

**UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN**  
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES  
Escuela Profesional de contabilidad



*Una Institución Adventista*

**Rentabilidad financiera: un abordaje teórico desde la perspectiva  
empresarial**

Por:

Alvaro Diego Coz Yglecias  
Luz Elvira Huamán Huanuco

Asesor:

Ing. Edinson Effer Apaza Tarqui

**Lima, diciembre de 2019**

## DECLARACIÓN JURADA DE AUTORIA DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Effer Apaza Tarqui de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que el presente informe de investigación titulado: "Rentabilidad financiera: un abordaje teórico desde la perspectiva empresarial" constituye la memoria que presenta los Bachilleres Alvaro Diego Coz Yglecias y Luz Elvira Huamán Huánuco para aspirar al Grado Académico de Bachiller en Contabilidad y Gestión Tributaria cuyo trabajo de investigación ha sido realizado en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

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

Y estando de acuerdo, firmo la presente constancia en Lima, a los 3 de diciembre del año 2019.



---

Ing. Effer Apaza Tarqui

Rentabilidad financiera: un abordaje teórico desde la perspectiva  
empresarial

## TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Presentado para optar el Grado de Bachiller en Contabilidad y Gestión  
Tributaria

### JURADO CALIFICADOR



Maria Vallejos Atalaya de Cornejo  
Presidente



Edual Delmar Santos Gutierrez  
Secretario



Mg. Carlos Vasquez Villanueva  
Vocal

Lima, 03 de diciembre de 2019

# Rentabilidad financiera: un abordaje teórico desde la perspectiva empresarial

## Financial profitability: a theoretical approach from the business perspective

Alvaro Diego Coz Yglecias<sup>a</sup>, Luz Elvira Huamán Huánuco<sup>a</sup>, Edinson Effer Apaza Tarqui<sup>a</sup>

EP. Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión

---

### Resumen

El objetivo del presente trabajo es abordar el conocimiento teórico sobre rentabilidad financiera a través de la revisión bibliográfica. En este sentido es importante tener en cuenta que la rentabilidad es responsable del rendimiento de la empresa, debido a sus múltiples objetivos que acompañan el avance firme de la entidad, el crecimiento del mercado, aumento de ventas, disminución de los costos, calidad en la gestión, dirección estratégica, entre otros. La rentabilidad financiera es una herramienta necesaria para la gerencia; siendo que mide la capacidad de la empresa para remunerar a sus propietarios por los importes brindados; se determina por medio de ratio financiero. Los principales sectores permiten conocer el avance de la economía en el país, de una parte, la perspectiva industrial, el sector de servicios y el sector comercial tienen como fin generar mayores beneficios como empresa lo cual repercutirá en el entorno económico de la nación. La investigación obedece a un modelo de revisión bibliográfica, para ello, se utilizó material de revisión de libros, revistas indexadas e información complementaria para realizar la búsqueda. En conclusión, la estructura económica está financiada con recursos propios que influyen en la rentabilidad financiera la cual es necesaria para la futura toma de decisiones empresariales. Asumiendo la gran importancia de esta, existen factores los cuales originan un ejemplar para la inclusión de una financiación externa y llevar al mismo objetivo; obtención de mayor rentabilidad financiera en los distintos sectores.

*Palabras clave:* Rentabilidad financiera, ratio financieros, rentabilidad.

---

### Abstract

The objective of this work is to expand the theoretical knowledge about financial profitability through the literature review. In this sense it is important to keep in mind that profitability is responsible for the performance of the company, due to its multiple objectives that accompany the firm's steady progress, market growth, sales increase, cost reduction, quality in the management, strategic direction, among others. Financial profitability is a necessary tool for management; being that it measures the ability of the company to remunerate its owners for the amounts provided; It is determined by financial ratio. The main sectors allow to know the progress of the economy in the country, on the one hand, the industrial perspective, the service sector and the commercial sector have the purpose of generating greater benefits as a company which will have an impact on the economic environment of the nation. The research is based on a bibliographic review model, for this, review material from books, indexed journals and complementary information was used to perform the search. In conclusion, the economic structure is financed with own resources that influence financial profitability which is necessary for future business decision making. To do this, assuming the great importance of this, a paradigm originates as the inclusion of external financing to lead to the same objective; Obtain greater financial profitability.

*Keywords:* Financial profitability, financial ratio, profitability.

---

## **1. Introducción**

Para el análisis de los estados financieros es necesario obtener la expresión de situación financiera como sinónimo de la empresa en relación a la generación de beneficios. De esa manera genera un proceso crítico del presente y pasado, para que con estos resultados se pueda elaborar mejores estimaciones y predicciones acerca de las condiciones y resultados futuros. (Medina y Pokorny, 2011)

Según Braga, Nossa y Marques (2004) existen extensas opciones instrumentales para este análisis; y son idóneos dependiendo de qué aspecto se pretenda evaluar, respecto a la dimensión financiera de los estados financieros. Estas posibilidades para Pacheco, (2011) abarcan desde lo tradicional calculado de manera aislada, hasta sistemas basados fuertemente de manera conceptual que se vale de estadísticos predictivos, obedeciendo al método cuantitativo discriminando indicadores en función de la naturaleza de la entidad.

Teniendo en cuenta que se juzga la situación financiera y la rentabilidad de forma independiente, es difícil encontrar un modelo que suministre una visión global de la salud financiera de las empresas, con implementación simple y de bajo costo, como la ratio de rentabilidad financiera conocido en la literatura y la vida empresarial como (ROE).

En este sentido es importante tener en cuenta que la rentabilidad es responsable del rendimiento de la empresa, debido a sus múltiples objetivos que acompañan el avance firme de la entidad (Lu y Beamish, 2006). Estas metas pueden ser, el crecimiento del mercado, aumento de ventas, disminución de los costos, calidad en la gestión, dirección estratégica, entre otros (Nuñez, Grande y Muñoz, 2012) . Es así que se constituye como una técnica para evaluar la eficiencia de una empresa (Chalmeta y Mantilla, 2007).

El rendimiento de una entidad, es un enfoque transcendental para cuantificar el margen obtenido por una empresa, pero a su vez éste es un resultado complicado de calcular. Es por eso que el análisis financiero se vale de herramientas, como es el caso de los ratios. Que con fórmulas intentan estimar, el beneficio de la inversión efectuada por la empresa.

Para Covin y Slevin (1989) y Wiklund, (1999) En cuanto a las medidas de rendimiento financiero, tanto subjetivas y medidas objetivas (Zahra y Covin, 1995) han sido estudiados, afirmando que hay muchas razones para el creciente interés en entender el fenómeno de la rentabilidad desde una perspectiva emprendedora. Sin embargo, todavía se puede investigar sobre el impacto financiero (Ramírez y Manotas , 2014).

Según De Souza y Nossa (2014), la rentabilidad financiera permite realizar comparaciones entre empresas de diferentes tamaños, posiblemente con mayor precisión que otras ratios financieras como la rentabilidad de los activos y el retorno de la entidad.

En tal sentido, el objetivo del presente trabajo de investigación es abordar teóricamente la rentabilidad financiera y de esta manera poder construir un andamio de posibilidades de revisiones bibliográficas para futuras investigaciones sobre nuestra variable en las diferentes entidades de cualquier actividad económica.

## 2. Metodología

La investigación obedece a un modelo de revisión bibliográfica, es así como, para la construcción de investigación conseguimos material informativo como libros (contabilidad y administración), revistas indexadas (SCIELO, REDALYC y EBSCO) y sitios Web (google académico, repositorio de universidades, etc) e información complementaria para realizar la búsqueda. (Cisneros y Olave, 2012)

Para asegurar el dominio de la revisión, utilizamos ecuaciones de exploración, que se fabricaron a base de palabras claves y operadores lógicos, tanto en español y en idiomas extranjeros, como el inglés y portugués, debido a que existe mayor publicación en estas lenguas, los cuales fueron traducidos al español.

Para seleccionar la información nos valimos de criterios de exclusividad a la preferencia, los cuales fueron año de publicación, metodología utilizada y revista en la que fue publicada. Con ese enfoque recogimos solos los documentos relevantes para nuestra investigación y aun teniendo en cuenta que se ha publicado demasiada información, tal vez el tema elegido sea generosamente amplio y sea necesario enfocarlo aún más.

## 3. Desarrollo teórico

### 3.1 Rentabilidad

La rentabilidad se determina cuantitativamente por medio de la evaluación económica basado en criterios matemáticos financieros (Kleeberg y Arroyo, 2013); la valoración del mismo se determina al comparar los ingresos que generan los costos o inversiones durante un periodo específico, determinado por el flujo de ingresos y gastos, en base a los costos del mercado en términos contables. (Espinoza, Figueroa, Laínez y Malavé, 2017). Por tanto, la realidad de las empresas pueden ser medidas con diferentes tipos de rentabilidad, entre ellas se encuentra la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera. y (Florez y Ruiz, 2017)

Por un lado, la rentabilidad económica mide la eficacia de la empresa en la utilización de su activo total sin tener en cuenta la forma en que hayan sido financiadas. Teniendo en cuenta que el ratio que lo mide toma como numerador el beneficio antes de intereses e impuestos; es decir, con independencia de como estén financiados los activos. (Chávez y Sánchez, 2008)

Del mismo modo, la rentabilidad financiera hace referencia entre la relación del beneficio neto que producen los capitales propios de la empresa una vez deducidos los intereses, impuestos y gastos financieros; reflejándose en los costos y gastos generados por la entidad. (Cortés, Rayo y Lara, 2011)

### 3.2 Rentabilidad financiera

La rentabilidad financiera es una herramienta necesaria para la gerencia en el control e identificación de oportunidades (Arguelles, Quijano, Javier, Medina, Cruz, 2018); siendo que evalúa la capacidad de la empresa para remunerar a sus propietarios en base a los recursos propios brindados; representado para ellos, en última

instancia, el coste de oportunidad y los fondos a invertir, posibilitando la comparación, al menos en principio, con los beneficios de otras inversiones alternativas.

Considerando que el objetivo financiero de las inversiones en la empresa, es maximizar dicho rendimiento en un determinado periodo de tiempo (San Pedro, 1986) ; las inversiones se encuentran relacionadas entre los resultados monetarios de una actividad y los medios empleados para obtenerlos (De Jaime, 2016).

Por su parte, De la Hoz, Fontalvo y Morelos (2014), Molina y Clemente (2010) y Masgrau (2005); establecen una medida del coste de oportunidad de invertir en la misma, tanto en lo que concierne en la capacidad de ahorro como para la toma de decisiones en favor de la aportación realizada por los accionistas. (Tafunell, 2000)

En contraste, Castro y Hernández (2015) manifiesta que en la actualidad las empresas se ven presididas por el ambiente global en el que se desempeñan; el cual, es altamente competitivo y exige una constante toma de decisiones estratégicas si busca perdurar en el mercado de manera exitosa y rentable, siendo un factor clave para la correcta gestión en las organizaciones.

Ccaccya (2015), estipula que cuando se gestionan los medios humanos, materiales y financieros que tienen la finalidad de adquirir determinados resultados cuando se les compara con la valoración de los métodos empleados. Dichos métodos pronostican los menesteres de un futuro y que estos puedan satisfacerse mediante los planes entablados (Godoy y Morales, 2012).

Es así, que las gestiones para lograr la rentabilidad financiera aportan pasos y procesos que debe emplear una empresa para obtener los objetivos; siendo de gran utilidad la planeación financiera enfocadas a la gestión del efectivo y las utilidades. La primera compromete la redacción de un presupuesto de efectivo y el segundo tipo de planeación conlleva a la elaboración de estados financieros proyectados (Ramírez y Moctezuma, 2012).

### 3.3 Herramienta para la medición financiera

García y Gómez (2016), sostienen que los ratios de rentabilidad, se han venido empleando con la finalidad de analizar la capacidad de generación de resultados; éstos, se expresan en porcentajes y miden el valor de mercados de los activos de la empresa (Fernández, 2000). Por otro lado, Trabelsi y Trad (2017) plantean que la calidad de dichos activos junto al capital, afectan negativamente a la rentabilidad financiera.

Al respecto, este indicador financiero es relevante para medir la superación de un negocio (Rosillón, 2009), puesto que sirve para cuantificar la efectividad de la administración de la empresa; así mismo, para controlar el costo y el gasto; con ello, convertir las ventas en utilidades. Es así que esta medida de rentabilidad, es la más trascendental para los directivos de las empresas demostrando la capacidad que puede tener al retribuir a sus accionistas.

Ferreira, Azevedo, y Ortiz (2011), establecen que las empresas con alto crecimiento alcanzan una utilidad elevada, que forman un interés en los inversionistas porque generan nuevos empleos y más inversiones. Este indicador conlleva a una mejor maximización de recursos en la empresa (Domínguez y Salas, 2012) dicho indicador realizada por sectores otorgan información que muestran los beneficios de utilidad y competitividad en el mercado para el desarrollo de la empresa. (Gajardo Bahamonde y Saldivia Diaz, 2013; citado por Contreras y Palacios, 2015).

### 3.4 Importancia de la rentabilidad

Guajardo, (2002) la rentabilidad financiera evalúa la cantidad de utilidades alcanzadas con respecto a la inversión que las originó, ya sea considerando en su cálculo el activo total o el capital contable. (Rosillón, 2009) facilitando a la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la actividad empresarial. Siendo este, un factor fundamental para la supervivencia de la empresa a largo plazo. (Bentacourt, Vergara, y Ramírez, 2012)

La productividad que pueda obtener una entidad a raíz de las inversiones realizadas a través de los planes financieros en el tiempo, es considerada como medida importante por los accionistas (Ccaccaya, 2015) . Ya que, se considera como pilar de fuerza principal los signos de mayor vulnerabilidad financiera para analizar su resiliencia ante los problemas o shocks financieros. (Bourkhis y Nabi, 2013) Para determinar los efectos no

financieros se necesita un análisis multidimensional de la rentabilidad financiera, en lugar de plantear una estructura. (Damm y Rodríguez, 2011)

### 3.5 Implicancia de la rentabilidad financiera en sectores destacados

#### 3.5.1. *Industrial*

En los países emergentes las tasas de crecimiento son muy superiores, donde la rentabilidad se considera a nivel general como la capacidad de generar un excedente (Daza, 2015); en el sector industrial se muestra independencia de rentabilidad respecto a las empresas que más crecen, ya que, pueden aprovechar las ventas competitivas propias de mayor tamaño para incrementar sus tasas de rentabilidad. (Miller, 2014)

Por otro lado, el sector industrial enfatiza a las empresas de menor tamaño que tienen un contexto propicio en la inversión, incentivando que la consignación del capital invertido respecto al costo del mismo; en este sentido la toma de decisiones empresariales tiene la finalidad de maximizar el valor de la inversión de los dueños del capital, es por ello que los empresarios fijan sus metas financieras con base a la rentabilidad, liquidez y rendimiento operativo. (Bernal y Saavedra, 2013)

Para realizar un análisis externo de la empresa se depende de la intensidad o potencial de utilidades de un sector, este potencial se mide por los rendimientos a largo plazo sobre el capital invertido. En tal sentido en el sector industrial podría perder su atractivo en la medida en que ingresen más participantes a competir en el mercado, así mismo la capacidad de reacción que tengan las empresas ya establecidas ante el ingreso de nuevos competidores (Pardo, Herrera y Chamba 2017). Es por ello que el análisis rentable es de suma importancia ya que permite la correcta toma de decisiones partiendo de las empresas recién generadas; ya que estas se basan al inicio solamente al aporte de los socios (Ibarra, Casas y Barraza, 2013).

#### 3.5.2. *Servicios*

El sector servicios se ha convertido en el más importante en la economía, tanto en términos de producción como volumen de empleo; en las organizaciones de servicios. La presión del mercado y el corto ciclo de vida de los productos hacen que las empresas evalúen continuamente si sus procesos de producción responden adecuadamente a estas situaciones; evaluando el comportamiento de dos variables: volumen de producción y variedad de productos (Martinez, 2013)

Las empresas prestadoras de servicios tienen un sector intensivo en mano de obra, lo que implica el diseño de estrategias empresariales, como: tener una medida y control de costes que resulta decisivo para alcanzar estándares de eficiencia suficiente para garantizar la prestación del servicio público competitivo. (Sánchez como se citó por Balboa, Mesa y Suárez, 2014)

Las empresas de este sector son rentables a la hora de gestionar los recursos económicos y financieros, realizando con solvencia a corto y largo plazo; para ello es necesario centralizar el manejo y administración del sistema en una sola persona, evitando una dispersión de la información. (Hoyos, Restrepo y Mejía, 2005)

#### 3.5.3. *Comercial*

El sector comercial, conforma un principal motor de desarrollo, en el Perú y otros países, están interesados en mejorar la rentabilidad, es por eso que se aporta herramientas que ayudan a ampliar el alcance del producto en el mercado, modificar bases de diferenciación, aplicar las capacidades básicas en otras oportunidades de negocio, reutilizar activos propios y aprovechar información sobre los clientes, (Figuroa, 2015)

Bajo lo expuesto, cabe recalcar que las unidades empresariales deben conocer su situación financiera para utilizarlas correctamente con estrategias competitivas; ya que con ello miden la permanencia de la empresa en el mercado (Ayala, Sangerman, Schwentesius, Almaguer y Jolalpa, 2011). Por ello, una de las condiciones para la supervivencia y crecimiento de cualquier organización consiste en adaptarse al entorno cambiante, par así, incrementar su patrimonio; es por eso que se debe tomar decisiones cuyo rendimiento permita aumentar el valor de la empresa y el correspondiente a sus accionistas (Dibrell, 2008)

Finalmente, es factible manifestar que las empresas más rentables suelen ser aquellas con la mayor participación de productos en el mercado con el crecimiento interno y crecimiento externo. Es decir, el crecimiento de las empresas puede originar la aceleración del proceso de concentración y sus posibles consecuencias sobre el grado y forma de competencia, a la vez que posibilita la consecución de mejoras de eficiencia del sistema de distribución de los productos (Sellers y Mars, 2008).



#### 4. Conclusiones

La estructura económica está financiada con recursos propios que influyen en la rentabilidad financiera y por ende en la estabilidad en el mercado. Esta última, es una herramienta necesaria de la gerencia para la generación de oportunidades, porque mide la capacidad de la empresa para remunerar a sus propietarios. Si bien se calcula en base de un ratio financiero que estima el beneficio de la inversión efectuada por la empresa, determina el avance financiero a base de un correcto análisis de las operaciones en un periodo; siendo este resultado el que conlleva a la toma de futuras decisiones en favor de la empresa.

Al analizar los principales sectores del mercado, la rentabilidad financiera permite tener un vistazo en la economía. Siendo que existen paradigmas que proveen alternativas sobre los factores que afectan a la rentabilidad de una empresa; por un lado, la perspectiva de la organización industrial que depende de las características estructurales de la industria; en el sector de servicios tienen la perspectiva basada en los recursos y capacidades determinada por las capacidades humanas y los recursos propios de cada empresa; a su vez, el sector comercial enfatiza sus recursos en el producto brindado al mercado. Sin embargo, en todos se observa la variación de beneficios obtenidos en favor de los accionistas.

Finalmente, distintos estudios y antecedentes encontrados respaldan el inicio, importancia y trascendencia de la rentabilidad financiera a lo largo del tiempo en los distintos sectores financieros que rigen más en el mercado a nivel nacional e internacional (industrial, comercial y servicios). Pese a ello, existen paradigmas que otorgan factores para la rentabilidad de las empresas; por un lado, está la perspectiva de la organización donde la rentabilidad depende de las características estructurales basada en capacidades y recursos propios; por otro lado, los que determinan los efectos que tendría, si se acude a una financiación ajena, ya que las empresas que son financiadas por factores externos podrían estar perdiendo oportunidades de inversión por ende generar más utilidades. Para ello, una financiación externa bien efectuada considerando todos los riesgos y beneficios podrían traer mejores resultados para la empresa en cuanto a toma de decisiones y crecimiento en el mercado.

## Referencias

- Arguelles, L., Quijano, R., Javier, M., Medina, F. y Cruz, C. (2018). El Endeudamiento Como Indicador De Rentabilidad Financiera En Las Mipymes Turísticas De Campeche. *Revista Internacional Administracion & Finanzas*, 11(1), 39–51.
- Ayala, A., Sangerman, D., Schwentesius, R., Almaguer, G. y Jolalpa, J. (2011). Determinación de la competitividad del sector agropecuario en México, 1980-2009. *Revista mexicana de ciencias agrícolas*, 2(4), 501-514.
- Balboa, P., Mesa, M. y Suárez, H. (2014). Una aproximación a la eficiencia técnica de las empresas de transporte urbano colectivo en España. *Gestión y Análisis de Políticas Públicas*, 5(12), 1-16.
- Beamish, J. (2006). SME internationalization and performance: Growth vs. profitability. *Journal of International Entrepreneurship*, 4(1), 27–48.
- Bentacourt, G., Vergara, M. y Ramírez, J. (2012). Estudio sobre el desempeño de las empresas familiares colombianas que cotizan en la bolsa de valores, frente a las empresas no familiares. *Entramado*, 8(1), 28–42.
- Bernal y Saavedra (2013). Analisis de la informacion gerencial del sector industrial de alimentos en Culiacan. *Entramado*, 10(39), 101–118.
- Bourkhis, K. y Nabi, M. (2013). Solidez de los bancos islámicos y convencionales durante la crisis financiera 2007-2008. *Revisión de Economía Financiera* 22(2), 68-77.
- Braga, R., Nossa, V. y Marques, J. (2004). Uma proposta para a análise integrada da liquidez e rentabilidade das empresas. *Revista Contabilidade & Finanças*, 15(1), 51-64.
- Castro, C. y Hernández, S. (2015). Gestión de la calidad del servicio en la hotelería como elemento clave en el desarrollo de destinos turísticos sostenibles: caso Bucaramanga. *Revista EAN*, 78(5), 160–173.
- Ccaccya, D. (2015). Análisis de rentabilidad de una empresa. *Actualidad Empresarial*, 341(15), 2–3.
- Cesaltina, P. (2011). *Mercados e Investimentos Financeiros*. Escolar y mayo Editores: España.
- Chalmeta, M. y Mantilla, R. (2007). Metodología para la implementación de un sistema de medición del rendimiento empresarial. *Información Tecnológica*, 18(1), 119–126.
- Cisneros, M. y Olave, G. (2012). Cómo mejorar la capacidad inferencial en estudiantes universitarios. *Educación y Educadores*, 15(1), 45–61.
- Chávez y Sánchez. (2008). Rentabilidad de la Educación en México y en el Estado de Guanajuato. *Acta Universitaria*, 18(1), 27–32.
- Contreras, R. y Palacios, F. (2015). Rentabilidad financiera y liquidez corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014. *Revista de Investigación Universitaria*, 4(42), 83–87.
- Cortés, A., Rayo, C. y Lara, J. (2011). Un Modelo Explicativo-Predictivo de la Rentabilidad Financiera de las Empresas en los Principales Sectores Económicos Españoles. *Congreso AECA*, 17(11), 1-24.
- Covin, J y Slevin, D. (1989). Strategic management of small firms in hostile and benign environments. *Strategic Management Journal*, 10(1), 75–87.
- Damm, R. y Rodríguez, M. (2011). A review of the customer lifetime value as a customer profitability measure in the context of customer relationship management. *Intangible Capital*, 7(2), 261-279.
- Daza (2015). Crecimiento y Rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y Administración*, 3(61), 266–282.
- De Jaime, J. (2016). *La rentabilidad: análisis de costes y resultados*. ESIC Editorial: Madrid, España.
- De la Hoz, E., Fontalvo, T. y Morelos, J. (2014). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante. *Psychological Bulletin*, 59(4), 167–191.
- Domínguez, D. y Salas, J. (2012). Anuario de ratios financieros sectoriales en México para análisis comparativo empresarial. *Ra Ximhai: Revista Científica de Sociedad, Cultura y Desarrollo Sostenible*, 8(2), 267–281.
- Espinoza, L., Figueroa, M., Laínez, A. y Malavé, L. (2017). Rentabilidad financiera del sector camaronero: formulación del árbol de decisión mediante el algoritmo de CHAID. *Revista de Negocios & Pymes*, 3(9),

- Fernández, C. (2000). Análisis de la solvencia y del riesgo económico-financiero de la sociedad cooperativa. El riesgo sobre la rentabilidad de lo socios. *REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos*, 72(1), 51-86.
- Ferreira, J., Azevedo, S. y Ortiz, R. (2011). Contribución del Enfoque de Recursos y Capacidades y la Orientación Emprendedora en el Crecimiento de las Pequeñas Empresas. *Cuadernos de Gestión*, 11(1), 95-116.
- Figueroa. (2015). Rentabilidad y uso de comercio electrónico en las micro, pequeñas y medianas empresas del sector comercial. *Revistas Iberoamericana par la investigación y el desarrollo educativo*, 6(11).
- Flores, A. y Ruiz, C. (2017). Factores que influyen en la rentabilidad económica de la producción del cultivo de camu camu en la selva peruana. *Tzhoeco*, 9(1), 94-106.
- Guajardo, G. (2002). *Contabilidad financiera*. Editorial Mc Graw Hill: México.
- García, I. y Gómez, C. (2016). El flujo de efectivo como herramienta de planeación financiera para la empresa X. *Revista de Investigación En Ciencias Estratégicas*, 3(1), 1-20.
- Godoy, J. y Morales, D. (2012). El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones de Cali. *Estudios Gerenciales*, 28(123), 85-99.
- Guimaraes, A. y Nossa, V. (2014). Working capital, profitability, liquidity and solvency of healthcare insurance companies. *Brazilian Business Review*, 7(2), 37-59.
- Hoyos, J., Restrepo, L. y Mejía, S. (2005). Sistema de compensación variable para empresas del sector de alimentos. *Scientia et Technica*, 11(29), 63-68.
- Ibarra, Casa, Barraza (2013). La rentabilidad del sector industrial de la construcción en el Hermosillo, Sonora, a partir del análisis holístico de las cinco fuerzas competitivas de Porter. *Revista Global de negocios*, 1(1), 39-54.
- Kleeberg, F. y Arroyo, D. (2013). Inversión y rentabilidad de proyectos acuícolas en el Perú. *Ingeniería Industria*, 31(13), 63-89.
- Lu, J. y Beamish, P. (2006). SME internationalization and performance: Growth vs. profitability. *Journal of international entrepreneurship*, 4(1), 27-48.
- Masgrau, E. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 2(1), 71-91.
- Medina, G. y Pokorny, B. (2011). Avaliação Financeira do Manejo Florestal Comunitário. *Nuevos Cuadernos NAEA*, 14(2), 24-36.
- Miller (2014). Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cucuta periodo 2008-2011. *Cucuta - Colombia*, 19(1), 86-98.
- Molina, M. y Clemente, I. (2010). El comportamiento financiero de las empresas socialmente responsables. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de La Empresa*, 16(2), 15-25.
- Núñez, Grande y Muñoz (2012). La medida del rendimiento en las empresas familiares y la dualidad empresa - familia. *Revista de Empresa Familiar*, 2(1), 12-25.
- Pardo, M., Herrera, R. y Chamba, L. (2017). Valoración del capital intelectual y su impacto en la rentabilidad financiera en empresas del sector industrial del Ecuador. *Revista Publicando*, 4(13), 193-206.
- Ramírez, S. y Moctezuma, J. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. *Nósis: Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 21(41), 73-100.
- Ramírez, G. y Manotas, D. (2014). Modelo de medición del impacto financiero del mantenimiento de inventario de suministros. *Scientia et Technica Año XIX*, 19(3), 25-46.
- Rosillón, A. (2009). Análisis financiero: Una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- San Pedro, J. (1986). Análisis económico-financiero del sector eléctrico. *Economía Industrial*, 250(2), 85-93.
- Sellers, D. y Mars, F. (2008). Rentabilidad, poder de mercado y eficiencia en la distribución comercial minorista. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 17(4), 157-170.
- Tafunell, X. (2000). La rentabilidad financiera de la empresa española, 1880-1981: Una estimación en perspectiva sectorial. *Revista de Historia Industrial*, 18(2), 71-112.
- Trabelsi, M. y Trad, N. (2017). Rentabilidad y riesgo en industrias bancarias sin intereses: un análisis dinámico de datos de panel. *Revista Internacional de Finanzas y Gestión Islámicas y Del Medio Oriente*, 10(4), 454-469.
- Wiklund, J. (1999). The Sustainability of the Entrepreneurial Orientation. *Performance Relationship*.

*Entrepreneurship Theory and Practice*, 24(1), 37–48.

Zahra, S. y Covin, J. (1995). Contextual influences on the corporate entrepreneurship-performance relationship: A longitudinal analysis. *Journal of Business Venturing*, 10(1), 43–48.