

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

Endeudamiento y rentabilidad en empresas agroindustriales

registradas en la SMV, 2018-2021

Tesis para optar al título profesional de Contador Público

Autor(es):

Karen Liliana Castillo Asencios

Asesor:

Mg. Daniel Job Delgado Pérez

Lima, agosto de 2022

DECLARACIÓN JURADA

DE AUTORÍA DE AUTORÍA DE TESIS

Mg. Daniel Job Delgado Pérez, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que el presente trabajo de investigación titulado: “Endeudamiento y rentabilidad en empresas agroindustriales registradas en la SMV, 2018 – 2021” constituye la memoria que presenta el bachiller Karen Liliana Castillo Asencios para aspirar al título de Contador Público, cuyo trabajo de investigación ha sido realizado en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Las opiniones y declaraciones en este trabajo de investigación son de entera responsabilidad del autor, sin comprometer a la institución.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en Lima, a los 26 días, de octubre del año 2022.



Mg. Daniel Job Delgado Pérez

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a dieciséis días(s) del mes de agosto del año 2022 siendo las 17:00 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Campus Lima, bajo la dirección del (de la) presidente(a): **Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza**, el (la) secretario(a): **Dr. Marcos Arthur Cornejo Cáceres** y los demás miembros: **Mg. Marisol Yolanda Huamán Espejo de Fernández** y el (la) asesor(a) **Mg. Daniel Job Delgado Perez**, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado: "Endeudamiento y rentabilidad en empresas agroindustriales registrada en la SMV, 2018-2021" de los (las) bachilleres:

a) **Karen Liliانا Castillo Asencios**

conducente a la obtención del título profesional de: **Contador Público**.

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del jurado a efectuar las preguntas, y aclaraciones pertinentes, las cuales fueron absueltas por al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s. Luego, se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del jurado.

Posteriormente, el jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato/a (a): **Karen Liliانا Castillo Asencios**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	16	B	Bueno	Muy bueno


(*) *Ver parte posterior*

Finalmente, el Presidente del jurado invitó al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.

Presidente/a



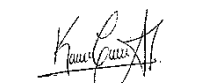
Secretario/a



Asesor/a

Miembro

Miembro



Candidato/a (a)

Endeudamiento y rentabilidad, en empresas agroindustriales, registradas en la SMV, 2018 – 2021

Indebtedness and profitability, in Agro-Industrial companies, registered in the SMV, 2018 – 2021

Karen Liliana Castillo Asencios

¹ Universidad Peruana Unión, Carretera centra km 19.5 Lima Perú

² Facultad de Ciencias Empresariales,

³ Escuela Profesional de Contabilidad

Resumen

Durante la última década la baja tasa de interés ha facilitado los préstamos a gobiernos, empresas y personas, elevando el endeudamiento a un nivel gigantesco. Actualmente la crisis sanitaria ha generado que varias empresas, realicen préstamos bancarios con la finalidad de continuar operando. Por tal motivo, el estudio tiene el objetivo de determinar el nivel de relación entre endeudamiento y rentabilidad, en empresas agroindustriales, registradas en la S. M. V. dentro el periodo 2018 al 2021. El estudio se encauza en una investigación de enfoque cuantitativo, diseño no experimental y corte transversal, considerando que no se manipularon las variables en ningún momento. Los datos de la muestra representan 60 estados financieros mediante la técnica de revisión documental y ficha de recolección. El estudio determinó que los indicadores de endeudamiento patrimonial, endeudamiento a largo plazo y solvencia patrimonial tienen una repercusión significativa inversa, directa e inversa sobre la rentabilidad según el análisis DuPont con un 57.3%, 28% y 39% respectivamente, proporcionando un margen de referencia y generando medios de análisis e interpretación de la información para toma de decisiones.

Palabras clave: Endeudamiento; Rentabilidad; Dupont; Ebitda

Abstract

During the last decade, the low interest rate has facilitated loans to governments, companies and individuals, raising indebtedness to a gigantic level. Currently, the health crisis has caused several companies to take out bank loans in order to continue operating. For this reason, the study allows determining the level of relationship between indebtedness and profitability, in agro-industrial companies, registered in the Superintendency of Markets and Securities, within the period 2018 to 2021. The study is channeled into a quantitative approach research, design not experimental and cross-sectional, considering that the variables were not manipulated at any time. The sample data represents 60 financial statements using the documentary review technique and collection sheet. The study determined that equity indebtedness, long-term indebtedness and equity solvency indicators have a significant inverse, direct and inverse impact on profitability according to the DuPont analysis with 57.3%, 28% and 39% respectively, providing a reference margin and generating means of analysis and interpretation of information for decision making.

Keywords: Indebtedness; Cost Effectiveness; Dupont; Ebitda.

1. Introducción

Las empresas enfrentan muchos retos para ser competitivas dentro del mercado, uno de los instrumentos útiles es el financiamiento, ya sea con sus recursos propios o de terceros; es decir, puede endeudarse. A nivel internacional, la BBC Mundo, menciona que durante una década la baja tasa de interés ha facilitado los préstamos a gobiernos, empresas y personas, elevando el endeudamiento a un gigantesco nivel equivalente a un 32.2% del Producto Interno Bruto (PIB) global (BBC, 2020). En una mirada al panorama latinoamericano, el libre comercio a permitido que el mercado financiero peruano se desenvuelva ascendente. Durante la pandemia, el mercado económico ha sufrido una crisis a nivel mundial, por ello muchas entidades se han visto en la necesidad de contrarrestar el impacto económico optando por el endeudamiento con el propósito de enfrentar una inversión de negocio con la finalidad de cumplir sus obligaciones pendientes y a la vez obtener rentabilidad.

Según el Ministerio de Agricultura y Riego (2020), el sector agroindustrial representa un gran aporte a la economía peruana, el sector agropecuario ascendió en un 2% entre enero y mayo del 2020 pese a la pandemia, hablando específicamente la producción del azúcar incrementó en un 9.7%, respecto al año 2019. En cuanto a nivel local, el sector azucarero es uno de los que más problemas económicos presenta, debido a los constantes reclamos para lograr los beneficios salariales, la sostenibilidad económica, por la caída de los precios, por las huelgas constantes (Campos, 2016) y la crisis sanitaria generando que varias empresas, realicen préstamos bancarios con la finalidad de continuar operando. Y para muchas de las empresas, financiarse con una entidad significa un mayor riesgo de insolvencia (Terreno et al., 2017). Para contrarrestar el impacto económico el

sector azucarero se ha visto, en la necesidad de reinventarse en los productos que ofrece, como por ejemplo produciendo alcohol industrial, arriesgando por enfocarse en el mercado local y en segmento de consumo masivo (Gestión, 2020).

Por tal motivo, el estudio permite conocer la estabilidad de las empresas seleccionadas, además de las variaciones con el transcurso de los años y su desarrollo actual frente a la pandemia; Para ello es necesario establecer objetivos y utilizar de manera óptima herramientas analíticas; logrando desarrollar y maximizar la meta de todo accionista: posicionarse en el mercado y maximizar las ganancias tanto de la empresa como de los accionistas. (Ochoa, 1998)

Existen estudios previos relacionados a las variables de endeudamiento y rentabilidad, tal es el caso de Sanclemente & Gómez (2017), en su estudio explora y analiza los determinantes de las decisiones de financiación con deuda financiera, según los estados financieros obtenidos en el Sistema de Información y Reporte Empresarial (SIREM). Sus resultados demuestran una relación positiva entre el comportamiento de los indicadores de operación de las compañías y el endeudamiento financiero. Al igual que López & Sierra (2019), su estudio buscó analizar el nivel de endeudamiento de las organizaciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia y su relación con la rentabilidad del activo y del patrimonio, llegando a la conclusión que el nivel de endeudamiento en las empresas no tiene relación directa con la rentabilidad del activo y del patrimonio, reflejando que las empresas dependen de múltiples variables

También existen estudios a nivel nacional, como Mendoza (2016), en su estudio determinó la incidencia del endeudamiento en la situación económica-financiera en la empresa de transporte Acuario SAC, Distrito El Porvenir

año 2015, el tipo de investigación es descriptivo de diseño no experimental de corte transversal. El estudio llegó a la conclusión que el endeudamiento si incide en la situación económica de la empresa, en la situación financiera y los resultados de los ratios aplicados demuestra el aumento de la rentabilidad e utilidad neta permitiendo a la empresa cumplir con sus obligaciones que presente en un futuro. Castillo (2017), su investigación, tuvo como objetivo determinar la relación entre apalancamiento y rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2015. El diseño de investigación tuvo un enfoque cuantitativo de tipo aplicada, bajo un diseño no experimental de corte longitudinal, descriptivo correlacional, tuvo como muestra 19 estados financieros. Concluyó que un endeudamiento medio o alto no certifica que la empresa obtenga una rentabilidad significativa.

Fernández (2020), realizó su investigación con el objetivo de determinar la relación que existe entre el grado de endeudamiento y la rentabilidad patrimonial. El tipo de investigación fue cuantitativa, aplicada. La población estuvo conformada por los estados de situación financiera y de resultados de 12 empresas. Los resultados arrojaron que sí existe correlación negativa inversamente proporcional entre las variables a mayor endeudamiento menor rentabilidad y viceversa.

Así mismo, el presente estudio tuvo como objetivo determinar el nivel de relación entre endeudamiento (solventía patrimonial, E. Patrimonio, E. capital, E. corto y largo plazo) y rentabilidad (ROE Dupont y EBITDA), en las empresas agroindustriales, registradas en la SMS, periodo 2018- 2021. al igual, la hipótesis principal planteada busco encontrar si existe o no relación entre ellas

2. Revisión teórica

La estructura financiera del endeudamiento empieza por los recursos

ajenos proveniente de terceros sujetos y representados por la imposición de su reposición (Reuter, 2014), y también por los recursos propios, que son un conjunto de contribuciones efectuadas por los titulares de la compañía y los resultados originados por la empresa que los propietarios no han retirado (Goxéns et al 2013).

El primero indicador, es el endeudamiento patrimonial evidencia la relación entre la deuda a terceros y de accionistas, confrontando el pasivo con el patrimonio. Evidencia el nivel de apalancamiento que tiene la entidad, es decir, en qué nivel interviene la financiación de los accionistas sobre la obligación a terceros (Hernández, 2016). El segundo es el endeudamiento de capital es el vínculo que se ubica en el interior de la estructura de capital entre los recursos obtenidos por terceros y recursos internos. Indica en qué grado el pasivo revela el vínculo con el capital líquido (Palomino, 2017).

El tercer indicador es la solventía patrimonial, este indicador deja ver la extensión de la intervención del capital propio y de terceros, en relación con la inversión en los activos (Palomino, 2017). El cuarto indicador es el endeudamiento a corto plazo, este es un ratio de calidad de deuda; evidenciando la importancia que tienen las obligaciones a corto plazo que la empresa tiene (INEI, 2022). Tiene conexión con los fondos ajenos, pasivo corriente, en el momento en que las obligaciones son menores de un año (Contreras y Díaz, 2015). Y el último indicador es el endeudamiento a largo plazo mide la existente relación entre los compromisos de pago de los fondos ajenos, del pasivo no corriente, siendo las obligaciones son superiores de un año (Contreras y Díaz, 2015).

La rentabilidad se conceptualiza como la forma de invertir a través de los procesos financieros que generan liquidez para la empresa (Ferruz, 2000). Escribano y Jiménez (2014), mencionan que la rentabilidad es un concepto que mide el

rendimiento que producen los capitales utilizados en un determinado periodo de tiempo (Mendoza y Ortiz, 2016). El modelo DuPont combina tres factores financieros: el margen de utilidad, rotación de sus activos y el multiplicador del capital (MC). Es decir, cuando aumenta alguno de estos factores, el ROE mejora.

$$ROE = MUN * RA * MC$$

El margen de utilidad es medido en función de las ventas siendo el porcentaje de ganancia de la empresa al mantener controlado sus costos, a mayor margen, mayor oportunidad de convertir las utilidades en beneficios reales, evidenciando cuánto gana la empresa por cada sol de ventas

$$MUN = \text{Utilidad neta} / \text{Ingresos financieros}$$

La rotación de activos demuestra, cuántos soles de venta se obtiene por cada sol invertido. Es un indicador del grado de utilización de los activos de la empresa, por ende, siendo un indicador de eficiencia.

$$RA = \text{Ingresos financieros} / \text{Activos totales}$$

El multiplicador de capital es el endeudamiento adquirido con el capital de la empresa. Evidencia cuál de los activos está financiado con el capital contribuido por los accionistas, por ende, en la utilización de sus activos se le considera un indicador de eficiencia. Es decir, a mayor rotación de los activos mayor eficiencia.

$$MC = \text{Activos totales} / \text{Patrimonio}$$

Los beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización o llamado también Ebitda, es un reporte financiero, evalúa la capacidad de la empresa de generar excedentes y su situación económica y financiera. Mediante También en el Ebitda se aprecia la diferencia neta entre ingresos y gastos directamente relacionados con la actividad económica, permitiendo apreciar la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones adicionales (Gestión, 2019). Para determinar el Ebitda se requiere los

estados de resultados o el estado de ganancias y pérdidas:

$$EBITDA = EBIT + \text{Depreciación y amortización} \\ (EBIT = \text{Ingresos (utilidad bruta)} - \text{Gastos y costo})$$

El margen Ebitda es un indicador que se obtiene dividiendo el Ebitda y las ventas netas multiplicado por 100 obteniendo el resultado en porcentajes. El Margen Ebitda, demuestra que, de cada sol de ventas que efectúa la empresa se convierte en la caja bruta, con el propósito de atender el pago de impuestos, entender las obligaciones y apoyar a financiar el capital de trabajo, generando mayores posibilidades de generar valor para los accionistas.

$$\text{Margen EBITDA} = EBITDA / \text{Ventas Netas}$$

3. Metodología

Este estudio tiene un enfoque cuantitativo, según los resultados esperados; es de tipo aplicada pues persigue profundizar en el juicio científico de las variables; endeudamiento y rentabilidad. El nivel es descriptivo y correlacional porque estudian el vínculo que hay entre dos o más variables (Jiménez, et al 2017). El diseño es no experimental puesto que no existe manipulación premeditada de las variables del estudio (Hernández, et al 2014), y de corte transversal. El tipo de muestreo es no probabilístico de conveniencia, la cual contiene 60 estados financieros de 12 empresas azucareras comprendidas entre los años 2018 – 2021.

Para efectos de esta investigación y los objetivos del estudio, se utilizó la revisión documental, se revisó los estados financieros de las empresas azucareras para obtener los datos a evaluados.

Las muestras seleccionadas se tomaron los estados financieros las cuales se trasladó al Excel y SPSS para los respectivos análisis estadísticos. Por los exámenes y procedimientos se aplicó el análisis descriptivo y las medidas de

dispersión, además de ello se utilizó el análisis inferencial para verificar la hipótesis. Se analizó varias empresas recurriendo a los estados financieros de fuentes secundarias, que fueron recopilados de la Superintendencia del Mercado de Valores, a la cual se le aplicaron las ratios evaluadas sin manipular la información y los resultados se interpretaron de forma apropiada., mayores posibilidades de generar valor para los accionistas.

4. Resultados

Las pruebas de hipótesis realizadas con un nivel de significancia del 5%, considerando que si el pvalor (sig.) < 0,05 se procede a rechazar la H0 y se acepta la H1; para la contrastación de la primera hipótesis específica del presente estudio, en la Tabla 1, se muestra un p valor (sig. bilateral) = 0,000 < 0,05, por lo que se procede a rechazar la H0 y se acepta la H1 que indica la existencia de relación entre las variables endeudamiento patrimonial y ROE, con un coeficiente de correlación = -0,573, que confirma la existencia de una relación inversa y moderada. Por lo que se concluye que, a medida que incrementa el endeudamiento patrimonial, el ROE (según la técnica de análisis DuPont) disminuye, en el sector de empresas agroindustriales que cotizan en la SMV entre los periodos 2018 y 2021.

Tabla 1
Resultado de pruebas no paramétricas entre Endeudamiento patrimonial y ROE

		ROE Dupont	
Rho de Spearman	Endeudamiento patrimonial	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	-,573** ,000
		N	60

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

Tabla 2
Resultado de pruebas no paramétricas entre Endeudamiento largo plazo y ROE DuPont

		ROE Dupont	
Rho de Spearman	Endeudamiento largo plazo	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	-,053 ,690
		N	60

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

La tabla 2 muestra un p valor (sig bilateral) = 0,690 > 0,05, por lo que se procede a aceptar la H0 y rechazar la H1 que indica que no existe una relación significativa, entre *Endeudamiento de capital* y *ROE* con un coeficiente de correlación = -0,053. Por lo que se concluye que, la relación existente es muy baja entre endeudamiento patrimonial y el ROE (según la técnica de análisis DuPont) en empresas agroindustriales que cotizan en la SMV entre los periodos 2018 y 2021.

Tabla 3
Resultado de pruebas no paramétricas entre Endeudamiento largo plazo y ROE DuPont

		ROE Dupont	
Rho de Spearman	Endeudamiento largo plazo	Coefficiente de correlación Sig. (bilateral)	-,280 ,030
		N	60

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

La tabla 3 muestra un p valor (sig bilateral) = 0,030 < 0,05, por lo que se procede a rechazar la H0 y a aceptar la H1. Asimismo, se visualiza un coeficiente de correlación = -0,280, que evidencia relación inversa y muy baja entre *Endeudamiento largo plazo* y *ROE dupont* y *ROE* en empresas agroindustriales que cotizan en la SMV entre los periodos 2018 y 2021.

Tabla 4
Resultado de pruebas paramétricas entre Solvencia patrimonial y ROE DuPont

		ROE Dupont	
Solvencia patrimonial		Coefficiente de Pearson Sig. (bilateral)	,390- ,002
		N	60

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

La tabla 4 muestra un p valor (sig bilateral) = 0,002 < 0,05, por lo que se procede a rechazar la H0 y a aceptar la H1. Asimismo, se visualiza un coeficiente de correlación = 0,390, que evidencia relación directa y muy baja. Por lo que se concluye que existe una relación significativa muy baja y directa, entre *Solvencia patrimonial* y *ROE dupont* en

empresas agroindustriales que cotizan en la SMV entre los periodos 2018 y 2021.

Tabla 5
Resultado de pruebas paramétricas entre Endeudamiento a corto plazo y ROE DuPont

		ROE Dupont
Endeudamiento a corto plazo	Coefficiente de Pearson	-,027
	Sig. (bilateral)	,838
	N	60

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

La tabla 5 muestra un p valor (sig bilateral) = 0,838 > 0,05, por lo que se procede a aceptar la H0 y rechazar la H1. Por lo que se concluye que no existe una relación significativa, entre Endeudamiento a corto plazo y ROE dupont en empresas agroindustriales que cotizan en la SMV entre los periodos 2018 y 2021.

Tabla 6
Resultado de pruebas no paramétricas entre Endeudamiento patrimonial y Margen EBITDA

		Margen EBITDA	
Rho de Spearman	Endeudamiento patrimonial	Coefficiente de correlación	-,249
		Sig. (bilateral)	,055
		N	60

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

La tabla 6 muestra un p valor (sig bilateral) = 0,055 > 0,05, por lo que se procede a aceptar la H0 y rechazar la H1. Por lo que se concluye que no existe una relación significativa, entre Endeudamiento patrimonial y Margen EBITDA en empresas agroindustriales que cotizan en la SMV entre los periodos 2018 y 2021.

Tabla 7
Resultado de pruebas no paramétricas entre Endeudamiento de capital y Margen EBITDA

		Margen EBITDA	
Rho de Spearman	Endeudamiento de capital	Coefficiente de correlación	,130
		Sig. (bilateral)	,324
		N	60

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

La tabla 7 muestra un p valor (sig bilateral) = 0,324 > 0,05, por lo que se procede a aceptar la H0 y rechazar la H1. Por lo que se concluye que no existe una relación significativa, entre

Endeudamiento de capital y Margen EBITDA en empresas agroindustriales que cotizan en la SMV entre los periodos 2018 y 2021.

Tabla 8
Resultado de pruebas no paramétricas entre Solvencia patrimonial y Margen EBITDA

		Margen EBITDA	
Rho de Spearman	Solvencia patrimonial	Coefficiente de correlación	,210
		Sig. (bilateral)	,107
		N	60

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

La tabla 8 muestra un p valor (sig bilateral) = 0,107 > 0,05, por lo que se procede a aceptar la H0 y rechazar la H1. Por lo que se concluye que no existe una relación significativa, entre solvencia patrimonial y margen EBITDA en empresas agroindustriales que cotizan en la SMV entre los periodos 2018 y 2021.

Tabla 9
Resultado de pruebas no paramétricas entre Endeudamiento corto plazo y Margen EBITDA

		Margen EBITDA	
Rho de Spearman	Endeudamiento corto plazo	Coefficiente de correlación	-,035
		Sig. (bilateral)	,788
		N	60

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

La tabla 9 muestra un pvalor (sig bilateral) = 0,788 > 0,05, por lo que se procede a aceptar la H0 y rechazar la H1. Por lo que se concluye que no existe una relación significativa Endeudamiento corto plazo y Margen EBITDA en empresas agroindustriales que cotizan en la SMV entre los periodos 2018 y 2021.

Tabla 10
Resultado de pruebas no paramétricas entre Endeudamiento largo plazo y Margen EBITDA

		Margen EBITDA	
Rho de Spearman	Endeudamiento largo plazo	Coefficiente de correlación	-,234
		Sig. (bilateral)	,072
		N	60

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

La tabla 10 muestra un p valor (sig. bilateral) = 0,072 > 0,05, por lo que se procede a aceptar la H0 y rechazar la H1. Por lo que se concluye que no existe una relación significativa entre

Endeudamiento largo plazo y Margen EBITDA en empresas agro industriales que cotizan en la SMV entre los periodos 2018 y 2021.

5. Discusión

Los resultados de la prueba de hipótesis específica entre endeudamiento patrimonial y ROE Dupont, evidencia relación significativa inversa. Al igual que Fernández (2020), en los resultados de su investigación arrojaron que existe relación inversamente proporcional entre Endeudamiento y Rentabilidad Patrimonial, a mayor endeudamiento menor rentabilidad y viceversa.

Los resultados de la prueba de hipótesis específica entre solvencia patrimonial y ROE Dupont, evidencia relación significativa muy baja y directa. En contraste a la conclusión que llegó Palomino (2019), su estudio arrojó que no existe relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad.

Los resultados de la prueba de hipótesis específica entre endeudamiento largo plazo y ROE Dupont, evidencia relación significativa inversa, estableciéndose que a mayor deuda a largo plazo queha generado la entidad se ha visto disminuida su rentabilidad. En contraste con los resultados de la investigación de Palomino (2019), que arrojó que no existe relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad sobre las ventas, patrimonio y activo total.

Los resultados de la prueba de hipótesis específica entre endeudamiento de capital y ROE DuPont no existe una relación significativa. El ROE determina la capacidad que una empresa de generar valor para sus accionistas, especialmente cuando se pone en relación con su coste de capital, que es determinado por la rentabilidad mínima que un inversionista, es decir, cuanto mayor sea el exceso de

ROE con respecto al coste del capital, mayor la creación de valor para el accionista (BBVA 2021)

Los resultados de la específica prueba de hipótesis, entre Endeudamiento a corto plazo y ROE DuPont no existe una relación significativa. En contraste con los resultados del estudio de Lazo y Ramon (2019), la cual concluyo que el endeudamiento a corto plazo, evidencian que guarda impacto directo y significativo con la rentabilidad financiera.

En relación con las pruebas no paramétricas entre *endeudamiento patrimonial y el margen EBITDA*, no existe relación significativa. El objetivo del EBITDA no es pretender medir la liquidez de la empresa, sino evalúa la capacidad que tiene para generar beneficios teniendo en cuenta únicamente su actividad productiva.

Los resultados de la prueba de hipótesis específica entre *solvencia patrimonial y margen EBITDA*, no existe relación significativa. Igualmente, Castillo (2017), los resultados de su estudio concluyo que un apalancamiento medio o alto no garantiza que la empresa obtenga una rentabilidad significativa, es decir, no habría relación entre ambas variables.

Los resultados de la prueba de hipótesis especifican entre *endeudamiento a corto y largo plazo y margen EBITDA*, no existe relación significativa. Bejarano et al. (2014) Su investigación concluye que el EBITDA es en definitiva una forma de medir el resultado empresarial excluyendo del mismo todos los conceptos incluidos en la cuenta de pérdidas y ganancias que afectan al largo plazo y los impuestos, es decir a los activos no corrientes o fijos cualquiera sea su naturaleza, para tomar solo las variaciones que afectan al corto plazo – activos corrientes.

Los resultados de la prueba de

hipótesis especifican entre *Endeudamiento de capital y margen EBITDA*, no existe relación significativa. Guevara y Rabanal (2016), señala que el análisis EBITDA evidencia la capacidad de la empresa para generar flujos de caja únicamente con sus actividades de producción y comercialización sin considerar el efecto del endeudamiento y los impuestos, la cual pueden variar dependiendo del sector que opera la empresa.

6. Conclusiones

Después de realizar el análisis de la variable endeudamiento y rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2018-2021, teniendo presente el objetivo general de la investigación, se concluye que existe relación significativa inversa entre endeudamiento patrimonial y ROE Dupont, este dato evidencia la capacidad de crédito que tiene la empresa, siendo los acreedores y los propietarios los que financian mayormente a la empresa teniendo la capacidad para generar beneficios a partir de dicha inversión.

Así mismo se determinó que existe relación significativa inversa entre endeudamiento largo plazo y ROE Dupont, además se concluyó que existe relación significativa inversa entre la solvencia patrimonial y ROE Dupont, desde el punto de vista económico, no es recomendable que los activos se financien con recursos propios. En este sentido, la solvencia de una empresa es de calidad cuanto mayor sea la proporción de capital en su Patrimonio Neto.

También se determinó que no existe relación significativa entre endeudamiento capital y ROEDupont. El endeudamiento de capital es la relación que se encuentra en el interior de la estructura de capital entre los medios concedidos por recursos de terceros y recursos internos. Indica en qué grado el

pasivo revela el vínculo con el capital líquido (Palomino, 2019). A la vez se determinó que no existe relación significativo endeudamiento corto plazo y ROE Dupont. Según INEI (2010) hace referencia que la deuda a corto plazo es una ratio de calidad de la deuda, nos muestra la importancia que tienen los compromisos a corto plazo, más aún si nuestra estructura de deuda está basada en ella, las cargas financieras serán más elevadas

Y por último se determinó que no existe relación significativa entre la variable endeudamiento y el margen EBITDA. En el Ebitda se evidencia la diferencia neta entre ingresos y gastos relacionados de manera directa con la actividad económica de la empresa, y su capacidad para cumplir con sus obligaciones.

Referencias bibliográficas

- BBVA. (5 de 2 de 2022). BBVA. Obtenido de BBVA: <http://www.bbva.com/es/que-es-el-ebitda/>
- BBVA. (22 de 06 de 2022). BBVA. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-deuda-para-que-sirve-y-como-se-mide-el-endeudamiento-financiero/>
- Bejarano, e. (2014). Análisis de Estados Financieros Individuales y Consolidados. Madrid: UNEA.
- Campos, J. H. (2016). Análisis Socioeconómico del Sector Agroindustrial Azucarero en el Distrito de Pomalca. Chiclayo: USS.
- Castillo, L. (2017). Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima. Lima: UCV.
- Contreras, & Díaz. (2015). Estructura Financiera y Rentabilidad Origen, Teorías y Definiciones. Revista Valor Contable, 35 - 44.

- Escribano, M., & Jiménez, A. (2014). *Análisis Contable y Financiero*. Bogotá: Ediciones U.
- Fernández, V. (2020). Relación entre el grado de endeudamiento y la rentabilidad patrimonial en las empresas azucareras que cotizan en la bolsa de valores de Lima. Lima: UL.
- Ferruz, P. (9 de 5 de 2000). Rentabilidad y el Riesgo. Obtenido de Rentabilidad y el Riesgo: <http://ciberconta.unizar.es/LECCION/fin01000F2.htm>
- Gestión. (15 de 5 de 2019). Blog Financiero. Lima, Lima, Perú.
- Goxéns, e. (2013). *Introducción a la Contabilidad Financiera*. Madrid: Publicaciones SL.
- Guevara, & Rabanal. (2016). Un análisis comparativo de indicadores de creación de valor: El Caso de las empresas mineras que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2010-2014. Lima: UPAGU.
- Hernández, e. (2014). *Metodología de la Investigación*. México: Mc Graw.
- Herz, J. (2016). *Apuntes de Contabilidad Financiera*. Lima: UPCA.
- INEI. (15 de 9 de 2010). INEI. Obtenido de INEI: http://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib0932/cap09.pdf
- INEI. (22 de 06 de 2022). INEI. Obtenido de INEI: https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib0932/cap09.pdf
- Jiménez, e. (2017). *Gestión Financiera de la rentabilidad de la empresa San José Inversiones S.R.L*. Chiclayo: USS.
- Lazo, & Ramon. (2019). *El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de Alicorp S.A.A. periodo 2009-2017*. Callao: UNC.
- Lopez, & Sierra. (2019). *Análisis del Impacto del nivel de endeudamiento en la Rentabilidad*. Brazilia: Journal Brasil.
- Mendoza. (2016). *El Endeudamiento y su incidencia en la situación económica - financiera en la empresa de transportes Acuario SAC*. Trujillo: UCV.
- Mendoza, C., & Ortiz, O. (2016). *Contabilidad Financiera para la contaduría y administración*. Barranquilla: UN.
- Mundo, B. (24 de 05 de 2020). BBCC Mundo. Obtenido de <http://www.bbc.com/mundo/noticias-51099714>
- Ochoa, G. (1998). *Administración Financiera*. México: Pearson.
- Palomino. (2019). *Endeudamiento y Rentabilidad en Empresas azucareras que presentan información a la superintendencia del mercado de valores*. Lima: UCV.
- Palomino, C. (2017). *Método Calpa - Análisis a los Estados Financieros*. Lima: Calpa.
- Reuter. (6 de 5 de 2014). *Guía Financiera*. Madrid, Madrid, España.
- Sanclemente, A., & Gómez, J. (2017). *Determinantes del endeudamiento financiero de las empresas del segmento PYME en Colombia entre los años 2011 - 2015*. Bogotá: EAFIT.
- Terreno, D. D., Sattler, S. A., & Pérez, J. O. (2017). *Las Etapas el ciclo de vida de la empresa por los patrones del estado de flujo de efectivo y el riesgo de insolvencia empresarial*. Lima: PUCP.

ANEXOS

Anexo A: Instrumento Ficha de Recolección de Datos

AÑO	EMPRESA	Periodo	ENDEUDAMIENTO					RENTABILIDAD						
			Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento de capital	Solvencia Patrimonial	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo	ROE DUPONT	Margen Neto	Rotacion de Activo Total	Multiplicador de Capital	Marquen EBITDA	EBITDA	
	Agro Industrial Paramonga S.A.A.													
	Agroindustrial Laredo S.A.A													
	Agroindustrias San Jacinto S.A.A													
	Cartavio S.A.A.													
	Casa Grande S.A.A.													
	Central Azucarera Chucarapí Pampa Blanca S.A													
	Empresa Agraria Chiquitoy S.A													
	Empresa Agrícola San Juan S.A													
	Empresa Agrícola Sintuco S.A													
	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.													
	Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A													
	Empresa Azucarera El Ingenio S.A													

Anexo B: Matriz de operacionalización de variables

Problema	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Principal	DIMENSIONES	INDICADORES	FÓRMULA	ESCALA
¿Cuál es la relación entre endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, registradas en la SMS, periodo 2018-2020?	Determinar el nivel de relación entre endeudamiento y rentabilidad, en empresas azucareras, registradas en la SMV, periodo 2018-2020.	Existe relación entre el endeudamiento o y rentabilidad en empresas azucareras, que presentan información a la Superintendencia del Mercado de Valores, periodo 2018-2020	Endeudamiento: Es el manejo de recursos de terceros conseguidos por medio del adeudo para subvencionar la tarea y acrecentar la condición operativa de la compañía. Mendoza y Ortiz (2016)	Recursos propios	Endeudamiento patrimonial	Pasivo Total/Patrimonio	Razón
					Endeudamiento de capital	Pasivo total/Capital contable	Razón
					Solvencia patrimonial	Total, patrimonio/Activo total	Razón
				Recursos ajenos	Endeudamiento a corto plazo	Pasivo circulante/Pasivo total	Razón
				Endeudamiento patrimonial a largo plazo	Pasivo a largo plazo/Patrimonio	Razón	
				ROE DUPONT	Margen Neto	Utilidad neta / Ingresos financieros (ventas)	Razón
			Rotación de Activo Total		Ingresos financieros (ventas) / Activos totales	Razón	
			Apalancamiento Financiero		Activos totales / Patrimonio	Razón	
			Margen EBITDA		EBIT	Utilidad operativa-costos-gastos	Razón
			EBITDA	EBIT +Depreciación+A amortización	Razón		

Anexo C: Imágenes, planos, figuras, tablas u otros

Tabla 11

Resume de ratios de endeudamiento y rentabilidad según el análisis DuPont y margen EBITDA

Años	Empresas	Periodo	ENDEUDAMIENTO					RENTABILIDAD	
			E. patrimonial	E. de capital	Solvencia Patrimonial	E. a corto plazo	E. a largo plazo	ROE DUPONT	Margen EBITDA
2018	Agro Industrial Paramonga S.A.A.	Anual	0.533	0.789	0.652	0.509	0.262	0.005	0.135
	Agroindustrial Laredo S.A. A	Anual	0.529	1.434	0.654	0.169	0.440	0.004	0.146
	Agroindustrias San Jacinto S.A. A	Anual	0.471	0.580	0.680	0.489	0.241	0.019	0.296
	Cartavio S.A.A.	Anual	0.379	0.996	0.725	0.554	0.169	0.028	0.185
	Casa Grande S.A.A.	Anual	0.289	0.450	0.776	0.303	0.201	0.002	0.158
	Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S. A	Anual	1.210	1.015	0.452	0.993	0.008	-0.109	-0.459
	Empresa Agraria Chiquitoy S. A	Anual	0.419	39.397	0.705	0.899	0.042	0.028	0.183
	Empresa Agrícola San Juan S. A	Anual	1.450	1.742	0.408	0.778	0.322	-0.033	0.075
	Empresa Agrícola Sintuco S. A	Anual	0.200	0.410	0.833	0.149	0.170	0.025	0.324
	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	Anual	0.811	0.793	0.552	0.268	0.594	-0.013	0.503
	Empresa Agroindustrial Pomalca S.A. A	Anual	1.015	1.318	0.496	0.398	0.611	-0.038	0.014
Empresa Azucarera El Ingenio S. A	Anual	0.266	0.303	0.790	0.429	0.152	-0.029	-0.198	
2019	Agro Industrial Paramonga S.A.A.	Anual	0.745	1.014	0.573	0.311	0.513	0.025	0.172
	Agroindustrial Laredo S.A. A	Anual	0.506	1.430	0.664	0.270	0.370	0.014	0.153
	Agroindustrias San Jacinto S.A. A	Anual	0.451	0.560	0.689	0.475	0.237	0.015	0.271
	Cartavio S.A.A.	Anual	0.326	0.910	0.754	0.497	0.164	0.061	0.218
	Casa Grande S.A.A.	Anual	0.294	0.464	0.773	0.336	0.195	0.014	0.187
	Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S. A	Anual	0.734	1.136	0.577	0.999	0.001	-0.082	-0.823
	Empresa Agraria Chiquitoy S. A	Anual	0.361	38.447	0.735	0.868	0.048	0.131	0.488
	Empresa Agrícola San Juan S. A	Anual	0.998	1.218	0.500	0.819	0.181	0.005	0.177
	Empresa Agrícola Sintuco S. A	Anual	0.193	0.387	0.838	0.128	0.168	-0.012	-0.055
	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	Anual	0.842	0.915	0.543	0.338	0.558	-0.095	-1.576
	Empresa Agroindustrial Pomalca S.A. A	Anual	0.941	1.778	0.515	0.387	0.577	-0.026	0.043
Empresa Azucarera El Ingenio S. A	Anual	0.369	0.425	0.730	0.572	0.158	0.011	0.889	

2020	Agro Industrial Paramonga S.A.A.	Anual	0.981	1.231	0.505	0.432	0.557	0.048	0.253
	Agroindustrial Laredo S.A. A	Anual	0.492	1.416	0.670	0.286	0.351	0.019	0.194
	Agroindustrias San Jacinto S.A. A	Anual	0.376	0.510	0.727	0.666	0.126	0.090	0.163
	Cartavio S.A.A.	Anual	0.345	1.028	0.744	0.525	0.164	0.129	0.300
	Casa Grande S.A.A.	Anual	0.271	0.450	0.787	0.296	0.191	0.063	0.285
	Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S. A	Anual	0.852	1.244	0.540	0.935	0.055	-0.038	-0.170
	Empresa Agraria Chiquitoy S. A	Anual	0.275	32.064	0.784	0.860	0.038	0.087	0.353
	Empresa Agrícola San Juan S. A	Anual	1.177	1.352	1.429	0.269	0.861	-0.012	0.141
	Empresa Agrícola Sintuco S. A	Anual	0.198	0.430	0.835	0.212	0.156	0.077	0.433
	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	Anual	0.824	1.039	0.548	0.381	0.510	-0.100	-11.993
	Empresa Agroindustrial Pomalca S.A. A	Anual	1.033	1.843	0.492	0.440	0.578	-0.063	-0.387
Empresa Azucarera El Ingenio S. A	Anual	0.379	0.444	0.725	0.583	0.158	0.015	0.277	
2021	Agro Industrial Paramonga S.A.A.	1T21	0.780	1.611	0.562	0.269	0.570	0.009	0.286
		2T21	0.826	1.748	0.548	0.231	0.635	0.039	0.356
	Agroindustrial Laredo S.A. A	1T21	0.542	1.517	0.648	0.358	0.348	0.000	0.181
		2T21	0.545	1.514	0.647	0.288	0.388	-0.008	0.192
	Agroindustrias San Jacinto S.A. A	1T21	0.356	0.487	0.738	0.678	0.114	0.007	0.195
		2T21	0.369	0.537	0.731	0.697	0.112	0.070	0.361
	Cartavio S.A.A.	1T21	0.552	1.463	0.644	0.650	0.193	0.022	0.324
		2T21	0.462	1.278	0.684	0.528	0.218	0.032	0.387
	Casa Grande S.A.A.	1T21	0.321	0.523	0.757	0.384	0.198	0.018	0.312
		2T21	0.280	0.460	0.781	0.281	0.202	0.008	0.463
	Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S. A	1T21	0.910	1.302	0.523	0.939	0.055	-0.019	-1.454
		2T21	0.950	1.330	0.513	0.938	0.059	-0.018	-0.365
	Empresa Agraria Chiquitoy S. A	1T21	0.286	34.346	0.778	0.863	0.039	0.030	0.557
		2T21	0.278	34.800	0.783	0.839	0.045	0.045	2.696
	Empresa Agrícola San Juan S. A	1T21	1.250	1.299	0.445	0.261	0.924	-0.030	-0.695
		2T21	1.143	1.309	0.467	0.287	0.814	0.023	1.154
	Empresa Agrícola Sintuco S. A	1T21	0.227	0.487	0.815	0.301	0.159	0.012	0.672
		2T21	0.185	0.412	0.844	0.122	0.162	0.041	8.415
	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	1T21	0.649	0.905	0.606	0.510	0.318	-0.039	-20.120
		2T21	0.911	1.102	0.523	0.390	0.556	0.002	4.715
	Empresa Agroindustrial Pomalca S.A. A	1T21	1.048	1.857	0.488	0.455	0.572	-0.007	-0.150
		2T21	1.082	1.891	0.480	0.471	0.573	-0.012	-0.242
	Empresa Azucarera El Ingenio S. A	1T21	0.383	0.449	0.723	0.588	0.158	0.004	0.818
		2T21	0.380	0.447	0.725	0.586	0.157	0.002	0.278

Análisis descriptivo

- Medidas de tendencia central

Tabla 12

Resultados descriptivos de Endeudamiento, ROE Dupont y Margen EBITDA

		E. patrimonial	E. de capital	Solvencia Patrimonial	E. a corto plazo	E. a largo plazo	ROE Dupont	Margen EBITDA
N	Válido	60	60	60	60	60	60	60
	Perdidos	0	0	0	0	0	0	0
Media		0.604	3.901	0.664	0.496	0.295	0.008	-0.155
Error estándar de la media		0.043	1.258	0.02	0.031	0.03	0.006	0.432
Mediana		0.499	1.071	0.675	0.447	0.197	0.008	0.193
Moda		.185a	.30339a	.40808a	.12193a	.00067a	-.10872a	-20.12017a
Desviación estándar		0.331	9.746	0.157	0.244	0.229	0.047	3.346
Varianza		,109	94977	,025	,059	,052	,002	11193
Asimetría		,636	3117	1763	,588	,919	,011	-4142
Error estándar de asimetría		,309	,309	,309	,309	,309	,309	,309
Curtosis		-,740	8108	8080	-,700	,016	1204	24486
Error estándar de curtosis		,608	,608	,608	,608	,608	,608	,608
Rango		1.266	39.094	1.021	0.877	0.923	0.24	28.536
Mínimo		0.185	0.303	0.408	0.122	0.001	-0.109	-20.12
Máximo		1.45	39.397	1.429	0.999	0.924	0.131	8.415
Suma		36.252	234.036	39.852	29.736	17.696	0.494	-9.311

a. Existen múltiples modos. Se muestra el valor más pequeño.

Análisis inferencial

- Prueba de normalidad

Tabla 13

Prueba de normalidad de Endeudamiento, ROE Dupont y Margen EBITDA

	Kolmogorov-Smirnov ^a		
	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento patrimonial	,165	60	,000
Endeudamiento de capital	,498	60	,000
Solvencia Patrimonial	,113	60	,056
Endeudamiento a corto plazo	,105	60	,095
Endeudamiento a largo plazo	,208	60	,000
ROE Dupont	,109	60	,074
Marquen EBITDA	,364	60	,000

Corrección de significación de Lilliefors

Interpretación

La tabla, muestra que el Endeudamiento a corto plazo, Solvencia Patrimonial y ROE Dupont, cuentan con $\text{Sig} > 0,05$ se evidencia que los datos cuentan con normalidad y que Endeudamiento patrimonial, Endeudamiento de capital, Endeudamiento a largo plazo y el Marquen EBITDA cuentan con $\text{Sig} < 0,05$ se evidencia que los datos no cuentan con normalidad. }

○ Medidas de dispersión

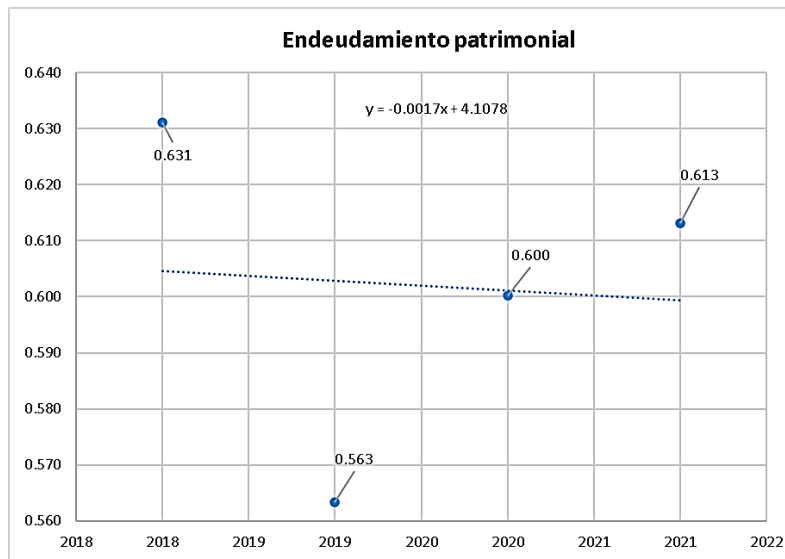


Figura 1: Gráfico de dispersión y línea de tendencia de endeudamiento patrimonial

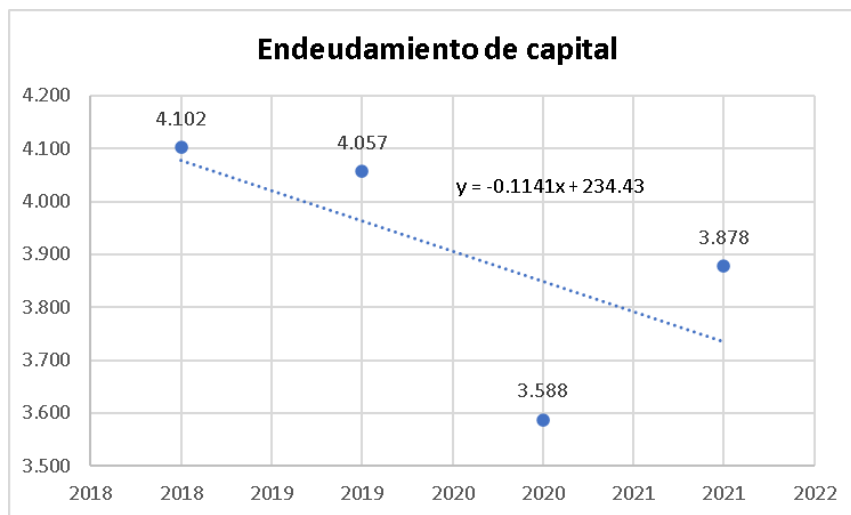


Figura 2: Gráfico de dispersión y línea de tendencia de endeudamiento de capital promedio por año

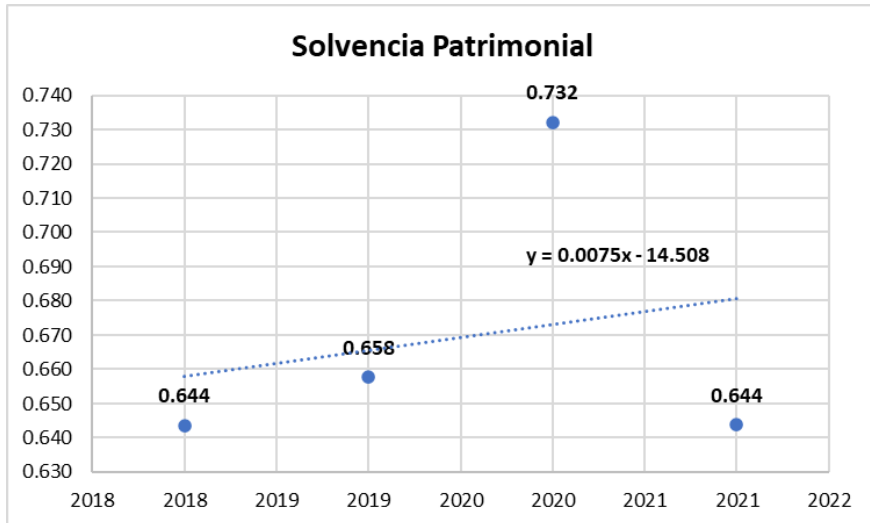


Figura 3: Grafico de dispersión y línea de tendencia de solvencia patrimonial promedio por año

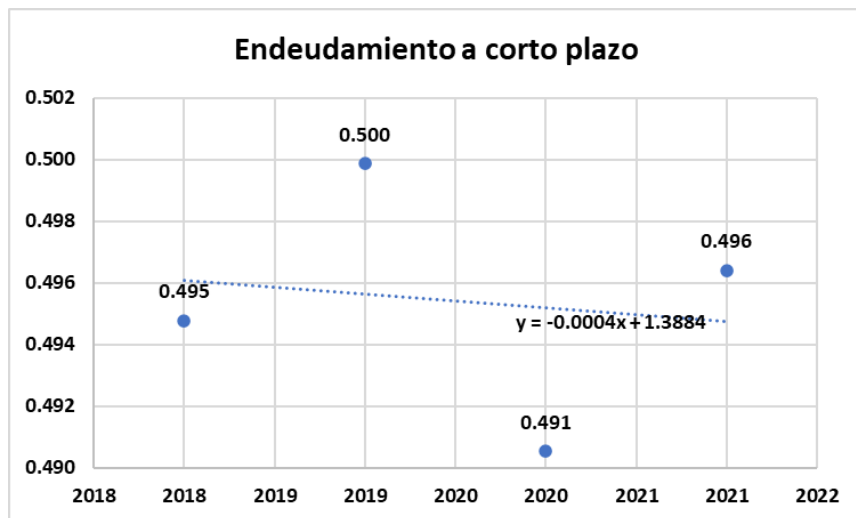


Figura 4: Grafico de dispersión y línea de tendencia de endeudamiento a corto plazo promedio por año

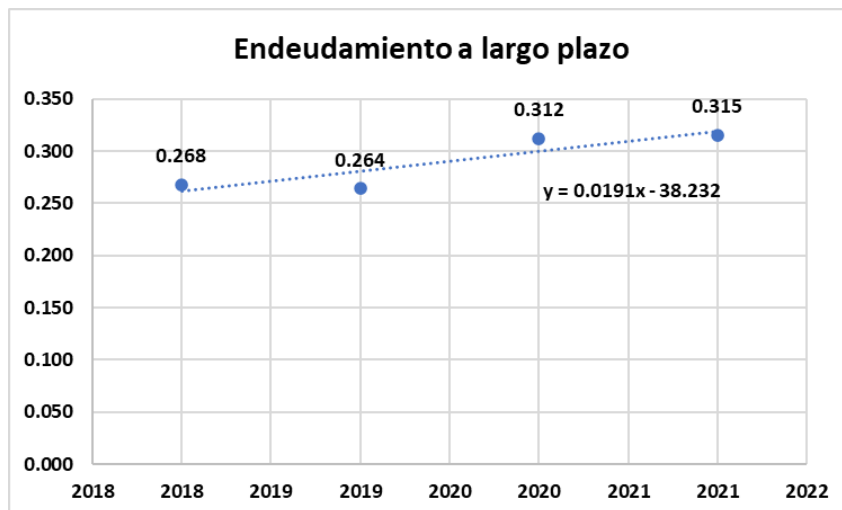


Figura 5: Grafico de dispersión y línea de tendencia de endeudamiento largo plazo

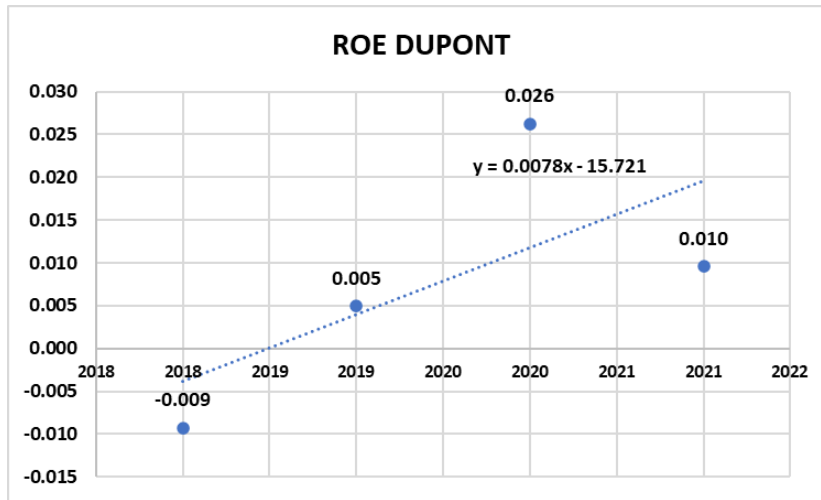


Figura 6: Grafico de dispersión y línea de tendencia de la rentabilidad según el análisis ROE DuPont

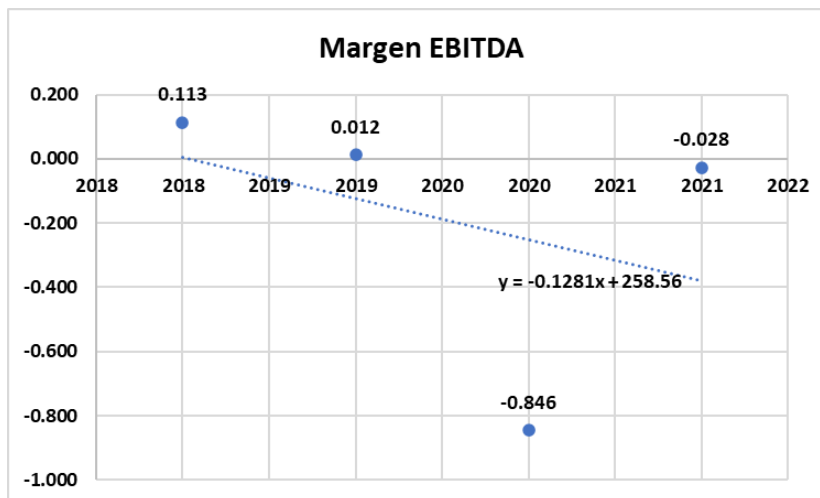


Figura 7: Grafico de dispersión y línea de tendencia de la rentabilidad según el margen EBITDA