

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

**Apalancamiento y rentabilidad de la empresa AGROINDUSTRIAS
AIB S.A, periodos 2015 al 2019**

Trabajo de investigación para obtener el Grado Académico de Bachiller en
Contabilidad y Gestión Tributaria

Por:

Gustavo Mijael Pérez Lupo

Noemi Roque Ubillus

Edita Saraí Valdez Castrejón

Asesor:

Arturo Jaime Zuñiga Castillo

Lima, diciembre de 2020

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

Dr. Arturo Jaime Zúñiga, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que el presente trabajo de investigación titulado: Apalancamiento y rentabilidad en la empresa AGROINDUSTRIAS AIB S.A, periodos 2015 al 2019 constituye memoria que presentan los estudiantes Noemi Roque Ubillus, Saraí Valdez Castrejón y Gustavo Pérez Lupo para aspirar al grado 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 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 30, diciembre del
año 2020.



Zúñiga Castillo Arturo Jaime

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a...diecisiete ... día(s) del mes de.....diciembre.....del año 2020.... siendo las...15:45.....horas, se reunieron en elZoom..... de la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del jurado: **Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy**....., el secretario: **CPC. José Edgardo Medina León**..... y el miembro: ... **CPC Abraham Braulio Santos Maldonado** ...y el asesor... **Mg. Arturo Jaime Zuñiga Castillo**... con el propósito de administrar el acto académico de sustentación del trabajo de investigación titulado: ... “**Apalancamiento y Rentabilidad de la empresa AGROINDUSTRIAS AIB S.A, Periodos 2015-2019**” ...de los estudiantes: a)... **Gustavo Mijael Pérez Lupo**...b) ... **Noemí Roque Ubillus**c) ... **Edita Saraí Valdez Castrejón** ... conducente a la obtención del grado académico de Bachiller en ...**Contabilidad**....

El Presidente inició el acto académico de sustentación bajo la modalidad...**Virtual**....; invitando a las candidatas 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 las candidatas. 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): **Gustavo Mijael Pérez Lupo**.....

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

Candidato (b): **Noemí Roque Ubillus**.....

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

Candidato (c): **Edita Saraí Valdez Castrejón**.....

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado(a)	15	B-	Bueno	Muy bueno

(*) *Ver parte posterior*

Finalmente, el Presidente del jurado invitó a las candidatas a ponerse de pie, para recibir la evaluación final y concluir el acto académico de sustentación procediéndose a registrar las firmas respectivas.

<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Presidente	 <hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-top: 5px;"/> Secretario	<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Miembro
--	---	---

<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Candidato/a (a)	<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Candidato/a (b)	<hr style="border: 0; border-top: 1px solid black; margin-bottom: 5px;"/> Candidato/a (c)
---	---	---

Índice

DECLARACIÓN JURADA	iii
Resumen	5
Abstract.....	5
Introducción.....	6
<i>Revisión de literaria.....</i>	<i>7</i>
<i>Apalancamiento.....</i>	<i>7</i>
<i>Rentabilidad.....</i>	<i>7</i>
Metodología	8
Resultados	9
Discusión	11
Conclusiones	12
Referencias.....	12
Tablas	20
<i>Tabla 1. Análisis descriptivo de apalancamiento</i>	<i>20</i>
<i>Tabla 2, Análisis descriptivo de la rentabilidad</i>	<i>20</i>
<i>La tabla 3, Prueba de Normalidad.</i>	<i>20</i>
<i>Tabla 4, Correlación entre la variable apalancamiento y rentabilidad.....</i>	<i>21</i>
<i>Tabla 5, Correlación entre apalancamiento operativo y rentabilidad.....</i>	<i>21</i>
<i>Tabla 6 Correlación entre apalancamiento financiero y rentabilidad.....</i>	<i>21</i>
<i>Anexos</i>	<i>22</i>

Apalancamiento y Rentabilidad de la empresa AGROINDUSTRIAS AIB S.A, Periodos 2015 al 2019

Profitability of the company AGROINDUSTRIAS AIB S.A, Periods 2015 to 2019

* Gustavo Mijael Pérez Lupo *, *Noemí Roque Ubillus*, *Edita Saraf Valdez Castrejón*

1^o Escuela Profesional de Contabilidad, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión, Perú

Resumen

El presente artículo tuvo como objetivo determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Agroindustrias AIB S.A, periodos 2015-2019. El diseño metodológico es no experimental con un aporte descriptivo y a la vez correlacional. Es cuantitativo debido a que se usaron datos numéricos y descriptivos porque la investigación analizó los periodos de la empresa ya auditados, correlacional por el hecho de que se explica de qué maneras está relacionado el apalancamiento y rentabilidad de la empresa. La muestra del estudio estuvo constituida por 20 estados financieros trimestrales de los periodos 2015 al 2019, donde los resultados indican que existe una relación media y significativa entre apalancamiento y rentabilidad en la empresa, al obtener un coeficiente de Rho de Spearman de 0,614 con una significancia de 0,001. Se concluye, que la empresa en base a sus finanzas, no cuentan con un buen apalancamiento financiero, debido a que con el efectivo y la solvencia necesaria no podrá realizar sus actividades, es por ello que la empresa, mantiene constante financiamiento con entidades bancarias para ser sujetos de afiliación en algún momento de crisis financiera en la empresa.

Palabras clave: Apalancamiento, Finanzas, rentabilidad, ratios, efectivo

Abstract

The objective of this article was to determine the relationship between financial leverage and profitability of the company AGROINDUSTRIAS AIB S.A, periods 2015-2019. The methodological design is non-experimental with a descriptive and at the same time correlational contribution. It is quantitative because numerical data were used and descriptive because the research analyzed the periods of the company already audited, correlational by the fact that it explains in what ways the leverage and profitability of the company are related. The study sample consisted of 20 quarterly financial statements for the periods 2015 to 2019, where the results indicate that there is a medium and significant relationship between leverage and profitability in the company, by obtaining a Spearman's Rho coefficient of 0.614 with a significance of 0.001. It is concluded that the company, based on its finances, does not have a good financial leverage, because with the cash and the necessary solvency it will not be able to carry out its activities, that is why the company maintains constant financing with banks to be subjects of affiliation at some point of financial crisis in the company.

Keywords: leverage, finance, profitability, ratios, cash

Introducción

Las empresas grandes representan uno de los grupos económicos de mayor interés a nivel mundial en la era de la globalización; de allí que tanto investigadores como representantes de diversos países, proyectos u organismos, las estudian por su importante papel, tanto en la producción, generación de empleo e innovación, como en la generación de ingresos y desarrollo tecnológico (Winberg, 2007). Es notorio que la globalización contribuye con el incremento de la competencia a nivel mundial, obligando a las empresas a buscar herramientas seguras y eficaces para disminuir sus costos y mejorar la gestión financiera, según Santillana, (2015); en su investigación muestra la utilización de diferentes alternativas para controlar, planificar y tomar decisiones con el objetivo de maximizar la rentabilidad y ser más competitivas.

La rentabilidad es una de las variables más importantes de una empresa, que a la vez analiza la capacidad de la misma para devolver ganancias tanto al negocio como a los accionistas; debiéndose considerar que su presencia representa crecimiento y su ausencia determina la proyección al fracaso empresarial (Arias, 2012).

En el ámbito peruano, el desarrollo económico está en constante crecimiento, principalmente en lo que respecta a las grandes empresas, cuyo número hasta el año 2016, ascendía a 2 millones, con un crecimiento en sus ventas de S/ 136.000 millones, representando un 20.6% del PBI nacional (Venegas, 2013). Sin embargo, la insuficiente información financiera con la que cuentan y las exigencias de las empresas del sistema bancario frenan el crecimiento; de allí que la línea de endeudamiento sigue en aumento a pesar del alto costo en intereses que les cobran los bancos, financieras y cajas municipales. Siendo que las empresas asumen riesgos sin saber si podrían cubrir los altos costos financieros y operativos, pues no cuentan con una buena gestión; según Carmenate (2013) es importante conocer si el apalancamiento como herramienta está relacionada con la rentabilidad, o tal vez la decisión de financiación corresponde a la elección del agente económico entre los fondos de los accionistas o los recursos de suscripción de deuda; debiéndose considerar que esta opción está orientada al menor costo y a largo plazo ya que crea un mayor valor para las empresas.

En su mayoría el apalancamiento financiero es usado por las grandes empresas ya que esta cuenta con las herramientas necesarias para subsistir en el mercado. Al respecto de esta situación las empresas agrarias son las que solicitan apalancamiento tanto operativo como financiero, puesto que cuentan más con financiamiento externo como el caso de AGROINDUSTRIAS AIB S.A, quien durante los últimos años ha sabido manejar sus finanzas, sin embargo el corto ingreso de efectivo las ha llevado a pedir un

apalancamiento financiero, mediante préstamos bancarios, sin embargo dentro de sus estados financieros esta muestra poca utilidad, además de poca inversión y menos valor en sus activos corrientes, es así que lo declaran como una empresa insolvente financieramente.

Según el estudio realizado del apalancamiento es importante porque aporta información para conocer cómo el apalancamiento se relaciona con la rentabilidad en una de las empresas de la bolsa de valores de Lima, permitiendo contribuir como antecedente para otras investigaciones dentro del sector agroindustrial.

Revisión de literatura

Apalancamiento

Apalancamiento es definido como el nivel de Endeudamiento que tiene una organización para financiar una actividad, que no solo se realice con fondos propios, sino también con un crédito, esto involucra que la empresa determine una deuda para poder invertir en activos que le generen un rendimiento, con ello la entidad genera ganancias con dinero financiado (Sanchez, 2018). Siendo así también que el apalancamiento ayuda al crecimiento del dinero a invertir, creándose la regla de a mayor inversión mejor rentabilidad (Juez & Martel, 2007).

Apalancamiento financiero: Apalancamiento financiero es una de las dimensiones de este proceso, es definido como la relación que existe entre las ventas y la utilidad. Es así que Van & Wachowicz (2010) Menciona que este determina el nivel de la utilidad operativa, es decir el apalancamiento financiero consiste en que grado las ventas y la inversión generada directamente en ellas ha traído consigo una buena utilidad, o al contrario disminuye la rentabilidad, todo en relación a estos dos indicadores (Quintanilla et al, 2010).

Apalancamiento operativo: El apalancamiento operativo emergen de los costos fijo operativos asociado con la producción de bienes y servicios. Es importante saber que estos costos no varían cuando cambia el volumen (Claudio, 2018). Este apalancamiento tiene consigo la vista directa en los costos que incurren en la producción de los productos o servicios, es decir mide el grado en que la inversión basada en la producción fue efectiva tanto para generar utilidad necesaria y evitar gastos no necesarios (Melorose et al, 2015).

Rentabilidad

Esta variable es definida como la medida de la eficiencia que les permite a la empresas ver el rendimiento de lo invertido al realizar un conjunto de actividades y se relaciona con las ventas de una organización

(Barreto, 2012) La rentabilidad evalúa la situación de su dinero, efectivo depositado en las instituciones financieras, y así conocer si estos pueden ser refinanciados, debido a esto, se convierte en una clave fundamental para todas las organizaciones.

Rentabilidad financiera

Este indicador muestra la eficacia, eficiencia y la productividad mediante las utilidades obtenidas de las ventas, y por el manejo adecuado de los recursos, por parte de la empresa Contreras & Palacios (2011). Por otro lado es conocida como la rentabilidad de los capitales, la cual indica el rendimiento neto que se ha obtenido de los capitales propios de la empresa (Acuña & Cristando, 2016).

Rentabilidad económica

La rentabilidad económica de una compañía hace referencia al rendimiento de los activos de una empresa sin considerar la financiación que se dan ellos mismo en un determinado tiempo.

Para una explicación más concisa de la rentabilidad económica, se muestra la productividad que los activos generan sin tomar en cuenta algún tipo de financiamiento o gastos financiero.

Rentabilidad sobre el capital empleado: Esta dimensión es aquella que tiene la medida de lo que valen los activos de la empresa en la rentabilidad, además de ser el índice del grado de eficiencia del capital que se invierte de forma global en todas las actividades (Rodríguez, 2013). Así también Javier (2019) lo Define como el valor de todos los activos que son empleados para un negocio, lo cual se evidencia, el impacto de la rentabilidad de la entidad que tiene el efecto apalancamiento, debido que este indicador incluye el endeudamiento es decir mide la eficiencia cuando una empresa utiliza el capital disponible para emerger beneficios adicionales.

Metodología

Dentro de la metodología usada para el presente artículo, el diseño es cuantitativo, con un aporte descriptivo y a su vez correlacional. En primera instancia es cuantitativo debido a que se utilizaron datos numéricos para identificar la información requerida. Descriptivo porque la investigación se analizó periodos de la empresa ya auditados, donde solo se aplicó fórmulas para la descripción, correlacional por el hecho de que se explicó de qué manera el apalancamiento y rentabilidad de la empresa AGROINDUSTRIAS AIB S.A periodos 2015 al 2019, se relacionan entre sí. Todas las variables tienen un sustento en la literatura, ya sea porque han sido utilizadas en investigaciones anteriores o porque son las que se pretenden evaluar. La base de lo que cada procedimiento significaba se obtuvo de las investigaciones realizadas por Hernández De Valmi (2007) es que se resalta la teoría explicada. El periodo de ejecución de la investigación fue 5 años desde el 2015 al 2109 de periodicidad trimestral, esto enfatiza que sean 20 trimestres. La variable predominante es el apalancamiento

mientras que la dependiente es la rentabilidad. Los análisis estadísticos que se utilizaron son: análisis descriptivo, análisis de normalidad, análisis de correlación.

El tipo de muestreo de la presente investigación es a conveniencia del autor, este tipo de muestreo hace referencia a la selección de datos que permitan al investigador elegir los datos a procesar de manera más accesible y sin modificación (Valmi, 2007), debido a que la información con la cual se trabajó fue otorgada y recolectada históricamente de la empresa misma.

Por lo cual se realizó una revisión de los documentos de la empresa AGROINDUSTRIAS AIB S.A trimestrales pertenecientes al periodo del 2015 al 2019. Estos documentos fueron tabulados y procesados de acuerdo a las dimensiones y usando los indicadores que se buscan sobre apalancamiento y rentabilidad. Se utilizó la técnica de elaboración de ratios o indicadores financieros, siendo este también el instrumento de medición. Se consideró la evaluación trimestral para un acercamiento más detallado del apalancamiento y rentabilidad de esta compañía, (Sampieri, Valencia, & Soto, 2014)

Resultados

Al respecto del análisis estadístico de la empresa, en la Tabla 1 se muestra las dimensiones de la variable apalancamiento, de los cuales la primera dimensión apalancamiento operativo tiene una media de 3,28 y una desviación estándar de 10,30. Evidenciándose que el comportamiento tanto de la media como la desviación estándar dentro de la compañía, tiene un comportamiento favorable, y positivo. A la vez se puede complementar que la dimensión apalancamiento operativo tiene mucha relación con los precios, ventas y costos de la compañía, siendo que lo analiza de manera global para comprender de qué modo la empresa misma puede solventar sus obligaciones. Agroindustrias AIB es una compañía que lleva mucho tiempo en el mercado, sus memorias muestran que desde, sus activos y su caja han demostrado solvencia económica para proyectos actuales y en ejecución sin embargo el apalancamiento financiero es algo con lo cual tienen cuidado y dinámica, debido a los préstamos que se pidieron en el año 2015 y 2019 al BBVA y BCP respectivamente. Su financiamiento externo ha hecho que la empresa tenga cuentas por pagar a largo plazo ya que el término del pago es en 6 años, además de pagar un interés de 5% por cada préstamo Memoriad AIB (2019).

La tabla 2, muestra los datos descriptivos de las dimensiones de la variable rentabilidad, al respecto rentabilidad económica tiene una media de 0,36 y una desviación estándar de 1,02, así misma rentabilidad sobre el patrimonio tiene una media de 0,63 y una desviación estándar de 1,76, por último, la dimensión rentabilidad financiera con una media de 0,27 y una desviación estándar de 1,58.

La rentabilidad económica de la empresa Agroindustrias AIB, se relaciona directamente con la tasa de devolución producida por un beneficio económico respecto al capital total, incluyendo todas las cantidades

prestadas y el patrimonio neto, ante ello se puede mostrar que la economía dentro de la empresa es saludable, sin embargo, la empresa cuenta con más tasas de devoluciones. Respecto de la rentabilidad sobre el patrimonio es concisa puesto que su patrimonio le genera la ganancia esperada, por otro lado, la rentabilidad financiera de la empresa es favorable sin embargo esto se debe gracias al apalancamiento financiero.

Para determinar si existe una relación entre el apalancamiento y la rentabilidad; en un primer momento se desarrolló la prueba de normalidad, para determinar si los datos tienen un comportamiento normal y tener en cuenta las pruebas estadísticas.

A fin de determinar la distribución de los datos, en la Tabla 3, se muestra la prueba de normalidad que se ejecuta para comprobar el estadístico a utilizar, de los resultados se puede identificar que los datos al ser menores que 20, bajo la prueba de Shapiro Wilk, indica que los datos del apalancamiento tienen una distribución no normal a diferencia de la rentabilidad que muestra una distribución normal; por tanto se requiere del uso del coeficiente de Rho de Spearman para determinar la correlación entre las variables.

H₀: Los datos tienen una distribución normal

H₁: Los datos no tienen una distribución normal

A fin de determinar la comprobación de las hipótesis de estudio (H₀: $r=0$; H_a: $r \neq 0$), en la Tabla 4, se muestra la relación existente entre el apalancamiento y la rentabilidad en la empresa Agroindustrias AIB S.A; donde se refleja que, con una Rho de Spearman de 0,614, indicando que tienen relación entre sí, con una significancia de 0.001; lo cual indica una relación directa y media. Al respecto de esta variable si el apalancamiento aumenta la rentabilidad también lo hará mientras, que si ésta disminuye también lo hará la rentabilidad. Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula de la investigación que afirma una relación. Es así que Barreto (2012) en su investigación a una constructora de la bolsa de valores también encontró que existía una fuerte relación en ambas variables en dichas empresas e ese tamaño, al respecto señalaba también que gracias al apalancamiento adecuado que maneje la empresa también la rentabilidad se verá beneficiada. Además, la solvencia de la empresa Agroindustrias AIB fue determinada por sus activos y también con el patrimonio, en cuanto cubren la necesidad y obligaciones.

A fin de determinar la comprobación de las hipótesis de estudio (H₀: $r=0$; H_a: $r \neq 0$), en la tabla 5 muestra la relación que existe entre la dimensión apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa, al respecto del análisis se puede identificar que existe una relación significativa media con una rho de spearman de ,514 y una significancia de 0,001, es decir el apalancamiento operativo si influye en la rentabilidad y de tal forma que si el apalancamiento operativo aumenta también la rentabilidad, (Vergara, 2014), menciona en su estudio y afirma que si hay relación entre estas dos variables además señala en su investigación que este indicado muestra el rendimiento de los activos y además muestra el manejo adecuado de los recurso de la empresa. Es así que se afirma la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

A fin de determinar la comprobación de las hipótesis de estudio (H₀: $r=0$; H_a: $r \neq 0$), en la tabla 6, muestra la

relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa, al respecto de los resultados se muestra que existe una relación inversa significativa con una rho de spearman de $-,812$ y una sig. 0.000 , esta relación significa que si el apalancamiento financiero aumenta la rentabilidad disminuye, en la conceptualización de este resultado dentro de la compañía se basa en que la empresa maneja activos fijos en cierta medida ya son destinados a las actividades de la compañía pero si estos aumentan en costos, desbalances y otros la rentabilidad se verá afectada.

Discusión

Al encontrarse una relación directa significativa entre el apalancamiento y la rentabilidad dentro de la empresa AGROINDUSTRIAS AIB con un Rho de spearman de $,614$ y una sig. de $0,021$, se confirmó la hipótesis nula de la investigación, esto dentro de la realidad de la empresa, se dio debido a que los manejos de endeudamiento con acreedores, además del financiamiento externo, son indicadores que afectan la rentabilidad de la empresa, uno de los estudios que confirma la relación y apoya el resultado es el de Acuña & Cristando (2016) quienes mencionan que el apalancamiento y la rentabilidad de relacionan en un rho de spearman de $0,451$, y que dentro de las empresas que cotizan en la bolsa de valores esta variable apalancamiento es muy utilizada, señala (Vergara 2014) que las empresas que cotizan en la bolsa tienen incremento de financiamiento, además de un aporte de sus accionistas los cuales los lleva a tener un buen apalancamiento, pero sobre todo colocan esfuerzos y herramientas para tener una buena rentabilidad.

Por tanto, existe pues una evidencia teórica que confirma la existente de una relación significativa entre apalancamiento y rentabilidad, o sea que el apalancamiento que realiza una empresa está relacionado con la rentabilidad, ya sea de manera directa o indirecta; puesto que en el caso de la entidad analizada se presenta de manera directa.

Seguidamente con los resultados obtenidos se observa que existe una relación significativa a nivel medio entre apalancamiento operativo con la rentabilidad en la empresa, en cambio el apalancamiento financiero si tiene una relación mucho más fuerte determinante con la rentabilidad es decir a mayor apalancamiento financiero tengo menor rentabilidad económica.

No obstante, Abolacio, (2013) en su estudio también encontró que el apalancamiento operativo tendrá un impacto positivo ya que generaría un incremento de 3% de rentabilidad económica por la empresa estudiada. Siendo que con la evidencia empírica encontrada se determina que el grado de apalancamiento operativo se relaciona significativamente con la rentabilidad sobre patrimonio. También Anaya, (2007) de manera similar con los resultados obtenidos en su estudio realizado, establece que al incorporar el apalancamiento operativo tendría un impacto positivo ya que generaría un aumento mensual, trimestral y anual de la de rentabilidad.

Lo que implicaría que si bien el apalancamiento operativo le permite financiarse para incrementar su producción; no le ha permitido mejorar su rentabilidad, pudiendo estar presentes otros factores como la

utilización del financiamiento para hacer frente gastos o compras cuya inversión no tiene un retorno o si lo tiene es a largo plazo; o si bien las ventas no han sido las que se esperaba; pese a ello, el estado de rentabilidad durante el periodo analizado se muestra favorable para la empresa. Con respecto a esta investigación no hemos tenido ninguna limitante ya que la información de la empresa la hemos encontrado en la bolsa de valores

Conclusiones

Existe una relación significativa entre el apalancamiento y la rentabilidad en la empresa Agroindustrias AIB S.A, teniendo en cuenta que el contar con un buen apalancamiento financiero, contando con el efectivo y la solvencia necesaria para realizar sus actividades; la empresa, mantiene constante financiamiento con entidades bancarias para ser sujetos de afiliación en algún momento de crisis financiera.

Existe una relación significativa media entre el apalancamiento operativo y la rentabilidad en la empresa, con un Rho de Spearman de ,514 y una significancia de 0,001. Al aumentar la cantidad de los activos será mejor para la rentabilidad de la empresa. La empresa cotiza en la bolsa de valores donde consigue ingreso de efectivo además que la empresa Agroindustrias AIB está conformada por un gran número de accionistas que aportan un ingreso por la solvencia de sus actividades.

El apalancamiento financiero y la rentabilidad tienen una relación significativa alta y negativa ($P=.000$; $r=-.812$). Indicando que, si el apalancamiento financiero incrementa, la rentabilidad disminuye. Esta situación se debe a que si el financiamiento externo de la compañía crece la rentabilidad de la empresa disminuirá puesto que habrá más obligaciones externas que pagar. Es así que la empresa refleja una cantidad considerable de financiamientos externos con empresas bancarias en los periodos de 2015 a 2019.

Referencias

- Abolacio, M. (2013). *Planificación de la auditoría*. España. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=dH9-AgAAQBAJ&pg=PT61&dq=control+interno&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiZhYyf-ufSAhVJkpAKHZnWAxIQ6AEIUTAJ#v=onepage&q=control%20interno&f=false>
- Anaya, J. (2007). *Logística Integral*. Madrid, España: ASIC Editorial.
- Aquipucho, L. (2015). *Control interno y su influencia en los procesos de adquisiciones de adquisiciones y contrataciones de la Municipalidad distrital de Carmen de la Reynoso, Callao, periodo, 2010-2012*. Lima.

- Castellanos, J., & Cruz, M. (2014). Una mirada a la evolución histórica de la estrategia organizacional. *REvista de estudios avanzados de liderazgo*, 1(3). Obtenido de <https://www.regent.edu/acad/global/publications/real/vol1no3/3-narciso.pdf>
- Ceja, L. (2014). *Participación ciudadana en el control de los programas sociales*. México DF, México: FLACSO Mexico. Obtenido de [https://books.google.com.pe/books?id=uVvvAQAAQBAJ&pg=PR1&lpg=PR1&dq=Ceja,+L.+\(2012\).+Participaci%C3%B3n+ciudadana+en+el+control+de+los+programas+sociales&source=bl&ots=aLr1aqIvxt&sig=raGeN-slatJt03402aQUw7wnOj0&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwjRtMHuwIDeAhUrxVkkHceQ](https://books.google.com.pe/books?id=uVvvAQAAQBAJ&pg=PR1&lpg=PR1&dq=Ceja,+L.+(2012).+Participaci%C3%B3n+ciudadana+en+el+control+de+los+programas+sociales&source=bl&ots=aLr1aqIvxt&sig=raGeN-slatJt03402aQUw7wnOj0&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwjRtMHuwIDeAhUrxVkkHceQ)
- Chacón, G. (2007). La contabilidad de costos, los sistemas de control de gestión y la rentabilidad empresarial. *Actualidad Contable*, 10(15), 29-45. Obtenido de <http://www.redalyc.org/pdf/257/25701504.pdf>
- Chaparro, N. (2014). *Importancia del control interno en el proceso de compras y cuentas por pagar de las empresas Multinacionales en Colombia*. Bogotá. Colombia. Obtenido de <https://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/10654/13185/1/IMPORTANCIA%20DEL%20CONTROL%20INTERNO%20EN%20EL%20PROCESO%20DE%20COMPRAS%20Y%20CUENTAS%20POR%20PAGAR%20DE%20LAS%20EMPRESAS%20MULTINACIONALES%20EN%20COLOMBIA.pdf>
- Climent, S. (2003). *Los costes de calidad como estrategia empresarial: evidencia empírica en la Comunidad Valenciana*. Valencia: Universitat de Valencia. Obtenido de https://www.tdx.cat/bitstream/handle/10803/9619/LOS_COST.PDF
- Cuadros, Y. (2017). *Evaluación de la gestión de gobierno en el cumplimiento de metas presupuestales de la municipalidad distrital de alto*. Puno: Repositorio UNAP. Obtenido de http://repositorio.unap.edu.pe/bitstream/handle/UNAP/5132/Parisaca_Cuadros_Yeny.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Cuatrecas, L. (2012). *Gestión de la producción, modelos. Lean management*. Madrid, España: Ediciones Díaz de Santos. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=cdGCExRHsVUC&printsec=frontcover&dq=gestion&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjG7Ljco5PMAhUEGj4KHf83BP8Q6AEILjAD#v=onepage&q&f=false>
- Del Toro, J. (2005). *Programa de preparación económica para cuadros*. La Habana , Cuba: Centro de estudios contables financieros y de seguros.
- Diaz, S. (1997). *Nuevos conceptos del Control Interno (Informe COSO)*. Madrid, España: Coopers y Lybrand.
- Enrique,F. (2007). *Gestión estratégica del cambio*. México D.F, México: Pearson Educación. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=Cg7So8EZjIIC&pg=PA489&dq=cumplimiento+de+metas&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiYvfqQ6-jSAhWDgpAKHWM1D3EQ6AEIGzAB#v=onepage&q&f=false>
- Escalante, R. (2016). *Repositorio Uladech*. Obtenido de Influencia del control interno como elemento fundamental para dimensionar la gestión financiera y sus alternativas de mejora en el gobierno regional de ayacucho 2014:

http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/1170/CONTROL_INTERNO_INVENTARIOS_PEREZ_ESCALANTE_ROCIO_MERCEDES.pdf?sequence=1

- Escudero, M. (2013). *Gestión Logística y comercial*. España: Editorial Paraninfo. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=zQv_AAAAQBAJ&pg=PA111&dq=proceso+de+compras&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiWjYrAt-jSAhXGkZAKHd7TDD0Q6AEIRjAI#v=onepage&q&f=false
- Eslava, J. (2013). *La gestión del control de la empresa*. Madrid, España: ESIC Editorial. Obtenido de [https://books.google.com.pe/books?id=XWi8AQAAQBAJ&dq=Eslava,+J.+\(2013\).+La+gesti%C3%B3n+del+control+de+la+empresa&hl=es&source=gbs_navlinks_s](https://books.google.com.pe/books?id=XWi8AQAAQBAJ&dq=Eslava,+J.+(2013).+La+gesti%C3%B3n+del+control+de+la+empresa&hl=es&source=gbs_navlinks_s)
- Estrada, M. (2011). *Evaluación del control interno de compras realizada por medio de fondo rotativo, en una dependencia gubernamental dedicada al control y supervisión de empresas de cable*. Guatemala. Obtenido de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3845.pdf
- Estupiñan, R. (2006). *Control interno y fraudes: con base en los ciclos transaccionales análisis de informe coso I y II*. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones.
- Estupiñan, R. (2015). *Control interno y fraudes, análisis de informe: COSO I, II, III en base a los ciclos transaccionales*. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=qcO4DQAAQBAJ&pg=PT150&dq=control+interno+de+compras&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwj9tHp9OfSAhWFTZAKHUoJAGsQ6AEIPDAH#v=onepage&q&f=false>
- Flores, R. (2014). *Administración de recursos humanos*. México D.F, México: Editorial Digital UNID. Obtenido de [https://books.google.com.pe/books?id=XMY6DQAAQBAJ&pg=PT3&lpg=PT3&dq=Flores,+R.+\(2014\).+Administraci%C3%B3n+de+Recursos+Humanos&source=bl&ots=cP9DSVTfno&sig=xHrFpLNq2NQaKR_Pio8CAM8oOV0&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwio49mTsoDeAhWJzIMKHQFsAUgQ6AEwCnoECAMQAQ#v=onepag](https://books.google.com.pe/books?id=XMY6DQAAQBAJ&pg=PT3&lpg=PT3&dq=Flores,+R.+(2014).+Administraci%C3%B3n+de+Recursos+Humanos&source=bl&ots=cP9DSVTfno&sig=xHrFpLNq2NQaKR_Pio8CAM8oOV0&hl=es&sa=X&ved=2ahUKEwio49mTsoDeAhWJzIMKHQFsAUgQ6AEwCnoECAMQAQ#v=onepag)
- Fondo de Cultura Económica. (2010). *Manual de procedimientos para el manejo de almacenes*. Obtenido de https://www.fondodeculturaeconomica.com/subdirectorios_site/Normateca/FCE-GPR.01.pdf
- Fonseca, O. (2011). *Sistemas de control interno para organizaciones*. Lima, Perú: Instituto de Investigación en Accountability y Control - IICO. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=plsiU8xoQ9EC&pg=PA203&dq=Control+Interno++Un+efectivo+sis+tema+para+la+empresa&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjMrM304K_PAhXKQD4KHQNmAG4Q6AEIJTAC#v=onepage&q&f=true
- Fuentes, E. (2013). *Control de gestión. Herramientas para aportar valor*. Barcelona, España: Ediciones Universidad Barcelona. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=891fDwAAQBAJ&hl=es&source=gbs_navlinks_s

- Gallardo, E. (2015). *¿Cómo gestionar el cambio en una organización?* Barcelona, España: Editorial UOC. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=Kum2DQAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Gil, M. (2010). *Como crear y hacer funcionar una empresa*. Madrid, España: ESIC Editorial. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=k9sSYdxSRp8C&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Gómez, J. (2013). *Gestión logística y comercial*. Madrid, España: McGraw -Hill España. Obtenido de https://xlibros.com/wp-content/uploads/2014/04/Gestion-logistica-y-comercial-2013-McGraw-Hill-Grado-Superior_redacted.pdf
- Griffin, R. (2011). *Administración*. Cengage Learning Editores. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=BquP2eK1J_OC&dq=cumplimiento+de+metas+concepto&source=gbs_navlinks_s
- Heredia, N. (2013). *Gerencia de compras: la nueva estrategia competitiva*. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=mb3aAQAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=compras&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiVo8il7OzSAhUJNSYKHUqoBpIQ6AEIGDAA#v=onepage&q=compras&f=false>
- Heredía, N. (2013). *Gerencia de compras: La nueva estrategia competitiva*. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=aw9UnwEACAAJ&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false
- Hernandez, R., Fernández, C., & Baptista, L. (2014). *Metodología de la investigación*. México D.F., México: McGraw Hill.
- Hernández, R., Fernández, C., & Batista, M. (2010). *Metodología de la Investigación*. México DF, México: McGraw Hill. Obtenido de https://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigaci%C3%B3n%205ta%20Edici%C3%B3n.pdf
- Instituto de Auditores Internos de España. (2013). *Control Interno - Marco Integrado*. España. Obtenido de http://doc.contraloria.gob.pe/Control-Interno/Normativa_Asociada/coso_2013-resumen-ejecutivo.pdf
- Lara, A. (2012). *Toma de control de tu negocio*. México D.F, México: Colección Acción Empresarial de LID. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=cGtTOuFm58EC&pg=PA62&dq=control+interno&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiZhYyf-ufSAhVJkpAKHZnWAXIQ6AEIMzAE#v=onepage&q&f=false>

- Mantilla, S. (2013). *Auditoría de Control Interno*. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=rMS4DQAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=control+interno&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiBvZfyjM7YAhXSSN8KHX85ATkQ6AEIOjAE#v=onepage&q=control%20interno&f=true>
- Martínez, D., & Milla, A. (2012). *Mapas estratégicos*. Madrid, España: Ediciones Días de Santos. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=OCRH-OsleTwC&pg=PA221&dq=las+metas+son+diferentes+a+los+objetivos&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwi37uC8q8jNAhWBwiYKHXSHCyQQ6AEIOTAF#v=onepage&q&f=false>
- Martínez, M. (2012). *El control interno desde la perspectiva del contador*. Mendoza: Universidad Nacional de Cuyo. Obtenido de http://bdigital.uncu.edu.ar/objetos_digitales/5239/martineztrabajodeinvestigacin.pdf
- Medina, A. (2018). *Aminidtracion publica*. Tesis, Universidad De Concepción, Bío Bío. Chile. Obtenido de Los incentivos ecopnomicos en el logro de metas de gestión: <http://administracionpublica.udec.cl/wp-content/uploads/2018/06/Tesis-Annallenn-Ram%C3%ADrez-Medina.pdf>
- Melgarejo, N. 2. (2017). *Control interno y gestión administrativa según trabajadores de la municipalidad provincial de Chota*. Repositorio Ucv. Obtenido de http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/9033/Melgarejo_CNP.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Mercado, S. (2004). *Compras Principios y Aplicaciones*. México: Editorial Limusa.
- Montoya, A. (2010). *Administración de compras*. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/elibroindividuales/reader.action?docID=3200752&query=Montoya%2C+A.+%282010%29.+Administracion+de+compras+>
- Mora, L. (2010). *Gestión logística integral*. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/elibroindividuales/reader.action?docID=3199881&query=sistemas+de+compras>
- Mora, L. (2014). *Logística del transporte y distribución de carga*. Bogotá, Colombia: ECOE Ediciones. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/elibroindividuales/reader.action?docID=4823874&query=Mora%2C+A.+%282014%29.+Logistica+del+Transporte+y+Distribuci%C3%B3n+de+Carga>
- Morillo, M. (2001). *Rentabilidad financiera y reducción de costos*. Merida, Venezuela: Actualidad contable FASES. Obtenido de <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=25700404>
- N/A. (2009). *Contabilidad de costos I*. La Habana, Cuba: Félix Valera.
- Octavio, P. (2012). *Planeación estratégica para la alta dirección*. Estados Unidos. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=uYxbAAAAQBAJ&pg=PT46&dq=metas+organizacionales&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiZ8YcexsPNAhUJeCYKHZSXDIMQ6AEIGjAA#v=onepage&q&f=false>
- Oré, E. (2015). *El ABC de la tesis con contrastación de hipótesis*. Lima, Perú.

- Paima, B., & Villalobos, M. (2013). *Influencia del sistema de control interno del área de compras en la rentabilidad de la empresa Autonort SA, de la ciudad de Trujillo*. Trujillo, Perú. Obtenido de http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/133/1/PAIMA_BRIGGITH_INFLUENCIA_SISTEMA_CONTROL.pdf
- Pelazas, M. (2015). *Planificación de auditoría UF0317*. España: Ediciones Paraninfo S.A. Obtenido de https://books.google.com.pe/books?id=AQDsBgAAQBAJ&pg=PA41&dq=UF0317+-+Planificaci%C3%B3n+de+la+auditor%C3%ADa&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiG4q3I45TSAhWBXiYKHcGID_MQ6AEIMjAA#v=onepage&q&f=false
- Pérez, F. (2017). *Geston de compras en el Pequeño Comercio: MF2106_2*. Madrid, España: Editioal CEP S.L.
- Pinto, S. (2016). *Los procesos de compra y la negociación con proveedores*. Madrid, España: FC Editorial. Obtenido de <https://ebookcentral.proquest.com/lib/elibroindividuales/reader.action?docID=4849807&query=Pinto%2C+S.+%282016%29.+Los+Procesos+de+Compra+y+la+Negociacion+con+Proveedores%3A+Una+Nueva+Forma+de+Relaci%C3%B3n+Basada+en+la+Cooperaci%C3%B3n>
- Pretel, Y. (2015). *Repositorio Uladech*. Obtenido de *Influencia del control interno como elemento fundamental para dimensionar la gestion financiera y sus alternativas de mejora en el gobierno regional de Ayacucho 2014*: http://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/123456789/738/INFLUENCIA_CONTROL_INTERNO_ELEMENTO_SINCHITULLO_PRETEL_YEDMA.pdf?sequence=1
- Puchol, L. (2014). *El libro de la negociación*. Madrid, España: Ediciones Diaz de Santos.
- Quintanilla, C., & Cortavarria, A. (2009). *Estadística aplicada a la investigación científica*. Huancavelica, Perú: Colección Shara.
- Ruiz, M. (2014). *Cumplimiento de metas de sentencias de acción de protección de derechos en la realidad ecuatoriana*. Quito, Ecuador. Obtenido de <http://repositorio.uasb.edu.ec/bitstream/10644/3981/1/T1422-MDE-Ruiz-Cumplimiento.pdf>
- Sánchez, J. (2012). Diseño del proceso de evaluación del desempeño del personal y las principales tendencias que afectan sus auditoría. *Red Científica*. Obtenido de <http://rcientificas.uninorte.edu.co/index.php/pensamiento/article/view/1701/3866>
- Sangri, A. (2014). *Administracion de compras: adquisición y abastecimiento*. México D.F, México: Grupo Editorial Patria. Obtenido de <http://www.editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074386202.pdf>
- Santillana, J. R. (2015). *Sistema de control interno*. México D.F., México: Editorial Pearson . Obtenido de http://www.pearsonenespanol.com/docs/librariesprovider5/santillana/9786073231190_santillana_resolucion_pdf51e66e8b436366b1aea8ff00004a2a88.pdf
- Venegas, H. (2013). *Análisis y mejora de los procesos de adquisiciones y contrataciones de una empresa del Estado en el sector hidrocarburos*. Lima, Perú. Obtenido de

http://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/123456789/4502/VENEGAS_HERBERT_ADQUISICIONES_CONTRATACIONES_ESTADO.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Vértice, P. (2010). *Aprovisionamiento y Almacenaje de alimentos y bebidas en el bar*. Málaga, España: Editorial Vertice. Obtenido de

https://books.google.com.pe/books?id=IFCjh8H2jSkC&printsec=frontcover&hl=es&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

Winberg, R. (2007). *Fundamentos de psicología del deporte y del ejercicio físico*. Madrid, España: Medica Pnamericano SA.

Tablas

Tabla 1. Análisis descriptivo de apalancamiento

Estadísticos descriptivos					
	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación
Apalancamiento Operativo	20	-2,07	46,86	3,28	10,303
Apalancamiento Financiero	20	1,27	3,54	1,84	,607
N válido (por lista)	20				

Tabla 2. Análisis descriptivo de la rentabilidad

Estadísticos descriptivos			
	Rentabilidad Económica	Rentabilidad sobre el patrimonio	Rentabilidad financiera
Media	0,3685	0,6300	0,2740
Desviación estándar	1,0274	1,7670	1,5806
Varianza	1,056	3,122	2,499

La tabla 3, Prueba de Normalidad.

Pruebas de normalidad						
	Kolmogorov-Smirnova			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	Gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Apalancamiento Operativo	0,454	20	0,000	0,314	20	0,000
Apalancamiento Financiero	0,175	20	0,112	0,832	20	0,003

Rentabilidad Económica	0,116	20	,200*	0.960	20	0,550
Rentabilidad sobre el patrimonio	0,119	20	,200*	0.956	20	0,474
Rentabilidad financiera	0,097	20	,200*	0.954	20	0,423

Tabla 4, Correlación entre la variable apalancamiento y rentabilidad

		Rentabilidad		
		Rho de Spearman	Sig. (bilateral)	N
Apalancamiento		,614*	0,001	20

Tabla 5, Correlación entre apalancamiento operativo y rentabilidad

		Rentabilidad		
		Rho de Spearman	Sig. (bilateral)	N
Apalancamiento operativo		,514*	0,001	20

Tabla 6 Correlación entre apalancamiento financiero y rentabilidad

		Rentabilidad		
		Rho de Spearman	Sig. (bilateral)	N
Apalancamiento financiero		-,812*	0,000	20



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

RESOLUCIÓN N° 1299-J-2020 /UPeU-FCE-CF

Ñaña, Lima, 02 de diciembre de 2020

VISTO:

El expediente de los (las)/la (del) estudiante(s), de la Carrera Profesional de Contabilidad y Gestión Tributaria, de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión.

CONSIDERANDO:

Que la Universidad Peruana Unión tiene autonomía académica, administrativa y normativa, dentro del ámbito establecido por la Ley Universitaria N° 30220 y el Estatuto de la Universidad;

Que la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, mediante sus reglamentos académicos y administrativos, ha establecido las formas y procedimientos para la designación del Comité Dictaminador del trabajo de investigación para el grado de bachiller;

Que los (las)/el (la) estudiante(s), ha(n) concluido el desarrollo del trabajo de investigación, redactado su artículo científico con la opinión favorable de su asesor y solicita la designación del Comité Dictaminador respectivo;

Estando a lo acordado en la sesión del Consejo de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, celebrada el 02 de diciembre de 2020, y en aplicación del Estatuto y Reglamento General de Investigación de la Universidad;

SE RESUELVE:

Designar el Comité Dictaminador encargado de administrar el proceso de dictamen correspondiente al trabajo de investigación, presentada por los (las)/el (la) estudiante(s), otorgándole un plazo máximo de diez (10) días hábiles, posterior a la fecha de recepción de la presente resolución, para emitir el dictamen respectivo a través de la plataforma oficial:

Estudiantes	Código	Título	Asesor	Dictaminador
Gustavo Mijael Pérez Lupo	201710286	Apalancamiento y Rentabilidad de la empresa AGROINDUSTRIAS AIB S.A., Periodos 2015-2019	Mg. Arturo Jaime Zuñiga Castillo	Dictaminador : CPC Abrahan Braulio Santos Maldonado
Noemí Roque Ubillus	201711521			
Edita Saraf Valdez Castrejón	201122814			

Regístrese, comuníquese y archívese.



[Signature]
Dra. Maritza Soledad Arana Rodríguez
DECANA



[Signature]
Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza
SECRETARIO ACADÉMICO

cc: - Interesado (1)
- Comité dictaminador

