los valores inculcados; a mis hermanas y demás familiares, por el apoyo constante y consejos, los cuales me han permitido ser una persona de bien.

Autor 2

A Dios, por su amor y bondad, infinitos, los cuales me permiten sonreír por todos mis logros, que son resultados de su ayuda; además porque cuando caigo y tengo pruebas, aprendo de mis errores, crezco y mejoro como ser humano.

DECLARATORIA DE AUTENTICIDAD

Nosotras Benavides Durand, Matilde Azucena, identificada con DNI N° 42337660 y Vila Castro, Elizabeth Irma, identificada con DNI N° 41356483, para efectos 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:

“ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD EN LAS EMPRESAS DEL SECTOR DIVERSAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 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° 42337660

Firma
DNI N° 41356483

Resumen

El presente titulado *Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la bolsa de valores de lima, periodo 2016*. El estudio tuvo el objetivo: determinar la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas del sector diversas que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2016, en atención de la hipótesis: existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas del sector diversas que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2016.

La metodología seguida fue correlacional y no experimental. La muestra fue poblacional: 89 empresas, analizando los estados de situación financiera y de resultados. Los datos se analizaron a través de la revisión documental.

Los resultados fueron: 1) existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad $Rho = 0.334$ ($p = 0.001$.); 2) No existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos $r = 0.021$ ($p = 0.884$); 3) Existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales $r = 0.320$ ($p = 0.002$); 4) no existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad $r = 0.090$ ($p = 0.402$); 5) existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos $r = 0.220$ ($p = 0.038$); 6) existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales $r = 0.478$ ($p = 0.000$); 7) no existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas $r = 0.200$ ($p = 0.060$); 8) no existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos $r = 0.037$ ($p = 0.730$); 9) no existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales $r = 0.193$ ($p = 0.070$); y 10) no existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales $r = 0.119$ ($p = 0.266$).

Palabras clave: *Endeudamiento, rentabilidad, activos, patrimonio.*

Abstract

The present one titled Indebtedness and profitability in the companies of the diverse sector that quote in stock-market of Lima, period 2016. The study had like objective to determine the relation that exists between the indebtedness and the profitability of the companies of the diverse sector that quote in the Lima Stock Exchange, 2016 and as a hypothesis There is a significant relationship between the indebtedness and the profitability of the various sector companies listed on the Lima stock exchange, 2016.

The methodology followed was correlational and not experimental. The sample was population: 89 companies, analyzing the statements of financial position and results. The data was analyzed through the documentary review. The results were: 1) there is a significant relationship between indebtedness and profitability $r = 0.334$ ($p = 0.001.$); 2) There is no significant relationship between the level of indebtedness and the return on assets $r = 0.021$ ($p = 0.884$); 3) There is a significant relationship between the level of indebtedness and the return on capital $r = 0.320$ ($p = 0.002$); 4) there is no significant relationship between the level of indebtedness and profitability $r = 0.090$ ($p = 0.402$); 5) there is a significant relationship between short-term indebtedness and return on assets $r = 0.220$ ($p = 0.038$); 6) there is a significant relationship between short-term debt and return on capital $r = 0.478$ ($p = 0.000$); 7) there is no significant relationship between short-term indebtedness and profitability on sales $r = 0.200$ ($p = 0.060$); 8) there is no significant relationship between long-term debt and return on assets $r = 0.037$ ($p = 0.730$); 9) there is no significant relationship between long-term debt and profitability on capital $r = 0.193$ ($p = 0.070$); and 10) there is no significant relationship between long-term debt and return on capital $r = 0.119$ ($p = 0.266$).

Key words: Indebtedness, profitability, assets, equity.

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.....	17
1.3. Justificación.....	19
1.3.1. Justificación teórica.....	19
1.3.2. Justificación metodológica	19
1.3.3. Justificación social	20
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.....	26
2.2. Bases teóricas.....	30
2.2.1. Origen del endeudamiento.....	30
2.2.2. Bases teóricas del endeudamiento.....	34
2.2.3. Origen de la rentabilidad	42
2.2.4. Bases teóricas de la rentabilidad	43
2.2.5. Caso Práctico	55
2.3. Definición de términos básicos	71

III. MÉTODOS Y MATERIALES	76
3.1. Hipótesis.....	76
3.1.1. Hipótesis general.....	76
3.1.2. Hipótesis específica.....	76
3.2. Variables.....	77
3.3. Operacionalización de variables	78
3.3.1. Definición conceptual:	78
3.3.2. Definición operacional	79
3.3.3. Matriz de operacionalización de la variable	81
3.4. Diseño de la investigación	82
3.5. Tipo de estudio	82
3.6. Nivel de la investigación.....	82
3.7. Población, muestra y muestreo	83
3.7.1. Muestra	85
3.7.2. Muestreo	85
3.8. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	86
3.8.1. Ficha de registro.....	87
3.8.2. Validación del instrumento	87
3.9. Métodos de análisis de datos.....	88
3.10. Propuesta de valor	88
3.11. Aspectos deontológicos.....	89
IV. RESULTADOS	90
4.1. Estadísticos descriptivos	90
4.1.1. Estadísticos descriptivos del endeudamiento	90
4.1.2. Estadísticos descriptivos de la variable rentabilidad.....	92
4.2. Correlación	94
V. DISCUSIÓN	111
VI. CONCLUSIONES.....	113
VII. RECOMENDACIONES	115
VIII. REFERENCIAS	117
IX. ANEXOS.....	121

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable endeudamiento	90
Tabla 2. Frecuencia del nivel de endeudamiento	91
Tabla 3. Frecuencia del endeudamiento a corto plazo.....	91
Tabla 4. Frecuencia del endeudamiento a largo plazo.....	91
Tabla 5. Estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable rentabilidad .	92
Tabla 6. Frecuencia de la rentabilidad sobre los activos	92
Tabla 7. Frecuencia de la rentabilidad sobre los capitales	93
Tabla 8. Frecuencia de la rentabilidad sobre las ventas	93
Tabla 9. Prueba de normalidad del nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov.....	94
Tabla 10. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos	94
Tabla 11. Prueba de normalidad del nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales de Kolmogorov-Smirnov.....	95
Tabla 12. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales.....	96
Tabla 13. Prueba de normalidad del nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas de Kolmogorov-Smirnov	97
Tabla 14. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas	98
Tabla 15. Prueba de normalidad del endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov	99

Tabla 16. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos	99
Tabla 17. Prueba de normalidad del endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales de Kolmogorov-Smirnov	100
Tabla 18. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales	101
Tabla 19. Prueba de normalidad el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas de Kolmogorov-Smirnov	102
Tabla 20. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas	103
Tabla 21. Prueba de normalidad del endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov	104
Tabla 22. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos	104
Tabla 23. Prueba de normalidad del endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales de Kolmogorov-Smirnov	105
Tabla 24. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales	106
Tabla 25. Prueba de normalidad del endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas de Kolmogorov-Smirnov	107
Tabla 26. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas	108
Tabla 27. Prueba de normalidad del nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov	109
Tabla 28. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento y la rentabilidad	109

ÍNDICE DE ANEXOS

Anexo 1.- Matriz de Consistencia.....	121
Anexo 2.- Operacionalización de variables.....	123
Anexo 3.- Ficha de registro.....	124
Anexo 4.- Lista de ratios por empresas.....	128
Anexo 5.- Estados financieros	132

INTRODUCCIÓN

Durante el devenir del tiempo, el desarrollo de la teoría contable ha tenido un crecimiento acelerado, constituyéndose en el análisis de la situación financiera de las empresas ha tomado mucha importancia; así los ratios financieros son parte importante del análisis financiero de las empresas, convirtiéndose incluso en los índices de análisis de posibles inversores de una empresa.

La falta del análisis financiero en las empresas mediante los ratios, conlleva a que en una empresa se tomen malas decisiones, las mismas que generan resultados negativos.

Dentro del grupo de indicadores que las empresas deben analizar, toman importancia los niveles de endeudamiento de las empresas, para medir la capacidad de una empresa que tiene deuda, pudiendo generar resultados analizados desde el punto de vista de los tipos de rentabilidad.

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

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

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

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

El capítulo IV presenta los resultados de la investigación, en tablas estadísticas, esto en relación con las hipótesis de investigación.

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

El capítulo VI contiene las conclusiones, a las cuales llegó mediante el estudio, de acuerdo con las hipótesis planteadas.

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

I. PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Planteamiento del problema

A nivel internacional, el mundo comercial depende, en gran manera, de las finanzas que una empresa tiene, ya que una salud financiera le abre la puerta a inversiones, que generan crecimiento empresarial. De acuerdo con lo mencionado, la ausencia del uso de ratios financieros, parte del análisis financiero de una empresa, genera problemas no sólo internos sino también externos.

García (2015) asegura que cuando en las empresas no se tiene un análisis financiero integral, se ven afectadas de forma directa las decisiones, la organización empresarial, entre otras cosas, debido al desconocimiento de factores internos y externos, los mismos que pueden ser revelados por los ratios financieros. Dentro de los principales problemas se encuentran la obtención de préstamos cuando no son necesarios, el rechazo de proyectos de inversión además de la posibilidad de compra o venta de acciones, todo esto afecta directamente a la vida de la empresa y genera toma de decisiones desinformadas (pp.6, 7).

Dumrauf (2013) añade que la falta de uso de ratios financieros para evaluar los niveles de endeudamiento, puede afectar la evaluación financiera de un cliente al momento de otorgar un crédito u obtener un crédito; aunque es cierto las entidades financieras son las que más usan los ratios de endeudamiento, estos pueden ser usados en los diferentes tipos de empresas (p.52).

Según Pindado (2013), la falta de análisis de la rentabilidad genera incertidumbre en los posibles inversores de una empresa, limitando así el capital operativo de la empresa, para seguir operando en el mercado, debido a la falta de información acerca del retorno monetario que los inversores tendrán, además de no poder medir el riesgo al que se enfrentan al inyectar dinero en una empresa (p.4).

Dentro del mundo empresarial, uno de los principales problemas a los que se puede enfrentar una empresa, según Lawrence (2016), es la incapacidad de

hacer frente a sus obligaciones, debido a una falta de panorama acerca de la liquidez de la empresa por un endeudamiento desmedido, siendo este un factor en ciertos casos de quiebra financiera (p.73).

En el Perú, los problemas por la falta de análisis de los estados financieros a través de ratios financieros, genera problemas financieros. Según Flores (2012), la falta de análisis no le permite a los dueños y directivos de una empresa, conocer la realidad económica de una empresa; por lo tanto, trabajan de acuerdo con información financiera incierta, tomando decisiones erróneas y compromete la continuidad de las empresas en el mercado, porque a pesar de conocer que las decisiones tomadas fueron incorrectas no es posible determinar las causas, ni un punto de equilibrio en las ventas de la empresa (pp.85-87).

La realidad de la bolsa de valores no es ajena, la falta de información acerca de la situación económica de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima; por eso estas empresas necesitan mantener niveles óptimos de endeudamiento, para poder mostrar autonomía financiera.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Qué relación existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?

1.2.2. Problemas específicos

¿Qué relación existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?

¿Qué relación existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?

¿Qué relación existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?

¿Qué relación existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?

¿Qué relación existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?

¿Qué relación existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?

¿Qué relación existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?

¿Qué relación existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?

¿Qué relación existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?

1.3. Justificación

En esta parte se presenta las razones, por las que se realiza la investigación desde diferentes puntos de vista, los cuales además de brindar las razones, determinan el aporte que puede tener la presente investigación.

1.3.1. Justificación teórica

La presente investigación se realizó siguiendo la teoría financiera, la misma que plantea ratios financieros para el análisis de la situación de una empresa. Se trabajó con los ratios, comúnmente considerados para el análisis de una empresa, teniendo dentro de esta teoría el endeudamiento y la rentabilidad; al ser teorías ya existentes, la presente investigación no aportará a la creación de nuevas teorías financieras. El presente trabajo se realizó para conocer el estado financiero del sector de empresas diversas de la Bolsa de Valores de Lima, con el propósito de que los usuarios puedan conocer el comportamiento de las finanzas del mencionado grupo de empresas.

1.3.2. Justificación metodológica

Los analistas financieros hacen uso de los ratios o razones financieras, para diagnosticar la salud financiera de una empresa; para este caso, se encontró la relación entre dos variables financieras, mostrando así la dinámica que siguen estas dos variables juntas, lo que a su vez constituye un alcance para el mercado bursátil del comportamiento de dos variables juntas en un sector del mismo. Esta es una investigación de tipo correlacional con un diseño no experimental; además la recolección de datos se realizó mediante la revisión documentaria, la cual, para efectos de la presente, fue la revisión de los estados financieros de las empresas del sector diversas que cotizan en la bolsa de valores de Lima.

1.3.3. Justificación social

El resultado de esta investigación tiene una contribución para los diferentes usuarios en la sociedad que deseen conocer sobre una posible inversión dentro de una empresa que cotice en la Bolsa de Valores de Lima. Es así como la investigación informa del estado financiero de las empresas, además de la publicación de los resultados útiles, para inversiones nuevas o trabajos de investigación.

1.4. Objetivos de investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

1.4.2. Objetivos específicos

Establecer la relación que existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Establecer la relación que existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Establecer la relación que existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Establecer la relación que existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Establecer la relación que existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Establecer la relación que existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Establecer la relación que existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Establecer la relación que existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Establecer la relación que existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes nacionales

Castillo (2017) realizó su investigación titulada *Apalancamiento y rentabilidad en las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014 – 2015*, para obtener el título profesional de contador público en la Universidad César Vallejo, Lima, Perú; con el objetivo de determinar la relación entre apalancamiento y rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, (BVL) periodo 2014 – 2015. La investigación fue básica, de nivel correlacional, con un enfoque cuantitativo; además de un diseño no experimental. La investigación fue realizada en una muestra de 38 empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima, mediante un muestreo no probabilístico. Los resultados arrojaron diferentes tipos de correlación, como la que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad económica, con un coeficiente de correlación de -0.390, siendo una correlación inversa, baja; pero significativa. La investigación concluyó: 1) Para el primer objetivo, se determinó que no existe relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica, ya que tiene un p-valor(Sig.) de 0.388 siendo mayor a 0.05; 2) Para el segundo objetivo, se determinó que no existe relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera, ya que muestra un p-valor (Sig.) de 0.388 siendo mayor a 0.05; 3) Para el tercer objetivo, se determinó que no existe relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Sobre Capital Empleado, ya que tiene un p-valor (Sig.) de 0.149 siendo mayor a 0.05; 4) Atendiendo el cuarto objetivo, se determinó que existe relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica, ya que tiene un p-valor (sig.) de 0.016, siendo menor a 0.05; 5) En el contexto del quinto objetivo, se determinó que existe relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera ya que tiene un p-valor (0.007), siendo mayor a 0.05; 6) Para el sexto, se determinó que no existe relación entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad sobre Capital Empleado, porque tiene un p-valor (Sig.) 0.2, siendo mayor a 0.05.

Becerra (2011) efectuó su estudio titulado *El apalancamiento financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo*. Esta investigación fue presentada para optar el título de contador público en la Universidad Nacional de Trujillo, Trujillo, Perú, atendiendo el objetivo: demostrar que el apalancamiento tiene incidencia favorable en los estados financieros de las empresas industriales reflejados especialmente en la rentabilidad de la misma si es aplicado apropiadamente. La investigación fue descriptiva y de una sola casilla; además para el muestreo se usó el modelo probabilístico aleatorio simple, el cual determinó una muestra de 54 empresas; además, los datos fueron recolectados a través de una encuesta guiada de 10 preguntas. Dentro de los resultados se destaca que el 91% de encuestados creen que el apalancamiento es una buena manera de conseguir mejor rentabilidad. El estudio deja las conclusiones: 1) el apalancamiento es una herramienta que administra la empresa industrial, la cual adiciona un riesgo al del negocio y que al no ser manejado con conocimiento racional y experiencia sobre una planeación bien realizada, puede conducir a resultados nefastos; 2) el uso apropiado del endeudamiento es una vía, para conseguir mejorar la rentabilidad sobre los recursos propios de las empresas industriales y, en consecuencia, genera valor para el accionista; 3) es importante indicar que el incremento en la rentabilidad de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo, se produce, porque el aumento en el nivel de endeudamiento presupone que no perjudicará la rentabilidad de los activos netos; 4) de acuerdo con los resultados obtenidos en las encuestas, las ventajas del apalancamiento financiero en las empresas industriales de la ciudad de Trujillo son: permiten la gestión de la empresa, permiten financiar la inversión de los costos financieros son inferiores a la rentabilidad ofrecida; 5) de acuerdo con los resultados obtenidos en las encuestas el 91% de los entrevistados respondió que el apalancamiento financiero es la vía para conseguir mejor rentabilidad.

Rubio & Salazar (2013) realizaron una investigación titulada *Diagnóstico económico-financiero para la gestión del riesgo de endeudamiento en la empresa láctea S.A de Trujillo 2011-2012*. Esta investigación se realizó para optar el título profesional de contador público en la Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo, Perú. Además, fue diseñada con el objetivo determinar como el diagnóstico

económico-financiero permitió mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento de la empresa LACTEA SA., de Trujillo 2011 – 2012. Fue de tipo transeccional, descriptiva simple, con un diseño no experimental; la muestra estuvo constituida por 4 directivos de la empresa, a quienes se les hizo la entrevista y también respondieron una encuesta, además del análisis documental de los estados financieros. Los resultados más resaltantes muestran que el 75% considera que nunca se toman acciones acerca del riesgo y el 25% cree que a veces. Se concluyó: 1) de acuerdo con los indicadores desarrollados, la aplicación permanente y oportuna del diagnóstico económico y financiero le permitió mejorar la gestión del riesgo de endeudamiento a la empresa Láctea S.A; 2) Los estados financieros se presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de láctea S.A. al 31 de diciembre del 2012, los resultados de sus operaciones por el año terminado en dicha fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú; 3). La empresa obtiene un resultado neto del ejercicio de S/. 26'459,588.00 (99,70%) para el 2012; S/. 1'221,078.00 (5.62%) para el 2011, reflejando así la rentabilidad sostenida que viene obteniendo Láctea S.A. desde el inicio de sus operaciones; 4) Láctea S.A. no tiene riesgo significativo de concentración de crédito; la empresa ha establecido políticas para asegurar que la venta de bienes y servicios se efectuó a clientes con la adecuada historia de crédito; 5) La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y equivalentes de efectivo y la posibilidad de comprometer y/o tener comprometido financiamiento a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito. Láctea mantiene adecuados niveles de efectivo y equivalentes de efectivo, y de líneas de crédito disponibles.

Sana (2017) realizó su investigación, bajo el título: *Autosuficiencia financiera y su influencia en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito del Perú: Periodo 2003 – 2015*; para obtener el título profesional de ingeniero comercial en la especialidad de economía en la Universidad Católica de Santa María, Arequipa, Perú. El objetivo del trabajo fue determinar si la autosuficiencia influye en la rentabilidad de las cajas municipales de ahorro y crédito peruanas en el periodo 2003 – 2015, en el ámbito de un estudio de tipo predictivo, de corte transversal y con un diseño no experimental. La población y muestra estuvieron constituidos por las cajas municipales de ahorro y crédito del

Perú, los años 2003 al 2015. Además, la recolección de datos fue de revisión documentaria, obteniendo los datos de la plataforma virtual de la SBS. Existe una relación inversa entre la Eficiencia Operativa, entendida como el ratio entre Créditos Directos – Número de empleados, esto en línea con Pal Narwal, Pathneja & Kumar Yadav (2015), Serrano & Pavia (2014) y Sarachaga (2016); los autores estimaron una relación inversa entre la Rentabilidad y la Eficiencia Operativa. Se precisa que el incremento de Créditos colocados por Empleado se incrementa en 1%; el ROA se reduce en 0,4157%. Lo que implica que se debe evaluar la tecnología crediticia y remuneraciones de las CMACs como un todo, para evitar disminuir la Eficiencia del personal. El estudio concluyó: 1) La Autosuficiencia Financiera de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito ha mostrado su influencia en la Rentabilidad, se observa que las entidades con mayores niveles de Autosuficiencia Financiera presentan mayores niveles de Rentabilidad, esto queda comprobado con el contraste de hipótesis mediante la metodología de datos de panel. La cual muestra un coeficiente que fue significativo y positivo. Por tanto, una condición necesaria para la continuidad en el mercado de las entidades, producto de la Rentabilidad, es tener altos niveles de Autosuficiencia Financiera. Teniendo los casos de CMAC Arequipa, CMAC Cusco y CMAC Huancayo, entidades rentables, en contraste se tiene los casos de CMAC Pisco, CMCP Lima, CMCP Maynas y CMAC Paita; la primera presentó bajos niveles de Autosuficiencia Financiera y bajos niveles de Rentabilidad, las otras presentan una tendencia en sus Autosuficiencia Financiera similar a la de CMAC Pisco; 2) La Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito está determinado por su Eficiencia Operativa, nivel de Apalancamiento, Morosidad, Tamaño y su Autosuficiencia Financiera, con las dos primeras se presenta una relación inversa, mientras con las dos últimas una relación directa; 3) La Autosuficiencia Financiera en cada Caja Municipal de Ahorro y Crédito es diferente, porque en la gestión de la misma destacan en este indicador CMAC Arequipa, CMAC Cusco y CMAC Huancayo; y 4) Se ha determinado que la Autosuficiencia Financiera influye en la Rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, en promedio un incremento el 1% en la TSF implicará un incremento del ROA en 10,31%. Se observa que las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito: la CMAC Arequipa, CMAC Cusco y CMAC Huancayo presentaron

niveles de Autosuficiencia Financiera que les permitieron ser Rentables y seguir una senda de crecimiento.

Baca & Díaz (2016) realizaron la tesis: *Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la constructora Verástegui SAC-2015*, con el propósito de obtener el título profesional de contador público en la Universidad Señor de Sipán, Pimentel, Perú, orientada por el objetivo: determinar el impacto del financiamiento en la rentabilidad de la constructora Verástegui SAC 2015. El tipo de investigación fue descriptiva, además analítica, de diseño no experimental. La muestra estuvo constituida por los estados financieros de la empresa Verástegui SAC 2013, 2014 y 2015, los mismos que fueron analizados como parte de los datos a estudiar; además se usó un instrumento para los gerentes de la empresa. Los resultados muestran una disminución de la rentabilidad en el año 2015 en comparación del año 2014. El estudio concluyó: 1) La Constructora Verastegui ha manejado una política de financiarse con deuda externa (préstamo bancario) a corto plazo, superando los límites de su política de financiamiento externo de 30% al 50%; 2) En el mercado financiero de Lambayeque se analizó la oferta crediticia para la Constructora Verastegui S.A.C. se identificó que ha adquirido financiamiento con un costo de tasa de interés alta, a comparación con otras entidades financieras, en la cual ha demostrado que hay una mejor oferta para financiar las operaciones empresariales; 3) De la información financiera solicitada la liquidez y rentabilidad muestran que la Constructora Verastegui S.A.C. tiene capacidad para cumplir sus obligaciones financieras, refleja un 9,97% (ver Anexo 07) en la utilidad en proporción al total de los ingresos durante el periodo 2015 cubriendo el total de sus costos y gastos; y 4) Se aplicó una comparación de los estados de resultados simulados, determinando que la mejor opción de financiarse es el autofinanciamiento, y al adquirir financiamiento con entidades financieras la mejor elección es el Banco Continental, con una tasa de interés del 14% que hubiera generado un aumento en la utilidad del ejercicio de 3.53%.

2.1.2. Antecedentes internacionales

Romero (2016) en su tesis *Análisis de la estructura de capital y variación de la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas ecuatorianas, periodo 2000 a 2012, clasificación CIU A012 – Cultivo de plantas perennes*, presentada

para optar el título de Ingeniero en Administración en Banca y Finanzas en la Universidad Técnica Particular de Loja, Loja - Ecuador, cuyo objetivo es determinar si la estructura de capital incide en la rentabilidad de las MESE ecuatorianas. El tipo de investigación fue de tipo descriptivo con un enfoque cuantitativo, además presenta un corte longitudinal y un diseño no experimental. La muestra estuvo constituida por el total de empresas MESE ecuatorianas. En esta investigación se presentan las conclusiones: 1) la distribución de las PYMES en el contexto ecuatoriano bajo la denominación de zonas de planificación, las zonas 8 y 9 mantienen más de la mitad (67.59%) de PYMES concentradas en su entorno; en vista que en estas zonas se encuentran conformadas por las ciudades más grandes del Ecuador, se encuentra concentrado el mayor número de empresas independientemente de su clasificación; 2) según datos del año 2012 de la clasificación industrial internacional uniforme (CIIU) existe una mayor concentración de empresas (38,97%) en la clasificación de “comercial, reparación automotores y motocicletas”, seguido de la actividad agricultura, ganadería, silvicultura y pesca” en un 14,67; en tanto que la rama de suministro electricidad, gas, vapor y aire acondicionado” tiene la concentración más baja de empresas (0,04); 3). En el periodo 2000-2013 en Ecuador, las MESE han recurrido al endeudamiento evidenciándose un promedio del activo, y 2.20% de endeudamiento patrimonial. Ello implica que la estructura de capital de las MESE ecuatorianas tiene un impacto significativo en sus indicadores de rentabilidad y solvencia, ya que su estructura de capital está constituida mayormente por deuda antes que por aportes de los socios; y 4) se ha determinado que la estructura de capital y rentabilidad de las MESE dedicadas al cultivo de plantas perennes, dependen de las fuentes de financiamiento interno y externo, porque para solventar sus necesidades financieras deben contar con suficientes recursos; y cuando estos no son suficientes tienen que adquirir financiamiento interno (utilidades retenidas, aportaciones de socio, etc.) y financiamiento externo (bonos, prestamos, créditos, factoraje financiero, etc.).

Campoverde (2015) en su investigación titulada *El análisis financiero y la evaluación de los indicadores de la gestión, endeudamiento y liquidez*, presentada para la obtención del título de ingeniería en contabilidad y auditoría CPA, en la Universidad Técnica de Machala, Machala, atiende el objetivo: analizar

los estados financieros de la empresa Agrocomercio Banamar, a través de la aplicación de ratios financieros que permitan establecer la situación de la empresa, a fin de ayudar a la toma de decisiones. El tipo de investigación fue descriptivo propositivo, con un diseño no experimental. La muestra estuvo constituida por los estados financieros de la empresa Agrocomercio Banamar, además se realizó una encuesta a nivel gerencial. La investigación concluyó: 1) Agrocomercio Banamar de la Ciudad de Machala no aplica la herramienta del análisis financiero como medida para conocer su situación al finalizar un periodo económico; 2) Los resultados del análisis financiero arrojaron problemas de iliquidez, debido a la demora en la recuperación del capital por concepto de ventas a crédito y un alto nivel de endeudamiento, al no contar con la solvencia necesaria para cumplir sus obligaciones con terceros; y 3) La empresa cuenta con un sistema contable ineficiente que dificulta el conocer información oportuna a tiempo.

López & Sierra (2015) realizan su trabajo de investigación titulado *Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad*, para la exposición en el congreso internacional de contabilidad, en Medellín, Colombia, bajo el universo del objetivo: analizar el nivel de endeudamiento de las organizaciones que son vigiladas por la Supersociedades y su relación con la rentabilidad del activo y del pasivo. El trabajo fue de tipo correlacional, con un diseño no experimental y de corte longitudinal, la investigación analizó datos provenientes de reportes financieros de 27.168 empresas en el año 2012 y 27.353 para el año 2013. Dentro de los resultados se destaca el nivel de correlación entre el índice de endeudamiento y ROE con una relación inversa de -0.0002. La investigación concluyó: 1) El comportamiento financiero de las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en el año 2012 y 2013 es irregular, caótico, complejo y no lineal. Los resultados financieros no son fácilmente predecibles y no guardan correlaciones entre variables como el nivel de endeudamiento, la rentabilidad del activo y del patrimonio; 2) El nivel de endeudamiento en las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en el año 2012 y 2013, no tiene relación directa con los resultados de las rentabilidades del activo y del patrimonio, reflejando de esta manera que los resultados de las empresas dependen de múltiples variables y que la decisión

de financiación no es concluyente en el resultado de la rentabilidad; 3) Las fuentes de financiación de las empresas vigiladas por la superintendencia de Sociedades en Colombia son muy variadas y difieren en cada sector; sin embargo, la gran mayoría de sectores tiene como fuente principal de financiación el patrimonio y tienen preferencia de las deudas de corto plazo sobre las de largo plazo; 4) Las obligaciones financieras representan en promedio un catorce coma veinte y uno por ciento (14,21%) del total de las inversiones de las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades en Colombia, concluyendo que esta fuente de financiación no es la más representativa para las inversiones de las empresas en estudio; sin embargo, es una fuente de financiación importante para la gran mayoría de sectores. Este resultado puede ser fruto de varias situaciones; por ejemplo, las altas tasas de interés en el mercado colombiano y la prevención de los empresarios frente a este tipo de endeudamiento; y 5) Los niveles de propiedad y de endeudamiento de las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades en Colombia son muy cercanos observando cifras promedio, podríamos hablar de un índice promedio de endeudamiento cercano al treinta y ocho por ciento (38%) y de propiedad de un sesenta y dos por ciento (62%); la realidad por sectores puede variar de gran manera.

Pérez (2016) en su tesis titulada *Análisis e interpretación financiera a los indicadores de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad de una empresa constructora*, presentada para obtener el título de contabilidad y auditoría, en el marco del objetivo: analizar e interpretar los indicadores financieros de liquidez, gestión, endeudamiento y rentabilidad de una empresa constructora; y determinar la actual situación económica que presenta la misma. El tipo de investigación fue de campo y de revisión documental. La muestra estuvo constituida por los estados financieros de 2014 y 2015 de la empresa. La investigación concluyó: 1) La Constructora D.G.L., no aplica herramientas que ayuden para la elaboración de un análisis financiero y conocer la situación económica al concluir un período contable; 2) La empresa no está generando las suficientes ventas para disponer de manera inmediata de liquidez; y a su vez, poder solventar completamente sus obligaciones; durante el 2015 no se realizó ningún tipo de venta con relación con el 2014 en donde se obtuvo una rotación mínima de 0,13 veces.; 3) La administración es ineficiente y no se están aprovechando al máximo los recursos

existentes en la empresa; debido a que la utilidad obtenida durante el 2015 y 2014 se mantuvo en \$0,01; y la rentabilidad generada permaneció en \$0,02 durante el mismo período; 4) Incurre en demasiadas peticiones de créditos comerciales y financiamientos bancarios; con lo que respecta al 2015, el nivel de endeudamiento aumentó a 0,69 relacionado al 2014 que generó 0,67, provocando que la capacidad de deuda sea limitada para la empresa.

Ochoa & Nuñez (2014) con su tesis titulada *Propuesta para mejorar la rentabilidad de la empresa SATCOM S.A. Ubicada en el sector La Mariscal de la ciudad de Quito*, opta el título de Ingeniería en Finanzas en la Universidad Central del Ecuador Aumentar la rentabilidad de la Empresa SATCOM S.A., en la cual presenta propuestas administrativas y comerciales, para optimizar el uso de recursos y mejorar la venta de productos. El diseño de la investigación es de tipo descriptivo propositivo, la muestra estuvo constituida por los trabajadores de la empresa, además recurrió a la revisión documental para el diagnóstico de la empresa. Presenta las conclusiones: 1) A través del análisis FODA y FODA MATEMATICO, determinamos que de los factores internos de la empresa, las fortalezas son mayores a las debilidades (tabla N° 24-25 capítulo N° II) y en los factores externos, las oportunidades son menores a las amenazas (tabla N° 26-27 capítulo N° II); las amenazas más representativas son: la creación de software nuevo a precios bajos, y la posibilidad de perder la representación de MICROS, por apertura de oficinas propias en Ecuador, lo cual se considera un aspecto negativo que contribuye a la baja rentabilidad de SATCOM; 2) En la evaluación financiera realizada en el capítulo 4 se determinó, que aplicando las estrategias de marketing, en conjunto con las iniciativas del BSC de incrementar las ventas y disminuir costos y gastos, se logra aumentar la rentabilidad de la empresa a la meta propuesta del 9% en la utilidad neta en relación con los ingresos.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Origen del endeudamiento

Según lo investigado podemos decir que desde tiempos remotos el endeudamiento estuvo presente en varios países; entre los cuales daremos a conocer algunos: México, El salvador, Argentina y Perú.

Según Bautista (2012), en México, el endeudamiento se dio en 5 periodos:

El primer periodo se dio el 3 de agosto de 1821, Juan O'Donojú, Jefe Político de la Nueva España, firmó con Agustín de Iturbide el Tratado de Córdoba mediante, en el cual España reconocía la independencia de México. Posteriormente, Iturbide se proclama primer emperador de México siendo una de las primeras acciones de su gobierno reducir los impuestos a pesar de saber que estos constituían la principal fuente de ingresos (p. 5).

El Segundo periodo se denomina la deuda ferrocarrilera, la cual se dio con la llegada de Porfirio Díaz al poder; la política del gobierno de México dio un giro, resultado del principio y del sistema político que prevaleció durante el periodo de la dictadura: la oligarquía. Desde entonces se gobernaría en función de los ricos. La política de Díaz estaba en favor del capital extranjero, incluso reanudó relaciones diplomáticas con los países, con los cuales se habían roto y reconoció las deudas que ya se daban por sepultadas (p.12).

El Tercer periodo llamado la deuda externa en la post revolución: Esta deuda externa comprende el periodo de 1910-1940, en el cual el pueblo mexicano tuvo que emprender una intensa lucha: la Revolución Mexicana, para redefinir el aspecto nacionalista y cambiar el proyecto político oligárquico por otro que protegiera la soberanía y reconstituyera el país (p.14).

El Cuarto periodo conocido como la deuda petrolera: Al finalizar el gobierno del presidente Luis Echeverría (1976), la situación era caótica. En el ámbito interno, la Hacienda estaba sin fondos, la economía estancada, el peso devaluado, la inflación era enorme, el desempleo masivo, se añadía la crisis agrícola, la poca exportación y la mucha importación; mientras en el ámbito internacional, la economía se hallaba estancada y con inflación (p.19).

El Quinto periodo denominado la deuda Bancaria en lo externo: Los organismos financieros internacionales, como el Banco Mundial o el Fondo Monetario Internacional, para otorgar créditos piden al país solicitante que elabore una Carta de Intención, y sólo se autoriza el crédito si éstos aprueban el uso que recibirán los recursos (p.22).

Por otro lado, según Barillas, Centeno, Olivares, Palacios & Rivera (2007), en Salvador, el endeudamiento se muestra por tres periodos:

Período 1960–1969: En esta década ya es evidente el agotamiento del modelo económico primario agro-exportador, el cual funcionaba desde las últimas décadas del siglo XIX, cuya dinámica de funcionamiento se la imponía fundamentalmente la demanda externa y ante una división internacional del trabajo impuesta, a través de la cual los países económicamente desarrollados creaban una nueva forma de dependencia, “la tecnológica”. Además, se implementa un nuevo modelo económico cuya dinámica vendría dada por la demanda interna del país, a través de la Sustitución de Importaciones, modelo, a lo largo del período 1960-1969, mostró cierto dinamismo, en tanto contribuyó para que la economía creciera sostenidamente a una tasa de 5.3% anual (p. 37).

Período 1970–1979: A mediados de los setenta, el modelo ISI ocupaba casi dos tercios de las exportaciones de bienes industriales del país (principalmente textiles, zapatos y productos farmacéuticos), con destino al Mercado Común Centroamericano (MCCA). Sin embargo, a comienzos de esta misma década, casi la mitad de la fuerza laboral clasificada como “trabajadores industriales” estaba ocupada en el procesamiento del café, algodón y caña de azúcar y otras actividades agrícolas (p.44).

Período 1990-2005: En el Salvador, la estrategia de desarrollo nacional y la aplicación de un conjunto de medidas de política económica inspiradas en los Programas de Ajuste Estructural y de Estabilización Económica han generado en estos años una preferencia a la estabilidad macroeconómica, concentrando su interés en las variables macro financieras, todo cumpliendo los objetivos deseados de estabilización y de reorientación de la estrategia económica, por lo cual se han reformulado las políticas monetaria, fiscal y cambiaria (p.62).

Respecto al origen del endeudamiento en Argentina, para Carro (2006):

Las primeras tentativas de endeudamiento externo se producen en 1818. Hay en ese año algún intento a través de hábiles banqueros que ya andaban por Buenos Aires, pero su concreción se produce en 1822, cuando empiezan las conversaciones con los banqueros británicos para conseguir un empréstito para

instalar un puerto, crear un Banco Nacional y otras actividades que estaban proyectadas. El 1 de julio de 1824, siendo gobernador de Buenos Aires Martín Rodríguez y Ministro de Hacienda Bernardino Rivadavia, se firma en Londres el empréstito con la casa Baring Brothers & Co., por la suma de 1.000.000 de libras esterlinas (divididos en 2000 títulos de 500 libras cada uno), equivalente a 5.000.000 millones de pesos fuertes (p.3).

Con el paso de los años en 2006, el gobierno argentino canceló 9.180 millones de dólares, cuyos vencimientos se acumulaban en los siguientes tres años, utilizando las reservas de libre disponibilidad en poder del Banco Central. El pago resuelto representa algo menos del 9% del total de la deuda pública argentina de 126.400 millones de dólares, y se compromete el 36,6% de las reservas del país, que, de 26.800 millones de dólares, pasan luego del pago a 16.990 millones. La cancelación de la deuda con el FMI forma parte de una política de "desendeudamiento externo" que se pudo poner en marcha a partir de la creación de las reservas de "libre disponibilidad", piedra angular de un esquema legal que le permite al Gobierno recurrir a las tenencias del Banco Central (BCRA) que excedan la cobertura del 100% de la base monetaria (p.28).

Enfocándonos el origen del endeudamiento en Perú, según Nomberto Bazán (2011):

Durante el siglo XIX, la historia de la deuda presenta cinco etapas: La primera, consiste en los préstamos obtenidos para luchar contra las tropas realistas; la segunda, en el cese de pagos a partir de 1925; la tercera, en consolidación de la deuda en 1849; la cuarta, el segundo cese de pagos en 1875; y, finalmente, el intercambio de la deuda por activos a partir de 1889 (p.48).

En 1822, el Perú se endeudó por 1'200,000 libras esterlinas con Thomas Kinder and Everett, Walker & Co³⁷. En abril de 1826, el Perú suspendió sus pagos; renegociando su deuda en 1848 con el pago de intereses y emitiendo bonos nuevos por un millón ochocientos mil libras esterlinas al 3% por intereses atrasados (p.49).

A finales de 1840, el Perú padeció grandes dificultades financieras; empero esta situación cambió repentinamente con el descubrimiento del potencial

económico del guano. Las consignaciones del guano en 1849 pasaron a manos de la Casa Antony Gibbs & Sons., quien adelantó mediante contrato la suma de 72,000 libras esterlinas la deuda anglo peruana (p.49).

En la segunda mitad del siglo XX, la historia de la deuda pública externa del Perú tiene cuatro etapas: la primera, consiste en el auge de la inversión directa, donde hubo compromisos externos para mejorar la situación económica y social de América Latina; la segunda, examina el aumento del crédito bancario, a pesar de haberse presentado la subida del precio del petróleo por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP); la tercera, es mencionada como la década perdida, porque el sistema económico peruano se sobrepuso a los intereses de los organismos internacionales de crédito en la década del ochenta ocasionando que el país sea considerado mal pagador y, por ende, no se le otorgó préstamo alguno; finalmente, la década del canje de la deuda externa en la cual existieron mecanismos para afrontar el pago de la deuda mediante donaciones, canje e inversión de proyectos viables para el medio ambiente o reducción de la pobreza (p.55).

2.2.2. Bases teóricas del endeudamiento

Para Lugo (2013), *“Están dirigidos a medir la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones. También miden el nivel de endeudamiento de la empresa. Este análisis combina las deudas de corto y largo plazo”* (p. 84)

Dumrauf (2013) menciona que las finanzas corporativas, desde un enfoque administrativo aparecen cuando una entidad bancaria va a concederle una línea de crédito a un cliente. Una de las cosas a analizar para el otorgamiento del crédito, es el grado de endeudamiento que la empresa tiene, a través del análisis de sus estados financieros. Este indicador es calculado y considerado la proporción representativa del total del pasivo y el patrimonio neto y en algunos casos al activo total (p.76).

El conjunto de estos indicadores da a conocer el nivel de compromiso que tienen los fondos de capital o de los activos en relación con la deuda; además de esto es importante resaltar que no hay medidas ideales para los niveles de

endeudamiento, es necesario hacer un análisis más profundo de esta razón financiera, considerando el riesgo que se corre, ya que existen muchas empresas, las cuales son financiadas en su mayoría por terceros y son rentables gracias a la buena gestión del riesgo. Se sugiere que el análisis de esta razón financiera vaya acompañado de un examen de niveles de endeudamiento en los periodos más largos y analizar las causas y su evolución (p 76).

Dentro de los conceptos de rentabilidad es importante entender los conceptos de empresa “con deuda” y empresa “endeudada”, estos conceptos a primera vista parecen ser similares, pero el análisis de una empresa concluye en que una empresa que tiene una deuda puede ser calificada una empresa saludable, la cual percibe buenos ingresos, tiene buena proyección entre otras cosas y no tiene miedo de incurrir en una deuda para continuar con sus operaciones o crecer; una empresa “endeudada” es aquella que no pasa por un buen momento financiero y se hace prestamos de terceros para poder cubrir esos desarreglos financieros en los que se ha visto envuelta; este tipo de empresas se encuentra en un nivel de riesgo alto, ya que necesita llevar a cabo sus operaciones de manera estratégica para poder continuar en el mercado. Una comparación señala a las empresas “con deuda” a aquellas que trabajan de forma ofensiva, buscando retos y la proyección de crecimiento a diferencia de la empresa “endeudada” que trabaja de forma defensiva y que sólo busca salir de los problemas en los que se encuentra envuelta (p. 77).

Para Flores (2016) *“Mide el grado de independencia financiera o dependencia financiera de una empresa”* (p. 419).

2.2.2.1. Endeudamiento

Vitieri (2012, citado por Córdoba, 2013) sostiene que al momento de ampliar el análisis de la liquidez a largo plazo de una empresa o la capacidad de la misma para satisfacer las obligaciones a largo plazo es posible usar una variedad de razones de deuda. La estructura de capital de una empresa puede ser definida a través de la suma de los fondos que provienen de aportes de los socios y los que fueron adquiridos a través de un endeudamiento a largo plazo;

mientras la estructura financiera es el total de deudas que incluye las corrientes y no corrientes sumadas al patrimonio o pasivo interno. Las razones de endeudamiento, apalancamiento, estructura de capital o leverage, le permiten a una empresa saber la estabilidad o la consolidación de la misma en términos de pasivo y el peso relacionado con el capital y el patrimonio. Además, calculan el riesgo al que esté sujeto quien ofrece una financiación extra a una empresa y determinan, igualmente el lado de la operación que hizo con mayor esfuerzo para aportar fondos invertidos en los activos: si los dueños o persona ajena, dando a conocer la composición porcentual de los fondos totales proporcionados, independientemente si son a corta o mediana plaza. Los indicadores que, por lo general, son más usados en la estructura capital, el endeudamiento, la ganancia por intereses pagados y la cobertura de gastos fijos (p 232).

Apaza (2011) menciona que el endeudamiento se encuentra ligado de manera directa al apalancamiento financiero, el mismo que muestra la proporción que hay entre los recursos ajenos a la empresa con un interés de por medio y el capital de la misma. El concepto de apalancamiento se encuentra asociado a un determinado grado de riesgo hacia el capital propio; en caso este pueda ser manejado, el apalancamiento se convierte en una forma útil de generar rendimientos del capital social; en ese caso, las empresas tienden a lanzar grandes emisiones de obligaciones (p.457).

De acuerdo con Flores (2016), *“Indican el grado de dependencia que tiene la empresa con sus acreedores, y permite conocer la forma que ha sido financiada una empresa”* (p.418)

Tamaka (2015) determina que brinda un panorama del porcentaje en el que las inversiones totales han sido financiadas por deudas a terceros. Además, se dice que mientras mayor sea el indicador, el financiamiento, recibido por terceros, será mayor, lo que se traduce en un mayor apalancamiento financiero y menor autonomía financiera y solvencia.

Zans (2018) indica que es un indicador importante para determinar la solvencia que tiene una empresa. Es uno de los principales elementos en el análisis financiera. Un valor alto de endeudamiento indica que el financiamiento

se está realizando con dinero de terceros y que, por lo tanto, el riesgo financiero aumenta y la solvencia financiera disminuye (p. 328).

Para García (2015), las razones de endeudamiento señalan el nivel de endeudamiento y de solvencia que una empresa tiene a largo plazo; además, brindan información acerca de la estructura del capital empleado por la empresa. Algunas razones financieras para el análisis de este aspecto son:

- Pasivo total a capital
- Multiplicador del capital
- Pasivo de largo plazo a capital contable
- Cobertura de intereses

(p. 231)

2.2.2.2. Nivel de endeudamiento

Baena (2010) menciona que existe la posibilidad de que un indicador sea aceptable a primera vista; pero, en realidad, sea deficiente al hacer un análisis más profundo de sus componentes, como las cuentas por pagar a socios. Las razones de endeudamiento se encuentran estrechamente relacionadas con la estructura financiera de una empresa; dicho de otro modo, señala la relación de los recursos propios y los recursos externos. Los recursos internos son: el capital pagado, las utilidades retenidas y reservas; es decir, el patrimonio de la empresa. Por otro lado, los recursos externos pueden ser los créditos de corto y largo plazo, créditos bancarios, proveedores, entre otros pasivos.

Las razones de endeudamiento más usadas son

- Razón de endeudamiento financiero

Este ratio proporciona el porcentaje por el cual están representadas las obligaciones financieras de corto y largo plazo, en relación con las ventas del ejercicio. En el caso de que las ventas provengan de un periodo menor de un año,

se debe proyectar las mismas al año completo antes de iniciar el cálculo del ratio de endeudamiento financiero.

- Razón de concentración de endeudamiento a corto plazo

Este indicador señala que porcentaje de la cantidad total de pasivos tiene una fecha de vencimiento en un corto plazo (menor a un año); dicho de otra forma, es la relación entre las obligaciones a corto plazo y el total de las mismas.

- Razón de financiación a largo plazo

Este indicador determina la cantidad del activo que se encuentra financiado con fondos a largo plazo independientemente de si son internos o externos. Se espera que el principio de conformidad financiera sea cumplido, lo que implica que los activos de largo plazo sean financiados por recursos del mismo tiempo y que el activo corriente también sea financiado por fondos de corto plazo.

- Razón de deuda o nivel de endeudamiento Este indicador muestra la relación entre el pasivo total y el activo total; señala la proporción en la que una empresa se encuentra endeudada (pp.164-167).

Un nivel ideal de endeudamiento podría ser considerado según los rangos de: menor a 0.4, 0.4- y menor a 0.6 se considera un nivel estándar en el que se puede pensar en financiación de terceros. Si la empresa supera el 0.6 de endeudamiento significa que la empresa corre un riesgo debido a la pérdida de autonomía financiera. Se debe considerar que un nivel por debajo de 0.4 puede significar un exceso de capital y que la empresa no requiere un endeudamiento externo; además se puede considerar que la empresa no está haciendo buen uso de los recursos con los que cuenta.

- Razón de capacidad de pago de los intereses financieros

Esta razón es conocida también como el impacto de carga financiera, el mismo que señala la cantidad de gastos pagados por interés de una deuda financiera, considerando lo de corto y largo plazo. Esto en relación con las ventas o ingresos del presente ejercicio.

- Razón de cobertura de los intereses financiero

Esta razón señala la relación de las utilidades operativas y los gastos financieros de una empresa, a su vez tiene relación estrecha con la capacidad de endeudamiento; dicho de otra forma, la influencia que tienen los gastos financieros en relación con las utilidades. Si el resultado es alto mejor será la situación de la empresa.

- Razón de cobertura de pagos fijos

Evalúan la capacidad de una empresa para ser frente a sus obligaciones de pagos fijos, como intereses financieros y abonos, o pagos al iniciar el préstamo, pagos de arrendamientos y dividendos de acciones. Esto quiere decir que mientras más alto sea el valor será considerado como mejor (pp. 173-176).

Córdoba (2012) sostiene que las razones de nivel de endeudamiento asociadas al concepto de estructura de capital y solvencia, las misma que miden el nivel en el que una empresa ha financiado sus actividades a través de deudas. Estas razones también muestran la cantidad monetaria de terceros que son usadas para la generación de utilidades; son de gran valor ya que comprometen a una empresa a lo largo del tiempo a través de los siguientes indicadores: Nivel de endeudamiento determina la composición de la cantidad total de los activos entregados por los acreedores de una empresa (p. 104).

Fórmula: Pasivo total / Activo total

Córdoba (2012) adiciona que es el nivel porcentual de los fondos totales que han sido brindados por parte de los acreedores, sin importar si los mismos fueran a corto o a largo plazo, para ser invertidos en los activos. Esta razón muestra la distribución de activos que se encuentran financiados por una deuda. Este indicador determina la proporción de la participación de los acreedores en relación con el valor total de una empresa. De la misma manera, es útil para poder conocer el riesgo que han sido asumido los acreedores, el riesgo de los dueños de la identidad económica y la conveniencia o la no conveniencia acerca del nivel de endeudamiento que la empresa presenta. Índices elevados de endeudamiento solamente pueden ser aceptados, cuando la tasa de rendimiento de los activos totales se encuentra por encima del costo promedio de financiación.

Mientras más alta sea esta razón, mayor será el nivel de endeudamiento de la empresa y el riesgo de insolvencia crecerá de forma peligrosa (p.232).

Según Ferrer (2012) “Esta hace referencia a una medida que muestra el riesgo financiero al que se encuentra sujeto una empresa, esto depende de la política financiera que la misma aplica.” (p.239).

Forsyth (2015) resuelve que es considerado uno de los ratios más interesantes en relación con el endeudamiento, conocido también como deuda, la cual estima la parte del activo que se encuentra apalancada con pasivos. Este ratio también puede sufrir modificaciones en relación con el pasivo. (p. 265)

2.2.2.3. Endeudamiento a corto plazo

Tamaka (2015) sostiene que brinda información del porcentaje de deuda que la empresa tiene en un corto plazo; es decir, el riesgo que la empresa corre en el periodo contable en el que se encuentra (p.258).

Flores (2016) advierte que el endeudamiento a corto plazo está relacionado con la evaluación de la deuda que la empresa tiene en el periodo corriente. Además, entrega información del compromiso que tiene la empresa con sus acreedores en un corto tiempo y el peligro que puede tener de perder autonomía financiera. (p.418)

Garrido & Íñiguez (2010) mencionan que es importante conocer el plazo en el que se vence. Un alto endeudamiento será indicio de una situación menos grave si se le compara con el endeudamiento a largo plazo. Por eso es necesario hacer el análisis del endeudamiento a corto plazo, para poder detectar la estabilidad o inestabilidad financiera derivada de la deuda. Visto de otro modo, es una alternativa válida para conocer la solvencia y la composición estructural de una empresa (p. 87).

Fórmula: Pasivo corriente / Patrimonio neto

García (2015) sostiene que la razón de endeudamiento tiene relación directa sobre la solvencia de la empresa, ya que también contribuyen a la determinación de la estructura financiera de la misma. Además, muestra la

proporción que guarda los pasivos a corto plazo en relación con el patrimonio; en otras palabras, menciona el nivel de compromiso que tiene la empresa en un corto periodo de tiempo (p 238).

2.2.2.4. Endeudamiento a largo plazo

Para García (2015) es conocida también como razón deuda a capital. Es una forma de medir la proporción que tienen los pasivos totales de la empresa en relación con el capital contable de la misma. Esta indica cuántas unidades monetarias tienen invertidas los acreedores en la empresa por cada unidad monetaria de los dueños de la misma. Es una de las más importantes relaciones para cualquier persona que analice la deuda, por la proporción de los acreedores con respecto al capital. Si el resultado de este indicador es igual a 1, se entenderá que la empresa se encuentra técnicamente en quiebra. Cuando esta proporción sobrepasa la unidad monetaria, se entiende que los acreedores cuentan con más dinero invertido que el que tienen los socios. También quiere decir que la organización ha llegado a su nivel máximo de endeudamiento. Ninguna entidad le prestará dinero, ya que del análisis interpretamos que, ante la existencia de algún problema, el capital de la empresa no bastaría para pagar la deuda. Esta razón señala de manera porcentual la cantidad de deuda que tiene una empresa a largo plazo con respecto al capital contable. Además, nos permite conocer porcentaje del capital con el que se está trabajando (p.233).

Fórmula: Pasivo no corriente / Patrimonio neto

Flores (2016) aborda el endeudamiento que tiene en patrimonio en relación con deudas a largo plazo que puede tener una empresa. Además, también permite conocer el respaldo que tienen las deudas por el patrimonio, indicando la proporción del patrimonio que está comprometida con las deudas (p. 419).

Tamaka (2015) define que da información acerca del respaldo que el patrimonio le puede dar a la empresa; es decir, mientras más alto es el indicador, mayor será el apalancamiento financiero y se tendrá un panorama acerca del financiamiento a largo plazo que ha recibido la empresa (p.259).

2.2.3. Origen de la rentabilidad

La rentabilidad está íntimamente relacionada con la empresa, pues esta es creada para generar utilidades a través de diferentes medios; por tanto, su origen se enfoca en las inversiones realizadas y la buena gestión que se de en ella.

Según López (2013), el concepto de rentabilidad implica relacionar los resultados obtenidos con los recursos invertidos, necesarios para alcanzarlos. La rentabilidad es, por tanto, una medida de eficiencia de naturaleza económica ligada a la competitividad. Hasta muy avanzados los años 90, el enfoque predominante que explicaba la rentabilidad estaba bastante ligado a las características, tanto estructurales, así como dinámicas, del sector en el que la empresa operaba. De hecho, existía un gran número de investigaciones que indicaba que los resultados de las empresas están condicionados por la estructura y la dinámica del sector o industria a la que pertenecían. Se decía que el sector era el foco primario de las fuerzas competitivas y se pensaba que la propia estructura y dinámica del sector condicionaba en gran medida la conducta y actuación de las empresas que formaban parte de él. Por lo tanto, el sector era unidad lógica conveniente para estudiar la conducta y la actuación de la empresa. Bajo esta óptica se proponía ofrecer respuestas a través de la estrategia que tal como era concebida implicaba un esquema de rutinas que proponían determinadas pautas de actuación para alcanzar determinados objetivos. Se trataba de un aprendizaje de bucle sencillo, que implicaba “rectifico y mejoro”. De acuerdo con este enfoque, las empresas tendrían éxito si se adaptaban interna y externamente (a las demandas del entorno); en definitiva, se planteó de forma insistente que la mejor manera de funcionar dependía de la naturaleza del entorno al cual las organizaciones deberían adaptarse (p.20).

Los factores críticos de este primer enfoque basado en los condicionantes del entorno estaban centrados en aspectos estructurales e institucionales, y el peso de la eficiencia económica pivotaba sobre la generación de ventajas competitivas derivadas de una lectura del entorno adecuada. El otro enfoque,

centrado más en las potencialidades de las firmas, estaba más preocupado por la captación de recursos valiosos y el desarrollo de capacidades. Este enfoque planteaba la idea de que la gestión de las competencias (recursos por capacidades) era la base de las ventajas competitivas y la fuente de la eficiencia económica (p.23).

2.2.4. Bases teóricas de la rentabilidad

2.2.4.1. Rentabilidad

Baena (2010) menciona que la rentabilidad es considerar como la ganancia valorada en unidades monetarias que una empresa puede obtener como resultado de la inversión que realizó en sus recursos. En otras palabras, es la utilidad percibida de un determinado ejercicio, expresada como un porcentaje de las ventas totales o de los ingresos de operación, de los activos con los que se cuenta o de su capital. Los indicadores de rentabilidad son considerados instrumentos que facilitan al inversionista una forma de análisis de la forma como son generados los retornos de los fondos invertidos en una empresa. Miden también la rentabilidad del patrimonio y la rentabilidad del activo; dicho de otra forma, la productividad con la que trabajan los fondos que se encuentran comprometidos en un negocio. Las razones en mención proporcionan información del rendimiento de una empresa en relación con sus ventas, activos o los capitales. Es necesario conocer estas cifras, porque una empresa necesita generar utilidad para poder existir. Proporcionan lineamientos importantes para los propietarios de una empresa, banqueros y asesores, ya que se encuentran relacionados de forma directa con la capacidad de producir fondos en la actividad de corto plazo en una empresa. Cualquiera sea el tipo de empresa que se analice, es necesario alcanzar una mejor rentabilidad que las alternativas que ofrece el sistema financiero; el rendimiento por la inversión que ha sido hecha, la cual debe ser mayor al costo del capital. Cuando los resultados de las razones muestran números negativos, se estarán representando la etapa de des acumulación que una empresa atraviesa, porque la estructura financiera de la misma requerirá mayor esfuerzo de los dueños y los costos financieros crecerán. Es necesario recordar que, en un largo plazo, es importante garantizar la participación de la

empresa en el mercado, y como resultado de esto la generación de valor. Esta razón permite observar los rendimientos de una empresa en relación con las ventas y el capital (pp. 241,242).

A respecto, Flores (2016) refiere: *“Indica la capacidad de la gerencia para generar utilidades y controlar los gastos y determinar una utilidad óptima, sobre los recursos invertidos por los socios o accionistas de una empresa”* (p.418).

Dumrauf (2013) sostiene que la rentabilidad es un índice que mide el retorno de lo invertido, a menudo se escucha hablar acerca del análisis de la rentabilidad patrimonial, sobre los activos y las ventas. Si bien es cierto, todos estos índices miden la rentabilidad, el análisis ideal proviene de la rentabilidad sobre el patrimonio, ya que este genera las ganancias de manera directa para los socios. Es así como para el cálculo de la rentabilidad siempre tendremos en el numerador alguna medida de resultado operativo, siendo este los diferentes tipos de utilidades que una empresa puede reconocer en su estado de resultados y en el denominador siempre tendremos una medida de capital, que en algunos casos es el capital, el patrimonio neto o a veces medidas de capital más ajustadas. Muchas veces se comete el error de no analizar los índices de rentabilidad del resultado en relación con el capital que lo produce y se llega a conclusiones erróneas: el aumento de la rentabilidad del patrimonio aumentará las ganancias por acción, porque este aumento no quiere decir necesariamente un aumento de valor bursátil. (p. 106)

Para Chu (2012), “es considerado como el resultado de las políticas y las decisiones que tiene y toma una empresa. Señala los efectos que en su conjunto tienen la liquidez, rotación de activos y la gestión de las deudas sobre los resultados de operación” (p.151).

Tovar (2014) argumenta que la rentabilidad puede ser conceptualizada como la ganancia de una operación comercial relacionada con el resultado obtenido a través de los recursos, de los cuales se hicieron uso para la obtención del mismo. No obstante, es conveniente hacer la diferencia de lo que significa la rentabilidad que genera cualquier operación y la rentabilidad que un inversor espera percibir de las mismas. Para el análisis de la rentabilidad de una empresa

es necesario considerar cuatro factores, el volumen de las ventas, los activos usados, los fondos propios que fueron aportados y el beneficio de la operación. El análisis del conjunto de estos factores y las relaciones que existen entre estos, permitirán al analista realizar un diagnóstico acertado acerca del estado de la rentabilidad de la empresa (p.211).

Apaza (2013) asegura que la rentabilidad es considerada el beneficio que un inversionista puede obtener o espera obtener a través de una inversión que realiza en una empresa propia o ajena en un determinado momento. La rentabilidad también es considerada la medida de la productividad que se tiene a través de los fondos que una empresa tiene. Esta razón financiera garantiza, en cierto grado, la liquidez que una empresa puede tener a futuro, ya que es considerada también un indicador de éxito. Este indicador financiero abarca un conjunto de razones que comparan las utilidades que una empresa percibe dentro de un periodo que son obtenidas del estado de resultados y partidas del estado de situación financiera. Los resultados de esta materializan la eficiencia de la gestión que presenta una empresa; es la manera como la dirección de la empresa ha estado haciendo uso de sus recursos. Debido a estas razones, la dirección de la entidad debe velar por el normal comportamiento de estos índices, ya que mientras estos resultados puedan ser mayores, la prosperidad de la empresa crecerá de la mano de los mismos. Existe mucha variedad acerca de los criterios en relación con qué tipo de utilidad seleccionar para realizar el cálculo de estas razones financieras. Existen autores que hacen uso de la utilidad antes de impuestos, sosteniendo que esta partida muestra lo que la empresa está generando en realidad y, por ende, el uso de la misma traerá resultados y un análisis más real acerca de la situación financiera de la empresa. Por otro lado, existen analistas que consideran que el cálculo debe hacerse a través de la utilidad después de impuestos como la más acertada, ya que es lo que finalmente le quedó a la empresa de utilidad teniendo un resultado de rentabilidad más objetivo. Se entiende que el análisis de la rentabilidad dependerá de lo que se busca analizar y el propósito del mismo, además es importante mencionar que las soluciones o planes que se tomen en relación con la rentabilidad son de largo plazo (pp. 132,133).

Apaza (2010) considera que la rentabilidad económica tiene el fin de dar a conocer la capacidad que tiene una empresa de remunerar de forma total a partir de los activos dentro de la actividad comercial de una empresa, la rentabilidad financiera pretende medir la capacidad que tiene una empresa, para remunerar a los propietarios o accionistas de la misma (p.316)

Lambretón (2016) menciona que al momento de la creación de una empresa y del inicio de operaciones de la misma, una de las razones u objetivos de la empresa es conseguir utilidades a través de las ventas que pueda realizar. En el momento cuando esta vende sus productos o un servicio, espera que estos tengan un buen precio, que su estructura de costos esté diseñada para que las ventas puedan dejar utilidades que satisfagan los objetivos de la empresa, convirtiéndose las ventas en un primer indicador de la posibilidad de lograr utilidades en el tiempo. La forma que más se conoce para evaluar la rentabilidad es la relación con las ventas, que tiene dentro de su cálculo el uso del estado de resultados de manera porcentual, en cada línea se expresa como parte de las ventas, lo que hace posible que la relación entre éstas, los gastos y las utilidades sea determinados de manera fácil. Esta manera de organizar el estado de resultados es de mucha importancia para la posible comparación de resultados de una empresa entre dos periodos diferentes. Las formas más conocidas para evaluar la utilidad son el margen bruto, el cual muestra la cantidad de dinero que se puede obtener por cada unidad monetaria representada por las ventas, después de que la empresa hubo cubierto los costos incurridos, de esto se interpreta que, a mayor margen bruto, menor será el costo de ventas. Otra de las formas para analizar las utilidades percibidas es el margen de operación, el cual permite analizar la utilidad por cada unidad monetaria vendida en relación con la utilidad operativa y lo que nos lleva a una interpretación de que cuanto más grande sea el margen de operación, mejor será la capacidad de la empresa para comprar o hacer un productos y también el proceso de ventas (pp. 300, 301).

Weston & Copeland (2012) mencionan que la rentabilidad es el resultado neto de una buena creación, administración y decisión acerca de las políticas de una empresa. Las razones de rentabilidad revelan cuestiones interesantes en relación con la forma como una empresa se encuentra operando en el mercado,

además de revelar respuestas finales de la eficacia con la que la administración maneja la empresa (p. 201).

2.2.4.2. Rentabilidad sobre los activos

Baena (2010) asegura que es la capacidad que los activos de una empresa tienen para producir utilidades. Estas utilidades corresponden al valor total de los activos, sin disminuir la depreciación de las cuentas del activo, ni las provisiones por cobranzas dudosas, tampoco la provisión por inventarios o cualquier otro tipo de provisión. Es la aplicación del activo bruto. Una empresa debe iniciar el desarrollo de operaciones estratégicas para aumentar el coeficiente de relación que existe en el rendimiento del activo. Para esto se deben considerar operaciones en relación con los costos de producción o ventas, gastos de administración y ventas, gastos financieros, impuestos, tasas o gravámenes u otros gastos; y por parte del activo lo que es relacionado con el capital de trabajo: clientes e inventarios y propiedad planta y equipo (p.250).

Dumrauf (2013) sostiene que la rentabilidad sobre los activos más conocida por sus siglas en inglés Return On Assets (ROA) o también conocida como retorno sobre los activos trata de medir el rendimiento que los activos tienen en la empresa; no existe una medida única acerca del rendimiento de los activos, pero normalmente el ROA mide el porcentaje que representa la rentabilidad en las utilidades percibidas producidas por los activos. Si la rentabilidad obtenida en una empresa es aparentemente buena al ser comparada con la rentabilidad de otra empresa, hay que considerar que esta puede estar afectada por resultados financieros y otros resultados no operativos y, por ende, llevar a un análisis distorsionado; por eso un análisis más profundo lleva a analizar la relación del resultado operativo neto y el activo total, de modo que se muestre el resultado real de acerca del rendimiento de los activos (p.108).

Fórmula: Utilidad Neta / Activo total

Chu (2012) asegura que una empresa genera utilidades a partir de los fondos con los que contaba. Se sugiere trabajar con la utilidad operativa neta, para que de esa manera se pueda considerar una utilidad sin gastos de intereses

e impuesto a la renta, los cuales no tienen ascendencia en el uso eficiente de recursos de una empresa (p.152).

Tovar (2014) sostiene que la rentabilidad económica o del activo también se denomina ROA por su nombre en inglés (Return On Assets) y en algunos casos ROI (Return On Investments). Este indicador permite conocer el beneficio producido por el uso de los activos, independientemente del financiamiento que tienen los mismos, sin considerar la estructura que tiene el pasivo y por ende los gastos financieros (p.213).

Apaza (2013) agrega que este indicador muestra la ganancia que se obtiene de cada unidad monetaria que se tiene invertida en el activo. Además, brinda de forma porcentual la eficacia de la gestión de la administración de una empresa, o el nivel en el que rindieron las inversiones realizadas. Muestra también el aumento o enriquecimiento de una empresa como producto del beneficio obtenido: el nivel de los activos de la empresa. Dependiendo del tipo de utilidad tomada del estado de resultados, es importante analizar si todos los tipos de gastos han sido deducidos, ya que como las otras formas de rentabilidad también se calculan con el tipo de utilidad que el analista crea conveniente. Existen personas que creen que un análisis idóneo de la rentabilidad es aquel en el que se usa la utilidad operativa, entendiéndose la misma como un análisis que amplía la visión acerca de los factores que pueden ser favorables o desfavorables en el proceso de generación de valor de una empresa (p.135)

Apaza (2010) menciona también, conocido como Return On Assets (RSA), que este indicador determina la cantidad porcentual de rentabilidad alcanzada por una empresa en relación con los activos totales con los que cuenta la misma. Si bien es cierto que el RSA se usa con frecuencia para el análisis de la rentabilidad, esta no es la forma de poder determinar la ganancia de los accionistas a través de la inversión que realizó la empresa, si no que debería ser considerada la utilidad en relación directa con el patrimonio (p.316).

Lambretón (2016) asegura que el rendimiento sobre los activos proporciona información acerca de la eficiencia de la gerencia de una empresa para poder

producir utilidades, tomando de punto de partida la inversión que una empresa realiza con sus activos. Cuanto más grande sea el porcentaje del rendimiento de los activos operativos, será considerado mejor. Por lo general, esta razón financiera es usada con el propósito de evaluar la capacidad de un negocio para producir rendimientos a través del correcto uso de los activos que se encuentran relacionados con el giro del negocio, independientemente de la parte que realizó la inversión para los mismos. Una forma errada de proceder en el análisis, es suponer que podemos medir este rendimiento para todas las partes de la misma manera, cada empresa cuenta con capacidades y características diferentes, además de considerar la actividad que desarrolla. Lo que debe ser considerado importante dentro del análisis son los objetivos que haya determinado la administración de la empresa, considerando siempre sus capacidades. De lo anterior es necesario añadir que existen empresas que compiten en el mercado teniendo como objetivo el margen de utilidad; el porcentaje de ganancia y otras que lo hacen por el volumen de ventas. En este sentido, el margen sobre los activos muestra, por una parte, la eficiencia en costos que tuvo una empresa en relación con las ventas y, por otro lado, la eficiencia de la administración para el uso de sus activos para producir las ventas; es decir, la inversión hecha que generó ventas. (p. 302)

Weston & Copeland (2012) aseguran que el rendimiento sobre los activos totales es la forma como se mide la eficacia con la que una empresa ha hecho uso de los recursos, algunas veces son denominadas como el rendimiento sobre la inversión, o ROI por sus siglas en inglés. Es importante considerar los ingresos que se toman para el cálculo; en algunos países, la regulación tributaria permite tener beneficios de los mismos, lo que puede llegar a distorsionar la rentabilidad estudiada (p. 203).

Flores (2016) menciona que ayuda a determinar la rentabilidad que proviene del activo, mostrando la eficiencia con la que se hace uso de los activos (p.419). Forsyth (2015) sostiene que es uno de los ratios más usados dentro de las empresas, con el que se trata de medir la rentabilidad de las operaciones. Se busca relacionar el beneficio económico obtenido en el periodo con la inversión realizada. Para la estimación apropiada de este ratio al beneficio contable se le

debe quitar el efecto de la deuda. Para conseguir esto se suman los intereses y se resta el escudo tributario generado por los mismos (p. 54).

2.2.4.3. Rentabilidad sobre los capitales

Baena (2010) asegura que la capacidad que tiene una empresa de generar utilidades en relación con la inversión realizada por los socios. Para el cálculo de este ratio es necesario considerar el dato del patrimonio que es registrado en el balance sin considerar las valoraciones del ejercicio. Para el cálculo de esta razón es necesario excluir el registro de valoraciones, debido a que la empresa no usa dichos valores. Si se quiere calcular el rendimiento del patrimonio con valoraciones el resultado que se obtendría, sería menor al obtenido. Esto representaría para una empresa y sus inversionistas poco o inadecuado uso de los recursos con los que cuenta, considerando que estos son los más costosos en relación con la financiación que se pretende. Para conseguir mejores resultados y para lograr el bienestar de los inversionistas, empleados, proveedores, entre otros, la gerencia necesita trabajar con el inductor de valor (p.252).

Fórmula: Utilidad Neta / Patrimonio

Dumrauf (2013) menciona que la rentabilidad sobre el patrimonio o Return On Equity (ROE), representa de forma porcentual el rendimiento que representa la utilidad percibida en relación con el patrimonio de una empresa. En el caso del análisis de la forma de cálculo de la razón de rentabilidad sobre el patrimonio es necesario considerar que tanto el numerador como el denominador se ven distorsionados por otras partidas contables, las cuales son necesarias analizar de forma independiente para una mejor comprensión de este tipo de rentabilidad. En el caso del numerador, la utilidad neta se encuentra afecta a resultados financieros que fueron generados por activos y pasivos que muchas veces tienen intereses en pagar, entre otras, lo que nos señala un resultado en muchos casos por encima de lo real. Para el análisis del denominador, este aparece distorsionado por la estructura de capital, ya que el apalancamiento financiero juega un papel importante dentro de esta razón financiera, es eso debe considerarse también el análisis con el patrimonio neto de la empresa (p.112).

Fórmula: Utilidad Neta / Patrimonio

Chu (2012) “agrega que esta razón financiera muestra el rendimiento que una empresa tiene a partir del patrimonio de los accionistas, es debido a esto que el cálculo del mismo se realiza entre la utilidad neta y el patrimonio neto” (p.153).

Tovar (2014) sostiene que esta rentabilidad es conocida también como rentabilidad financiera o de fondos propios ROE (Return On Equity); esta es determinada a través de la relación que existe entre la utilidad que percibe una empresa y el patrimonio neto que tiene la misma. Esta razón financiera busca medir la rentabilidad que los accionistas de una empresa perciben a través de la inversión directa que realizaron en la empresa, como capital social; además de las reservas, que son beneficios de los mismos retenidos y que debido a eso son propiedad también de los accionistas (p.223).

Apaza (2013) asegura que la rentabilidad sobre el patrimonio también es conocida como la tasa de interés que los accionistas pueden percibir en una empresa. La rentabilidad neta del patrimonio se calcula con base en la utilidad después del pago de impuestos y esto quiere decir que mientras mayor sea el resultado mejor será para los intereses de los accionistas (p.136).

Lambretón (2016) sostiene que el rendimiento sobre el capital proporciona información acerca de la eficiencia con la que la administración de una entidad produce utilidades, teniendo como punto de partida el dinero que los accionistas o dueños de la empresa han invertido. En la forma como el porcentaje de rendimiento sobre el capital que se perciba sea mayor, será mucho mejor. Este indicador financiero le permite al dueño de la empresa juzgar si el dinero que percibe por utilidades está siendo adecuado en relación de la inversión que realizó, y si logró cumplir con las expectativas que la empresa tenía. En base a este indicador, los dueños de la empresa podrán tomar decisiones acerca de si debe continuar en la empresa o retirarse, reinvertir lo ganado en nuevos proyectos o tal vez solicitar la repartición de las utilidades, existe la posibilidad también de entregar bonos a los gerentes por el éxito de la gestión realizada. El rendimiento que obtienen los accionistas debe ser mayor al rendimiento de otras

posibles formas de inversión más seguras como la de entidades financieras (p. 303).

Flores (2016) sostiene que muestra la rentabilidad obtenida del patrimonio neto. Además, hace posible la medición de la productividad de los capitales de los inversionistas y de la capacidad de la gerencia de usar el dinero de los inversionistas (p. 419).

Forsyth (2015) precisa que la rentabilidad sobre el patrimonio es otro de los ratios importantes y conocidos, que provienen del cálculo divisorio de la utilidad y el patrimonio. Este análisis debe considerar, entre otras cosas, el valor del dinero en el tiempo (p 54).

Weston & Copeland (2012) aseguran que el rendimiento sobre el capital contable es la razón que toma como parte de su cálculo la utilidad neta después del impuesto a la renta contable y mide la tasa de rendimiento de la inversión que realizan los accionistas (p. 204).

2.2.4.4. Rentabilidad sobre las ventas

Baena (2010) menciona que para el análisis del rendimiento sobre las ventas puede tener ciertas variaciones dependiendo de la puntualidad del análisis.

Margen de utilidad bruta. El margen bruto de utilidad muestra la capacidad que tiene una empresa en relación con la producción de utilidades antes de los gastos de administración y ventas, otros ingresos y egresos e impuestos. Al momento de hacer una comparación con los estándares financieros relacionados con su actividad puede reflejar compras o costos laborales excesivos. Para ampliar el análisis del margen de utilidad bruta, es necesario considerar el costo de producción o el costo de ventas según el giro del negocio, mezclándolo con estrategias para el incremento de la producción, sosteniendo el precio y la calidad del producto. Otra herramienta de la que una empresa puede ser uso es el método del inventario con influenciar positiva en la valoración de mercadería o materias primas, productos en proceso o productos terminados. Algunos métodos recomendados para aumentar el margen de utilidad bruta son: costo promedio ponderado y el de primeras entradas y primeras salidas (PEPS). Margen de utilidad operativa, es la razón, refleja la rentabilidad que ha obtenido una empresa

del desarrollo de su actividad comercial; muestra si el negocio está siendo o no lucrativo, independiente de los ingresos o egresos producidos por operaciones que no se encuentran directamente relacionadas con el objeto social. Hay que considerar que el margen de utilidad operacional es importante en el estudio de análisis de una empresa, ya que fuera de su composición muestra si la empresa está generando utilidades o no; es decir, si es lucrativa o no. Esto dependerá de la forma como la gerencia pueda realizar las gestiones para alcanzar las que la empresa ha determinado. Sin cuantificar el margen operacional, este no dependerá directamente de la forma como fueron financiadas las actividades operativas de una empresa; es decir, de donde provienen la financiación. Es necesario considerar que, si el margen es igual a cero, esto quiere decir que la empresa se encuentra sobre su punto de equilibrio y es capaz de cubrir los gastos de administración y ventas, no generando ni utilidad ni pérdida. Un resultado, superior a cero, muestra que la empresa está siendo buen uso del apalancamiento o financiamiento; es decir, la empresa hace uso de todos los recursos que posee. El margen de utilidad neta mide la rentabilidad de una empresa después de determinación de la carga tributaria que rige el país, y de las demás actividades de la empresa, sin considerar si estas corresponden o no al giro natural de la empresa. Un nivel aceptable de margen de utilidad neta, está relacionado con la actividad administrativa que debe considerar: El costo de fabricación o de ventas según el giro del negocio, el mismo que es influido por los costos directos en la fabricación de un producto o la mano de obra directa que se necesita para la fabricación del mismo, además de los costos indirectos de fabricación. Los gastos son todos los que conforman parte del proceso de fabricación o comercialización de un producto o servicio. Es necesario hacer la diferencia de los costos que corresponden de forma directa a la actividad operativa de la empresa; es decir, los gastos administrativos y de venta, que finalmente influyen en la utilidad que la empresa puede percibir. Ingresos no operacionales o no operacionales, que no formaron parte de la actividad económica en ningún momento y deben presentarse como rendimientos financieros, arrendamientos, comisiones entre otros. Parte importante en el análisis del margen de utilidad son el caso de ingresos no operacionales, debido a que estos pueden influir de forma considerable el resultado de utilidad neta. Si la

utilidad es negativa y se consideran los ingresos no operacionales, este resultado será positivo, no siendo este resultado producto del giro normal de la empresa (pp. 253-255).

Fórmula: utilidad neta / ventas

Dumrauf (2013), a su vez, asegura que este indicador financiero nos muestra el margen de utilidad que las ventas tienen en relación de las ventas netas. En esta relación no interviene ninguna partida patrimonial, siendo únicamente las ventas las que intervienen; por eso no es considerada una de las razones más acertadas para medir la rentabilidad ya que la misma puede cambiar de gran manera de empresa en empresa debido a la influencia de resultados financieros, otros ingresos y egresos, dejando de lado los extraordinarios sobre la utilidad (p.114).

Fórmula: Ventas / Utilidad Neta

Flores (2016) *“Indica el saldo de la ganancia disponible para hacer frente a los gastos de administración y venas de la empresa”* (p.419)

Chu (2012) agrega que esta razón es un indicador ideal, para la administración de una empresa acerca del control de los gastos que la empresa tiene, porque una reducción de la utilidad neta de un ejercicio a otro podría estar mostrando una disminución de lo vendido o un aumento de los costos de los productos vendidos, gastos de forma general, administrativos o de ventas. El cálculo de este ratio es a través de la división de la utilidad neta y las ventas, además nos muestra la utilidad obtenida por cada sol que se vende. La limitante que tiene esta razón financiera es que la utilidad neta puede encontrarse distorsionada por “otros ingresos” o “ingresos financieros” (p.154).

Apaza (2013) menciona que este indicador determina la utilidad que la empresa ha obtenido por cada unidad monetaria que ha sido vendida; es decir, cuánto es que la empresa percibe por cada unidad monetaria que vende. Se entiende de este indicador que mientras mejor sea el resultado, mayor será el grado de eficacia y eficiencia del departamento de ventas en relación con las políticas que tiene el mismo (p.243).

Apaza (2010) asegura que esta razón financiera nos ayuda a conocer la utilidad que percibe una empresa sobre las ventas realizadas, mostrando el porcentaje que representa la utilidad de las unidades monetarias. Este indicador a diferencia de los que usualmente son usados para medir la rentabilidad no relaciona ninguna cuenta de capital invertido. Por otro lado, es relevante para poder ver la situación de crecimiento de la empresa en relación con las otras empresas con el mismo giro o mismo sector, tomándola como punto de partida para implementar estrategias de crecimiento (p.321).

Lambretón (2016) menciona que este indicador hace posible la medición del porcentaje que percibe la empresa por cada unidad monetaria que es vendida y que queda después de la deducción de todos los gastos, considerando los impuestos dentro de los mismos. Cuanto más grande pueda ser el margen neto de una empresa será mucho mejor. Esta razón es la más usada y acertada para medir el éxito que una empresa puede estar teniendo en el mercado al momento de generar utilidades a través de las ventas que realiza, ya que es más fácil tener acceso a la información que se necesita para realizar el cálculo de la misma. Es importante acompañar el análisis de este indicador financiero del análisis de la actividad comercial de la empresa, del tipo de industria al que perteneces, además de los diferentes factores que pueden llegar a tener ascendencia al momento de producir las ventas y en consecuencia de las utilidades, son importantes también el control sobre los precios de ventas, el volumen de las mismas y los costos y, de esta forma saber, si la empresa trabaja con un margen alto o bajo según el volumen de las ventas que realiza (p. 302).

Weston & Copeland (2012) sostienen que esta proviene de la relación entre el ingreso neto después de impuestos, entre las ventas y de la utilidad proveniente de cada unidad monetaria vendida (p. 205).

2.2.5. Caso Práctico

A continuación, se presentan los estados financieros de la empresa CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A. en el periodo 2016, la cual es una de las empresas que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima.

Por lo consiguiente, explico y expongo en forma detallada la información financiera de la empresa CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A. en los periodos 2017, 2016, 2015.

Nivel de endeudamiento

2017

$$629 / 7,323 = 0.085$$

El resultado obtenido muestra que la empresa tiene comprometido el 8.5% de sus activos en relación con el total de deudas que tiene.

2016

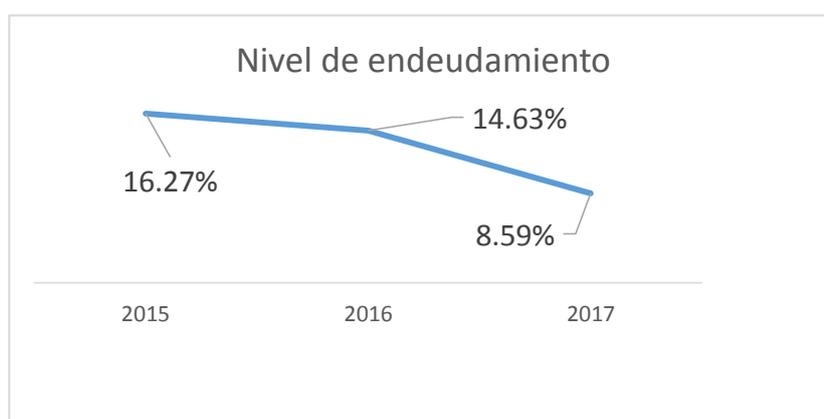
$$1,184 / 8,093 = 0.146$$

El resultado obtenido muestra que la empresa tiene comprometido el 14.6% de sus activos en relación con el total de deudas que tiene.

2015

$$1,310 / 8,054 = 0.162$$

El resultado obtenido muestra que la empresa tiene comprometido el 16.2% de sus activos en relación con el total de deudas que tiene.



Se observa que, dentro del periodo de 3 años, ha existido una tendencia a disminución, del año 2015 a 2016 una disminución de 0.02 y del 2016 al 2017 una disminución de 0.06.

Endeudamiento a corto plazo

2017

$$629 / 4,534 = 0.138$$

Las deudas que tiene la empresa en un corto plazo equivalen a un 13.8% del aporte de los socios.

2016

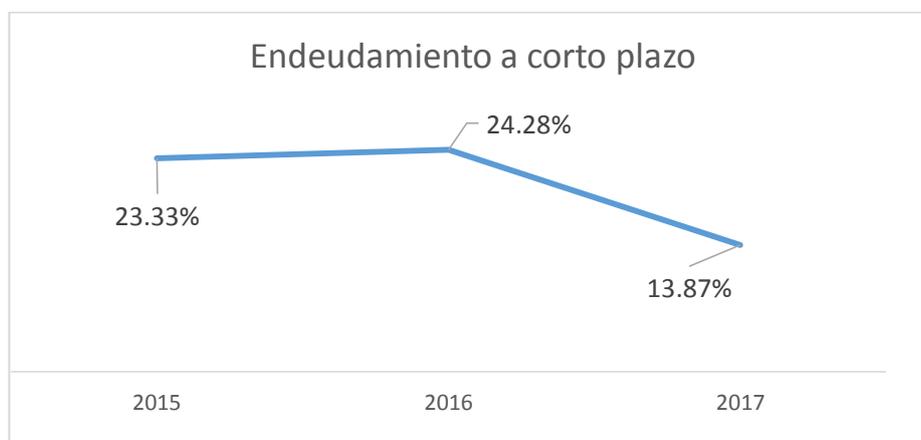
$$1,101 / 4,534 = 0.242$$

Las deudas que tiene la empresa en un corto plazo equivalen a un 24.2% del aporte de los socios.

2015

$$1,058 / 4,534 = 0.233$$

Las deudas que tiene la empresa en un corto plazo equivalen a un 23.3% del aporte de los socios.



Se observa que, dentro del periodo de 3 años, han existido variaciones de aumento y disminución, del año 2015 a 2016 un aumento de 0.01 y del 2016 al 2017 una disminución de 0.10.

Endeudamiento a largo plazo

2017

$$0 / 4,534 = 0$$

Las deudas que tiene la empresa en un largo plazo equivalen a un 0% del aporte de los socios.

2016

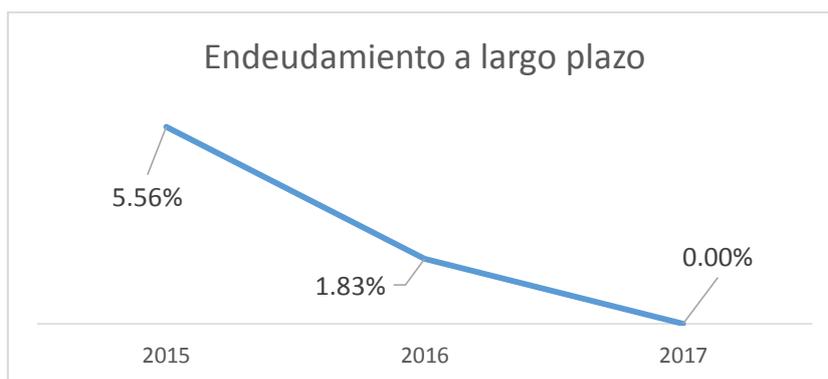
$$83 / 4,534 = 0.018$$

Las deudas que tiene la empresa en un largo plazo equivalen a un 1.8% del aporte de los socios.

2015

$$252 / 4,534 = 0.055$$

Las deudas que tiene la empresa en un largo plazo equivalen a un 5.5% del aporte de los socios.



Se observa que, dentro del periodo de 3 años, ha existido una tendencia de disminución, del año 2015 a 2016 una disminución de 0.04 y del 2016 al 2017 una disminución de 0.02.

Rentabilidad sobre los activos

2017

$$1,161 / 7,323 = 0.158$$

Por cada unidad monetaria invertida en activos, la empresa ha perdido 0.158 unidades monetarias.

2016

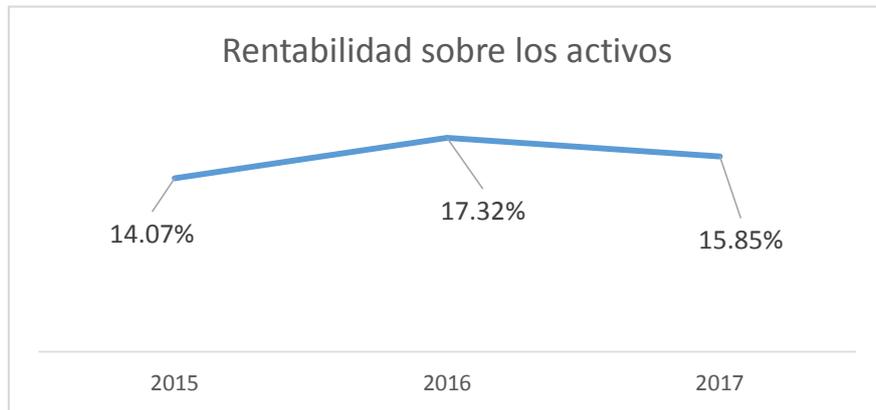
$$1,402 / 8,093 = 0.173$$

Por cada unidad monetaria invertida en activos, la empresa ha perdido 0.173 unidades monetarias.

2015

$$1,133 / 8,054 = 0.140$$

Por cada unidad monetaria invertida en activos, la empresa ha perdido 0.140 unidades monetarias.



Se observa que, dentro del periodo de 3 años, han existido variaciones de aumento y disminución, del año 2015 a 2016 un aumento de 0.03 y del 2016 al 2017 una disminución de 0.01.

Rentabilidad sobre los capitales

2017

$$1,161 / 6,694 = 0.173$$

Por cada unidad monetaria invertida por los socios, la empresa ha perdido 0.173 unidades monetarias.

2016

$$1,402 / 6,909 = 0.202$$

Por cada unidad monetaria invertida por los socios, la empresa ha perdido 0.202 unidades monetarias.

2015

$$1,133 / 6,744 = 0.168$$

Por cada unidad monetaria invertida por los socios, la empresa ha perdido 0.168 unidades monetarias.



Se observa que, dentro del periodo de 3 años, han existido variaciones de aumento y disminución, del año 2015 a 2016 un aumento de 0.03 y del 2016 al 2017 una disminución de 0.02.

Rentabilidad sobre las ventas

2017

$$1,161 / 1,916 = 0.605$$

Por cada unidad monetaria vendida, la empresa ha perdido 0.605 unidades monetarias.

2016

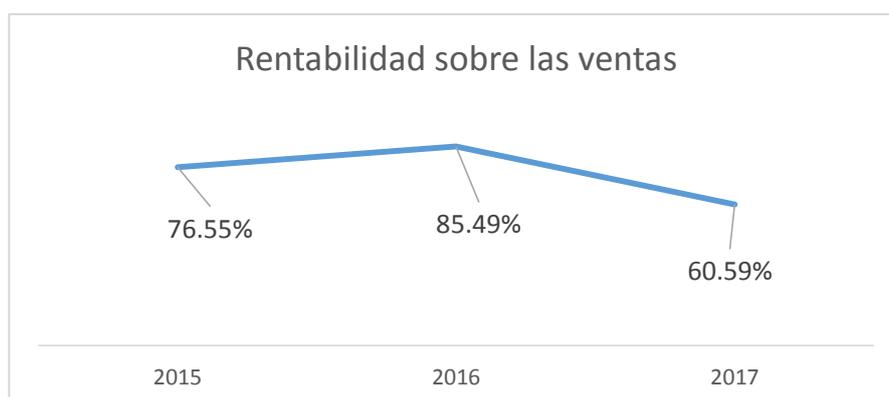
$$1,402 / 1,640 = 0.854$$

Por cada unidad monetaria vendida, la empresa ha perdido 0.854 unidades monetarias.

2015

$$1,133 / 1,480 = 0.765$$

Por cada unidad monetaria vendida, la empresa ha perdido 0.765 unidades monetarias.



Se observa que, dentro del periodo de 3 años, han existido variaciones de aumento y disminución, del año 2015 a 2016 un aumento de 0.08 y del 2016 al 2017 una disminución de 0.02.

Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)

CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		31/12/2017
1DT001	Activos/	
1DT004	Activos Corrientes/	
1D0109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	512
1D0114	Otros Activos Financieros/	6,210
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	527
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	489
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	38
1D0107	Anticipos/	0
1D0106	Inventarios/	0
1D0112	Activos Biológicos/	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	74
1D0113	Otros Activos no Financieros/	0
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/	7,323
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/	7,323
1DT005	Activos No Corrientes/	
1D0217	Otros Activos Financieros/	0
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	0
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	0
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	0
1D0220	Anticipos/	0
1D0222	Inventarios/	0
1D0216	Activos Biológicos/	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	0
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo/	0
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	0
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos/	0
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0
1D0212	Plusvalía/	0
1D0208	Otros Activos no Financieros/	0
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0
1D02ST	Total Activos No Corrientes/	0
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	7,323
1DT002	Pasivos y Patrimonio/	
1DT006	Pasivos Corrientes/	
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	0
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	617
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	0
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	183
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	0
1D0317	Ingresos Diferidos/	434

1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0
1D0310	Otras Provisiones/	12
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/	629
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	629
1DT007	Pasivos No Corrientes/	
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	0
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/	0
1D0404	Pasivos por Impuestos Diferidos/	0
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	0
1D040T	Total Pasivos/	629
1DT003	Patrimonio/	
1D0701	Capital Emitido/	4,534
1D0702	Primas de Emisión/	0
1D0703	Acciones de Inversión/	0
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	0
1D0712	Otras Reservas de Capital/	999
1D0707	Resultados Acumulados/	1,187
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	-26
1D07ST	Total Patrimonio/	6,694
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	7,323

Estado Financiero Anual Individual del Año 2017 (En miles de nuevos soles)

CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		
		31/12/2017
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	1,916
2D0201	Costo de Ventas/	0
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	1,916
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	0
2D0301	Gastos de Administración/	-821
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	0
2D0404	Otros Gastos Operativos/	-250
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	414
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	1,259
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0
2D0401	Ingresos Financieros/	336
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/	
2D0402	Gastos Financieros/	-96
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/	
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	0
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	-17
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/	1,482
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-321
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	1,161
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	1,161

CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		31/12/2016
1DT001	Activos/	
1DT004	Activos Corrientes/	
1D0109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	7,765
1D0114	Otros Activos Financieros/	0
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	328
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	271
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	57
1D0107	Anticipos/	0
1D0106	Inventarios/	0
1D0112	Activos Biológicos/	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	0
1D0113	Otros Activos no Financieros/	0
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/	8,093
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/	8,093
1DT005	Activos No Corrientes/	
1D0217	Otros Activos Financieros/	0
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	0
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	0
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	0
1D0220	Anticipos/	0
1D0222	Inventarios/	0
1D0216	Activos Biológicos/	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	0
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo/	0
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	0
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos/	0
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0
1D0212	Plusvalía/	0
1D0208	Otros Activos no Financieros/	0

1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0
1D02ST	Total Activos No Corrientes/	0
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	8,093
1DT002	Pasivos y Patrimonio/	
1DT006	Pasivos Corrientes/	
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	0
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	1,004
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	0
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	46
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	264
1D0317	Ingresos Diferidos/	694
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0
1D0310	Otras Provisiones/	19
1D0311	Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	78
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/	1,101
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	1,101
1DT007	Pasivos No Corrientes/	
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	0
1D0411	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	83
1D0407	Cuentas por Pagar Comerciales/	0
1D0402	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0
1D0408	Otras Cuentas por Pagar/	83
1D0403	Ingresos Diferidos/	0
1D0409	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0
1D0406	Otras Provisiones/	0
1D0404	Pasivos por Impuestos Diferidos/	0
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	83
1D040T	Total Pasivos/	1,184
1DT003	Patrimonio/	
1D0701	Capital Emitido/	4,534
1D0702	Primas de Emisión/	0
1D0703	Acciones de Inversión/	0
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	0
1D0712	Otras Reservas de Capital/	999
1D0707	Resultados Acumulados/	1,402
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	-26
1D07ST	Total Patrimonio/	6,909
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	8,093

CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2016
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	1,640
2D0201	Costo de Ventas/	0
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	1,640
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	0
2D0301	Gastos de Administración/	-427
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	0
2D0404	Otros Gastos Operativos/	-144
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	457
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	1,526
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0
2D0401	Ingresos Financieros/	366
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo/	
2D0402	Gastos Financieros/	-138
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/	
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	0
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	17
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/	1,771
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-369
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	1,402
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	1,402

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

CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.		
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA / STATEMENT OF FINANCIAL POSITION		31/12/2015
1DT001	Activos/	
1DT004	Activos Corrientes/	
1D0109	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	7,735
1D0114	Otros Activos Financieros/	0
1D0121	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	319
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	10
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar (neto)/	309
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0
1D0107	Anticipos/	0
1D0106	Inventarios/	0
1D0112	Activos Biológicos/	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	0
1D0113	Otros Activos no financieros/	0
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/	8,054
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/	8,054
1DT005	Activos No Corrientes/	
1D0217	Otros Activos Financieros/	0
1D0221	Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	0
1D0219	Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar/	0
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0
1D0220	Anticipos/	0
1D0216	Activos Biológicos/	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	0
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo (neto)/	0
1D0206	Activos intangibles distintos de la plusvalía/	0
1D0207	Activos por impuestos diferidos/	0
1D0212	Plusvalía/	0
1D0208	Otros Activos no financieros/	0
1D02ST	Total Activos No Corrientes/	0
1D020T	TOTAL DE ACTIVOS/	8,054

1DT002	Pasivos y Patrimonio/	
1DT006	Pasivos Corrientes/	
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	0
1D0316	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar/	971
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	0
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	361
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0
1D0317	Ingresos diferidos/	610
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0
1D0310	Otras provisiones/	14
1D0311	Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	73
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/	1,058
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	1,058
1DT007	Pasivos No Corrientes/	
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	0
1D0411	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar/	252
1D0407	Cuentas por Pagar Comerciales/	0
1D0408	Otras Cuentas por Pagar/	252
1D0402	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0
1D0403	Ingresos Diferidos/	0
1D0409	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0
1D0406	Otras provisiones/	0
1D0404	Pasivos por impuestos diferidos/	0
1D0410	Otros pasivos no financieros/	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	252
1D040T	Total Pasivos/	1,310
1DT003	Patrimonio/	
1D0701	Capital Emitido/	4,534
1D0702	Primas de Emisión/	0
1D0703	Acciones de Inversión/	0
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	0
1D0712	Otras Reservas de Capital/	999
1D0707	Resultados Acumulados/	1,237
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	-26
1D07ST	Total Patrimonio/	6,744
1D070T	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO/	8,054

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

CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.		
ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2015
2D01ST	Ingresos de actividades ordinarias/	1,480
2D0201	Costo de Ventas/	0
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	1,480
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	0
2D0301	Gastos de Administración/	-408
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	274
2D0404	Otros Gastos Operativos/	-115
2D0412	Otras ganancias (pérdidas)/	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) por actividades de operación/	1,231
2D0401	Ingresos Financieros/	135
2D0402	Gastos Financieros/	-135
2D0410	Diferencias de Cambio neto/	236
2D0414	Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas/	0
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/	1,467
2D0502	Gasto por Impuesto a las Ganancias/	-334
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	1,133
2D0504	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias/	0
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	1,133

2.3. Definición de términos básicos

Inversionista

Abanto, Castillo, Bobadilla, Agapito, Romero & Paredes (2012) mencionan que puede ser una persona que al momento de ingresar a una empresa se convierte en “una de las partes implicadas en un negocio conjunto, que no participa en el control conjunto del mismo”, de esta forma sólo percibe utilidades. (p.512)

Activo total

Zans (2018) afirma que hace referencia a los recursos que una empresa control como parte de la actividad comercial, cuyo uso se espera produzca beneficios económicos para la empresa. (p.329)

Pasivo total

Zans (2013) menciona que los pasivos son considerados las obligaciones existentes dentro de una empresa, las cuales surgen por causa de los eventos pasados. Estas obligaciones independientemente del tiempo de vencimiento (corriente o no corriente) se esperan cancelar y para esto la empresa debe desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos (p.19).

Pasivo corriente

“El pasivo a corto plazo es aquel cuyo vencimiento se producirá dentro de un año o en el ciclo normal de las operaciones, cuando éste sea mayor a un año” (Romero, 2014). Estos pasivos pueden ser considerados pasivos circulantes, con los que se ha trabajado dentro del periodo y forman parte del capital de trabajo (p.109).

Pasivo no corriente

Guajardo & Andrade (2012) mencionan que el pasivo no corriente es conocido también como pasivo a largo plazo o no circulante, y éste se encuentra formado por aquellas cuentas que son obligaciones que tienen como vencimiento

un periodo mayor al normal en el que se realizan las operaciones, por lo general mayor a un año. (p.95)

Patrimonio neto

Zans (2012) sostiene que el patrimonio neto es considerado como la parte residual de los activos, una vez deducidos los pasivos, es importante mencionar que el patrimonio neto es un tipo de obligación que adquiere una empresa y esta es con los dueños de la misma, convirtiéndose posteriormente la repartición de dividendos en una cuenta por pagar (p.45).

Utilidad neta

La utilidad neta, según Romero (2013), es el resultado que una empresa obtiene después de presentar el estado de resultados, deduciendo a las utilidades calculadas antes del pago de impuestos a la renta el impuesto a la utilidad, este resultado es considerado dentro del mundo comercial como la utilidad neta. (p.117)

Cuentas por pagar comerciales

Ferrer (2012) menciona que las cuentas por pagar comerciales se conforman por las obligaciones que una empresa tiene hacia terceros y empresas relacionadas, todas pendientes de pago, que vencen en un plazo hasta de un año, provenientes del abastecimiento de bienes y servicio asociados a la actividad comercial que tiene la empresa (p.202).

Patrimonio

Según Zans (2018), “representa la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos” (p. 343).

Realizable

Zans (2018) señala que hace referencia a la existencia de un mercado activo del cual se puede obtener un valor de mercado o una referencia de la cual se desprende un cálculo de valor de mercado (p.344).

Acciones de inversión

Abanto, Castillo, Bobadilla, Agapito, Romero & Paredes (2012) sostienen que una acción tiene una emisión nominativa, además de ser indivisible y representa una parte del capital de la empresa que la emitió. Dependiendo del tipo de acción emitida, los adquirientes de la misma podrán tener los mismos derechos que los socios o diferentes (p.11).

Ratios

Palomino (2017) sostiene que los ratios son razones financieras que determinan en un periodo de tiempo la situación financiera de una empresa, que se encuentra comprendida en los estados financieros, los cuales dan como resultados coeficientes que dan paso a una interpretación financiera (p.39).

Estados financieros

Ferrer (2012) asegura que estos son definidos como cuadros sinópticos, los cuales son presentados de forma numérica, integrados con información proveniente de libros y registros contables, tienen la finalidad de mostrar la situación financiera de una empresa a una fecha determinada (p.21).

Análisis

Ferrer (2012) menciona que el análisis que se realiza a los estados financieros es el estudio de las relaciones entre los diferentes elementos contables financieros de una empresa, para luego ser analizados, de forma que se pueda extraer información cualitativa, la que permitirá generar conclusiones para los diferentes usuarios (p.184).

Inversión

Zans (2018) asegura que son los activos que la empresa mantiene para el incremento de las utilidades a través de la distribución de regalías, dividendos, etc. y así aumentar su capital o fortalecer su patrimonio. También es considerada inversión al logro de control sobre otra empresa o percepción de beneficios de la misma (p.338).

Riesgo financiero

Abanto, Castillo, Bobadilla, Agapito, Romero & Paredes (2012) dicen: “El riesgo de que representa un posible cambio futuro en una o más de las siguientes variables: una tasa de interés especificado, el precio de un instrumento financiero, el precio de una materia prima cotizada un tipo de cambio, un índice de precios o intereses, una clasificación o un índice crediticio u otra variable. Si se trata de una variable no financiera, es necesario la misma, no sea específica de una de las partes.” (p.770).

Capital

Abanto, Castillo, Bobadilla, Agapito, Romero & Paredes (2012) sostienen que, bajo la perspectiva financiera, puede ser traducido como el dinero que se invierte en una empresa o el poder adquisitivo que se invirtió, además de ser considerado como activos netos o patrimonio de la entidad, siendo este un concepto importante dentro de los estados financieros (p.132).

Utilidad bruta

Para Ferrer (2012) “Está dada por la diferencia resultante entre las ventas y el costo de venta antes señalado” (p.219).

Cuentas por pagar no comerciales

Ferrer (2012) sostiene que las cuentas por pagar no comerciales son los compromisos que una empresa tiene con terceros y empresas relacionadas, estos compromisos provienen siempre de las operaciones que se dan en el curso normal actividad comercial de una empresa (p.203).

Acreedor

Abanto, Castillo, Bobadilla, Agapito, Romero & Paredes (2012) Es una persona que puede ser natural o jurídica que ha adquirido un derecho sobre otra, esto en la mayoría por algún tipo de crédito dentro del ciclo de operación comercial, esta persona está facultada de iniciar acciones legales sobre el deudor una vez vencido el plazo de pago (p.19).

Indicador financiero

Abanto, Castillo, Bobadilla, Agapito, Romero & Paredes (2012) señalan que es una razón que en su mayoría de veces es expresada en relación con un cien por ciento, para señalar el estado de alguna razón financiera. Este a su vez es conocido con el nombre de ratio financiero (p.143).

III. MÉTODOS Y MATERIALES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

Existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

3.1.2. Hipótesis específica

Existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

Existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.

3.2. Variables

Variable predictora:

X: Endeudamiento

Dimensiones de la variable predictora:

X1: Nivel de endeudamiento

X2: Endeudamiento a largo plazo

X3: Endeudamiento a corto plazo

Variable criterio

Y: Rentabilidad

Dimensiones de la variable criterio:

Y1: Rentabilidad sobre los activos

Y2: Rentabilidad sobre los capitales

Y3: Rentabilidad sobre las ventas

3.3. Operacionalización de variables

3.3.1. Definición conceptual:

Endeudamiento

Vitieri (2012, citado por Córdoba, 2013) sostiene que al momento de ampliar el análisis a la liquidez a largo plazo de una empresa o la capacidad de la misma para satisfacer las obligaciones con las que cuenta a largo plazo es posible usar una variedad de razones de deuda. La estructura de capital de una empresa puede ser definida a través de la suma de los fondos que provienen de aportes de los socios y los que fueron adquiridos a través de un endeudamiento a largo plazo; en tanto que la estructura financiera es el total de deudas que incluye las corrientes y no corrientes sumadas al patrimonio o pasivo interno. Las razones de endeudamiento, apalancamiento, estructura de capital o leverage, le permiten a una empresa saber la estabilidad o la consolidación de la misma en términos de pasivo y el peso relacionado al capital y el patrimonio. Además, calculan el riesgo al que este sujeto quien ofrece una financiación extra a una empresa y determinan, igualmente el lado de la operación que hizo con mayor esfuerzo para poder aportar fondos que son invertidos en los activos: si los dueños o persona ajenas, dando a conocer la composición porcentual de los fondos totales proporcionados, independientemente si son a corto a mediana plaza. Los indicadores que, por lo general, son más usados son la estructura capital, el

endeudamiento la ganancia por intereses pagados y la cobertura de gastos fijos (p 232).

Rentabilidad

Dumrauf (2013) señala que la rentabilidad es un índice que mide el retorno de lo invertido, a menudo se escucha hablar acerca del análisis de la rentabilidad patrimonial, sobre los activos y las ventas. Si bien es cierto, todos estos índices miden la rentabilidad, el análisis ideal proviene de la rentabilidad sobre el patrimonio, ya que este genera las ganancias de manera directa para los socios. Para el cálculo de la rentabilidad siempre tendremos en el numerador alguna medida de resultado operativo, siendo este las diferentes tipos de utilidades que una empresa reconoce en su estado de resultados y en el denominador siempre tendremos una medida de capital, que en algunos casos es el capital, el patrimonio neto o a veces medidas de capital más ajustadas. Muchas veces se comete el error de no analizar los índices de rentabilidad del resultado en relación con el capital que lo produce y se llega a conclusiones erróneas: el aumento de la rentabilidad del patrimonio aumentará las ganancias por acción, ya que este aumento no quiere decir necesariamente un aumento de valor bursátil (p. 106).

3.3.2. Definición operacional

V1. Endeudamiento

El endeudamiento como variable de investigación mide el nivel en que una empresa se encuentra comprometida con sus acreedores, en los diferentes tiempos, para esto se usan dimensiones como el nivel de endeudamiento, que tiene como indicadores partidas contables del activo y pasivo que brindan como resultado un dato porcentual, de la misma forma el endeudamiento a largo plazo y corto plazo, que a través de una fórmula, miden el compromiso de la empresa a largo y corto plazo respectivamente. Dentro de los indicadores se señalan partidas como el pasivo total y activo total, que provienen del estado de situación financiera, además del patrimonio y el total de activos a corto plazo y largo plazo que provienen de la estructura del estado de situación financiera.

V2. Rentabilidad

La rentabilidad como variable de investigación mide el nivel que tiene una empresa para generar utilidades, provenientes de diferentes partidas, para esto se usan dimensiones como el rendimiento de los activos, que tiene como indicadores partidas contables del activo y ventas que brindan como resultado un dato porcentual, de la misma forma el rendimiento sobre el capital el cual toma datos del estado de resultados y del estado de situación financiera como son el patrimonio y las ventas, por último el rendimiento sobre las ventas, el que tiene dentro de su composición elementos del estado de resultado, siendo estos los diferentes tipos de utilidad determinados en dicho estado financiero.

3.3.3. Matriz de operacionalización de la variable

Variables	Dimensión	Indicadores	Índice/Ratios	Escala de medición/Rangos
Endeudamiento	Nivel de endeudamiento	Pasivo total Activo total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	Debido a los diferentes factores macroeconómicos que crean variaciones financieras según los tipos de empresa y la diversidad de periodos, se creará una escala de medición que se adecúe a los periodos, considerando el mínimo y máximo de los ratios analizados: alto, media, bajo
	Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente Patrimonio neto	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$	
	Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no corriente Patrimonio neto	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$	
Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo Total}}$	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$	
	Rentabilidad sobre los capitales	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$	
	Rentabilidad sobre las ventas	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	

Fuente: Elaboración propia

3.4. Diseño de la investigación

Según Hernández, Fernández & Baptista (2014), la investigación de diseño no experimental no manipula deliberadamente las variables. Dicho de otro modo, es un estudio en el que no se hace variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. En un estudio no experimental no se generan situaciones, por el contrario, se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente en la investigación por quien la realiza. En la investigación no experimental, las variables independientes ocurren y no es posible manipularlas, no se tiene control directo sobre dichas variables ni se puede influir en ellas, porque ya sucedieron, al igual que sus efectos.

La investigación no experimental es un parteaguas de varios estudios cuantitativos, como las encuestas de opinión, los estudios ex post-facto retrospectivos y prospectivos, etc. (p. 152).

3.5. Tipo de estudio

El tipo de estudio es aplicado, ya que será práctica o empírica, la que tiene como característica la búsqueda de aplicación o uso de conocimientos adquiridos, a la vez que se adquieren otros, después de implementar y sistematizar la práctica basada en investigación. El uso del conocimiento y los resultados de investigación que da como resultado una forma rigurosa, organizada y sistemática de conocer la realidad (Hernández, Fernández & Baptista, 2014).

3.6. Nivel de la investigación

Correlacional, según Hernández, Fernández & Baptista (2014), este nivel de investigación tiene como finalidad conocer la relación o grado de asociación que exista entre dos o más conceptos, categorías o variables en una muestra o contexto en particular. En ocasiones sólo se analiza la relación entre dos variables, pero con frecuencia se ubican en el estudio vínculos entre tres, cuatro o más variables.

Para evaluar el grado de asociación entre dos o más variables, en los estudios correlacionales primero se mide cada una de éstas, y después se cuantifican, analizan y establecen las vinculaciones. Tales correlaciones se sustentan en hipótesis sometidas a prueba. (p. 93)

3.7. Población, muestra y muestreo

Para la presente investigación se tomaron las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima para el periodo 2016, siendo estas un total de 89 empresas por las cuales se analizaron los estados financieros (estado de situación financiera y estado de resultados) auditados de forma anual, contando un total de 89 datos a procesar. A continuación, se presenta la lista de todas las empresas del mencionado sector.

EMPRESAS DIVERSAS QUE COTIZAN EN LA BVL 2016	
1	A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.
2	ADMINISTRADORA DEL COMERCIO S.A.
3	ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.
4	AGROKASA HOLDINGS S.A.
5	ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.
6	AZZARO TRADING S.A.
7	BAYER S.A.
8	BNB VALORES PERU S.A. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA
9	BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.A.
10	BPO CONSULTING S.A.C.
11	CAVALI S.A. I.C.L.V.
12	CEMA COMUNICACIONES S.A. EN LIQUIDACION
13	CINEPLEX S.A.
14	CIUDARIS CONSULTORES INMOBILIARIOS S.A.
15	COLEGIOS PERUANOS S.A.
16	COMERCIAL DEL ACERO S.A.
17	CONCESIONARIA TRASVASE OLMOS S.A.
18	CONSORCIO CEMENTERO DEL SUR S.A. - CONCESUR S.A.
19	CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
20	CORPORACION AZUCARERA DEL PERU S.A.
21	CORPORACION CERVESUR S.A.A.
22	CORPORACION FUNERARIA S.A.

23	CORPORACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES S.A.
24	CORPORACIÓN PRIMAX S.A.
25	COSAPI S.A.
26	CREDICORP CAPITAL PERÚ S.A.A.
27	CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
28	CREDICORP LTD.
29	DESARROLLOS SIGLO XXI S.A.A.
30	DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.
31	DUNAS ENERGÍA S.A.A.
32	ELECTROVIA S.A.C.
33	ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A.
34	ENFOCA SERVICIOS LOGISTICOS S.A.
35	FACTORING TOTAL S.A.
36	FALABELLA PERÚ S.A.A.
37	FERREYCORP S.A.A.
38	FILAMENTOS INDUSTRIALES S.A.
39	FOSSAL S.A.A.
40	FUTURA CONSORCIO INMOBILIARIO S.A.
41	GERENS ESCUELA DE GESTION Y ECONOMÍA S.A.
42	GLOBOKAS PERU S.A.
43	GR HOLDING S.A.
44	GRAÑA Y MONTERO S.A.A.
45	H2OLMOS S.A.
46	HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.
47	HIPOTECARIA SURA EAH
48	ICCGSA INVERSIONES S.A.
49	INGENIEROS CIVILES Y CONTRATISTAS GENERALES S.A.
50	INMOBILIARIA IDE S.A.
51	INMOBILIARIA MILENIA S.A.
52	INMUEBLES PANAMERICANA S.A.
53	INRETAIL PERÚ CORP.
54	INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.
55	INTERCORP PERU LTD.
56	INTRALOT DE PERU S.A.
57	INVERSIONES CENTENARIO S.A.A.
58	INVERSIONES EDUCA S.A.
59	INVERSIONES EN TURISMO S.A. - INVERTUR
60	INVERSIONES LA RIOJA S.A.
61	INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. - INTURSA
62	J.P. MORGAN BANCO DE INVERSIÓN
63	LATINA HOLDING S.A.
64	LEASING PERÚ S.A. EN LIQUIDACION
65	LEASING TOTAL S.A.
66	LIMA GAS S.A.

67	LOS PORTALES S.A.
68	NEGOCIOS E INMUEBLES S.A.
69	NESSUS HOTELES PERÚ S.A.
70	NISA ASSET MANAGEMENT S.A. (ANTES FINANCIAL MARKETING S.A.)
71	NISA BLINDADOS S.A.
72	NISA INMUEBLES S.A.
73	NISA MALLS S.A. (ANTES INVERSIONES FINANCIERAS DEL PERU S.A.)
74	NORVIAL S.A.
75	OBRAS DE INGENIERÍA S.A. - OBRAINSA
76	PACIFICO S.A. ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD
77	PERU HOLDING DE TURISMO S.A.A.
78	PVT PORTAFOLIO DE VALORES S.A.
79	RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A.
80	REPRESENTACIONES QUIMICA EUROPEA S.A.C.
81	SAGA FALABELLA S.A.
82	SAN MARTÍN CONTRATISTAS GENERALES S.A.
83	SCOTIA SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.
84	SERVICIOS GENERALES SATURNO S.A.
85	SOLUCION EMPRESA ADMINISTRADORA HIPOTECARIA S.A.
86	SUPERMERCADOS PERUANOS S.A. - SP S.A.
87	TRADI S.A.
88	TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.
89	VIACONSUMO S.A.C.

Fuente: *Bolsa de Valores de Lima (2018)*

3.7.1. Muestra

Según Hernández, Fernández & Baptista (2014), para el proceso cuantitativo, la muestra es un subgrupo de la población de interés sobre el cual se recolectaron datos, y que tiene que definirse y delimitarse de antemano con precisión, además de que debe ser representativo de la población. El investigador pretende que los resultados encontrados en la muestra se generalicen o extrapolen a la población (en el sentido de la validez externa que se comentó al hablar de experimentos). El interés es que la muestra sea estadísticamente representativa (p. 173).

3.7.2. Muestreo

Según Hernández, Fernández & Baptista (2014), para las muestras no probabilísticas, también llamadas muestras dirigidas, suponen un procedimiento de selección orientado por las características de la investigación, más que por un

criterio estadístico de generalización. La muestra es considerada muestreo censal ya que se trabajará con toda la población (p.175).

3.8. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

La técnica empleada para la recolección de datos será la revisión documental, ya que se revisaron los estados financieros de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

Hernández, Fernández & Baptista (2014) mencionan que la revisión de documentos, registros, materiales y artefactos es una técnica que proporciona información valiosa de datos, debido a que la mayoría de las personas, grupos, organizaciones, comunidades y sociedades los producen y narran, o delimitan sus historias y estatus actuales. Le sirven al investigador para conocer los antecedentes de un ambiente, así como las vivencias o situaciones que se producen en él y su funcionamiento cotidiano y anormal. Entre tales elementos podemos mencionar cartas, diarios personales, fotografías, grabaciones de audio y video por cualquier medio, objetos como vasijas, armas y prendas de vestir, grafiti y toda clase de expresiones artísticas, documentos escritos de cualquier tipo, archivos, huellas, medidas de erosión y desgaste, etcétera (p. 415).

Variables	Dimensión	Indicadores	Ítems
Endeudamiento	Nivel de endeudamiento	Pasivo total Activo total	<u>Pasivo total</u> Activo total
	Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente Patrimonio neto	<u>Pasivo corriente</u> Patrimonio neto
	Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no corriente Patrimonio neto	Pasivo no <u>corriente</u> Patrimonio neto
Rentabilidad	Rentabilidad sobre los activos	Utilidad neta Activo Total	<u>Utilidad Neta</u> Activo total
	Rentabilidad sobre los capitales	Utilidad neta Patrimonio	<u>Utilidad Neta</u> Patrimonio
	Rentabilidad sobre las ventas	Utilidad neta Ventas	<u>Utilidad neta</u> Ventas

Los datos fueron obtenidos de las partidas contables consignadas en el estado de situación financiera y el estado de resultados.

3.8.1. Ficha de registro

La ficha de registro es un listado auxiliar en investigación, donde se registran todos los datos recopilados después de la revisión documentaria de las empresas, que para la presente investigación fueron los estados financieros de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

3.8.2. Validación del instrumento

Validación	Experto	Nivel de aplicación
Temático	Dr. Richardson Porlles, Nelson	Aplicable
Temático	Dr. Tam Wong, Fernando	Aplicable
Metodológico	Mg. Baiocchi García, César	Aplicable

3.8.2.1. Ficha técnica del instrumento endeudamiento

Ficha técnica del instrumento

Denominación: Endeudamiento

Autor: Mario Apaza 2013

Objetivo: Conocer la situación del endeudamiento de una empresa

Al no usarse un instrumento con preguntas, y usarse teoría contable aceptada en todo el mundo, no se realizaron pruebas de confiabilidad estadística (alfa de cronbach o Kr-20) para un instrumento a través de una prueba piloto, así como tampoco se usó el juicio de expertos, porque los ratios financieros son parte de la contabilidad a nivel internacional.

3.8.2.2. Ficha técnica del instrumento rentabilidad

Ficha técnica del instrumento

Denominación: Rentabilidad

Autor: Diego Baena 2010

Objetivo: Conocer la situación de la inversión de una empresa.

Al no usarse un instrumento con preguntas, y usarse teoría contable aceptada en todo el mundo, no se realizaron pruebas de confiabilidad estadística (alfa de cronbach o Kr-20) para un instrumento a través de una prueba piloto, así como tampoco se usó el juicio de expertos, porque los ratios financieros son parte de la contabilidad a nivel internacional.

3.9. Métodos de análisis de datos

Para el análisis de los datos en primer lugar se realizaron estadísticos descriptivos para los ratios financieros que se estudian. En segundo lugar, se realizó un estadístico para pruebas de normalidad, que para el presente caso será del de Kolmogorov – smirnov ya que los datos a analizar serán mayores a 50. Por último, después de conocer la normalidad de las variables y dimensiones se aplicará o el coeficiente de correlación de Pearson o de Spearman, según sea el caso.

3.10. Propuesta de valor

La presente investigación resalta la importancia de los estados financieros a través de ratios; en ese sentido, se sugiere realizar evaluaciones periódicas de las variables de estudio, para poder tomar decisiones operativas en cuanto al incremento de ventas o del control de los niveles de endeudamiento.

Es necesario también tomar como ideal las empresas que son auditadas de forma independiente como lo son las empresas de la Bolsa de Valores de Lima, ya que éstas en teoría son las que más utilidades generan, por eso para un crecimiento deberían considerar el análisis financiero de las mismas.

Para un mejor entendimiento se deben realizar análisis comparativos de las empresas con características similares para poder mantener la competitividad en el mercado partiendo desde la implementación de políticas organizacionales para mejorar las variables de estudio

3.11. Aspectos deontológicos

La presente investigación se limitó a estudiar los datos publicados de las empresas del sector diversas de la Bolsa de Valores de Lima, no genera conclusiones que no puedan ser sustentadas con la teoría contable y usando los datos públicos. Cabe mencionar que, si bien es cierto no se han obtenido permisos escritos de las empresas, éstas al cotizar en la Bolsa de Valores de Lima publican su información financiera para cualquier usuario interesado en la misma.

Los datos recogidos son reales, ya que estos por regulación de estado constan publicados sus estados de resultado y situación financiera a los cuales se aplica una fórmula financiera para evaluar la situación de las empresas.

IV. RESULTADOS

4.1. Estadísticos descriptivos.

4.1.1. Estadísticos descriptivos del endeudamiento

Para esta sección, con el fin de evaluar de forma descriptiva, los niveles de rentabilidad y endeudamiento se han creado baremos o categorías de “alto”, “medio” y “bajo”. No han sido tomadas en cuenta las teorías, porque el mercado bursátil o de bolsa de valores tiene un desarrollo comercial diferente al normal y muchas veces se usan estrategias comerciales para obtener resultados. Además, se debe considerar que para la creación de los baremos se consideró que la inyección de capitales es más grande, además que se trabaja con información de varias sucursales en alguno de los casos además que la regulación de la bolsa de valores es más cambiante a la normal y esto puede afectar el desempeño financiero normal de las empresas.

Tabla 1. Estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable endeudamiento

	Estadísticos descriptivos				
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Nivel de endeudamiento	89	0.00	17.00	.4930	1.79377
Endeudamiento a corto plazo	89	0.00	17.00	.9963	2.20385
Endeudamiento a largo plazo	89	0.00	20.07	1.3755	3.07509
N válido (por lista)	89				

Según la tabla 1 denominada “estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable endeudamiento”, se observan datos generales acerca de las dimensiones de las variables estudiadas, para el nivel de endeudamiento se observa el valor inferior es de 0 y el valor máximo es de 17, la media para la dimensión es de 0.4930 con una desviación estándar de 1.79377. El endeudamiento a corto plazo muestra un valor mínimo de 0 y un valor máximo de 17, la media de 0.9963 con una desviación estándar de 2.20385; en el caso del

endeudamiento a largo plazo, el valor mínimo es de 0 y el valor más alto es de 20.07, con una media de 1.3755 y una desviación estándar de 3.07509.

Tabla 2. Frecuencia del nivel de endeudamiento

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Bajo	30	33.7	33.7
Medio	30	33.7	67.4
Alto	29	32.6	100.0
Total	89	100.0	

Según la tabla 2 denominada “frecuencia del nivel de endeudamiento”, los porcentajes son de 33.7%, 33.7% y 32.6% que corresponden a niveles de endeudamiento: bajo, medio y alto respectivamente, los mismos que se encuentran representados por 30 empresas, 30 empresas y 29 empresas respectivamente.

Tabla 3. Frecuencia del endeudamiento a corto plazo

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Bajo	33	37.1	37.1
Medio	27	30.3	67.4
Alto	29	32.6	100.0
Total	89	100.0	

Según la tabla 3 denominada “frecuencia del endeudamiento a corto plazo”, los porcentajes son de 37.1%, 32.6% y 30.3% que corresponden a endeudamiento a corto plazo: bajo, alto y medio respectivamente, los mismos que se encuentran representados por 33 empresas, 29 empresas y 27 empresas respectivamente.

Tabla 4. Frecuencia del endeudamiento a largo plazo

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Bajo	32	36.0	36.0
Medio	28	31.5	67.4
Alto	29	32.6	100.0
Total	89	100.0	

Según la tabla 4 denominada “*frecuencia del endeudamiento a largo plazo*”, los porcentajes son de 36.0%, 32.6% y 31.5% que corresponden a endeudamiento a largo plazo: bajo, alto y medio respectivamente, los mismos que se encuentran representados por 32 empresas, 29 empresas y 28 empresas respectivamente.

4.1.2. Estadísticos descriptivos de la variable rentabilidad

Tabla 5. Estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable rentabilidad

Estadísticos descriptivos					
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Rentabilidad sobre los activos	89	-17.00	.17	-.1566	1.80658
Rentabilidad sobre el patrimonio	89	-.33	3.41	.1078	.39146
Rentabilidad sobre las ventas	89	-5.24	437.89	5.0427	46.41019
N válido (por lista)	89				

Según la tabla 5 denominada “*estadísticos descriptivos de las dimensiones de la variable rentabilidad*”, se observa que la dimensión de rentabilidad sobre los activos la rentabilidad más baja de -17 y una rentabilidad máxima de 0.17, con una media de -0.1566 y una desviación estándar de 1.80658, la dimensión de rentabilidad sobre los capitales es valor más bajo es de – 0.33 y un valor máximo de 3.41, con una media de 0.1078 y una desviación estándar de 0.39146, para la dimensión de rentabilidad sobre las ventas el valor más bajo es de -5.24 y el valor más alto es de 437.89, con una media de 5.0427 y una desviación estándar de 46.41019.

Tabla 6. Frecuencia de la rentabilidad sobre los activos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Baja	33	37.1	37.1
Media	29	32.6	69.7
Alta	27	30.3	100.0
Total	89	100.0	

Según la tabla 6 denominada “frecuencia de la rentabilidad sobre los activos”, los porcentajes son de 37.1%, 32.6% y 30.3% que corresponden a la rentabilidad sobre los activos: baja con 33 empresas, media con 32 empresas y alta con 27 empresas respectivamente.

Tabla 7. Frecuencia de la rentabilidad sobre los capitales

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Baja	31	34.8	34.8
Media	30	33.7	68.5
Alta	28	31.5	100.0
Total	89	100.0	

Según la tabla 7 denominada “frecuencia de la rentabilidad sobre los capitales”, los porcentajes son de 34.8%, 33.7% y 31.5% que corresponden a la rentabilidad sobre los activos: baja con 31 empresas, media con 30 empresas y alta con 28 empresas respectivamente.

Tabla 8. Frecuencia de la rentabilidad sobre las ventas

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Baja	41	46.1	46.1
Media	19	21.3	67.4
Alta	29	32.6	100.0
Total	89	100.0	

Según la tabla 8 denominada “frecuencia de la rentabilidad sobre las ventas”, los porcentajes son de 46.1%, 32.6% y 21.3% que corresponden a la rentabilidad sobre los activos: baja con 41 empresas, alta con 29 empresas y media con 19 empresas respectivamente.

4.2. Correlación

Tabla 9. Prueba de normalidad del nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov

	Pruebas de normalidad		
	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Nivel de endeudamiento	.392	89	.000
Rentabilidad sobre los activos	.494	89	.000

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se 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

En la Tabla 9, se observa que el p valor para el nivel de endeudamiento es igual a 0,00 ($p < 0,05$), lo cual indica que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre los activos es de 0,000 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal motivo, se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 10. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos

	Rentabilidad sobre los activos		
	Rho de Spearman	P-valor	N
Nivel de endeudamiento	.021	.844	89

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

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

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

H_1 : Existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

Interpretación

En la Tabla 10 se presenta la relación entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos. Mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo el resultado de 0,021 y un p valor igual a 0,844 (p valor > 0.05); por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, es decir, no existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016. Además, se observa que la relación entre las variables de estudio es directa; o sea, a mejor nivel de endeudamiento, mejor será la rentabilidad sobre los activos de las empresas.

Tabla 11. Prueba de normalidad del nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales de Kolmogorov-Smirnov

	Pruebas de normalidad		
	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Nivel de endeudamiento	.392	89	.000
Rentabilidad sobre los capitales	.337	89	.000

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se 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

En la Tabla 11, se observa que el p valor para el nivel de endeudamiento es igual a 0,00 ($p < 0,05$) lo cual indica que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre los capitales es de 0,000 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal motivo, se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 12. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales

	Rentabilidad sobre los capitales		
	Rho de Spearman	P-valor	N
Nivel de endeudamiento	,320**	.002	89

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

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

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

H_1 : Existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

Interpretación

En la Tabla 12 se presenta la relación entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales. Mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo el resultado de 0,320 y un p valor igual a 0,002 ($p < 0.05$); por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna; es decir, existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016. Además, se observa que la relación entre las variables de estudio es directa; vale decir, a mejor nivel de endeudamiento, mejor será la rentabilidad sobre los capitales de las empresas.

Tabla 13. Prueba de normalidad del nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas de Kolmogorov-Smirnov

Pruebas de normalidad			
Kolmogorov-Smirnov ^a			
	Estadístico	gl	Sig.
Nivel de endeudamiento	.392	89	.000
Rentabilidad sobre las ventas	.501	89	.000

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se 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

En la Tabla 13, se observa que el p valor para el nivel de endeudamiento es igual a 0,00 ($p < 0,05$) lo cual indica que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre las ventas es de 0,000 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal motivo, se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 14. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas

	Rentabilidad sobre las ventas		
	Rho de Spearman	P-valor	N
Nivel de endeudamiento	.090	.402	89

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

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

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

H_1 : Existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

Interpretación

En la Tabla 14 se presenta la relación entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas. Mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo el resultado de 0,090 y un p valor igual a 0,402 (p valor < 0.05); por lo tanto, se acepta la hipótesis nula; es decir, no existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016. Además, se observa que la relación entre las variables de estudio es directa; en otras palabras, a mejor nivel de endeudamiento, mejor será la rentabilidad sobre las ventas de las empresas.

Tabla 15. Prueba de normalidad del endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov

	Pruebas de normalidad		
	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a corto plazo	.326	89	.000
Rentabilidad sobre los activos	.494	89	.000

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se 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

En la Tabla 15, se observa que el p valor para el endeudamiento a corto plazo es igual a 0,00 ($p < 0,05$), lo cual indica que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre los activos es de 0,000 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal motivo, se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 16. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos

	Rentabilidad sobre los activos		
	Rho de Spearman	P-valor	N
Endeudamiento a corto plazo	,220*	.038	89

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

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

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

H_1 : Existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

Interpretación

En la Tabla 16 se presenta la relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos. Mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo el resultado de 0,220 y un p valor igual a 0,038 (p valor < 0.05); por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna; existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016. Además, se observa que la relación entre las variables de estudio es directa; es decir, a mejor endeudamiento a corto plazo, mejor será la rentabilidad sobre los activos de las empresas.

Tabla 17. Prueba de normalidad del endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales de Kolmogorov-Smirnov

Pruebas de normalidad			
Kolmogorov-Smirnov ^a			
	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a corto plazo	.326	89	.000
Rentabilidad sobre los capitales	.337	89	.000

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se 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

En la Tabla 17, se observa que el p valor para el endeudamiento a corto plazo es igual a 0,00 ($p < 0,05$), lo cual indica que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre los capitales es de 0,000 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal motivo, se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 18. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales

	Rentabilidad sobre los capitales		
	Rho de Spearman	P-valor	N
Endeudamiento a corto plazo	,478**	.000	89

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H₀).

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

Prueba de Hipótesis

H₀: No existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

H₁: Existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

Interpretación

En la Tabla 18 se presenta la relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales. Mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo el resultado de 0,478 y un p valor igual a 0,000 (p valor < 0.05); por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna; es decir, existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016. Además, se observa que la relación entre las variables de estudio es directa; es decir, a mejor endeudamiento a corto plazo, mejor será la rentabilidad sobre los capitales de las empresas.

Tabla 19. Prueba de normalidad el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas de Kolmogorov-Smirnov

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

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se 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

En la Tabla 19, se observa que el p valor para el endeudamiento a corto plazo es igual a 0,00 ($p < 0,05$), lo cual indica que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre las ventas es de 0,000 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal

motivo, se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 20. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas

	Rentabilidad sobre las ventas Rho de Spearman	P-valor	N
Endeudamiento a corto plazo	.200	.060	89

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

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

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

H_1 : Existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

Interpretación

En la Tabla 20 se presenta la relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas. Mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo el resultado de 0,200 y un p valor igual a 0,060 (p valor < 0.05); por lo tanto, se acepta la hipótesis nula, es decir, no existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016. Además, se observa que la relación entre las variables de estudio es directa, es decir, a mejor endeudamiento a corto plazo, mejor será la rentabilidad sobre las ventas de las empresas.

Tabla 21. Prueba de normalidad del endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov

	Pruebas de normalidad		
	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a largo plazo	.327	89	.000
Rentabilidad sobre los activos	.494	89	.000

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se 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

En la Tabla 21, se observa que el p valor para el endeudamiento a largo plazo es igual a 0,00 ($p < 0,05$), lo cual indica que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre los activos es de 0,000 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal motivo, se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 22. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos

	Rentabilidad sobre los activos		
	Rho de Spearman	P-valor	N
Endeudamiento a largo plazo	.037	.730	89

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

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

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

H_1 : Existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

Interpretación

En la Tabla 22 se presenta la relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos. Mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo el resultado de 0,037 y un p valor igual a 0,730 (p valor < 0.05); por lo tanto, se acepta la hipótesis nula; es decir, no existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016. Además, se observa que la relación entre las variables de estudio es directa, vale decir, a mejor endeudamiento a largo plazo, mejor será la rentabilidad sobre los activos de las empresas.

Tabla 23. Prueba de normalidad del endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales de Kolmogorov-Smirnov

Pruebas de normalidad			
Kolmogorov-Smirnov ^a			
	Estadístico	Gl	Sig.
Endeudamiento a largo plazo	.327	89	.000
Rentabilidad sobre los capitales	.337	89	.000

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se 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

En la Tabla 23, se observa que el p valor para el endeudamiento a largo plazo es igual a 0,00 ($p < 0,05$), lo cual indica que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre los capitales es de 0,000 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal motivo se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 24. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales

	Rentabilidad sobre los capitales		
	Rho de Spearman	P-valor	N
Endeudamiento a largo plazo	.193	.070	89

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H₀).

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

Prueba de Hipótesis

H₀: No existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

H₁: Existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

Interpretación

En la Tabla 24 se presenta la relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales. Mediante el análisis estadístico del coeficiente de

correlación de Spearman se obtuvo el resultado de 0,193 y un p valor igual a 0,070 (p valor < 0.05), por lo tanto, se acepta la hipótesis nula; es decir, no existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016. Además, se observa que la relación entre las variables de estudio es directa, o sea, a mejor endeudamiento a largo plazo, mejor será la rentabilidad sobre los capitales de las empresas.

Tabla 25. Prueba de normalidad del endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas de Kolmogorov-Smirnov

Pruebas de normalidad			
Kolmogorov-Smirnov ^a			
	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento a largo plazo	.327	89	.000
Rentabilidad sobre las ventas	.501	89	.000

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se 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

En la Tabla 25, se observa que el p valor para el endeudamiento a largo plazo es igual a 0,00 ($p < 0,05$), indica que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad sobre las ventas es de 0,000 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal motivo, se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

Tabla 26. Prueba de correlación Rho de Spearman entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas

	Rentabilidad sobre las ventas		
	Rho de Spearman	P-valor	N
Endeudamiento a largo plazo	.119	.266	89

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

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

Prueba de Hipótesis

H_0 : No existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

H_1 : Existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

Interpretación

En la Tabla 26 se presenta la relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas. Mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo el resultado de 0,119 y un p valor igual a 0,266 (p valor < 0.05); por lo tanto, se acepta la hipótesis nula; es decir, no existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016. Además, se observa que la relación entre las variables de estudio es directa, vale decir, a mejor nivel de endeudamiento a largo plazo, mejor será la rentabilidad sobre las ventas de las empresas.

Tabla 27. Prueba de normalidad del nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos de Kolmogorov-Smirnov

Pruebas de normalidad			
Kolmogorov-Smirnov ^a			
	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento	.162	89	.000
Rentabilidad	.226	89	.000

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

Si el p valor $< 0,05$ se 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

En la Tabla 27, se observa que el p valor para el endeudamiento es igual a 0,00 ($p < 0,05$), lo cual indica que tiene una distribución no normal, así como el p valor de la variable rentabilidad es de 0,000 ($p < 0,05$), que indica que la variable tiene una distribución no normal. Por tal motivo, se utilizó el estadístico Rho de Spearman para medir la relación entre las variables mencionadas.

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

Rentabilidad			
	Rho de Spearman	P-valor	N
Endeudamiento	,334**	.001	89

Regla de decisión

Si el p valor es $> 0,05$ se acepta la Hipótesis Nula (H_0).

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

Prueba de Hipótesis

H₀: No existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

H₁: Existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016.

Interpretación

En la Tabla 28 se presenta la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad. Mediante el análisis estadístico del coeficiente de correlación de Spearman se obtuvo el resultado de 0,334 y un p valor igual a 0,001 (p valor < 0.05); por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la alterna; es decir, existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2016. Además, se observa que la relación entre las variables de estudio es directa; es decir, a mejor endeudamiento, mejor será la rentabilidad de las empresas.

V. DISCUSIÓN

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

En relación con el objetivo general, existe una relación directa y significativa con un $Rho = 0.334$ (p valor 0.001). Romero (2016) encontró en su investigación una relación casi nula e inversa $Rho = -0.022$ entre el apalancamiento y la rentabilidad. Además, Arévalo, Cepeda & Sojos (2008) encontraron que en la industria cervecera en Ecuador, la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad es inversa.

En el contexto del primer objetivo específico, se encontró una relación directa y no significativa $Rho = 0.021$ y $p = 0.884$ entre el nivel de endeudamiento de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

Para el segundo objetivo específico, se encontró una relación directa y significativa $Rho = 0.320$ (p valor 0.002), entre el nivel de endeudamiento de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. López & Sierra (2016) encontraron en su trabajo de investigación una relación $r = 0.00023$ entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre el patrimonio directa.

Para el tercer objetivo específico, se encontró una relación directa y no significativa $Rho = 0.090$ (p valor 0.402) el nivel de endeudamiento de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

Para el cuarto objetivo específico, se encontró una relación directa y significativa $Rho = 0.220$ (p valor 0.038) entre el endeudamiento a corto plazo de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Romero (2016) encontró en su trabajo de investigación una relación fuerte $r = 0.488$ entre la rentabilidad financiera y el endeudamiento del activo.

Para el quinto objetivo específico, se encontró una relación directa y significativa $Rho = 0.478$ (p valor 0.000) entre el endeudamiento a corto plazo de

las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Romero (2016) en su estudio encontró una relación medianamente fuerte $r= 0.655$ entre la rentabilidad patrimonial y el endeudamiento del activo.

Para el sexto objetivo específico, se encontró una relación directa y no significativa $Rho= 0.200$ (p valor 0.060) entre el endeudamiento a corto plazo de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima.

Para el séptimo objetivo específico, se encontró una relación directa y no significativa $Rho= 0.037$ (p valor 0.730) entre el endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Romero (2016) encontró en su investigación una relación medianamente fuerte $r= 0.510$ entre el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad financiera.

Para el octavo objetivo específico, se encontró una relación directa y no significativa $Rho= 0.193$ (p valor 0.070) entre el endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Romero (2016) encontró en su investigación una relación medianamente fuerte $r= 0.621$ entre el endeudamiento patrimonial y la rentabilidad patrimonial.

Para el noveno objetivo específico, se encontró una relación $Rho= 0.119$ (p valor 0.266) el endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima

VI. CONCLUSIONES

- En relación con la hipótesis general, el endeudamiento de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se relaciona en forma directa y significativa con la rentabilidad, con un coeficiente de correlación $r= 0.334$ y $p= 0.001$. Por lo tanto, acepta la hipótesis de investigación y se rechaza la hipótesis nula.
- Respecto a la primera hipótesis específica, el nivel de endeudamiento de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se relaciona en forma directa y no significativa con la rentabilidad sobre los activos, con un coeficiente de correlación $r= 0.021$ y $p= 0.884$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.
- Respecto a la segunda hipótesis específica, el nivel de endeudamiento de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se relaciona en forma directa y significativa con la rentabilidad sobre los capitales, con un coeficiente de correlación $r= 0.320$ y $p= 0.002$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis de investigación y se rechaza la hipótesis nula.
- Respecto a la tercera hipótesis específica, el nivel de endeudamiento de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se relaciona en forma positiva y no significativa con la rentabilidad sobre las ventas, con un coeficiente de correlación $r= 0.090$ y $p= 0.402$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.
- Respecto a la cuarta hipótesis específica, el endeudamiento a corto plazo de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se relaciona en forma directa y significativa con la rentabilidad sobre los activos, con un coeficiente de correlación $r= 0.220$ y $p= 0.038$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis de investigación y se rechaza la hipótesis nula.
- Respecto a la quinta hipótesis específica, el endeudamiento a corto plazo de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se relaciona en forma directa y significativa con la rentabilidad sobre los capitales, con un coeficiente de correlación $r= 0.478$ y $p= 0.000$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis de investigación y se rechaza la hipótesis nula.

- Respecto a la sexta hipótesis específica, el endeudamiento a corto plazo de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se relaciona en forma directa y no significativa con la rentabilidad sobre las ventas, con un coeficiente de correlación $r= 0.200$ y $p= 0.060$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.
- Respecto a la séptima hipótesis específica, el endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se relaciona en forma directa y no significativa con la rentabilidad sobre los activos, con un coeficiente de correlación $r= 0.037$ y $p= 0.730$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.
- Respecto a la octava hipótesis específica, el endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se relaciona en forma positiva y no significativa con la rentabilidad sobre los capitales, con un coeficiente de correlación $r= 0.193$ y $p= 0.070$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.
- Respecto a la novena hipótesis específica, el endeudamiento a largo plazo de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, se relaciona en forma positiva y no significativa con la rentabilidad sobre los capitales, con un coeficiente de correlación $r= 0.119$ y $p= 0.266$. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula.

VII. RECOMENDACIONES

- Se recomienda hacer un análisis de la composición del endeudamiento de las empresas para mejorar la liquidez a través de los ratios financieros y del análisis de las políticas de endeudamiento y poder eliminar algún tipo de endeudamiento innecesario.
- Se recomienda implementar políticas de control sobre el nivel de endeudamiento para mejorar la rentabilidad del activo, a través de un comité de evaluación de las deudas que se adquieren en las empresas.
- Se recomienda analizar los niveles de endeudamiento en relación con el capital que tiene la empresa, para no afectar la estructura de capital, esto a través de una evaluación de la estructura de capital cada vez que se emite un estado financiero.
- Se recomienda analizar los niveles de deuda dentro del ciclo normal operativo a través de una implementación dentro de una política de análisis en el departamento financiero, para poder tener mejor rendimiento de las ventas; es decir, evaluar la deuda corriente que se tiene, porque esta puede afectar las ganancias.
- Se recomienda establecer lineamientos para el endeudamiento a corto plazo, es decir el financiamiento de activos para mantener buenos niveles de rentabilidad de los activos
- Se recomienda establecer niveles máximos de endeudamiento corriente para poder mantener la significancia de la rentabilidad patrimonial, esto a través de la creación dentro de las políticas financieras.
- Se recomienda considerar el estudio del apalancamiento operativo, para que los niveles de ventas se mantengan y no afecten los resultados, esto a través de la creación de un comité de impacto financiero en las empresas.
- Se recomienda la disminución del endeudamiento a largo plazo, para poder hacer mejor uso del dinero adquirido, para a través del trabajo de los activos, la rentabilidad de los mismos incrementarse.

- Se recomienda reemplazar una parte del endeudamiento a largo plazo y si es necesario apalancarse a largo plazo, que sea a través de la emisión de acciones para mejorar la rentabilidad patrimonial
- Se recomienda reducir los niveles de endeudamiento a largo plazo para poder mejorar los niveles de rentabilidad sobre las ventas, y tener mejores resultados operativos.

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. (2011). Estados Financieros Formulación - Análisis - Interpretación conforme a las NIIFs y al PCGE. Perú: Pacífico Editores
- Apaza, M. (2013). Guía Práctica de Finanzas Corporativas. Perú: Editorial Instituto Pacífico S.A.C
- 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
- 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 AlfaOmega
- 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. (2003). Liquidez y rentabilidad de la deuda pública en la Unión Monetaria Europea (UME). *LatIndex*, 1(111), 5–20.
- Gonzáles, 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.
- 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 Católica 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., Ortíz, 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
- Van, J. (1986). Administración financiera. (7ma Edc.). México: Prentica-Hall Hispanoamericana S.A
- Weston J & Copeland, T (2012). Finanzas en administración. Volumen 2 Octava edición. México McGraw-Hill
- Zans, W. (2009). Estados Financieros Formulación, Análisis e Interpretación. Perú: editorial San Marcos E.I.R.L
- 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

IX. ANEXOS

Anexo 1.- Matriz de Consistencia

TÍTULO: “Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016”

Planteamiento del problema	Objetivos	Hipótesis	Diseño
<p>1. Problema general</p> <p>¿Qué relación existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?</p> <p>2. Problemas específicos</p> <p>2.1. ¿Qué relación existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?</p> <p>2.2. ¿Qué relación existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?</p> <p>2.3. ¿Qué relación existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?</p> <p>2.4. ¿Qué relación existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?</p>	<p>1. Objetivo general</p> <p>Determinar la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2. Objetivos específicos</p> <p>2.1. Determinar la relación que existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.2. Determinar la relación que existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.3. Determinar la relación que existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.4. Determinar la relación que existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p>	<p>1. Hipótesis general</p> <p>Existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotiza en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2. Hipótesis específicas</p> <p>2.1. Existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.2. Existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.3. Existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.4. Existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p>	<p>Tipo y nivel de estudio:</p> <p>a. Tipo: Aplicada y cuantitativo.</p> <p>b. Diseño: La investigación corresponde a un diseño no experimental de corte transversal.</p> <p>c. Nivel: Descriptivo, correlacional.</p> <p>Población y muestra</p> <p>a. Población: 89 empresas del sector diversas que cotizan en la bolsa de valores de Lima.</p> <p>b. Muestra: 89 empresas del sector diversas de la Bolsa de Valores de Lima.</p> <p>Técnicas e instrumentos:</p> <p>a. Técnica: Revisión documental</p>

<p>2.5. ¿Qué relación existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?</p> <p>2.6. ¿Qué relación existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?</p> <p>2.7. ¿Qué relación existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?</p> <p>2.8. ¿Qué relación existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?</p> <p>2.9. ¿Qué relación existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016?</p>	<p>2.5. Determinar la relación que existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.6. Determinar la relación que existe entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.7. Determinar la relación que existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.8. Determinar la relación que existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.9. Determinar la relación que existe entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p>	<p>2.5. Existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.6. Existe relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.7. Existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los activos en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.8. Existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre los capitales en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p> <p>2.9. Existe relación significativa entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.</p>	<p>Tratamiento estadístico: a. Tabulación, análisis estadístico, Excel y SPSS 22.</p>
---	--	--	---

Anexo 2.- Operacionalización de variables

Variables	Dimensión	Indicadores	Ítems
Endeudamiento	Nivel de endeudamiento	Pasivo total Activo total	Pasivo total ----- Activo total
	Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente Patrimonio neto	Pasivo corriente ----- Patrimonio neto
	Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no corriente Patrimonio neto	Pasivo no corriente ----- Patrimonio neto
Rentabilidad	Rentabilidad sobre la inversión	Utilidad neta Activo Total	Utilidad Neta ----- Activo total
	Rentabilidad sobre los capitales propios	Utilidad neta Patrimonio	Utilidad Neta ----- Patrimonio
	Rentabilidad sobre las ventas	Utilidad neta Ventas	Utilidad neta ----- Ventas

Anexo 3.- Ficha de registro

	Activo total	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo total	Patrimonio neto	Patrimonio	Ventas	Utilidad neta
A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.	83,816	51,265	4,940	56,205	16,047	27,611	45,107	1,738
ADMINISTRADORA DEL COMERCIO S.A.	67,917	871	30,980	31,851	28,911	36,066	7,251	1,488
ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	1,884,291	68,550	834,848	903,398	206,526	980,893	309,565	119,428
AGROKASA HOLDINGS S.A.	137,666	231	0	231	24,621	137,435	13,946	13,895
ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	646,160	33,009	436,438	469,447	134,469	176,713	10,014	-52,500
AZZARO TRADING S.A.	67,733	2,173	9,860	12,033	14,363	55,700	0	8,001
BAYER S.A.	381,568	57,084	0	57,084	21,835	324,484	408,041	28,501
BNB VALORES PERU S.A. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA	9,178	286	416	702	5,227	8,476	27,566	564
BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.A.	215,160	5,134	1,123	6,257	182,092	208,903	41,317	18,300
BPO CONSULTING S.A.C.	11,691	7,876	806	8,682	1,301	3,009	29,198	672
CAVALI S.A. I.C.L.V.	56,044	4,354	5,557	9,911	29,950	46,133	19,351	6,620
CEMA COMUNICACIONES S.A. EN LIQUIDACION								
CINEPLEX S.A.	374,009	129,669	168,547	298,216	64,498	75,793	390,506	63,710
CIUDARIS CONSULTORES INMOBILIARIOS S.A.	105,533	16,303	90,575	106,878	4,512	-1,345	14,405	-4,582
COLEGIOS PERUANOS S.A.	555,259	43,968	248,687	292,655	267,607	262,604	128,105	-15,554
COMERCIAL DEL ACERO S.A.	451,815	134,441	28,050	162,491	171,882	289,324	428,033	40,901
CONCESIONARIA TRASVASE OLMOS S.A.	155,126	12,493	126,407	138,900	20,000	16,226	14,583	-2,118
CONSORCIO CEMENTERO DEL SUR S.A. - CONCESUR S.A.	671,811	53,118	0	53,118	253,634	618,693	0	98,848
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	2,925	256	0	256	2,139	2,669	812	418
CORPORACION AZUCARERA DEL PERU S.A.								
CORPORACION CERVESUR S.A.A.	534,726	14,067	11,723	25,790	248,636	508,936	28,654	13,171
	Activo total	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo total	Patrimonio neto	Patrimonio	Ventas	Utilidad neta

CORPORACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES S.A.	117,473	269	12,657	12,926	38,976	104,547	0	692
CORPORACIÓN PRIMAX S.A.								
COSAPI S.A.	838,487	422,324	91,361	513,685	140,000	324,802	887,307	9,231
CREDICORP CAPITAL PERÚ S.A.A.	163,016	95	6	101	88,707	162,915	0	18,433
CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	8,093	1,101	83	1,184	4,534	6,909	1,640	1,402
CREDICORP LTD.								
DESARROLLOS SIGLO XXI S.A.A.	2004							
DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.	412,915	48,845	32,926	81,771	159,585	331,144	80,782	787
DUNAS ENERGÍA S.A.A.	248,020	5,306	26	5,332	67,512	242,688	33,144	26,732
ELECTROVIA S.A.C.	40,583	24,953	3,708	28,661	10,638	11,922	102,393	446
ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A.	215,982	9,777	124,414	134,191	68,234	81,791	0	2,277
ENFOCA SERVICIOS LOGISTICOS S.A.	239,137	205	52,264	52,469	139,960	186,668	0	9,827
FACTORING TOTAL S.A.								
FALABELLA PERÚ S.A.A.	6,798,865	56,691	1,267,407	1,324,098	208,309	5,474,767	0	801,511
FERREYCORP S.A.A.	2,632,087	90,560	744,104	834,664	1,014,326	1,797,423	334,254	230,435
FILAMENTOS INDUSTRIALES S.A.	135,122	27,747	13,010	40,757	23,502	94,365	49,726	3,347
FOSSAL S.A.A.	1	17	0	17	1	-16	0	-17
FUTURA CONSORCIO INMOBILIARIO S.A.	466,915	774	119,683	120,457	31,050	346,458	8,971	18,049
GERENS ESCUELA DE GESTION Y ECONOMÍA S.A.	42,346	7,818	13,719	21,537	9,927	20,809	3,254	355
GLOBOKAS PERU S.A.	30,164	9,531	4,557	14,088	20,496	16,076	28,938	1,607
GR HOLDING S.A.	278,114	1,747	0	1,747	97,847	276,367	80	35,031
GRAÑA Y MONTERO S.A.A.	2,751,509	43,109	12,878	55,987	660,054	2,695,522	82,493	302,882
H2OLMOS S.A.	678,768	32,612	616,200	648,812	35,923	29,956	85,185	8,256
	Activo total	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo total	Patrimonio neto	Patrimonio	Ventas	Utilidad neta
HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.	849,254	58,477	431,670	490,147	87,250	359,107	309,795	28,864

HIPOTECARIA SURA EAH	0	0	0	0	0	0	0	0
ICCGSA INVERSIONES S.A.	181,358	98,076	65,638	163,714	21,600	17,644	7,347	-3,848
INGENIEROS CIVILES Y CONTRATISTAS GENERALES S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
INMOBILIARIA IDE S.A.	15,006	268	2,295	2,563	9,024	12,443	1,599	660
INMOBILIARIA MILENIA S.A.	202,535	1,057	53,417	54,474	23,370	148,061	3,510	-3,874
INMUEBLES PANAMERICANA S.A.	1,593,120	256,343	506,630	762,973	375,981	830,147	113,989	110,747
INRETAIL PERÚ CORP.	4,320,242	18,898	997,065	1,015,963	2,739,714	3,304,279	116,400	58,606
INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.		0	0	0	0	0	0	0
INTERCORP PERU LTD.	0	0	0	0	0	0	0	0
INTRALOT DE PERU S.A.	168,548	49,078	0	49,078	74,494	119,470	183,268	-5,473
INVERSIONES CENTENARIO S.A.A.	2,886,037	341,865	1,064,627	1,406,492	247,999	1,479,545	298,640	57,155
INVERSIONES EDUCA S.A.	181,633	19,417	51,996	71,413	89,042	110,220	27,108	17,209
INVERSIONES EN TURISMO S.A. - INVERTUR	44,658	5,564	3,695	9,259	22,925	35,399	23,400	2,292
INVERSIONES LA RIOJA S.A.	771,695	34,306	327,615	361,921	76,250	409,774	161,800	16,037
INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. - INTURSA	961,481	45,111	163,236	208,347	719,697	753,134	236,541	17,012
J.P. MORGAN BANCO DE INVERSIÓN		0	0	0	0	0	0	0
LATINA HOLDING S.A.	37,124	14,938	0	14,938	46,242	22,186	42,191	3,560
LEASING PERÚ S.A. EN LIQUIDACION	0	0	0	0	0	0	0	0
LEASING TOTAL S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
LIMA GAS S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
LOS PORTALES S.A.	1,579,376	555,060	596,828	1,151,888	171,254	427,488	755,685	71,097
NEGOCIOS E INMUEBLES S.A.	481,471	2,257	70,069	72,326	57,263	409,145	12,104	29,779
	Activo total	Pasivo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo total	Patrimonio neto	Patrimonio	Ventas	Utilidad neta
NESSUS HOTELES PERÚ S.A.	231,590	40,649	92,103	132,752	61,450	98,838	148,901	6,771
NISA ASSET MANAGEMENT S.A. (ANTES FINANCIAL MARKETING S.A.)	28,265	0	2,801	2,801	25,697	25,464	0	97

NISA BLINDADOS S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
NISA INMUEBLES S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
NISA MALLS S.A. (ANTES INVERSIONES FINANCIERAS DEL PERU S.A.)	52,197	0	11,780	11,780	42,948	40,417	0	-2,433
NORVIAL S.A.	575,288	49,722	339,661	389,383	55,136	185,905	216,258	47,320
OBRAS DE INGENIERÍA S.A. - OBRAINSA	739,930	450,928	156,222	607,150	90,000	132,780	488,957	14,085
PACIFICO S.A. ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	0	0	0	0	0	0	0	0
PERU HOLDING DE TURISMO S.A.A.	304,376	1,214	4,882	6,096	331,185	298,280	0	-22,753
PVT PORTAFOLIO DE VALORES S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A.	9,805	1,325	3,559	4,884	3,404	4,921	2,736	-1,605
REPRESENTACIONES QUIMICA EUROPEA S.A.C.	15,719	7,600	1,506	9,106	2,843	6,613	14,952	454
SAGA FALABELLA S.A.	2,002,926	911,443	357,624	1,269,067	250,000	733,859	2,954,400	172,598
SAN MARTÍN CONTRATISTAS GENERALES S.A.	591,240	319,848	76,560	396,408	111,177	194,832	835,012	20,814
SCOTIA SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	4,393	881	0	881	2,400	3,512	1,000	632
SERVICIOS GENERALES SATURNO S.A.	26,350	10,341	9,132	19,473	1,868	6,877	24,297	-162
SOLUCION EMPRESA ADMINISTRADORA HIPOTECARIA S.A.	0	0	0	0	0	0	0	0
SUPERMERCADOS PERUANOS S.A. - SP S.A.	2,914,995	1,208,777	702,157	1,910,934	389,445	1,004,061	4,240,983	70,753
TRADI S.A.	542,933	173,616	46,599	220,215	174,600	322,718	465,053	26,632
TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.	67,620	321	0	321	10,000	67,299	0	8,934
VIACONSUMO S.A.C.	33,062	15,020	8,690	23,710	6,504	9,352	50,850	542

Anexo 4.- Lista de ratios por empresas

Empresa	Niv. Endeudamiento	End. Corto plazo	End. Largo plazo	Rent. Activos	Rent. Capitales	Rent. Ventas
A. JAIME ROJAS REPRESENTACIONES GENERALES S.A.	0.670576024	3.194678133	0.307845703	0.020735898	0.062945927	0.038530605
ADMINISTRADORA DEL COMERCIO S.A.	0.468969477	0.030126941	1.071564456	0.021909095	0.041257694	0.205213074
ADMINISTRADORA JOCKEY PLAZA SHOPPING CENTER S.A.	0.479436563	0.331919468	4.042338495	0.063380868	0.121754361	0.385792968
AGROKASA HOLDINGS S.A.	0.001677974	0.009382235	0	0.100932692	0.101102339	0.996343037
ANDINO INVESTMENT HOLDING S.A.A.	0.7265182	0.245476653	3.245640259	-0.081249226	-0.297091895	-5.242660276
AZZARO TRADING S.A.	0.177653433	0.151291513	0.68648611	0.118125581	0.143644524	0
BAYER S.A.	0.14960374	2.614334784	0	0.074694419	0.087834839	0.069848373
BNB VALORES PERU S.A. SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA	0.076487252	0.054715898	0.079586761	0.061451297	0.066540821	0.020459987
BOLSA DE VALORES DE LIMA S.A.A.	0.029080684	0.028194539	0.006167212	0.085052984	0.087600465	0.442916959
BPO CONSULTING S.A.C.	0.74262253	6.053804766	0.619523444	0.057480113	0.22333001	0.023015275
CAVALI S.A. I.C.L.V.	0.176843195	0.145375626	0.185542571	0.118121476	0.143498147	0.342101183
CEMA COMUNICACIONES S.A. EN LIQUIDACION	0	0	0	0	0	0
CINEPLEX S.A.	0.797349796	2.010434432	2.613212813	0.170343494	0.840578945	0.163147301
CIUDARIS CONSULTORES INMOBILIARIOS S.A.	1.012744829	3.613253546	20.07424645	-0.043417699	3.40669145	-0.318083999
COLEGIOS PERUANOS S.A.	0.527060345	0.164300635	0.929299308	-0.028012153	-0.059229867	-0.121416026
COMERCIAL DEL ACERO S.A.	0.359640561	0.782170326	0.163193354	0.09052599	0.141367463	0.095555716
CONCESIONARIA TRASVASE OLMOS S.A.	0.895401158	0.62465	6.32035	-0.013653417	-0.130531246	-0.145237605
CONSORCIO CEMENTERO DEL SUR S.A. - CONCESUR S.A.	0.07906688	0.209427758	0	0.14713662	0.159769062	0
CONTINENTAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	0.087521368	0.119682094	0	0.142905983	0.156612964	0.514778325
CORPORACION AZUCARERA DEL PERU S.A.	0	0	0	0	0	0
CORPORACION CERVESUR S.A.A.	0.048230309	0.056576682	0.047149246	0.024631307	0.025879482	0.459656592

Empresa	Niv. Endeudamiento	End. Corto plazo	End. Largo plazo	Rent. Activos	Rent. Capitales	Rent. Ventas
CORPORACION FUNERARIA S.A.	0.148158971	0.189143816	0	0.030099357	0.035334477	0.021336095
CORPORACIÓN FINANCIERA DE INVERSIONES S.A.	0.110033795	0.006901683	0.3247383	0.005890715	0.006619033	0
CORPORACIÓN PRIMAX S.A.	0	0	0	0	0	0
COSAPI S.A.	0.612633231	3.0166	0.652578571	0.011009115	0.028420392	0.010403389
CREDICORP CAPITAL PERÚ S.A.A.	0.000619571	0.001070941	6.76384E-05	0.11307479	0.113144892	0
CREDICORP CAPITAL SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	0.146299271	0.242831936	0.018306131	0.17323613	0.202923723	0.854878049
CREDICORP LTD.	0	0	0	0	0	0
DESARROLLOS SIGLO XXI S.A.A.	0	0	0	0	0	0
DIVISO GRUPO FINANCIERO S.A.	0.198033494	0.306075132	0.206322649	0.001905961	0.00237661	0.009742269
DUNAS ENERGÍA S.A.A.	0.021498266	0.078593435	0.000385117	0.107781631	0.110149657	0.806541154
ELECTROVIA S.A.C.	0.706231673	2.345647678	0.34856176	0.010989823	0.037409831	0.004355767
ENERGÍA DEL PACÍFICO S.A.	0.621306405	0.143286338	1.823343201	0.010542545	0.027839249	0
ENFOCA SERVICIOS LOGISTICOS S.A.	0.219409794	0.001464704	0.373420977	0.041093599	0.052644267	0
FACTORING TOTAL S.A.	0	0	0	0	0	0
FALABELLA PERÚ S.A.A.	0.194752801	0.272148587	6.084264242	0.117888942	0.146400934	0
FERREYCORP S.A.A.	0.317111099	0.089280961	0.733594525	0.087548398	0.128202988	0.689400875
FILAMENTOS INDUSTRIALES S.A.	0.301631119	1.180622926	0.553569909	0.024770208	0.035468659	0.067308853
FOSSAL S.A.A.	17	17	0	-17	1.0625	0
FUTURA CONSORCIO INMOBILIARIO S.A.	0.257984858	0.024927536	3.85452496	0.038655858	0.052095781	2.011927321
GERENS ESCUELA DE GESTION Y ECONOMÍA S.A.	0.508595853	0.787549108	1.381988516	0.008383318	0.017059926	0.109096497
GLOBOKAS PERU S.A.	0.467046811	0.465017564	0.222336066	0.053275428	0.099962677	0.055532518
GR HOLDING S.A.	0.006281597	0.017854405	0	0.125959139	0.126755365	437.8875
GRAÑA Y MONTERO S.A.A.	0.020347744	0.065311323	0.019510525	0.110078506	0.112364878	3.6716085
H2OLMOS S.A.	0.9558671	0.907830638	17.15335579	0.012163213	0.27560422	0.096918472

Empresa	Niv. Endeudamiento	End. Corto plazo	End. Largo plazo	Rent. Activos	Rent. Capitales	Rent. Ventas
HERMES TRANSPORTES BLINDADOS S.A.	0.577150063	0.670223496	4.947507163	0.033987476	0.080377158	0.093171291
HIPOTECARIA SURA EAH	0	0	0	0	0	0
ICCGSA INVERSIONES S.A.	0.902711763	4.540555556	3.038796296	-0.021217702	-0.218091136	-0.523751191
INGENIEROS CIVILES Y CONTRATISTAS GENERALES S.A.	0	0	0	0	0	0
INMOBILIARIA IDE S.A.	0.170798347	0.029698582	0.254321809	0.043982407	0.053041871	0.412757974
INMOBILIARIA MILENIA S.A.	0.26896092	0.045228926	2.285708173	-0.019127558	-0.026164891	-1.103703704
INMUEBLES PANAMERICANA S.A.	0.47891747	0.68179775	1.347488304	0.069515793	0.133406493	0.971558659
INRETAIL PERÚ CORP.	0.235163447	0.0068978	0.363930323	0.013565444	0.017736396	0.503487973
INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC.	0	0	0	0	0	0
INTERCORP PERU LTD.	0	0	0	0	0	0
INTRALOT DE PERU S.A.	0.291181147	0.65881816	0	-0.032471462	-0.045810664	-0.029863369
INVERSIONES CENTENARIO S.A.A.	0.487343717	1.378493462	4.292868116	0.019803973	0.038630119	0.191384275
INVERSIONES EDUCA S.A.	0.393171946	0.218065632	0.583949148	0.094745999	0.156133188	0.634831046
INVERSIONES EN TURISMO S.A. - INVERTUR	0.207331273	0.242704471	0.161177754	0.051323391	0.064747592	0.097948718
INVERSIONES LA RIOJA S.A.	0.468994875	0.449914754	4.296590164	0.020781526	0.039136207	0.099116193
INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. - INTURSA	0.21669383	0.062680545	0.226812117	0.017693537	0.022588278	0.071919879
J.P. MORGAN BANCO DE INVERSIÓN	0	0	0	0	0	0
LATINA HOLDING S.A.	0.402381209	0.323039661	0	0.095894839	0.160461552	0.084378185
LEASING PERÚ S.A. EN LIQUIDACION	0	0	0	0	0	0
LEASING TOTAL S.A.	0	0	0	0	0	0
LIMA GAS S.A.	0	0	0	0	0	0
LOS PORTALES S.A.	0.729331078	3.241150572	3.485045605	0.04501588	0.16631344	0.094082852
NEGOCIOS E INMUEBLES S.A.	0.150218809	0.039414631	1.223634808	0.061850039	0.072783488	2.460261071

Empresa	Niv. Endeudamiento	End. Corto plazo	End. Largo plazo	Rent. Activos	Rent. Capitales	Rent. Ventas
NESSUS HOTELES PERÚ S.A.	0.573219915	0.661497152	1.498828316	0.029237014	0.06850604	0.045473167
NISA ASSET MANAGEMENT S.A. (ANTES FINANCIAL MARKETING S.A.)	0.099097824	0	0.109001051	0.003431806	0.003809299	0
NISA BLINDADOS S.A.	0	0	0	0	0	0
NISA INMUEBLES S.A.	0	0	0	0	0	0
NISA MALLS S.A. (ANTES INVERSIONES FINANCIERAS DEL PERU S.A.)	0.225683468	0	0.274285182	-0.046611874	-0.060197442	0
NORVIAL S.A.	0.676848813	0.901806442	6.160421503	0.082254453	0.254538608	0.218812714
OBRAS DE INGENIERÍA S.A. - OBRAINSA	0.820550593	5.010311111	1.7358	0.019035584	0.106077723	0.028806214
PACIFICO S.A. ENTIDAD PRESTADORA DE SALUD	0	0	0	0	0	0
PERU HOLDING DE TURISMO S.A.A.	0.02002786	0.003665625	0.014741006	-0.074752937	-0.076280676	0
PVT PORTAFOLIO DE VALORES S.A.	0	0	0	0	0	0
RED BICOLOR DE COMUNICACIONES S.A.A.	0.498113208	0.389247944	1.045534665	-0.163691994	-0.326153221	-0.586622807
REPRESENTACIONES QUIMICA EUROPEA S.A.C.	0.579298938	2.673232501	0.529722125	0.028882244	0.068652654	0.030363831
SAGA FALABELLA S.A.	0.633606534	3.645772	1.430496	0.086172929	0.235192319	0.058420661
SAN MARTÍN CONTRATISTAS GENERALES S.A.	0.670468845	2.876925983	0.688631641	0.035203978	0.1068305	0.024926588
SCOTIA SOCIEDAD TITULIZADORA S.A.	0.200546324	0.367083333	0	0.14386524	0.179954442	0.632
SERVICIOS GENERALES SATURNO S.A.	0.739013283	5.535867238	4.888650964	-0.006148008	-0.023556783	-0.00666749
SOLUCION EMPRESA ADMINISTRADORA HIPOTECARIA S.A.	0	0	0	0	0	0
SUPERMERCADOS PERUANOS S.A. - SP S.A.	0.655553097	3.103845216	1.802968327	0.024272083	0.070466834	0.01668316
TRADI S.A.	0.405602533	0.994364261	0.266890034	0.049052093	0.082524061	0.057266591
TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.	0.004747116	0.0321	0	0.132120674	0.132750858	0
VIACONSUMO S.A.C.	0.717137499	2.309348093	1.336100861	0.016393443	0.057955518	0.0106588

Anexo 5.- Estados financieros

TRANSACCIONES FINANCIERAS 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/	2,010	1,468
1D0114	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	7,432	7,605
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	7,432	7,605
1D0107	Anticipos/	0	0
1D0106	Inventarios/	0	0
1D0112	Activos Biológicos/	0	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
1D0113	Otros Activos no Financieros/	66	66
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/	9,508	9,139
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		9,508	9,139
1DT005			
1D0217	Otros Activos Financieros/	7,698	7,698
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	57,141	47,951
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	0	2,832
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	0	2,832
1D0220	Anticipos/	0	0
1D0222	Inventarios/	0	0
1D0216	Activos Biológicos/	0	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	0	0
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo/	0	0
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	0	0
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/	0	0

1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0
1D02ST	Total Activos No Corrientes/	64,839	58,481
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	74,347	67,620
1DT002	Pasivos y Patrimonio/		
1DT006	Pasivos Corrientes/		
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	0	0
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	129	321
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	129	321
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/	129	321
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	129	321
1DT007	Pasivos No Corrientes/		
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	0	0
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/	0	0
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	0	0
1D040T	Total Pasivos/	129	321
1DT003	Patrimonio/		
1D0701	Capital Emitido/	10,000	10,000
1D0702	Primas de Emisión/	0	0
1D0703	Acciones de Inversión/	0	0
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	0	0
1D0712	Otras Reservas de Capital/	7,903	7,903
1D0707	Resultados Acumulados/	51,914	43,177
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	4,401	6,219
1D07ST	Total Patrimonio/	74,218	67,299
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	74,347	67,620

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.			
ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2017	31/12/2016
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	0	0
2D0201	Costo de Ventas/	0	0
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	0	0
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	0	0
2D0301	Gastos de Administración/	-192	-121
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	0	0
2D0404	Otros Gastos Operativos/	0	0
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	0	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	-192	-121
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0401	Ingresos Financieros/	905	1,925
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo/		
2D0402	Gastos Financieros/	-2,800	-427
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/		
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	11,007	9,344
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	104	85
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		9,024	10,806
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-287	-1,872
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	8,737	8,934
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0	0
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	8,737	8,934
2DT007	Ganancias (Pérdida) por Acción:/		
2DT008	Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/		
2D0905	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.874	0.893
2D0909	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0911	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.874	0.893
2D0906	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0	0
2D0910	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0912	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0	0
2DT009	Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/		
2D0907	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.874	0.893
2D0913	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0915	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0.874	0.893
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

TRANSACCIONES FINANCIERAS 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/	1,467,574	2,823,029
1D0114	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	7,604,559	752,673
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	7,604,559	752,673
1D0107	Anticipos/	0	0
1D0106	Inventarios/	0	0
1D0112	Activos Biológicos/	0	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	65,753	65,753
1D0113	Otros Activos no Financieros/	0	0
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/	9,137,886	3,641,455
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/	9,137,886	3,641,455
1DT005	Activos No Corrientes/		
1D0217	Otros Activos Financieros/	7,698,217	5,974,573
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	47,951,744	51,101,954
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	2,832,076	0
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	2,832,076	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/	0	0
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	0	0
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos/	0	34,750
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/	58,482,037	57,111,277
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	67,619,923	60,752,732
1DT002	Pasivos y Patrimonio/		
1DT006	Pasivos Corrientes/		
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	0	0
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	320,687	107,631
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	0	0
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	320,687	107,631
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/	320,687	107,631
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	320,687	107,631
1DT007	Pasivos No Corrientes/		
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	0	0
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/	0	0
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	0	0
1D040T	Total Pasivos/	320,687	107,631
1DT003	Patrimonio/		
1D0701	Capital Emitido/	10,000,000	10,000,000
1D0702	Primas de Emisión/	0	0
1D0703	Acciones de Inversión/	0	0
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	0	0
1D0712	Otras Reservas de Capital/	7,903,283	2,000,000
1D0707	Resultados Acumulados/	43,177,312	40,146,503
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	6,218,641	8,498,598
1D07ST	Total Patrimonio/	67,299,236	60,645,101
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	67,619,923	60,752,732

TRANSACCIONES FINANCIERAS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2016	31/12/2015
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	0	0
2D0201	Costo de Ventas/	0	0
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	0	0
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	0	0
2D0301	Gastos de Administración/	-120,980	-128,472
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	0	0
2D0404	Otros Gastos Operativos/	0	0
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	0	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	-120,980	-128,472
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0401	Ingresos Financieros/	1,924,824	600,173
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo/		
2D0402	Gastos Financieros/	-427,153	0
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/		
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	9,344,344	11,637,326
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	85,086	179,356
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		10,806,121	12,288,383
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-1,872,029	-481,818
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	8,934,092	11,806,565
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0	0
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	8,934,092	11,806,565
2DT007	Ganancias (Pérdida) por Acción:/		
2DT008	Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/		
2D0905	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.893	1.18
2D0909	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0911	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.893	1.18
2D0906	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0	0
2D0910	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0912	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0	0
2DT009	Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/		
2D0907	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.893	1.18
2D0913	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0915	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0.893	1.18
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

CREDICORP CAPITAL PERÚ 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/	677	9,692
1D0114	Otros Activos Financieros/	9,983	4,446
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	193	253
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0	67
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	193	186
1D0107	Anticipos/	0	0
1D0106	Inventarios/	0	0
1D0112	Activos Biológicos/	0	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	224	281
1D0113	Otros Activos no Financieros/	0	0
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/	11,077	14,672
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/	11,077	14,672
1DT005	Activos No Corrientes/		
1D0217	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	169,989	148,344
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	0	0
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0	0
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/	0	0
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	0	0
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos/	3	0
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/	169,992	148,344
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	181,069	163,016
1DT002	Pasivos y Patrimonio/		
1DT006	Pasivos Corrientes/		
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	0	0
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	236	74
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	96	19
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	140	55
1D0317	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
1D0310	Otras Provisiones/	15	21
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/	251	95
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	251	95
1DT007	Pasivos No Corrientes/		
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	0	0
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/	0	6
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	0	6
1D040T	Total Pasivos/	251	101
1DT003	Patrimonio/		
1D0701	Capital Emitido/	88,707	88,707
1D0702	Primas de Emisión/	1,049	1,049
1D0703	Acciones de Inversión/	0	0
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	0	0
1D0712	Otras Reservas de Capital/	28,172	28,172
1D0707	Resultados Acumulados/	41,148	22,050
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	21,742	22,937
1D07ST	Total Patrimonio/	180,818	162,915
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	181,069	163,016

CREDICORP CAPITAL PERÚ S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2017	31/12/2016
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	0	0
2D0201	Costo de Ventas/	0	0
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	0	0
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	0	0
2D0301	Gastos de Administración/	-845	-660
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	25	329
2D0404	Otros Gastos Operativos/	-11	-254
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	0	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	-831	-585
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0401	Ingresos Financieros/	548	566
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo/		
2D0402	Gastos Financieros/	-8	-9
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/		
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	28,937	16,815
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	-4	231
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		28,681	17,825
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-83	-168
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	28,598	17,657
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0	776
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	28,598	18,433
2DT007	Ganancias (Pérdida) por Acción:/		
2DT008	Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/		
2D0905	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.322	0.208
2D0909	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0911	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.322	0.208
2D0906	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0	0
2D0910	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0912	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0	0
2DT009	Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/		
2D0907	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.322	0.208
2D0913	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0915	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0.322	0.208
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

CREDICORP CAPITAL PERÚ 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/	9,692	18,856
1D0114	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	534	5,086
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	67	4,954
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	467	132
1D0107	Anticipos/	0	0
1D0106	Inventarios/	0	0
1D0112	Activos Biológicos/	0	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
1D0113	Otros Activos no Financieros/	0	2,596
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/	10,226	26,538
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/	10,226	26,538
1DT005	Activos No Corrientes/		
1D0217	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	152,790	139,494
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	0	0
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	0	0
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/	0	0
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	0	0
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/	0	5,639
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0

1D02ST	Total Activos No Corrientes/	152,790	145,133
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	163,016	171,671
1DT002	Pasivos y Patrimonio/		
1DT006	Pasivos Corrientes/		
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	0	0
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	95	477
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	19	273
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	76	204
1D0317	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0313	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	694
1D0310	Otras Provisiones/	0	0
1D0311	Pasivos por Impuestos a las Ganancias/	0	858
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/	95	2,029
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	95	2,029
1DT007	Pasivos No Corrientes/		
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	0	0
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/	6	3,460
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	6	3,460
1D040T	Total Pasivos/	101	5,489
1DT003	Patrimonio/		
1D0701	Capital Emitido/	88,707	88,707
1D0702	Primas de Emisión/	1,049	1,049
1D0703	Acciones de Inversión/	0	0
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	0	0
1D0712	Otras Reservas de Capital/	28,172	28,172
1D0707	Resultados Acumulados/	22,050	26,583
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	22,937	21,671
1D07ST	Total Patrimonio/	162,915	166,182
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	163,016	171,671

CREDICORP CAPITAL PERÚ S.A.A.			
ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2016	31/12/2015
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	0	0
2D0201	Costo de Ventas/	0	0
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	0	0
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	0	0
2D0301	Gastos de Administración/	-660	-2,152
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	329	0
2D0404	Otros Gastos Operativos/	-254	-140
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	0	0
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	-585	-2,292
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0401	Ingresos Financieros/	566	269
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo/		
2D0402	Gastos Financieros/	-9	-129
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/		
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	17,622	19,191
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	231	563
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/	17,825	17,602
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-168	-287
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	17,657	17,315
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	776	9,808
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	18,433	27,123
2DT007	Ganancias (Pérdida) por Acción:/		
2DT008	Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/		
2D0905	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.208	0.306
2D0909	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0911	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.208	0.306
2D0906	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0	0
2D0910	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0912	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0	0
2DT009	Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:/		
2D0907	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.208	0.306
2D0913	Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0915	Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria/	0.208	0.306
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

GRAÑA Y MONTERO 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/	7,243	113,791
1D0114	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0121	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	87,074	96,364
1D0103	Cuentas por Cobrar Comerciales/	6,848	256
1D0104	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	66,057	50,543
1D0105	Otras Cuentas por Cobrar/	12,761	45,419
1D0107	Anticipos/	1,408	146
1D0106	Inventarios/	188	0
1D0112	Activos Biológicos/	0	0
1D0117	Activos por Impuestos a las Ganancias/	0	0
1D0113	Otros Activos no Financieros/	925	471
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/	95,430	210,626
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/	95,430	210,626
1DT005	Activos No Corrientes/		
1D0217	Otros Activos Financieros/	0	0
1D0221	Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas/	1,987,954	2,140,641
1D0219	Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar/	665,611	684,515
1D0201	Cuentas por Cobrar Comerciales/	0	0
1D0202	Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas/	613,495	677,169
1D0203	Otras Cuentas por Cobrar/	52,116	7,346
1D0220	Anticipos/	0	0
1D0222	Inventarios/	0	0
1D0216	Activos Biológicos/	0	0
1D0211	Propiedades de Inversión/	50,413	106,562
1D0205	Propiedades, Planta y Equipo/	4,682	8,485
1D0206	Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía/	10,658	9,420
1D0207	Activos por Impuestos Diferidos/	18,906	16,096
1D0223	Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes/	0	0
1D0212	Plusvalía/	0	0
1D0208	Otros Activos no Financieros/	892	944
1D0224	Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral/	0	0

1D02ST	Total Activos No Corrientes/	2,739,116	2,966,663
1D020T	TOTAL ACTIVOS/	2,834,546	3,177,289
1DT002	Pasivos y Patrimonio/		
1DT006	Pasivos Corrientes/		
1D0309	Otros Pasivos Financieros/	113,412	932,114
1D0316	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	187,998	246,337
1D0302	Cuentas por Pagar Comerciales/	36,338	6,924
1D0303	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	77,477	48,923
1D0304	Otras Cuentas por Pagar/	74,183	190,490
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/	301,410	1,178,451
1D0312	Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta/	0	0
1D03ST	Total Pasivos Corrientes/	301,410	1,178,451
1DT007	Pasivos No Corrientes/		
1D0401	Otros Pasivos Financieros/	363,564	0
1D0411	Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar/	26,999	0
1D0407	Cuentas por Pagar Comerciales/	0	0
1D0402	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas/	26,841	0
1D0408	Otras Cuentas por Pagar/	158	0
1D0403	Ingresos Diferidos/	0	0
1D0409	Provisión por Beneficios a los Empleados/	0	0
1D0406	Otras Provisiones/	5,255	0
1D0404	Pasivos por Impuestos Diferidos/	0	0
1D0412	Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente/	0	0
1D0410	Otros Pasivos no Financieros/	0	0
1D04ST	Total Pasivos No Corrientes/	395,818	0
1D040T	Total Pasivos/	697,228	1,178,451
1DT003	Patrimonio/		
1D0701	Capital Emitido/	660,054	660,054
1D0702	Primas de Emisión/	896,878	896,878
1D0703	Acciones de Inversión/	0	0
1D0711	Acciones Propias en Cartera/	0	0
1D0712	Otras Reservas de Capital/	161,985	161,985
1D0707	Resultados Acumulados/	603,219	462,528
1D0708	Otras Reservas de Patrimonio/	-184,818	-182,607
1D07ST	Total Patrimonio/	2,137,318	1,998,838
1D070T	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO/	2,834,546	3,177,289

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2017	31/12/2016
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	72,980	80,487
2D0201	Costo de Ventas/	-110,143	-74,961
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	-37,163	5,526
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	0	0
2D0301	Gastos de Administración/	-100,610	-33,961
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	75,549	13,192
2D0404	Otros Gastos Operativos/	-65,138	-19,044
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	195,378	46,336
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	68,016	12,049
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0401	Ingresos Financieros/	22,769	17,960
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo/		
2D0402	Gastos Financieros/	-80,057	-112,792
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/		
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	142,596	-443,783
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	10,159	-2,256
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		163,483	-528,822
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	-19,843	19,800
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	143,640	-509,022
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0	0
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	143,640	-509,022
2DT007	Ganancias (Pérdida) por Acción:/		
2DT008	Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/		
2D0905	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0.218	0.771
2D0909	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0911	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0.218	0.771
2D0906	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0	0
2D0910	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0912	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0	0
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

GRAÑA Y MONTERO S.A.A.

ESTADO DE RESULTADOS / INCOME STATEMENT		31/12/2016	31/12/2015
2D01ST	Ingresos de Actividades Ordinarias/	80,487	98,469
2D0201	Costo de Ventas/	-74,961	-102,482
2D02ST	Ganancia (Pérdida) Bruta/	5,526	-4,013
2D0302	Gastos de Ventas y Distribución/	0	0
2D0301	Gastos de Administración/	-33,961	-29,402
2D0403	Otros Ingresos Operativos/	13,192	66,477
2D0404	Otros Gastos Operativos/	-19,044	-55,454
2D0412	Otras Ganancias (Pérdidas)/	46,336	42
2D03ST	Ganancia (Pérdida) Operativa/	12,049	-22,350
2D0407	Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado/	0	0
2D0401	Ingresos Financieros/	17,960	48,637
2D0415	Ingresos por Intereses calculados usando el Método de Interés Efectivo/		
2D0402	Gastos Financieros/	-112,792	-2,152
2D0416	Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)/		
2D0414	Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos/	-443,783	-14,709
2D0410	Diferencias de Cambio Neto/	-2,256	7,295
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/	-528,822	16,721
2D0502	Ingreso (Gasto) por Impuesto/	19,801	-9,247
2D0503	Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas/	-509,021	7,474
2D0504	Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto/	0	0
2D07ST	Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio/	-509,021	7,474
2DT007	Ganancias (Pérdida) por Acción:/		
2DT008	Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:/		
2D0905	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas/	0	0
2D0909	Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0911	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria/	0	0
2D0906	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas/	0	0
2D0910	Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas/	0	0
2D0912	Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión/	0	0
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

**UNIVERSIDAD PRIVADA
TELESUP**

**EXPEDIENTE PARA VALIDAR
INSTRUMENTOS DE MEDICIÓN A
TRAVÉS DEL JUICIO DE
EXPERTOS**

ANEXO N° 03

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DE LOS INSTRUMENTOS

Endeudamiento

N°	Dimensiones /Items	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		SI	No	SI	No	SI	No	
1	I. Nivel de endeudamiento							
	Pasivo total	X		X		X		
	Activo total							
2	II. Endeudamiento a corto plazo	SI	No	SI	No	SI	No	
	Pasivo corriente							
	Patrimonio neto	X		X		X		
3	III. Endeudamiento a largo plazo	SI	No	SI	No	SI	No	
	Pasivo no corriente							
	Patrimonio neto	X		X		X		

Rentabilidad

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

Si hay suficiencia

Observaciones (precisar si hay suficiencia):

Opinión de aplicabilidad:

Aplicable [X]

Aplicable después de corregir []

No aplicable []

Ricardo Puelles, Nelson Ramos
.....

Apellidos y nombres del juez validador, Dr/ Mg:

DNI: *075 79376*
.....

Especialidad del validador: *Dots en Contabilidad*
.....

- 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

01 de julio 2018

ANEXO N° 03

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DE LOS INSTRUMENTOS

Endeudamiento

N°	Dimensiones /Items	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		SI	No	SI	No	SI	No	
1	I. Nivel de endeudamiento							
	Pasivo total	X		X		X		
	Activo total							
2	II. Endeudamiento a corto plazo	SI	No	SI	No	SI	No	
	Pasivo corriente							
	Patrimonio neto	X		X		X		
3	III. Endeudamiento a largo plazo	SI	No	SI	No	SI	No	
	Pasivo no corriente							
	Patrimonio neto	X		X		X		

Rentabilidad

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

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

Opinión de aplicabilidad:

Aplicable []

Aplicable después de corregir []

No aplicable []

.....*Fernando Fernández*.....

Apellidos y nombres del juez validador. Dr./Mg: *Fernando*

DNI:.....*07977890*.....

Especialidad del validador:.....*alimentada*.....

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

Fernando

01 de julio de 2018

ANEXO N° 03

CERTIFICADO DE VALIDEZ DE CONTENIDO DE LOS INSTRUMENTOS

Endeudamiento

N°	Dimensiones /Items	Pertinencia ¹		Relevancia ²		Claridad ³		Sugerencias
		SI	No	SI	No	SI	No	
1	I. Nivel de endeudamiento							
	Pasivo total	X		X		X		
	Activo total							
2	II. Endeudamiento a corto plazo	SI	No	SI	No	SI	No	
	Pasivo corriente							
	Patrimonio neto	X		X		X		
3	III. Endeudamiento a largo plazo	SI	No	SI	No	SI	No	
	Pasivo no corriente	X		X		X		
	Patrimonio neto							

Rentabilidad

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

Observaciones (precisar si hay suficiencia):

Opinión de aplicabilidad:

Aplicable

Aplicable después de corregir

No aplicable

.....SI HAY SUFICIENCIA.....

Apellidos y nombres del juez validador. Dr/ Mg: BAIocchi GARCIA 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



CBC César Baiocchi García
Mg. DOL. CIA UNIVERSIDAD
E INVESTIGACIÓN PEDAGÓGICA