

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

**Insolvencia financiera y su relación con la rentabilidad de la
empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autor(es):

Rogelia Hernández Bardales

Rommy María Orbe Alegría

Asesor:

Mg. Pedro Orlando Vega Espilco

Lima, junio del 2021

DECLARACIÓN JURADA DE TESIS

Mg. Pedro Orlando Vega Espilco, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **Insolvencia Financiera y su relación con la rentabilidad de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020**. Constituye la memoria que presentan los estudiantes Rogelia Hernández Bardales, Rommy María Orbe Alegría, para obtener el Título Profesional en Contador Público, 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 declaración en la ciudad de Lima, a los 01 días del mes de setiembre del año 2021.



Mg. Pedro Orlando Vega Espilco

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a los 25 días del mes de agosto del año 2021 siendo las 15:00 horas., se reunieron en el Salón de Grados y Títulos de la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Dr. Avelino Sebastián Villafuerte De La Cruz el secretario: Dr. Eudal Delmar Santos Gutiérrez y como miembro: Mg. Santos Alberto Farfán Peña y el asesor Mg. Pedro Orlando Vega Espilco con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: *“Insolvencia Financiera y su relación con la rentabilidad de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020”* de los Bachilleres:

- a) Rommy María Orbe Alegría
- b) Rogelia Hernández Bardales

Conducente a la obtención del Título profesional de Contador Público,

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al candidato hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del Jurado a efectuar las preguntas, cuestionamientos y aclaraciones pertinentes, los cuales fueron absueltos por el candidato. 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): Rommy María Orbe Alegría

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno

Candidato (b): Rogelia Hernández Bardales

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno

(*) Ver parte posterior

Finalmente, el Presidente del Jurado invitó al candidato a ponerse de pie, para recibir la evaluación final. Además, el Presidente del Jurado concluyó el acto académico de sustentación, procediéndose a registrar las firmas respectivas.

Presidente

Asesor

Miembro

Secretario

Miembro

Candidato/a (a)

Candidato/a (b)

Insolvencia Financiera y su relación con la rentabilidad de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020.

Rogelia Hernández Bardales
rogeliahernandez@upeu.edu.pe
Facultad de ciencias empresariales
Universidad Peruana Unión, Lima, Perú

Rommy María Orbe Alegría
rommyorbe@upeu.edu.pe
Facultad de ciencias empresariales
Universidad Peruana Unión, Lima, Perú.

Resumen

El artículo de investigación desarrollado tuvo como objetivo general determinar la relación que existe entre la insolvencia financiera y la rentabilidad de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 - 2020. El estudio se ejecutó bajo el diseño no experimental, Se realizó también con la metodología transversal Respecto al tipo del trabajo se realizó bajo enfoque cuantitativo, descriptivo y correlacional. De forma cuantitativa porque se hace un estudio numérico y de acuerdo a la información encontrada se hará un procesamiento de datos. La población estuvo conformada por la empresa Forestal Cabrera SAC y la muestra estuvo constituida por 24 estados financieros de los periodos 2016- 2019, para un análisis más eficiente se ejecutara los cálculos de manera trimestrales. En la técnica de recolección de datos, primero se realizó el análisis de la información financiera de los años 2016 -2019, las cuales fueron evaluadas por medio de ratios de insolvencia financiera y rentabilidad. Se realizó el análisis de las ratios los cuales fueron colocados en la base de datos de Excel, y después al sistema de SPSS. Llegando a la conclusión de que existe relación significativa entre la insolvencia financiera y la rentabilidad de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 - 2020.

Palabras clave: Endeudamiento, Insolvencia, Rentabilidad, liquidez, solvencia

Abstract

The research article developed had the general objective of determining the relationship that exists between financial insolvency and the profitability of the company Forestal Cabrera SAC, years 2015 - 2020. The study was carried out under the non-experimental design, It was also carried out with the cross-sectional methodology Regarding the type of work, it was carried out under a quantitative, descriptive and correlational approach. In a quantitative way because a numerical study is done and according to the information found, data processing will be done. The population was made up of the company Forestal Cabrera SAC and the sample consisted of 24 financial statements for the periods 2016-2019, for a more efficient analysis the calculations will be executed on a quarterly basis. In the data collection technique, the analysis of financial information for the years 2016 -2019 was first performed, which were evaluated by means of financial insolvency and profitability ratios. The analysis of the ratios was carried out, which were placed in the Excel database, and then to the SPSS system. Reaching the conclusion that there is a significant relationship between the financial insolvency and the profitability of the company Forestal Cabrera SAC, years 2015 - 2020.

Keywords: Indebtedness, Insolvency, Profitability, liquidity, solvency

1. INTRODUCCIÓN

La capacidad de las empresas a nivel financiero, es medido constantemente por indicadores que muestren cual ha sido el resultado de planificaciones e inversión, Paz y Taza, (2017) mencionan que dentro de estos indicadores el más importante es la rentabilidad,. Es por eso que Cecibel (2018) señala que para que el resultado de la rentabilidad sea positivo o negativo, detrás de ello está capacidad financiera que se haya desarrollado, al respecto señala que ocurren acciones como insolvencia financiera, que es la falta de capacidad de solventar los gastos en la empresa.

La insolvencia financiera según Piza (2018) impacta directamente en la rentabilidad por las ejecuciones realizadas, además de que la gestión financiera, determina lugares y tiempos de aplicación en tanto financiamiento otro indicadores, que afectan la rentabilidad.

Paz y Taza (2017) señala que para las empresas grandes es más controlada la insolvencia financiera, mientras que en las pequeñas empresas tienden a cometer errores como desordenes, falta de control e incluso mala información de sus finanzas.

Es así que al analizar dicho panorama el trabajo opta por ser aplicado en la empresa Forestal Cabrera SAC, ya que se han visto falta de control, organización, y además de no existir una planificación respecto a los proyectos financieros, siendo a modo de percepción mala gestión financiera, lo cual

se ha visto reflejado en la rentabilidad, ya que no es lo que se proyecta ganar, es así que la investigación responderá a la siguiente pregunta ¿Cuál es el nivel de relación entre insolvencia financiera y la rentabilidad de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015-2020?.

La importancia del estudio se demuestra a través del producto científico, es así que existen investigaciones que respaldan el estudio de la insolvencia y la rentabilidad en las empresas.

Lupaca y Payehuana (2018) en su investigación demostró que la insolvencia a corto plazo tiene una relación inversa con la rentabilidad sin embargo la insolvencia a largo plazo tiene una relación directa, según coeficiente de relación r de Pearson = 0,76, lo que significa que la ILP evidencio el mismo comportamiento que las Rentabilidad, además aporó hallazgos para las pequeñas empresas señalando que dentro del rubro empresarial, generalmente las micro empresas son las que padecen de insolvencia financiera, por llegar a un punto de no poder cubrir sus deudas.

Así mismo esta Ambrosio & Segura (2015) llegó a la conclusión que las empresas inmobiliarias deben identificar el uso de los tipos de estrategia genérica para que les permitan medir la rentabilidad en su máximo esplendor, lo mismo para las empresas madereras, siendo que su causal de baja rentabilidad resulta ser una insolvencia financiera elevada.

Cervantes (2017) concluyó que el nivel de endeudamiento es uno de los indicadores con más relevancia ya que se observó que las en el sector salud e industrial el 50% de su nivel de endeudamiento. Y por último se encuentra el estudio de Romualdo, Taboada & Lima (2018) quien aporta con su investigación afirmando que la insolvencia genera en las empresas poca capacidad empresarial y que aun no siendo algo esperado por las empresas, debe ser estudiado y prevenido.

De la variable insolvencia financiera se puede definir según Gutierrez (2014) como la incapacidad de cumplir con responsabilidades financieras en la fecha de su vencimiento, una empresa es insolvente cuando sus activos no son convertidos rápidamente en efectivo para un pago. También Lupaca & Payehuanca (2018) Afirma que es una situación en la cual una empresa se encuentra sin liquidez suficiente para poder cumplir compromisos y obligaciones financieras; esta variable está constituida por dos indicadores insolvencia a corto plazo e insolvencia a largo plazo.

Donde insolvencia a corto plazo según Lupaca & Payehuanca (2018) Menciona que es la primera etapa donde la organización se da cuenta que su liquidez es limitada para un corto plazo y sus compromisos no se encuentran en su estructura de financiamiento, que luego puede llevar a la entidad a la primera fase de una crisis. Shu (2014) Considera como el inicio de una fracaso en la gestión, en la que una empresa no puede cubrir sus deudas recién vencidas. Así mismo Ibarra (2001) declara que existe una insolvencia a corto plazo, cuando no hay liquidez corriente para pagar sus pagos vencidos.

Mientras que insolvencia a largo plazo según Ferrando & Blanco (1998) Menciona que una empresa tiene una insolvencia a largo plazo cuando existe una excesiva deuda con alto margen de interés. También Lupaca & Payehuanca (2018) Manifiesta que es aquella situación en la que los compromisos financieros se retrasan en dos a más ejercicios, por tanto, tiene un alto nivel de endeudamiento que puede llegar a una crisis financiera. Por tanto la insolvencia está ligado a la iliquidez que puede tener una empresa, la cual posiblemente se ve afectada por bajas ventas y el ciclo operativo de los créditos de cobro a largo plazo implica menos flujo de efectivo (Cervantes, 2017).

Por otro lado rentabilidad es definido como un indicador fundamental dado que mide el nivel de éxito de una empresa o sector, los recursos reinvertidas adecuadamente expresan una expansión en capacidad Vera (2016). Así mismo Soria (2010) declara que este índice evalúa el resultado de los gestores de la empresa y al capital con respecto a la generación de riqueza, mediante la relación entre la utilidad o los recursos que se utilizaron para obtenerlos, siendo representada por indicadores como rentabilidad financiera y rentabilidad económica.

Donde rentabilidad financiera para Gomez (2017) Menciona que esta ratio es una medida más adecuada para los accionistas debido a que mide en un determinado periodo el rendimiento obtenido por los capitales propios, las cuales directivos buscan maximizar en interés de los propietario. Sanz (2003) Aconseja que una forma de garantizar la rentabilidad financiera en

proyectos es distribuir una cantidad mínima a los promotores del proyecto, fijar subvenciones, aportar propios recursos, conceder préstamos subordinados que estarán detrás de los recursos propios y la deuda ajena en la anticipación de pagos en caso de quiebra, otorgar beneficios fiscales. denominada como el ratio de retorno que determina la rentabilidad con respecto al patrimonio que se evalúa dividiendo la utilidad neta sobre el patrimonio Diaz & Contreras (2016).

Y rentabilidad económica según Arana (2018) Menciona que con esta ratio nos permitirá evidenciar el rendimiento de los recursos que la organización ha utilizado sin contar con los financiamientos. Quispe & Quispe (2018) Es la relación entre la utilidad y la inversión, debido a que analiza la efectividad de la administración, que son demostradas por las utilidades obtenidas por las ventas, utilidad manejada, la cual es conclusión de una gestión optima, la cual se asume una planeación integral de costos y gastos.

Por tal motivo Diaz & Contreras (2016) Manifiesta que la rentabilidad económica muestra la eficacia en el uso de los activos, su análisis se basa dividiendo el beneficio operativo después de impuesto entre el activo neto promedio.

Es estudio de insolvencia financiera y rentabilidad traerá consigo contribución científica para otros estudios que se requieran realizar además de tener aporte teórico de una variable con pocos estudios. Su importancia metodológica, radica en que aportara conocimiento de estudios, no solamente en variables con tendencia positiva si no también negativa, para la prevención de

problemas dentro de las empresas, y en particular la investigación servirá como herramienta de toma de datos para la empresa Forestal Cabrera SAC.

2. METODOLOGÍA

El estudio se ejecutó bajo el diseño no experimental, ya que los datos no son maniobrados, se observa bajo un comportamiento en una situación natural (Mousalli, 2015). Se realizó también con la metodología transversal, ya que su periodo de análisis se dio en un determinado tiempo y retrospectiva debido que se recogerán datos históricos por medio de una análisis contable de los estados financieros (Hernández Sampieri, 2014).

Respecto al tipo del trabajo se realizó bajo enfoque cuantitativo, descriptivo y correlacional. Cortes & Iglesias (2004) De forma cuantitativa porque se hace un estudio numérico y de acuerdo a la información encontrada se hará un procesamiento de datos. Cazau (2006) Las investigaciones descriptivas son las que muestra y explican las propiedades de cada variable y su importante fenómeno. Los estudios correlacionales buscan asociar las variables ayudando con dar respuesta a las objeciones de la investigación (Sampieri, Valencia, & Soto, 2014).

La población estuvo conformada por la empresa Forestal Cabrera SAC y la muestra estuvo constituida por 24 estados financieros de los periodos 2016- 2019, para un análisis más eficiente se ejecutara los cálculos de manera trimestrales.

En la técnica de recolección de datos, primero se realizó el análisis de la información financiera de los años 2016 - 2019, las cuales fueron evaluadas por medio de ratios de insolvencia financiera y rentabilidad. Se realizó el análisis de los ratios los cuales fueron colocados en la base de datos de Excel, y después al sistema de SPSS.

De los datos recogidos se procedió a estudiar la información por medio del programa Statistical Package for the Social sciences (SPSS) y el análisis de asociación o

relación se realizó a través del estadístico Rho de Spearman entre la insolvencia financiera y rentabilidad.

Para cumplir propósitos de la investigación se utilizó estrictamente las normas APA, así mismo se respetó la naturalidad de otras investigación, citando a los autores de manera adecuada evitando en todo momento el plagio, teniendo lo datos reales y necesario para su estudio, poniendo en primer lugar los valores éticos y normas que han sido determinados.

3. RESULTADOS

3.1. Resultados descriptivos

- **Análisis de ratios financieros**

Tabla 1

Análisis de ratios financieros de la empresa

Año	Trimestres	Insolvencia financiera		Rentabilidad	
		Insolvencia a corto plazo	Insolvencia a largo plazo	Rentabilidad económica	Rentabilidad financiera
2015	1T	0.240	0.779	0.003	0.005
2015	2T	0.240	0.779	0.003	0.005
2015	3T	0.240	0.779	0.003	0.005
2015	4T	0.240	0.779	0.003	0.005
2016	1T	0.240	0.732	0.001	0.002
2016	2T	0.268	0.617	0.005	0.009
2016	3T	0.905	0.212	0.041	0.088
2016	4T	0.313	0.287	0.003	0.005
2017	1T	0.309	0.232	0.003	0.005
2017	2T	0.386	0.055	0.009	0.013
2017	3T	0.206	0.240	0.021	0.031
2017	4T	0.197	0.232	0.034	0.049
2018	1T	0.180	0.215	0.013	0.018
2018	2T	0.171	0.193	0.010	0.014
2018	3T	0.165	0.204	0.039	0.054
2018	4T	0.148	0.173	0.036	0.048
2019	1T	0.153	0.145	0.018	0.023

2019	2T	0.041	0.110	0.022	0.025
2019	3T	0.111	0.144	0.032	0.040
2019	4T	0.157	0.170	0.036	0.048
2020	1T	0.157	0.170	0.036	0.048
2020	2T	0.193	0.211	0.006	0.008
2020	3T	0.107	0.398	0.020	0.030
2020	4T	0.105	0.340	0.025	0.036

Interpretación:

La tabla 1 muestra los resultados del análisis de ratios financieros de la empresa: donde se analiza los indicadores de la variable insolvencia que son insolvencia a corto plazo e insolvencia a largo plazo donde se analiza la poca capacidad de la empresa

para hacer frente a sus deudas, tanto a un corto plazo como un largo plazo, por otro lado se encuentra la variable rentabilidad financiera y económica, donde se puede analizar la capacidad o ganancias de los proyectos que realiza la empresa.

- **Análisis aplicando estadística descriptiva**

Tabla 2

Resultados descriptivos

		Insolvencia a corto plazo	Insolvencia a largo plazo	Rentabilidad Económica	Rentabilidad Financiera
N	Válido	24	24	24	24
	Perdidos	0	0	0	0
Media		.22800	.34150	.01758	.02558
Error estándar de la media		.033301	.050822	.002884	.004497
Mediana		.19500	.22350	.01550	.02050
Moda		.240	.779	.003	.005
Desviación estándar		.163139	.248975	.014126	.022031
Varianza		,027	,062	,000	,000
Asimetría		3,293	1,025	,362	1,054
Error estándar de asimetría		,472	,472	,472	,472
Curtosis		13,529	-,602	-1,486	1,010
Error estándar de curtosis		,918	,918	,918	,918
Rango		.864	.724	.040	.086
Mínimo		.041	.055	.001	.002
Máximo		.905	.779	.041	.088

Interpretación:

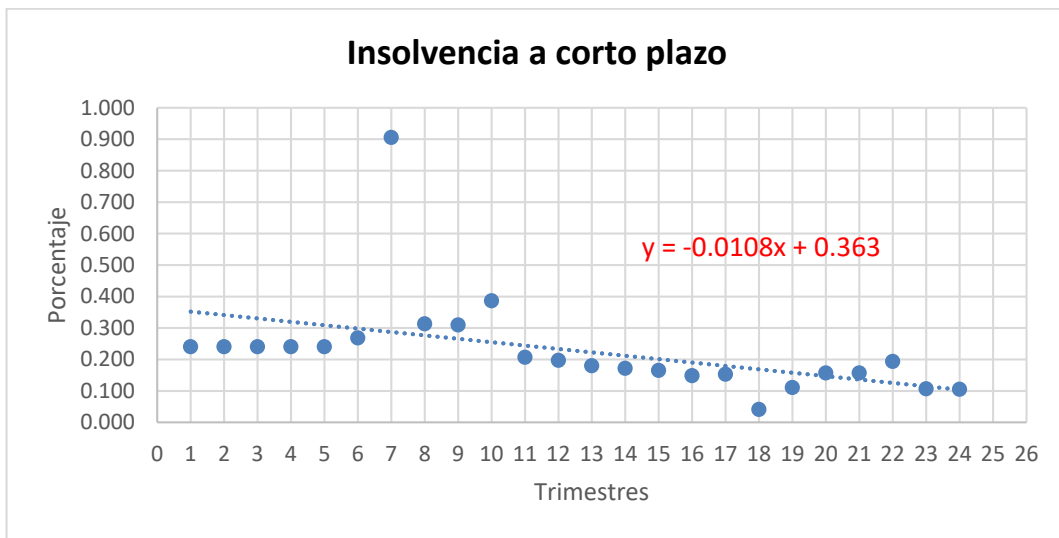
La tabla 2 muestra los resultados descriptivos de la investigación donde se presenta los indicadores de cada variable, financiamiento esta representado por las dimensiones insolvencia a corto plazo e insolvencia a largo plazo. Insolvencia a corto plazo tiene una media de 0,22800 y una desviación estándar de 0,163139, con un mínimo de 0,41 y un máximo de 0,905; así también se tiene a insolvencia a largo plazo con una media de 0.34150 y una desviación estándar 0.248975, con un mínimo de 0,055

y un máximo de 0,779. Mientras que para la variable rentabilidad se tiene a las dimensiones rentabilidad económica y rentabilidad financiera, donde rentabilidad económica tiene una media de 0.01758 y una desviación estándar de .014126, con un mínimo de 0.001 y un máximo de .041, y rentabilidad financiera tiene una media de 0.02558 y una desviación estándar de 0.022031 con un mínimo de 0,002 y un máximo de 0,088.

- **Análisis tendencias**

Gráfica 1

Comportamiento de Insolvencia a corto plazo



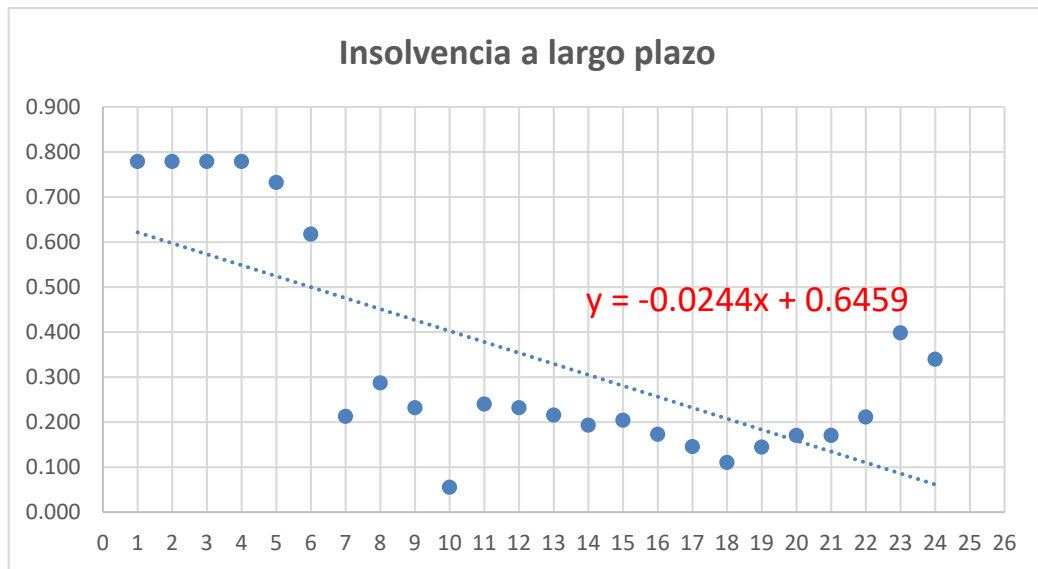
Interpretación:

La gráfica 1 muestra pendiente = -0.0108, considerando que la pendiente es negativa, se evidencia niveles

decrecientes de la insolvencia a corto plazo

Gráfica 2.

Comportamiento de Insolvencia a largo plazo

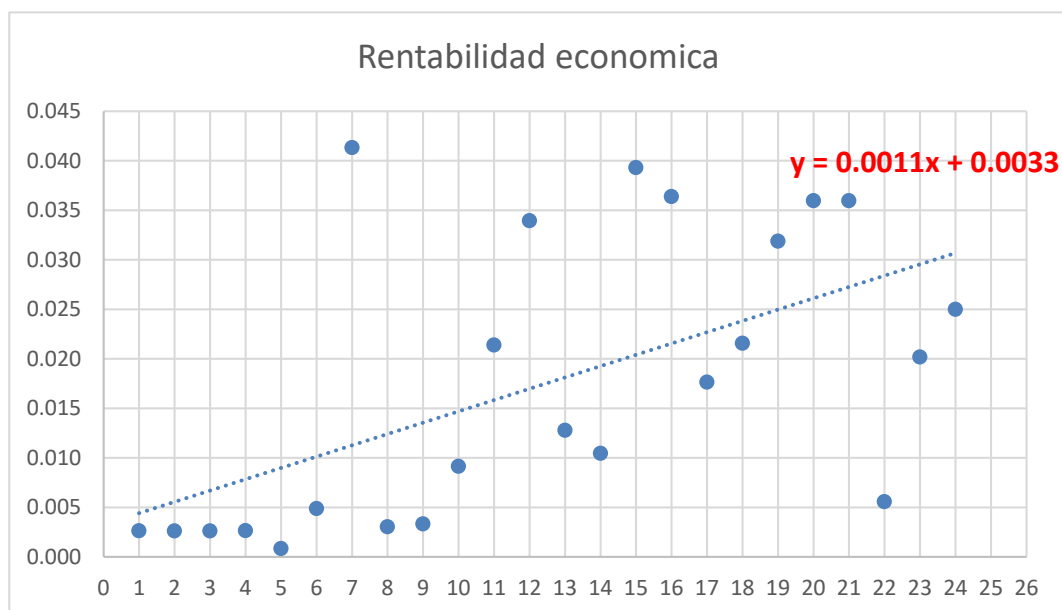


Interpretación:

La gráfica 2 muestra pendiente = -0.0244, considerando que la pendiente es negativa, se evidencia niveles decrecientes de la insolvencia a largo plazo.

Gráfica 3

Comportamiento de rentabilidad economica



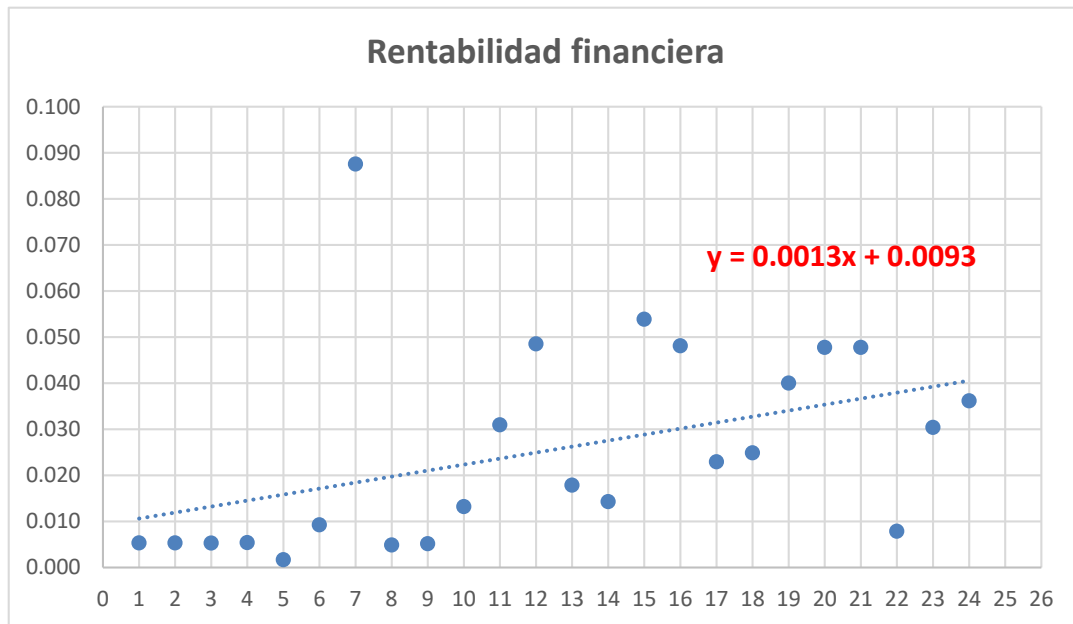
Interpretación:

La gráfica 3 muestra pendiente = 0.0011, considerando que la pendiente es positiva, se evidencia

niveles crecientes del comportamiento de la rentabilidad económica.

Gráfica 4

Comportamiento de rentabilidad financiera



Interpretación:

La gráfica 4 muestra pendiente = 0.0013, considerando que la pendiente es positiva, se evidencia niveles

crecientes del comportamiento de la rentabilidad financiera.

3.2. Resultados inferenciales

Tabla 3

Prueba de normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Insolvencia a corto plazo	,655	24	,000
Insolvencia a largo plazo	,776	24	,000
Rentabilidad Económica	,869	24	,005
Rentabilidad Financiera	,872	24	,006

Interpretación:

La tabla 5 muestra los resultados de las pruebas de normalidad, calculado con el estadígrafo Shapiro-Wilk por contar con una muestra $<$ de 50 datos. Se puede visualizar en todos los resultados un pvalor $<$ 0, 05, por lo

que se concluye que los datos no cuentan con normalidad por lo que procede a aplicar pruebas no paramétricas con el estadígrafo Rho de Spearman.

- **Prueba de hipótesis**

Hipótesis Especifica 1

Hipótesis

H₀: No relación entre Insolvencia a corto plazo y rentabilidad económica de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020.

H₁: Existe relación entre Insolvencia a corto plazo y rentabilidad económica de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

P valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

P valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H₁)

Resultados:

Tabla 4

Prueba de hipótesis para Insolvencia a corto plazo y Rentabilidad Económica

			Rentabilidad Económica
Rho de Spearman	Insolvencia a corto plazo	Coefficiente de correlación	-,521**
		Sig. (bilateral)	,009
		N	24

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

Interpretación:

La tabla 4, muestra los resultados de la prueba no paramétrica entre Insolvencia a corto plazo y Rentabilidad Económica. Con el p-valor = 0,009 < 0.05, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica

Hipótesis Especifica 2

Hipótesis

H₀: No relación entre Insolvencia a corto plazo y rentabilidad financiera de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020.

H₁: Existe relación entre Insolvencia a corto plazo y rentabilidad financiera de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

P valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

P valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H₁)

Resultados:

Tabla 5

Prueba de hipótesis para Insolvencia a corto plazo y Rentabilidad Financiera

		Rentabilidad Financiera	
		Coefficiente de correlación	-,484**
Rho de Spearman	Insolvencia a corto plazo	Sig. (bilateral)	,017
		N	24

La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Interpretación:

La tabla 5, muestra los resultados de la prueba no paramétrica entre Insolvencia a corto plazo y Rentabilidad financiera. Con el p-valor = 0,017 < 0.05, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica

Hipótesis Especifica 3

la existencia de relación entre Insolvencia a corto plazo y Rentabilidad Económica. Además, con un Coeficiente de correlación de Rho de Spearman = -0.521 se determina que la relación es inversa y moderada.

la existencia de relación entre Insolvencia a corto plazo y Rentabilidad financiera. Además, con un coeficiente de correlación de Rho de Spearman = -0.484 se determina que la relación es inversa y moderada.

Hipótesis

H₀: No relación entre Insolvencia a largo plazo y rentabilidad económica de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020.

H₁: Existe relación entre Insolvencia a largo plazo y rentabilidad económica de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

P valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

P valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H₁)

Resultados:

Tabla 6

Prueba de hipótesis para Insolvencia a largo plazo y Rentabilidad Económica

			Rentabilidad Económica
Rho de Spearman	Insolvencia a largo plazo	Coefficiente de correlación	-,614**
		Sig. (bilateral)	,001
		N	24

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

Interpretación:

La tabla 6, muestra los resultados de la prueba no paramétrica entre Insolvencia a largo plazo y Rentabilidad económica. Con el p-valor = 0,001 < 0.05, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica

Hipótesis Específica 4

Hipótesis

H₀: No existe relación entre Insolvencia a largo plazo y rentabilidad financiera de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020.

H₁: Existe relación entre Insolvencia a largo plazo y rentabilidad financiera de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020.

Regla de decisión:

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

P valor $\geq \alpha$, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna.

la existencia de relación entre Insolvencia a largo plazo y Rentabilidad económica. Además, con un Coeficiente de correlación de Rho de Spearman = -0.614 se determina que la relación es inversa y moderada.

P valor $\leq \alpha$, se acepta la hipótesis alterna (H_1)

Resultados:

Tabla 7

Prueba de hipótesis para Insolvencia a largo plazo y Rentabilidad Financiera

			Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Insolvencia a largo plazo	Coefficiente de correlación	-,561**
		Sig. (bilateral)	,004
		N	24

La correlación es significativa en el nivel 0, 05 (bilateral).

Interpretación:

La tabla 7, muestra los resultados de la prueba no paramétrica entre Insolvencia a largo plazo y Rentabilidad financiera. Con el p-valor = 0,001 < 0.05, se sostiene la aceptación de la hipótesis alterna, que indica

la existencia de relación entre Insolvencia a largo plazo y Rentabilidad financiera. Además, con un Coeficiente de correlación de Rho de Spearman = -0.561 se determina que la relación es inversa y moderada.

4. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

4.1. Discusión

En base al resultado se demostro con una rho de spearman de -0.521 y una sig 0,009 < 0, 05 la existencia de una relacion significativa inversa entre Insolvencia a corto plazo y rentabilidad económica de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020, lo que se evidencia en la tabla 4. Donde se demuestra que mayor insolvencia financiera, menor rentabilidad económica. Este resultado se demuestra también en investigaciones como la de Lupaca y Payehuanca (2018) donde de acuerdo a sus resultados de su investigación demostro que la insolvencia a corto plazo tiene una relación directa, según coeficiente de relación r de

Pearson = 0,76, lo que significa que la ILP evidencio el mismo comportamiento que la Rentabilidad. Así también está la investigación de Ambrosio & Segura (2015) quien mostro que dentro de las micro pequeñas empresas la insolvencia a corto plazo tiene relacion con la rentabilidad de manera significativa con un r cuadrado de 0,321, menciona que mientras exista una insolvencia dentro de la empresa y esta no puedan cubrir su actividades existen altos riesgo de poca rentabilidad económica.

Asi mismo en el resultado sobre la Insolvencia a corto plazo y Rentabilidad financiera de

la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020 se encontró un Coeficiente de correlación de Rho de Spearman = -0.484 y una sig $0,017 < 0.05$ la cual muestra que existe relación inversa entre las variables evidenciado en la tabla 5, detallando que a menor insolvencia a corto plazo mayor rentabilidad financiera o viceversa. Resultado que es sustentado con la investigación de Mongrut et al (2011) quien detalló que la insolvencia a corto plazo incide en la rentabilidad financiera con un Regresión lineal de ,000 resultado que demuestra también la existencia, señalando que dentro del sector maderero esta realidad es constante por el flujo de trabajo que menciona.

Mientras que el resultado sobre la insolvencia a largo plazo y su relación con la rentabilidad económica de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020, se demostro con un Coeficiente de correlación de Rho de Spearman = -0.614 y una sig $0,001 < 0.05$ evidenciado en la tabla 6, lo cual afirma la existencia de relación entre estas variables pero de manera inversa, desarrollando un comportamiento donde la insolvencia a largo plazo aumenta, la rentabilidad disminuya o de caso contrario. Este resultado también lo demostro Cervantes (2017) donde plantea a la insolvencia a largo plazo como la incapacidad de pago a largo plazo, donde menciona que ese factor tiene mucha relación con la rentabilidad económica influenciando con chi cuadrado de 0,000 sig < 0.05 .

Y por último la relación entre insolvencia financiera a largo plazo y la rentabilidad financiera mantienen una

relación significativa inversa con un resultado de un Coeficiente de correlación de Rho de Spearman = -0.561 y una sig. $0,001 < 0.05$ de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020. Este resultado también lo demostró Lupaca & Payehuanca (2018) menciona que una empresa tiene una insolvencia a largo plazo cuando existe una excesiva deuda con alto margen de interés, además de que mientras la insolvencia a largo plazo aumente la rentabilidad disminuirá, como en su resultado la insolvencia a largo plazo tiene una relación directa, según coeficiente de relación r de Pearson = 0,76, lo que significa que la ILP evidencio el mismo comportamiento que las Rentabilidad financiera.

4.2. Conclusiones

Se determinó la existencia de una relación significativa inversa del financiamiento a corto plazo y la rentabilidad económica de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020. Lo cual indica que una empresa, debe tomar medidas para no caer en una insolvencia financiera Alta que puede afectar su rentabilidad económica, esto dentro de la empresa forestal SAC.

De la misma forma se determinó la existencia de una relación significativa inversa entre el financiamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020.

Así también se determinó que la insolvencia financiera a largo plazo si mantiene relación con la rentabilidad económica en la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020.

Y por último también se determinó que existe relación entre la insolvencia financiera a largo plazo y la rentabilidad financiera en la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015 – 2020.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Arana (2018). Planeación financiera para mejorar la rentabilidad en una empresa de servicios, Lima 2018, 34. <http://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/am/handle/123456789/2728/TESIS>

Cazau (2006). Introducción a la Investigación en ciencias sociales. *Alternativas*, 15(3), 83.

Cervantes (2017). análisis del riesgo de insolvencia financiera bajo el modelo z2-altman en las clinicas ubicadas en el municipio de valledupar. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.

Colauto, Edith, & Pinheiro (2008). informacion contable en la prediccion de insolvencia: estudio inferencial univariante aplicado a empresas españolas, 12(1), 151–170.

Cortes, M., & Iglesias León, M. (2004). generalidades sobre metodologia de la investigacion, 174 http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia_investigacion.pdf

Cuevas, J. (2011). Insolvencia financiera,

reestructuración voluntaria y valor económico de la empresa. Retrieved from

<https://repositorio.umsa.bo/bitstream/handle/123456789/2352/TM->

[1231.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.umsa.bo/bitstream/handle/123456789/2352/TM-1231.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Edith Diaz, N. C. (2016). Relación entre la estructura financiera y rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2014. *Apuntes Universitarios*, 6(2). <https://doi.org/10.17162/au.v6i2.119>

Gomez (2017). Control Interno de los inventarios y su incidencia en la rentabilidad en la empresa Central de Belleza SAC Distrito de Miraflores, 98. Retrieved from <http://repositorio.autonoma.edu.pe/bitstream/>

Gutierrez (2014). modelo determinante economico-financiero para anticipar la condicion de riesgo de insolvencia en empresas mexicanas., 1–84. Retrieved from <http://itzamna.bnct.ipn.mx/bitstream/handle/123456789/9498/14.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Gutiérrez & Tapia (2020). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y

- sus dimensiones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 9–30.
<https://doi.org/10.17162/rivc.v3i1.1229>
- Hernández (2014). *Metodología de la investigación* (6 ta). México: McGraw-Hill Interamericana Editores, S.A. de C.V.
- Ibarra (2001). analisis de las dificultades financieras de las empresas en una economia emergente: las bases de datos y las variables independientes en el sector hotelero de la bolsa mexicana de valores.
- Ambrosio (2015). Estrategias Financieras Para El Incremento De La Rentabilidad De Las Empresas Inmobiliarias De La Provincia De Huancayo. Retrieved from [http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/3274/Ambrosio Alfaro-Segura Arroyo.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/UNCP/3274/Ambrosio%20Alfaro-Segura%20Arroyo.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Lupaca & Payahuanca (2018). Relación de la Rentabilidad con la Insolvencia Financiera en la compañía Fast Lane, 2015-2017. *Universidad Peruana Unión*, 2015–2017. Retrieved from https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/1321/Rocio_Tesis_Titulo_2018.pdf?sequence=5&isAllowed=y
- M Ferrando, F. B. (1998). la prevision del fracaso empresarial en la comunidad valenciana. Retrieved from <http://repositorio.uandina.edu.pe:8080/xmlui/handle/UAC/1877>
- M Shu. (2014). fracaso empresarial: aplicacion sectorial de los modelos de prediccion. Retrieved from <http://repositorio.uandina.edu.pe:8080/xmlui/handle/UAC/1877>
- Melo Quispe, D., & Tito Quispe, Y. (2018). El apalancamiento operativo y la rentabilidad económica de los socios de la empresa de transporte Nueva Chaska SA, Cusco periodo 2016. *Universidad Andina Del Cusco*. Retrieved from <http://repositorio.uandina.edu.pe:8080/xmlui/handle/UAC/1877>
- Mousalli-Kayat, G. (2015). Métodos y Diseños de Investigación Cuantitativa. *Mérida*, (June), 1–39.
<https://doi.org/10.13140/RG.2.1.2633.9446>
- Palacios, S. (2019). modelo de prediccion springate de fracaso empresarial del CIU 1071.01, elaboracion de pan y

- otros productos de panadería secos de la zona 3. Retrieved from <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/30499/1/T4661M.pdf>
- Patau Brunet, J. (2005). Efecto dominó en el ámbito financiero. Especial referencia a las situaciones concursales en Cataluña durante el bienio 2004-2005. Retrieved from <http://www.tesisenred.net/handle/10803/288300>
- Sampieri, Valencia, & Soto, (2014). Construcción de un instrumento para medir el clima organizacional en función del modelo de los valores en competencia. *Contaduría y Administración*, 59(1), 229–257. [https://doi.org/10.1016/S0186-1042\(14\)71250-1](https://doi.org/10.1016/S0186-1042(14)71250-1)
- Samuel Mongrut, Franco Alberti, Darcy Fuenzalida, M. A. (2011). Determinantes de la insolvencia empresarial en el Perú. *Academia Revista Latinoamericana de Administración*, (47), 126–139.
- Sanz (2003). Metodología para la creación de un Fondo de Garantía de Infraestructuras y evaluación de su eficiencia en su aplicación a concesiones de infraestructuras de transportes, 428. Retrieved from http://oa.upm.es/266/1/David_Mate_Sanz.pdf
- Soria (2010). finanzas aplicadas a la gestión empresarial.
- Vera (2016). Aplicación del sistema costos por órdenes de trabajo y su incidencia en la rentabilidad de la empresa industrial de Poliestireno, Nexpol S.A.C. *Universidad Autónoma Del Perú*, 112. Retrieved from <http://repositorio.autonoma.edu.pe/handle/AUTONOMA/356>
- Zurita (2018). Factores que influyen en la rentabilidad de la empresa constructora Miranda Ingenieros S.R.L, 2017. Retrieved from http://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/123456789/2449/TESIS_Zurita_Trinidad.pdf?sequence=1&isAllowed=y

I. Anexo B

1.1. Matriz de operacionalización de variables

Variables	Dimensiones	Indicadores	Técnica Instrumento	Fuente
Insolvencia financiera	Endeudamiento a corto plazo	$(\text{pasivo circulante} / \text{patrimonio total}) \times 100$	Revisión documental	Estados de Situación Financiera de la empresa Forestal Cabrera SAC, años 2015-2020
	Endeudamiento a largo plazo	$(\text{pasivo no circulante} / \text{patrimonio total}) \times 100$		
rentabilidad	Rentabilidad económica	$(\text{Utilidad neta} / \text{activo total}) \times 100$		
	Rentabilidad financiera	$(\text{Utilidad neta} / \text{patrimonio total}) \times 100$		

Anexos. EE.FF Empresa Forestal

FORESTAL CABRERA S.A.C		
RUC : 20128806939		
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015		
NUEVOS SOLES		
ACTIVO	NOTAS	
ACTIVO CORRIENTE		S/
CAJA Y BANCOS	2	2,577,029.00
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES- TERCEROS	3	148,150.00
MATERIAS PRIMAS	4	5,670,096.00
ENVASES Y EMBALAJES		38,079.00
ACTIVO DIFERIDO	5	627,208.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		9,060,562.00
ACTIVO NO CORRIENTE		
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES-RELACIONADAS	6	447,435.00
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	7	6,565,195.00
INVERSIONES MOBILIARIAS	8	944,492.00
INVERSIONES INMOBILIARIAS		118,000.00
ACTIVO DIFERIDO	9	407,222.00
INMUEBLES, MAQUINARIAS Y EQUIPO	10	3,965,510.00
DEPRECIACION ACUMULADA		-1,559,763.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		10,888,091.00
TOTAL ACTIVO		19,948,653.00
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
TRIBUTOS Y APORT. SIST. PENSIONES Y SALUD POR PAGAR		3,317.00
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES - TERCEROS	11	568,034.00
OBLIGACIONES FINANCIERAS	12	1,799,113.00
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - TERCEROS		4,000.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE		2,374,464.00
PASIVO NO CORRIENTE		
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES -RELACIONADAS	13	462,178.00
OBLIGACIONES FINANCIERAS	14	3,948,476.00
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS -RELACIONADAS	15	3,283,377.00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		7,694,031.00
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	16	3,250,000.00
RESERVAS		37,705.00
RESULTADOS ACUMULADOS		6,539,405.00
RESULTADOS A DICIEMBRE 2015		53,048.00
TOTAL PATRIMONIO		9,880,158.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		19,948,653.00

FORESTAL CABRERA S.A.C		
RUC : 20128806939		
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016		
NUEVOS SOLES		
ACTIVO	NOTAS	
ACTIVO CORRIENTE		S/
CAJA Y BANCOS	2	2,434,996.00
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES- TERCEROS	3	175,910.00
MATERIAS PRIMAS	4	2,968,685.00
ACTIVO DIFERIDO	5	680,672.00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		6,260,263.00
ACTIVO NO CORRIENTE		
CUENTAS POR COBRAR DIVERSAS RELACIONADAS	6	6,130,483.00
INVERSIONES MOBILIARIAS	7	944,492.00
INVERSIONES INMOBILIARIAS		118,000.00
ACTIVO DIFERIDO	8	255,525.00
INMUEBLES,MAQUINARIAS Y EQUIPO	9	3,972,287.00
DEPRECIACION ACUMULADA		-1,800,353.00
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		9,620,434.00
TOTAL ACTIVO		15,880,697.00
PASIVO Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
TRIBUTOS Y APORT. SIST. PENSIONES Y SALUD POR PAGAR		4,524.00
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES -TERCEROS	10	947,264.00
OBLIGACIONES FINANCIERAS	11	2,148,466.00
CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS - TERCEROS		4,000.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE		3,104,254.00
PASIVO NO CORRIENTE		
OBLIGACIONES FINANCIERAS	12	2,848,070.00
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		2,848,070.00
PATRIMONIO		
CAPITAL SOCIAL	13	3,250,000.00
RESERVAS		37,705.00
RESULTADOS ACUMULADOS		6,592,452.00
RESULTADOS A DICIEMBRE 2016		48,216.00
TOTAL PATRIMONIO		9,928,373.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		15,880,697.00