

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



*Una Institución Adventista*

**Relación entre liquidez y rentabilidad de empresas diversas que  
cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Por:  
Yessi Mamani Toledo  
Ventura Quispe Ttito

Asesor:  
Mg. Yujra Sucaticona Victor

**Juliaca, agosto de 2021**

## DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DEL INFORME DE TESIS

Víctor Yujra Sucaticona, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

### **DECLARO:**

Que el presente informe de investigación titulado: **“RELACIÓN ENTRE LIQUIDEZ Y RENTABILIDAD DE EMPRESAS DIVERSAS QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2015-2019”** constituye la memoria que presenta las Bachilleres **Yessi Mamani Toledo** y **Ventura Quispe Ttito** para obtener el título de Profesional de Contador Público, cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

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

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en Juliaca, a los 25 días del mes de noviembre del año 2021



---

Mg. Víctor Yujra Sucaticona  
Asesor

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS



En Puno, Juliaca, Villa Chullunquiari, a los 17 día(s) del mes de agosto del año 2021 siendo las 12:20 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Campus Juliaca, bajo la dirección del (de la) presidente(a):

Mg. Yasmany Saiz Lupaca Chata, el (la) secretario(a): Dr. Jorge Alejandro Sánchez García y los demás miembros: CP. Magali Apaza Pachauri y el (la) asesor(a) Mg. Victor Yujra Sucatilona

con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado: Relación entre liquidez y rentabilidad de empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019

del(los) bachiller(es): a) Mamani Toledo Yessi  
b) Guispe Tito Ventura  
c)

conducente a la obtención del título profesional de: Contador Público  
(Denominación del Título Profesional)

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

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

Bachiller (a): Mamani Toledo Yessi

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

Bachiller (b): Guispe Tito Ventura

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

Bachiller (c):

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

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

\_\_\_\_\_  
 Presidente(a)

\_\_\_\_\_  
 Secretario(a)

\_\_\_\_\_  
 Asesor(a)

\_\_\_\_\_  
 Miembro

\_\_\_\_\_  
 Miembro

\_\_\_\_\_  
 Bachiller (a)

\_\_\_\_\_  
 Bachiller (b)

\_\_\_\_\_  
 Bachiller (c)

# **Relación entre liquidez y rentabilidad de empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019**

## ***Relationship between liquidity and profitability of various companies listed on the Lima Stock Exchange, 2015-2019***

Mamani Toledo, Yessi <sup>1a</sup>, Quispe Ttito, Ventura <sup>2a\*</sup>

<sup>a</sup>EP Contabilidad, Facultad Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión

---

### **Resumen**

Uno de los fines de las empresas es generar rentabilidad, la cual en muchos casos no se cumple por lo que representa un problema, no solo para la empresa sino también para los accionistas, por lo cual en la presente investigación se analizó cómo está relacionado la liquidez que cuentan las empresas del sector diversas, clasificación que da la BVL a las empresas que no pertenecen a los rubros agrarios, seguros, mineras, industriales, AFPs, financieras, servicios públicos, fondos de inversión; con la rentabilidad. Por tal motivo se planteó el objetivo de determinar la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector diversas. Los datos utilizados se encuentran publicados en la BVL de 9 empresas correspondientes a 5 periodos. El estudio es de tipo correlacional con un diseño no experimental, transversal, retrospectivo. Como resultados se ha encontrado que no existe relación entre la liquidez corriente y la rentabilidad económica (Rho -0.053,  $p > 0.05$ ); sin embargo, se ha encontrado que la liquidez corriente si está relacionado con la rentabilidad financiera (Rho -0.281,  $p < 0.05$ ). Esto implica que la liquidez corriente no se relaciona con la utilidad que es producto de la inversión del total de activos de la empresa, sin embargo, la liquidez corriente es el activo corriente menos el pasivo corriente en las empresas, si se relaciona con la utilidad que es producto solamente del patrimonio de la empresa, es decir el capital que aportaron los accionistas.

***Palabras clave:*** *Liquidez corriente, liquidez prueba ácida, rentabilidad económica, rentabilidad financiera.*

---

\*Autor de correspondencia: Mamani Toledo, Yessi y Quispe Ttito, Ventura  
Km. 6 Carretera Arequipa. Villa Chullunquiani.  
Teléfono 951066922.  
E-mail: [yessy.mt@upeu.edu.pe](mailto:yessy.mt@upeu.edu.pe)  
E-mail: [venturaquispe@upeu.edu.pe](mailto:venturaquispe@upeu.edu.pe)

## **Abstract**

One of the purposes of the companies is to generate profitability, which in many cases is not fulfilled, which is why it represents a problem, not only for the company but also for the shareholders, for which in the present investigation it was analyzed how it is related to the liquidity that companies in the diverse sector have, classification given by the BVL to companies that do not belong to the agricultural, insurance, mining, industrial, AFP, financial, public services, investment fund sectors; with profitability. For this reason, the objective of determining the relationship between liquidity and profitability of companies in the diverse sector was raised. The data used was published in the BVL of 9 companies corresponding to 5 periods. The study is of a correlational type with a non-experimental, retrospective cross-sectional design. As results, it has been found that there is no relationship between current liquidity and economic profitability (Rho -0.053,  $p>0.05$ ); however, it has been found that current liquidity is related to financial profitability (Rho -0.281,  $p<0.05$ ). This implies that the current liquidity is not related to the utility that is the product of the investment of the total assets of the company, however, the current liquidity is the current assets minus the current liabilities in the companies, if it is related to the utility which is the product solely of the company's assets, that is, the capital contributed by the shareholders.

**Key words:** *Current liquidity, acid test liquidity, economic profitability, financial profitability.*

## **1. Introducción**

Uno de los fines de las empresas privadas es generar rentabilidad o lucro RAE (2014), cuando esta no existe o es mucho menor de lo esperado, entonces es un problema para los propietarios o accionistas lo cual es necesario investigar, por este motivo este estudio examina la relación entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas privadas registradas en el Sector Diversas de la BVL.

Uno de los problemas más frecuentes que presentan las empresas que cotizan en bolsa tiene que ver con la rentabilidad, en un estudio realizado en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima de los años 2011 al 2014, se encontró que un 30% presentan una rentabilidad financiera baja, mientras que un 41% presentan una rentabilidad financiera media. (Contreras & Palacios, 2016). Observando los resultados de esta investigación podemos inferir que el problema de la rentabilidad se da en entidades que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, así como de otros sectores.

En otra investigación reciente realizada en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, encontró que un 44.2% presentan una baja rentabilidad sobre los activos y un 31.4% muestran una rentabilidad media, por otro lado, la rentabilidad que presentan sobre los capitales un 33.7% presentan una rentabilidad baja. (Bolívar & Gómez, 2018), esto demuestra que existe un problema sobre la rentabilidad que muestran las empresas que cotizan en la Bolsa. Y que es necesario realizar investigaciones relacionadas a conocer sobre las variables que afectan a la rentabilidad.

Hoy en día, la tarea de los actores económicos es más complicada debido al constante desarrollo de la globalización, la investigación y la identificación de nuevas tecnologías. En este sentido, es imperativo entender la relación entre liquidez y rentabilidad de las diversas empresas peruanas porque la liquidez es importante para la gestión administrativa.

Vázquez, Rech et al. (2017), realizaron la investigación titulada “Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector del agro negocio” tuvo como objetivo evaluar la relación que se entabla entre la rentabilidad y la liquidez en empresas de agro negocio, la metodología utilizada en esta investigación es un análisis descriptivo cuantitativo que se sirve de métodos de análisis de correlación y segregación del período comprendido entre 2005 y 2015 Realizó 231 análisis en una muestra de 20 empresas relacionadas con el sector agronegocio brasileño. Los resultados de la prueba de Mann-Whitney muestran que la estructura y la rotación de los activos fijos son las variables que distinguen ese comportamiento de las empresas. En definitiva, pueden ser un factor decisivo en la coexistencia de rentabilidad y liquidez en el sector agro negocio.

El trabajo de investigación realizado por Solís et al., (2014) titulado: La importancia de la liquidez, rentabilidad, inversión y toma de decisiones en la gestión financiera empresarial para la obtención de recursos en la industria de la pesca de pelágicos menores en Ensenada, tuvo como objetivo diseñar un modelo que muestre la correlación de las variables de inversión, liquidez, rentabilidad y toma de decisiones para la obtención de la MIPYMES de la industria de pelágicos menores de Ensenada. Se ejecutó una investigación correlacional no experimental, la población del sistema de producción de peces pelágicos pequeños en Baja California, México, consta de 29 entidades en 4 campos, se sustrajo como inicio una encuesta lo cual la producción estuvo Aceptado por Alfa de Cronbach. De acuerdo a los resultados se puede observar que con el análisis estadístico R de Pearson el coeficiente fue de 0.735 y  $p = 0.000$  (p

$< 0.05$ ), el nivel de confianza fue del 99% por lo que se rechazó la hipótesis nula. La hipótesis alternativa es que la liquidez impulsa la rentabilidad.

Gutiérrez & Tapia (2016), realizaron la investigación titulada “Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014” con el objetivo determinar la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014, la metodología fue desarrollado bajo un modelo no experimental, según los resultados la distribución de las empresas del sector industrial que publicaron sus estados financieros en la BVL entre los periodos 2005 al 2014. De la cantidad de entidades del sector industrial que han extendido sus EEEFs al 2014, de lo cual, treinta y tres entidades (75%) han publicado sus estados financieros durante los 10 periodos de estudio, 11 entidades (25%) no publican sus estados financieros de manera sostenible en la BVL.

Chumioque (2018), realizó la investigación titulada “Liquidez y rentabilidad en empresas mineras registradas en la Superintendencia de Mercado de Valores, periodo 2015-2018” con el objetivo determinar la relación que existe entre liquidez y rentabilidad en empresas mineras registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores del Perú, periodo 2015-2018, la metodología fue desarrollada no experimental transeccional, ya que no se vincula las variables ni la manipulación de las variables, los resultados mostraron de las compañías mineras, han obtenido en promedio 1.673 % en liquidez corriente, es decir que, el 50 % de las empresas mineras obtuvieron este promedio entre los años 2015 al 2018. Igualmente, tiene una liquidez corriente menor o igual al 1.338% y el 50% restante tiene una liquidez corriente mayor o igual al 1.338% de la liquidez corriente.

Por lo cual se plantea los siguientes objetivos para esta investigación: Determinar la relación entre la liquidez y la rentabilidad de las entidades del Sector Diversas que cotizan en la BVL, 2015-2019. Determinar la relación que existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la BVL, 2015-2019. Determinar la relación que existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la BVL, 2015-2019. Determinar la relación que existe entre la liquidez de prueba ácida y la rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la BVL, 2015-2019. Determinar la relación que existe entre la liquidez de prueba ácida y la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la BVL, 2015-2019.

Esta investigación permitirá aportar nuevos conocimientos acerca de la relación que presenta la liquidez y la rentabilidad de las entidades dado que la rentabilidad de las empresas es de suma importancia para los accionistas, terceros y trabajadores de la empresa, es necesario conocer como esta se relaciona con la liquidez que presentan las empresas, para de allí pasar a buscar solucionar el problema de la rentabilidad, por ello es necesario primeramente conocer si la liquidez se relaciona con la rentabilidad y posteriormente se pueda manipular la variable liquidez e incrementar la rentabilidad.

Esta investigación se justifica, porque determina resultados correlacionales sobre la liquidez y la rentabilidad, para que las empresas puedan tomar decisiones respecto a la liquidez, y buscar incrementar la rentabilidad, para lograr con ello uno de los fines que tiene las empresas como es el de generar utilidad, la cual es de suma importancia para los directivos de la empresa, accionistas, trabajadores y el estado por los impuestos que cobra a las empresas; por lo cual se justifica la presente investigación.

## **2. Materiales y Métodos**

La investigación es de diseño no experimental porque no se manipuló ninguna de las variables del presente estudio, a la vez es transversal, el cual de acuerdo a Cvetkovic et al, (2021) señala que un estudio transversal se da cuando las observaciones corresponden a un momento específico, porque los datos corresponden a un solo momento, el cual fue realizado trimestralmente desde el año 2015 hasta el año 2019 que suman un total de 5 años, es no experimental porque se realiza sin manipular variables y se relaciona básicamente en la observación de fenómenos tal como ocurren en su contexto natural para luego analizarlos Según, Hernández Sampieri et al., (2004) en su texto “Metodología de la Investigación” de que los investigadores recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su finalidad es vincular variables y analizar su impacto e interrelación en un momento cedido. Puesto que los periodos de estudio 2015 a 2019 serán preliminares. Los resultados de los cuales se obtendrán en relación con la información sobre el comportamiento de liquidez y rentabilidad de Diversas empresas que han publicado estados financieros de los años 2015 a 2019. Los cuales fueron analizados e interpretados, y finalmente se realizaron las discusiones, las conclusiones y recomendaciones.

### **2.1. Muestra/ participantes**

La población de estudio estuvo conformada por 9 empresas registradas en el Sector Diversas en la BVL y la muestra fue conformada por los datos de los estados financieros trimestrales de



los periodos 2015 al 2019 de estas 9 empresas que están registrados en el Sector Diversas de la Bolsa de Valores de Lima.

Datos:

Activo total, la que se obtuvo trimestralmente de los periodos 2015 – 2019.

Total patrimonio, la que se obtuvo trimestralmente de los periodos 2015 – 2019.

Utilidad, la que se obtuvo trimestralmente de los periodos 2015 – 2019.

El tipo de muestreo que se manejó en la presente investigación fue no probabilístico a juicio del investigador, para Hernández, et al (2014) los muestreos no probabilísticos son aquellos en los que la elección de la muestra no depende de la probabilidad, pero depende de la toma de decisión del investigador.

## 2.2. Materiales e insumos

### 2.2.1. Pasos de investigación

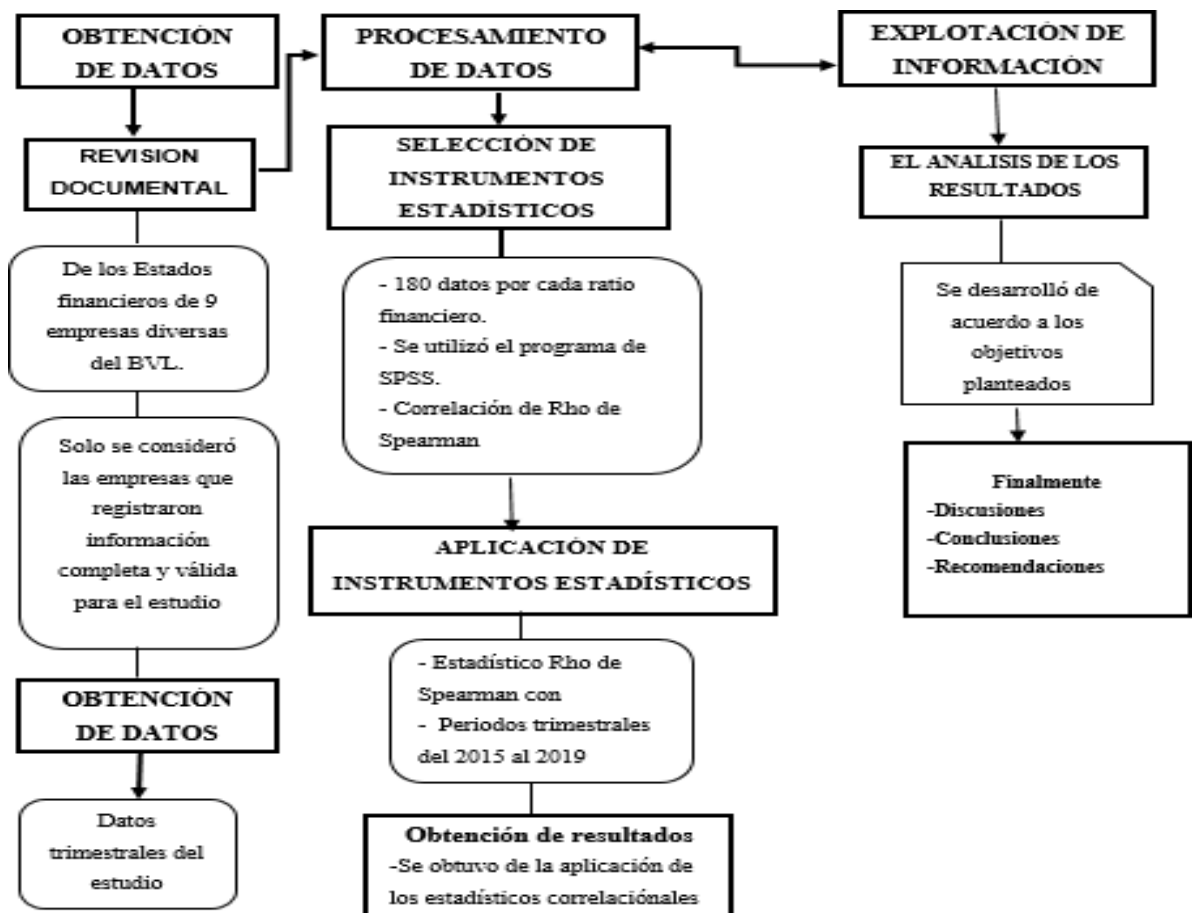


Figura 1. Pasos de investigación. (Fuente: elaboración propia)

La producción de los datos para esta investigación se ha realizado:

- ✓ *Revisión documental*, de los estados financieros de 9 entidades del Sector Diversas que cotizan en la BVL, para obtener los datos necesarios para determinar la liquidez corriente,

liquidez prueba ácida, rentabilidad económica y rentabilidad financiera.

- ✓ *Filtrado de datos*, que consiste en obtener los datos trimestrales de la liquidez y de la rentabilidad de las empresas en estudio.

El procesamiento de los datos:

- ✓ *Selección de instrumentos estadísticos*, de los ratios financieros que sirven para medir la liquidez corriente, liquidez prueba ácida, rentabilidad económica y rentabilidad financiera que se muestran en el anexo 1. Estos ratios se han aplicado trimestralmente de los periodos 2015 al 2019, haciendo un total de 180 datos por cada ratio financiero. De allí se ha seleccionado la correlación de Rho de Spearman dado que los datos no muestran normalidad, presentando los resultados en las tablas correspondientes.
- ✓ *Aplicación de instrumentos estadísticos*, la correlación se realizó aplicando el estadístico Rho de Spearman con los datos obtenidos de cada empresa sobre la liquidez y rentabilidad que presentan en los periodos trimestrales del 2015 al 2019.
- ✓ *Obtención de resultados*, la cual se obtuvo de la aplicación de los estadísticos correlacionales.

Explotación de la información:

- ✓ *El análisis de los resultados*, se desarrolló de acuerdo a los objetivos planteados.
- ✓ *Finalmente se realizó la discusión*, con resultados de otras investigaciones y por último se ha realizado las recomendaciones de acuerdo a los resultados obtenidos.

### **2.3. Tipo o nivel de la investigación**

Según, Tamayo (1999), es una investigación de tipo correlacional, porque el objetivo de esta investigación es determinar la relación entre la liquidez y la rentabilidad, de forma estadística a través de coeficientes de correlación.

## **3. Resultados**

### **3.1. Resultados descriptivos**

En la tabla 1 observamos los resultados descriptivos de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019 de liquidez corriente, liquidez prueba ácida, rentabilidad económica y rentabilidad financiera, en ella observamos respecto a la liquidez corriente que se tiene una media de 1.9987 soles por cada 1 sol de deuda que tiene la empresa con una desviación estándar de 1.89137. Por otro lado, la media de la liquidez prueba ácida es de 1.4670 soles por cada 1 sol de deuda que tienen las empresas con una desviación estándar de 1.72195. Por otra parte, la rentabilidad económica presenta una media de 0.0173 (1.73 %)

de rentabilidad que produjo el total de activos que tienen las empresas con una desviación estándar de 1.72195. Finalmente, la rentabilidad financiera presenta una media de 0.0452 (4.52%) de rentabilidad que produjo el patrimonio de los accionistas de las empresas con unadesviación estándar de 0.05182.

**Tabla 1**

*Resultados descriptivos de empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.*

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desv. Desviación
Liquidez corriente	180	0,08	10,10	1,9987	1,89137
Liquidez prueba ácida	180	0,08	8,65	1,4670	1,72195
Rentabilidad económica	180	-0,03	0,05	0,0173	0,01505
Rentabilidad financiera	180	-0,10	0,24	0,0452	0,05182
N válido (por lista)	180				

Fuente: Elaboración propia

### ***3.2. Relación entre la liquidez corriente y la rentabilidad económica de empresas Diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015 – 2019.***

En la tabla 2 se presentan los resultados sobre la relación entre liquidez corriente y rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.

**Tabla 2**

			Liquidez corriente	Rentabilidad económica
Rho de	Liquidez	Coefficiente de correlación	1,000	-0,053
Spearman	corriente	Sig. (bilateral)		0,476
		N	180	180
	Rentabilidad	Coefficiente de correlación	-0,053	1,000
	económica	Sig. (bilateral)	0,476	
		N	180	180

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 2 se muestra la relación entre la liquidez corriente y la rentabilidad económica de las empresas, en el cual encontramos una  $Rho = -0.053$  ( $sig. = 0.476$ ), siendo el nivel de significancia mayor a 0.05 se deduce que no existe relación entre la variable liquidez corriente y variable rentabilidad económica.

Así mismo, muestra que  $\text{sig.}=0.476$  es mayor que el valor  $p=0.05$  por tanto se rechaza la hipótesis alterna y se acepta la hipótesis nula por lo que la liquidez corriente no se relaciona significativamente con la rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.

### ***3.3. Relación entre la liquidez corriente y la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015 – 2019***

En la tabla 3 se presentan los resultados de la relación entre la liquidez corriente y la rentabilidad financiera en las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.

**Tabla 3**

			Liquidez corriente	Rentabilidad financiera
Rho de	Liquidez	Coefficiente de correlación	1,000	-,281**
Spearman	corriente	Sig. (bilateral)		0,000
		N	180	180
	Rentabilidad	Coefficiente de correlación	-,281**	1,000
	financiera	Sig. (bilateral)	0,000	
		N	180	180

*Fuente: Elaboración propia*

En la tabla 3 se muestra la relación entre la liquidez corriente y la rentabilidad financiera de las empresas, en el cual encontramos una  $Rho= -0.281$  ( $\text{sig.}=0.000$ ), lo que significa que hay una correlación negativa baja, es decir a mayor liquidez corriente menor será la rentabilidad financiera en las empresas, por otro lado dado que es bajo la relación significa que existen otros factores que se relacionan con la rentabilidad financiera en las empresas.

De igual forma, se muestra que el  $\text{sig.}=0.000$  lo cual es menor al valor  $p=0.05$  por lo cual se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, lo cual la liquidez corriente se relaciona significativamente con la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.

### ***3.4. Relación entre la liquidez prueba ácida y la rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015 - 2019***

En la tabla 4 se presentan resultados de la relación entre la liquidez prueba ácida y la rentabilidad económica en las empresas.

**Tabla 4**

			Liquidez prueba ácida	Rentabilidad económica
Rho de	Liquidez	Coefficiente de correlación	1,000	0,018
Spearman	prueba ácida	Sig. (bilateral)		0,815
		N	180	180
	Rentabilidad	Coefficiente de correlación	0,018	1,000
	económica	Sig. (bilateral)	0,815	
		N	180	180

Fuente: *Elaboración propia*

En la tabla 4 se muestra la relación entre la liquidez prueba ácida y la rentabilidad económica de las empresas, en el cual se muestra una  $Rho=0.018$  ( $sig.=0.815$ ), siendo el nivel de significancia mayor a 0.05 se concluye que no existe relación entre la variable liquidez prueba ácida y la variable rentabilidad económica.

Por otra parte, se muestra que el  $sig.=0.815$  por tanto es mayor al valor  $p=0.05$  lo cual se rechaza la hipótesis alterna y se acepta la hipótesis nula, entonces, la liquidez prueba ácida no se relaciona significativamente con la rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.

### ***3.5. Relación entre la prueba ácida y la rentabilidad financiera de las empresas Diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015 - 2019***

En la tabla 5 se presentan los resultados de la relación entre la prueba ácida y la rentabilidad financiera en las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.

**Tabla 5**

			Liquidez prueba ácida	Rentabilidad financiera
Rho de	Liquidez	Coefficiente de correlación	1,000	-,234**
Spearman	prueba ácida	Sig. (bilateral)		0,002
		N	180	180
	Rentabilidad	Coefficiente de correlación	-,234**	1,000
	financiera	Sig. (bilateral)	0,002	
		N	180	180

Fuente: *Elaboración propia*

En la tabla 5 se muestra la relación entre la prueba ácida y la rentabilidad financiera de las

empresas, en el cual encontramos una  $Rho = -0.234$  ( $sig.=0.002$ ), significa que hay una correlación negativa baja, es decir a mayor liquidez prueba ácida menor será la rentabilidad financiera en las empresas, por otro lado, dado, que es bajo la relación significa que existen otros factores que se relacionan con la rentabilidad financiera en las empresas.

Así mismo, muestra  $sig.=0.002$  es menor al valor  $p=0.05$ , por lo cual se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, por lo tanto, la liquidez prueba ácida se relaciona significativamente con la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.

### ***3.6. Relación entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015 - 2019.***

De acuerdo a los resultados previos obtenidos se ha encontrado que no existe relación entre la Dimensión liquidez corriente y la rentabilidad económica. Así mismo, no existe relación entre la Dimensión liquidez prueba ácida y la rentabilidad económica. Sin embargo, se ha encontrado que, sí existe relación entre liquidez corriente con la rentabilidad financiera, también se ha percibido relación entre liquidez prueba ácida y la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima- 2015-2019

### ***3.7. Discusiones***

La finalidad de este trabajo de investigación fue determinar la relación entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del Sector Diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el Perú, Según los resultados, la dimensión liquidez corriente y rentabilidad económica, existe una relación negativa significativa entre los indicadores, un coeficiente de  $-0.053$  y  $p$  valor igual a  $0.476$  ( $p < 0.05$ ) por lo tanto no hay relación favorable entre las dos variables. Este resultado coincide con el estudio de Gutierrez Janampa & Tapia Reyes, (2005) a empresas industriales que cotizan en bolsa, Asevera que la razón circulante no está significativamente relacionada con la rentabilidad económica ( $-0,016$ ) con  $p$  igual a  $0,778$  ( $p > 0,05$ ); es claro, la rentabilidad económica de entidades del sector industrial no tenderá a aumentar en caso de un nivel elevado de la ratio circulante. Así mismo, Chumioque (2018), en su estudio a empresas mineras que cotizan en bolsa, también encuentra que la liquidez corriente no tiene relación significativa con el ROA, porque el valor significativo  $p = 0.243$  fue superior al  $0.05$ , además el coeficiente de correlación Pearson =  $0.184$ , entonces afirma que la volatilidad de la liquidez puede ser mucho menor en comparación con la rentabilidad.

Uno de los probables motivos por lo cual en las investigaciones señaladas muestra que no hay relación entre la liquidez y la rentabilidad económica puede deberse que la rentabilidad económica incluye la rentabilidad que produce el total de los activos los cuales difieren en las empresas, porque algunas de ellas trabajan con créditos y otras no, mientras que la rentabilidad financiera solo considera la rentabilidad que produce el patrimonio de la empresa.

En los resultados, se determinó una relación negativa significativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad financiera de las empresas Diversas que cotizan en la BVL, 2015 – 2019, con un coeficiente Rho de -0.281 y un p valor igual a 0.000 ( $p < 0.05$ ). Este resultado no coincide con Gutierrez Janampa & Tapia Reyes, (2005), determinando que el índice de liquidez no se relaciona significativamente con la rentabilidad financiera (0.082) con un  $p = 0.137$  ( $p > 0.01$ ). Asimismo, Solís, Méndez y Moctezuma (2014), afirman que la liquidez está correlacionada con la rentabilidad financiera, ya que, gracias al análisis estadístico de la R de Pearson, su valor P es menor a 0.05. Por otro lado, Chumioque (2018) señala que estas dimensiones no tienen relación significativa, siendo el valor  $p = 0.744$  el cual fue superior al 0.05, además el coeficiente de correlación Pearson = 0.052; es decir, mientras la rentabilidad financiera obtenga grados descendientes, los grados de liquidez corriente podrán ser menores.

También, resultó una relación negativa significativa entre la liquidez de prueba ácida y rentabilidad económica, con un coeficiente de -0.018 y p valor igual a 0.815 ( $p < 0.05$ ). Este resultado concuerda con Gutierrez Janampa & Tapia Reyes (2005), señalando que la razón ácida no está significativamente relacionada con la rentabilidad (0.061) con un p valor igual a 0.269 ( $p > 0.01$ ); es claro, la rentabilidad económica en las entidades del sector industrial no tenderá a aumentar en caso de alta acidez. Sin embargo, Chumioque (2018), encontró que la prueba ácida se relaciona significativamente con el ROA debido a que los resultados obtenidos el valor significativo  $p = 0.029$  fue menor al 0.05, además, el coeficiente de correlación de Pearson = 0.337.

Para el último objetivo específico se determinó una relación negativa significativa entre la liquidez de prueba ácida y la rentabilidad financiera de las empresas Diversas que cotizan en la BVL, 2015 – 2019, con un coeficiente de -0.234 y un p valor igual a 0.002 ( $p < 0.01$ ). Este resultado no armoniza con Gutierrez Janampa & Tapia Reyes, (2005) quienes explicaron que la razón ácida se relaciona significativamente con la rentabilidad financiera (0,161) con un  $p = 0,003$  ( $p < 0,01$ ); lo que significa, a mayor nivel de acidez, las empresas del sector industrial

distinguen un mayor nivel de rentabilidad financiera. Tampoco concuerda con Chumioque (2018), quien encontró que, si hay relación, debido a que, en los resultados obtenidos el valor de  $p=0.345$  fue superior al 0.05, además el coeficiente de correlación de Pearson  $=0.149$ .

#### **4. Conclusiones**

La relación que muestra la liquidez corriente y la rentabilidad económica en las empresas es de  $Rho=-0.053$  ( $sig.=0.476$ ), siendo el nivel de significancia mayor a 0.05, se concluye que no existe relación entre la variable liquidez corriente y la variable rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la BVL, 2015-2019.

La relación que muestra la liquidez corriente y la rentabilidad financiera en las empresas es de  $Rho=-0.281$  ( $sig.=0.000$ ), lo que significa que hay una correlación negativa baja, es decir que a mayor liquidez corriente menor será la rentabilidad financiera en las empresas, por otro lado dado que es bajo la relación significa que existen otros factores que se relacionan con la rentabilidad financiera en las empresas. Por lo tanto, se concluye, la liquidez corriente se relaciona significativamente con la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la BVL, 2015-2019.

La relación que muestra la liquidez prueba ácida y la rentabilidad económica en las empresas es de  $Rho=0.018$  ( $sig.=0.815$ ), siendo el nivel de significancia mayor a 0.05 se concluye que no existe relación entre la variable liquidez prueba ácida y la variable rentabilidad económica.

La relación entre la liquidez prueba ácida y la rentabilidad financiera es  $Rho=-0.234$  ( $sig.=0.002$ ), significa que hay una correlación negativa baja, es decir que a mayor liquidez prueba ácida menor será la rentabilidad financiera en las empresas, por otro lado dado que es bajo la relación significa que existen otros factores que se relacionan con la rentabilidad financiera en las empresas. Por lo tanto, la liquidez corriente se relaciona significativamente con la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la BVL, 2015-2019.

#### **5. Recomendaciones**

Las empresas deberían de considerar los ratios de liquidez máxima hasta un nivel medio y si tuvieran excedentes estas deberían ser reinvertidas para generar mayor rentabilidad para la empresa.



Tomar decisiones para mejorar la rentabilidad económica de las empresas, es decir que los activos adquiridos con créditos deben de ayudar a generar rentabilidad para la empresa.

Revisar constantemente los ratios de liquidez corriente y liquidez prueba ácida, ya que está relacionado con la rentabilidad.

Las empresas en el Perú si no cotizan en bolsa de valores, deben utilizar la información de sus estados financieros para la toma de decisiones sobre todo respecto a la rentabilidad y la liquidez.

El estudio posee de utilidad teórica, conociendo entidades de otras naciones en que se pretenda realizar un artículo sobre la relación entre liquidez y rentabilidad. Asimismo, puede ser aplicado con fines estadísticos, dicho que se entienda que la población estudiada tiene un procedimiento similar a las empresas del sector Diversas que cotizan en la BVL, es decir, para medir si el procedimiento de dos indicadores es similar a su conducta en otros países.

### **Agradecimientos**

El logro de este objetivo académico es motivación de nuestra más sincera gratitud a quienes suministraron un apoyo durante el proceso de producción de discernimiento científico consolidado en nuestra investigación.

A Dios por la ocasión que nos ha brindado de aprender en una prestigiosa institución de superior donde se educan con valores y principios.

Al Mg. Victor Yujra Sucaticona por su asesoramiento en el desarrollo de esta investigación.

### **Referencias Bibliográficas**

Alvarez Vasquez, L. E. R., & Ureta Olivera, M. A. (2016). *Gastos no deducibles y la rentabilidad de la empresa omega Perú operación y mantenimiento S. A., 2013-2014.*

Bartra Arévalo, J. T., & Reátegui Amasifuén, C. F. (2018). Incidencia del flujo de efectivo en la rentabilidad de la empresa mercantil Zurita E.I.R.L., ciudad de Tarapoto, periodo 2016. *Journal of Chemical Information and Modeling.*

Brealey, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (1999). Principales ratios económico - financieros. *Principios de Dirección Financiera.* Retrieved from <http://cud.unizar.es/sites/default/files/imagenes/2.Principales Ratios Económico Financieros. pdf>

Chumioque Puente, E. (2018). *“Liquidez y rentabilidad en empresas mineras registradas en la*

*Superintendencia de Mercado de Valores, periodo 2015-2018”*

- Contreras Salluca, N., & Díaz Correa, E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista Valor Contable*, 2(1), 35–44. Retrieved from [http://revistascientificas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/416/426](http://revistascientificas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/416/426)
- Cuadros, R., Rojas, C., & Vargas, H. (2016). *Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa Apple Glass Peruana SAC 2015*. Universidad Peruana De Las Américas. Retrieved from [http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/127/Heidi Vargas L.Tesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y](http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/127/Heidi_Vargas_L.Tesis.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Díaz Giménez, J., & Jacobs, G. (2011). El dinero y la banca. *Macroeconomía Para Casi Todos*, 1–35. Retrieved from <http://www.javierdiazgimenez.com/mpt/mpt06-k11.pdf>
- Gallegos, F., & Huranca, V. (2017). *Relación del Estado de Flujos de Efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015. (Tesis para optar el Título de Contador Público)*, Universidad Peruana Unión. Lima - 2017. Retrieved from <http://repositorio.upeu.edu.pe/handle/UPEU/858>
- García Gallego, A., Mures Quintana, J., & Lanero Fernández, J. (2010). Euclides, Pacioli y el análisis de ratios financieros: aproximación histórica, textual y estadística. *VII Encuentro de Trabajo Sobre Historia de La Contabilidad*, 22. Retrieved from [http://aece.es/old/vii\\_encuentro\\_trabajo\\_historia\\_contabilidad/general.htm](http://aece.es/old/vii_encuentro_trabajo_historia_contabilidad/general.htm)
- Gutiérrez Janampa, J., & Reyes Tapia, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista de Investigación Valor Contable*, 3(1), 9–32. Retrieved from [https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1229](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229)
- Gutierrez Janampa, J., & Tapia Reyes, J. (2005). *Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014*. Universidad Peruana Unión. Retrieved from [https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/466/Joel\\_Tesis\\_bachiller\\_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/466/Joel_Tesis_bachiller_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- H. Salgado Herrera. (2017). Ratios Financieros. Retrieved from [https://Www.Academia.Edu/8031779/Ratios\\_Financieros\\_Conceptos\\_Objeticos\\_Importancia\\_Principales\\_Ratios\\_Casos\\_1\\_Concepto\\_Los\\_Ratios?Auto=Download](https://Www.Academia.Edu/8031779/Ratios_Financieros_Conceptos_Objeticos_Importancia_Principales_Ratios_Casos_1_Concepto_Los_Ratios?Auto=Download)
- Hernández Sampieri, R., Fernandez Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2004). *Metodología de la Investigación*. McGraw-Hill Interamericana (6ta edición). México.
- Li, Q., & Sanchez, M. (2016). Explorando la liquidez y los dividendos en Perú, 1–27.
- Lizano Espin, N. P. (2011). “El Activo Corriente Y Su Incidencia En La Rentabilidad De La

- Empresa ‘Rodamientos Bower’ En El Segundo Semestre Del Año 2010” *E-Commerce Magazine*, 52(12), 1–14.
- Martínez Sánchez, J. (2005). El origen del dinero. *Revista de Economía Crítica*, (3), 129–152.
- Medina Abanto, J. E. (2016). “El Sistema de Detracciones y su impacto en la Liquidez y Rentabilidad de la empresa de transportes y servicios generales Sagitario SRL 2013-2014” *Universidad Nacional De Cajamarca Facultad*.
- Medina Ramírez, C. A., Mauricci Gil, G. F., Medina, R. C. A., & Mauricci, G. G. F. (2014). *Factores que influyen en la rentabilidad por línea de negocio en la clínica Sanchez Ferrer en el periodo 2009-2013*. Universidad Privada Antenor Orrego. Retrieved from [http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/325/1/Medina\\_Carlos\\_Factores\\_Rentabilidad\\_Negocio.pdf](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/325/1/Medina_Carlos_Factores_Rentabilidad_Negocio.pdf)
- Melquiades Vera, L. (2017). Evaluación de Los Indicadores De Liquidez Financiera de La Empresa H&T Constructores S.A.C. En Los Años 2014-2016. *Universidad César Vallejo*.
- Morillo, M. (2001). Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos. *Actualidad Contable Faces*, 4(4), 35–48.
- Nava Rosillón, M. A. (2010). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48). <https://doi.org/10.31876/revista.v14i48.10553>
- Robles Romero, L. P. (2010). “Análisis de las modificaciones en las normas tributarias en el activo corriente de las sociedades y personas naturales obligadas a llevar contabilidad en el Barrio El Sagrario de la ciudad de Cuenca en el periodo 2008”
- Tamayo Tamayo, M. (1999). *Aprender a Investigar, la Investigación*. La investigación (3ra ed.). Bogotá.
- Vásquez Muñoz, L., & Vega Plasencia, E. (2016). *Gestión de cuentas por cobrar y su influencia en la liquidez de la empresa Consermet S.A.C., distrito de Huanchaco, Año 2016*. Universidad Privada Antenor Orrego. Retrieved from [http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/2353/1/Re\\_Cont\\_Luis.Vasquez\\_Enith.Vega\\_Gestion.De.Cuentas.Por.Cobrar.Y.Su.Influencia.En.La.Liquidez\\_Datos.Pdf](http://repositorio.upao.edu.pe/bitstream/upaorep/2353/1/Re_Cont_Luis.Vasquez_Enith.Vega_Gestion.De.Cuentas.Por.Cobrar.Y.Su.Influencia.En.La.Liquidez_Datos.Pdf)
- Vazquez Carrazana, X. E., Rech, I. J., Miranda, G. J., & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector del agronegocio. *Cuadernos de Contabilidad*, 18(45). <https://doi.org/10.11144/javeriana.cc18-45.crls>

## Anexos

### Anexo 1. Operacionalización de variables.

Variables	Dimensiones	Indicadores	Definición Instrumental	Definición Operacional	Instrumento	Fuente	
<b>Liquidez</b>	Liquidez corriente	Activo	Activo Corriente/	$I < 1.23 = \text{Bajo}$			
		Corriente	Pasivo Corriente	$1.23 < I < 1.96 = \text{Medio}$			
		Pasivo		$I > 1.96 = \text{Alto}$			
	Liquidez Prueba Ácida	Corriente		(I) = Índice			
		Activo	(Activo corriente-		$I < 0.59 = \text{Bajo}$		
		Corriente	Inventario) / Pasivo		$0.59 < I < 1.80 = \text{Medio}$		
<b>Rentabilidad</b>	Rentabilidad Económica	Inventario	Corriente	$I > 1.80 = \text{Alto}$		Base de datos Bolsa de Valores de Lima	
		Pasivo		(I) = Índice			
		Corriente					
	Rentabilidad Económica	Utilidad Neta	(Utilidad		$I < 0.0090 = \text{Bajo}$	Estados	
		Activos Total	Neta/Activos Total)		$0.0090 < I < 0.01 = \text{Medio}$	Financieros	
					$I > 0.01 = \text{Alto}$	Auditados	
			(I) = Índice				

---

Rentabilidad	Utilidad Neta	(Utilidad Neto/	$I < 0.020 = \text{Bajo}$
Financiera	Patrimonio	Patrimonio Neto)	$0.020 < I < 0.05 = \text{Medio}$
	Neto		$I > 0.05 = \text{Alto}$
			(I) = Índice

---

Anexo 2. Matriz de consistencia.

Título	Planteamiento del problema	Objetivos	Hipótesis	Tipo y Diseño	Conceptos centrales
	<b>Problema general</b>	<b>Objetivo general</b>	<b>Hipótesis general</b>		
	¿Qué relación existe entre la liquidez y rentabilidad de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019?	Determinar la relación que existe entre la liquidez y rentabilidad de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.	Existe relación entre la liquidez y rentabilidad de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.		
	<b>Problemas específicos</b>	<b>Objetivos específicos</b>	<b>Hipótesis Específicas</b>		
<b>Relación entre la liquidez y rentabilidad de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.</b>	¿Qué relación existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019?	Determinar la relación que existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.	Existe relación negativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.	Tipo: Correlacional Diseño: No experimental, transversal y retrospectivo	Liquidez Rentabilidad
	¿Qué relación existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019?	Determinar la relación que existe entre la liquidez corriente y la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.	Existe relación negativa entre la liquidez corriente y la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.		
	¿Qué relación existe entre la liquidez de prueba ácida y la rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019?	Determinar la relación que existe entre la liquidez de prueba ácida y la rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.	Existe relación negativa entre la liquidez de prueba ácida y la rentabilidad económica de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.		
	¿Qué relación existe entre la liquidez de prueba ácida y la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019?	Determinar la relación que existe entre la liquidez de prueba ácida y la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.	Existe relación negativa entre la liquidez de prueba ácida y la rentabilidad financiera de las empresas diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2015-2019.		

*Anexo 3. Empresas Diversas que cotizan en la SMV.*

EMPRESAS	2015	2016	2017	2018	2019
SAGA FALABELLA	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE
S.A	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE
	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE
	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE
FERREYCORP S.A.A	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE
(ANTES FERREYROS	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE
S.A.A.)	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE
	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE
BAYER S.A.	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE
	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE
	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE
	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE
MICHELL Y CIA. S.A.	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE
	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE
	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE
	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE
CINEPLEX S.A.	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE
	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE
	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE
	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE
LOS PORTALES S.A.	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE
	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE
	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE
	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE
TRADI S.A.	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE
	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE
	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE
	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE
FACTORING TOTAL	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE
S.A.	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE
	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE
	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE
NORVIAL S.A.	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE	1 TRIMESTRE
	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE	2 TRIMESTRE
	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE	3 TRIMESTRE
	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE	4 TRIMESTRE

*Anexo 4. Escala de valores de los indicadores de la variable liquidez*

<b>Estadísticos</b>			
	<b>Nivel</b>	<b>Liquidez corriente</b>	<b>Liquidez de Prueba Ácida</b>
N	Bajo	< 1.23	< 0.59
Percentiles	Medio	1.23 - 1.96	0.59 - 1.80
	Alto	> 1.9547	> 1.80

*Anexo 5. Escala de valores de la variable rentabilidad*

<b>Estadísticos</b>			
	<b>Nivel</b>	<b>Rentabilidad Económica</b>	<b>Rentabilidad Financiera</b>
N	Bajo	< 0.0090	< 0.02
Percentiles	Medio	0.01 - 0.02	0.02 - 0.05
	Alto	> 35.15	> 0.05

*Anexo 6. Desviación estándar y escala de valores de liquidez por año.*

<b>Año</b>	<b>Liquidez corriente</b>				<b>Liquidez de Prueba Ácida</b>			
	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>Media</b>	<b>Desviación Estándar</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Máximo</b>	<b>Media</b>	<b>Desviación Estándar</b>
2015	0.08	25.20	3.31	5.39	0.08	25.20	2.88	5.51
2016	0.31	18.75	3.25	4.48	0.16	18.75	2.78	4.57
2017	0.20	31.22	4.45	7.42	0.15	31.22	3.97	7.53
2018	0.30	34.85	4.84	8.38	0.25	34.85	4.34	8.50
2019	0.18	33.35	3.73	6.55	0.17	33.35	3.21	6.64



*Anexo 7. Desviación estándar y escala de valores de rentabilidad por año*

Año	Rentabilidad Económica				Rentabilidad Financiera			
	Mínimo	Máximo	Media	Desviación Estándar	Mínimo	Máximo	Media	Desviación Estándar
2015	-0.03	0.05	0.02	0.01	-0.05	0.17	0.04	0.04
2016	0.00	0.05	0.02	0.01	-0.01	0.24	0.05	0.06
2017	-0.01	0.05	0.02	0.01	-0.03	0.21	0.05	0.06
2018	-0.02	0.05	0.02	0.02	-0.05	0.15	0.04	0.04
2019	-0.12	0.05	0.01	0.03	-0.26	0.20	0.02	0.07

*Anexo 8. Data de empresas Diversas de los periodos trimestrales 2015-2019*

Nº	AÑO	TRIMESTRE	EMPRESA	LIQUIDEZ GENERAL	LIQUIDEZ DE PRUEBA ÁCIDA	RENTABILIDAD ECONOMICA	RENTABILIDAD FINANCIERA
1	2015	1	SAGA FALABELLA S.A	1.06	0.33	0.01	0.03
2	2015	2	SAGA FALABELLA S.A	1.12	0.39	0.03	0.06
3	2015	3	SAGA FALABELLA S.A	1.24	0.38	0.02	0.05
4	2015	4	SAGA FALABELLA S.A	1.11	0.48	0.05	0.12
5	2016	1	SAGA FALABELLA S.A	1.13	0.29	0.01	0.02
6	2016	2	SAGA FALABELLA S.A	1.03	0.32	0.02	0.06
7	2016	3	SAGA FALABELLA S.A	0.98	0.16	0.02	0.05
8	2016	4	SAGA FALABELLA S.A	1.01	0.36	0.04	0.11
9	2017	1	SAGA FALABELLA S.A	1.17	0.38	0.00	0.01
10	2017	2	SAGA FALABELLA S.A	1.23	0.44	0.03	0.07

11	2017	3	SAGA FALABELLA S.A	1.25	0.38	0.01	0.03
12	2017	4	SAGA FALABELLA S.A	1.21	0.42	0.04	0.11
13	2018	1	SAGA FALABELLA S.A	1.39	0.47	0.01	0.04
14	2018	2	SAGA FALABELLA S.A	1.18	0.43	0.03	0.08
15	2018	3	SAGA FALABELLA S.A	1.21	0.43	0.02	0.04
16	2018	4	SAGA FALABELLA S.A	1.17	0.41	0.03	0.09
17	2019	1	SAGA FALABELLA S.A	1.06	0.39	0.01	0.03
18	2019	2	SAGA FALABELLA S.A	1.10	0.35	0.02	0.07
19	2019	3	SAGA FALABELLA S.A	1.13	0.38	0.01	0.04
20	2019	4	SAGA FALABELLA S.A	1.19	0.26	0.02	0.08
21	2015	1	FERREYCORP S.A.A.	1.85	1.85	0.01	0.02
22	2015	2	FERREYCORP S.A.A.	1.57	1.57	0.01	0.02
23	2015	3	FERREYCORP S.A.A.	1.76	1.76	0.03	0.04
24	2015	4	FERREYCORP S.A.A.	2.72	2.72	0.01	0.02
25	2016	1	FERREYCORP S.A.A.	1.40	1.40	0.03	0.05
26	2016	2	FERREYCORP S.A.A.	0.93	0.93	0.02	0.03
27	2016	3	FERREYCORP S.A.A.	0.97	0.97	0.01	0.02
28	2016	4	FERREYCORP S.A.A.	2.04	2.04	0.02	0.04
29	2017	1	FERREYCORP S.A.A.	1.45	1.45	0.02	0.04
30	2017	2	FERREYCORP S.A.A.	3.05	3.05	0.03	0.04
31	2017	3	FERREYCORP S.A.A.	2.50	2.50	0.03	0.04
32	2017	4	FERREYCORP S.A.A.	2.58	2.58	0.02	0.03
33	2018	1	FERREYCORP S.A.A.	1.50	1.50	0.03	0.03
34	2018	2	FERREYCORP S.A.A.	2.23	2.23	0.02	0.03
35	2018	3	FERREYCORP S.A.A.	2.17	2.17	0.02	0.03
36	2018	4	FERREYCORP S.A.A.	4.06	4.06	0.02	0.03
37	2019	1	FERREYCORP S.A.A.	2.82	2.82	0.03	0.05
38	2019	2	FERREYCORP S.A.A.	2.13	2.13	0.03	0.04
39	2019	3	FERREYCORP S.A.A.	1.37	1.37	0.01	0.02
40	2019	4	FERREYCORP S.A.A.	2.77	2.77	0.02	0.02
41	2015	1	BAYER S.A.	4.62	3.90	0.04	0.04
42	2015	2	BAYER S.A.	5.35	4.37	0.02	0.03
43	2015	3	BAYER S.A.	4.66	3.83	0.02	0.03
44	2015	4	BAYER S.A.	3.58	2.89	-0.03	-0.05

45	2016	1	BAYER S.A.	5.63	4.56	0.03	0.04
46	2016	2	BAYER S.A.	6.17	5.06	0.02	0.02
47	2016	3	BAYER S.A.	6.12	5.04	0.02	0.02
48	2016	4	BAYER S.A.	6.43	5.30	0.01	0.01
49	2017	1	BAYER S.A.	8.39	7.10	0.02	0.02
50	2017	2	BAYER S.A.	7.31	6.13	0.02	0.02
51	2017	3	BAYER S.A.	6.68	5.66	0.03	0.04
52	2017	4	BAYER S.A.	8.67	7.38	0.04	0.05
53	2018	1	BAYER S.A.	9.58	8.18	0.00	0.00
54	2018	2	BAYER S.A.	9.35	7.95	0.02	0.03
55	2018	3	BAYER S.A.	7.52	6.34	0.00	0.00
56	2018	4	BAYER S.A.	7.87	7.12	0.05	0.06
57	2019	1	BAYER S.A.	5.30	4.64	-0.01	-0.01
58	2019	2	BAYER S.A.	6.82	5.75	-0.01	-0.01
59	2019	3	BAYER S.A.	5.91	4.93	0.02	0.03
60	2019	4	BAYER S.A.	10.10	8.65	0.04	0.05
61	2015	1	MICHELL Y CIA. S.A.	1.47	0.68	0.02	0.04
62	2015	2	MICHELL Y CIA. S.A.	1.62	0.80	0.03	0.05
63	2015	3	MICHELL Y CIA. S.A.	1.91	0.92	0.02	0.03
64	2015	4	MICHELL Y CIA. S.A.	2.10	0.93	0.01	0.01
65	2016	1	MICHELL Y CIA. S.A.	1.81	0.76	0.02	0.04
66	2016	2	MICHELL Y CIA. S.A.	1.86	0.81	0.03	0.04
67	2016	3	MICHELL Y CIA. S.A.	1.94	0.94	0.03	0.04
68	2016	4	MICHELL Y CIA. S.A.	2.17	0.81	0.00	0.00
69	2017	1	MICHELL Y CIA. S.A.	1.68	0.71	0.01	0.02
70	2017	2	MICHELL Y CIA. S.A.	1.72	0.73	0.02	0.03
71	2017	3	MICHELL Y CIA. S.A.	1.56	0.76	0.03	0.05
72	2017	4	MICHELL Y CIA. S.A.	1.67	0.69	0.01	0.02
73	2018	1	MICHELL Y CIA. S.A.	1.61	0.65	0.03	0.05
74	2018	2	MICHELL Y CIA. S.A.	1.64	0.79	0.04	0.07
75	2018	3	MICHELL Y CIA. S.A.	1.82	0.82	0.03	0.05
76	2018	4	MICHELL Y CIA. S.A.	1.85	0.68	0.00	0.00
77	2019	1	MICHELL Y CIA. S.A.	1.79	0.75	0.02	0.03
78	2019	2	MICHELL Y CIA. S.A.	1.90	0.74	0.01	0.02
79	2019	3	MICHELL Y CIA. S.A.	2.00	0.87	0.01	0.01
80	2019	4	MICHELL Y CIA. S.A.	2.17	0.87	-0.01	-0.01
81	2015	1	CINEPLEX S.A.	1.40	1.32	0.03	0.11
82	2015	2	CINEPLEX S.A.	1.40	1.32	0.05	0.17
83	2015	3	CINEPLEX S.A.	1.32	1.24	0.03	0.13
84	2015	4	CINEPLEX S.A.	1.15	1.09	0.03	0.11
85	2016	1	CINEPLEX S.A.	0.72	0.67	0.04	0.17
86	2016	2	CINEPLEX S.A.	0.47	0.42	0.05	0.19
87	2016	3	CINEPLEX S.A.	0.46	0.42	0.05	0.24
88	2016	4	CINEPLEX S.A.	0.31	0.27	0.04	0.21

89	2017	1	CINEPLEX S.A.	0.58	0.53	0.05	0.20
90	2017	2	CINEPLEX S.A.	0.40	0.34	0.04	0.19
91	2017	3	CINEPLEX S.A.	0.20	0.15	0.04	0.19
92	2017	4	CINEPLEX S.A.	0.24	0.21	0.04	0.21
93	2018	1	CINEPLEX S.A.	0.37	0.33	0.03	0.15
94	2018	2	CINEPLEX S.A.	0.30	0.25	0.04	0.15
95	2018	3	CINEPLEX S.A.	0.57	0.50	0.04	0.13
96	2018	4	CINEPLEX S.A.	0.82	0.75	0.04	0.14
97	2019	1	CINEPLEX S.A.	0.58	0.51	0.05	0.20
98	2019	2	CINEPLEX S.A.	0.61	0.56	0.05	0.17
99	2019	3	CINEPLEX S.A.	1.63	1.58	0.04	0.13
100	2019	4	CINEPLEX S.A.	1.25	1.20	0.02	0.09
101	2015	1	LOS PORTALES S.A.	1.10	0.31	0.00	0.00
102	2015	2	LOS PORTALES S.A.	1.10	0.34	0.01	0.05
103	2015	3	LOS PORTALES S.A.	1.19	0.34	0.01	0.04
104	2015	4	LOS PORTALES S.A.	1.37	0.53	0.01	0.05
105	2016	1	LOS PORTALES S.A.	1.48	0.59	0.01	0.05
106	2016	2	LOS PORTALES S.A.	1.55	0.59	0.01	0.03
107	2016	3	LOS PORTALES S.A.	1.61	0.66	0.01	0.05
108	2016	4	LOS PORTALES S.A.	1.41	0.57	0.01	0.04
109	2017	1	LOS PORTALES S.A.	1.32	0.54	0.01	0.05
110	2017	2	LOS PORTALES S.A.	1.40	0.58	0.01	0.02
111	2017	3	LOS PORTALES S.A.	1.42	0.56	0.01	0.05
112	2017	4	LOS PORTALES S.A.	1.46	0.52	0.02	0.05
113	2018	1	LOS PORTALES S.A.	1.47	0.61	0.01	0.05
114	2018	2	LOS PORTALES S.A.	1.54	0.69	0.01	0.04
115	2018	3	LOS PORTALES S.A.	1.54	0.59	0.01	0.02
116	2018	4	LOS PORTALES S.A.	1.45	0.51	0.01	0.04
117	2019	1	LOS PORTALES S.A.	1.53	0.53	0.01	0.03
118	2019	2	LOS PORTALES S.A.	1.67	0.55	0.01	0.02
119	2019	3	LOS PORTALES S.A.	1.61	0.56	0.01	0.03
120	2019	4	LOS PORTALES S.A.	1.47	0.50	0.02	0.04
121	2015	1	TRADI S.A.	1.65	0.74	0.01	0.01
122	2015	2	TRADI S.A.	1.56	0.73	0.00	0.01
123	2015	3	TRADI S.A.	1.68	0.87	0.00	0.00
124	2015	4	TRADI S.A.	1.75	0.88	0.02	0.04
125	2016	1	TRADI S.A.	1.64	0.96	0.01	0.01
126	2016	2	TRADI S.A.	1.74	1.02	0.01	0.02
127	2016	3	TRADI S.A.	1.82	1.07	0.01	0.02
128	2016	4	TRADI S.A.	1.72	0.92	0.02	0.04
129	2017	1	TRADI S.A.	1.61	0.59	0.02	0.03
130	2017	2	TRADI S.A.	1.50	0.61	0.01	0.02
131	2017	3	TRADI S.A.	1.57	0.76	0.01	0.02
132	2017	4	TRADI S.A.	1.71	0.71	0.02	0.04

133	2018	1	TRADI S.A.	1.77	0.80	0.01	0.02
134	2018	2	TRADI S.A.	1.77	0.76	0.01	0.01
135	2018	3	TRADI S.A.	1.71	0.69	-0.02	-0.03
136	2018	4	TRADI S.A.	1.65	0.59	0.00	0.01
137	2019	1	TRADI S.A.	1.80	0.50	0.01	0.02
138	2019	2	TRADI S.A.	1.78	0.65	0.01	0.01
139	2019	3	TRADI S.A.	1.75	0.83	0.00	0.01
140	2019	4	TRADI S.A.	1.73	0.84	0.00	0.00
141	2015	1	FACTORING TOTAL S.A.	0.62	0.58	-0.01	-0.02
142	2015	2	FACTORING TOTAL S.A.	0.56	0.53	0.00	0.00
143	2015	3	FACTORING TOTAL S.A.	1.66	1.60	0.01	0.03
144	2015	4	FACTORING TOTAL S.A.	1.35	1.29	0.01	0.03
145	2016	1	FACTORING TOTAL S.A.	0.95	0.89	0.00	-0.01
146	2016	2	FACTORING TOTAL S.A.	0.81	0.76	0.01	0.02
147	2016	3	FACTORING TOTAL S.A.	0.77	0.72	0.01	0.03
148	2016	4	FACTORING TOTAL S.A.	0.63	0.58	0.01	0.03
149	2017	1	FACTORING TOTAL S.A.	0.81	0.76	-0.01	-0.02
150	2017	2	FACTORING TOTAL S.A.	0.82	0.78	0.01	0.03
151	2017	3	FACTORING TOTAL S.A.	0.79	0.74	0.02	0.05
152	2017	4	FACTORING TOTAL S.A.	1.00	0.95	0.01	0.01
153	2018	1	FACTORING TOTAL S.A.	0.50	0.47	-0.02	-0.05
154	2018	2	FACTORING TOTAL S.A.	0.65	0.62	-0.01	-0.02
155	2018	3	FACTORING TOTAL S.A.	0.62	0.58	0.01	0.02
156	2018	4	FACTORING TOTAL S.A.	0.66	0.63	0.01	0.02
157	2019	1	FACTORING TOTAL S.A.	0.18	0.17	-0.01	-0.04
158	2019	2	FACTORING TOTAL S.A.	0.20	0.19	0.00	0.02
159	2019	3	FACTORING TOTAL S.A.	0.49	0.47	-0.02	-0.10

160	2019	4	FACTORING TOTAL S.A.	1.45	1.41	0.00	-0.02
161	2015	1	NORVIAL S.A.	0.08	0.08	0.03	0.07
162	2015	2	NORVIAL S.A.	0.08	0.08	0.03	0.06
163	2015	3	NORVIAL S.A.	1.06	1.06	0.03	0.07
164	2015	4	NORVIAL S.A.	0.59	0.59	0.03	0.07
165	2016	1	NORVIAL S.A.	2.39	2.39	0.02	0.07
166	2016	2	NORVIAL S.A.	1.11	1.11	0.02	0.06
167	2016	3	NORVIAL S.A.	2.33	2.33	0.02	0.07
168	2016	4	NORVIAL S.A.	2.18	2.18	0.02	0.07
169	2017	1	NORVIAL S.A.	1.96	1.96	0.02	0.06
170	2017	2	NORVIAL S.A.	1.82	1.82	0.02	0.06
171	2017	3	NORVIAL S.A.	2.13	2.13	0.02	0.06
172	2017	4	NORVIAL S.A.	1.92	1.92	0.02	0.06
173	2018	1	NORVIAL S.A.	1.58	1.58	0.01	0.03
174	2018	2	NORVIAL S.A.	1.68	1.68	0.01	0.01
175	2018	3	NORVIAL S.A.	1.93	1.93	0.01	0.02
176	2018	4	NORVIAL S.A.	1.65	1.65	0.01	0.02
177	2019	1	NORVIAL S.A.	1.24	1.24	0.01	0.02
178	2019	2	NORVIAL S.A.	1.17	1.17	0.01	0.03
179	2019	3	NORVIAL S.A.	1.28	1.28	0.00	0.01
180	2019	4	NORVIAL S.A.	1.50	1.50	0.01	0.02