

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD



Una Institución Adventista

RENTABILIDAD FINANCIERA Y LIQUIDEZ CORRIENTE DE LAS EMPRESAS DEL
SECTOR INDUSTRIAL QUE NEGOCIAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA,
2011-2014

Tesis

presentada para optar el título profesional de Contador Público

Autores

Ronald Roy Contreras Unchupaico
Francis David Palacios Ponce de León

Asesor

Dr. Christian Vallejos Angulo

Lima – Perú

2016

DEDICATORIA

A mis queridos padres por su apoyo incondicional en toda mi carrera profesional. A mis hermanos por el esfuerzo que hacen diariamente para salir adelante con una profesión.

(Ronald)

A mi esposa e hijo por la fortaleza que me dieron en el inicio, durante y término de este proyecto.

A mis padres por sus sabios consejos y su apoyo constante en la carrera profesional.

(David)

AGRADECIMIENTOS

En primer lugar, agradecemos a Dios por la fortaleza mental y física, y por las múltiples bendiciones en este estudio.

A nuestra Universidad Peruana Unión por promover este método, que fomentan la investigación para dar alternativas de solución a diversos problemas.

De la misma forma, a la Escuela Profesional de Contabilidad, por darnos la posibilidad de inscribir el proyecto desarrollado.

A los docentes de la Escuela Profesional de Contabilidad que contribuyeron con su aporte en el proceso de elaboración de esta investigación, principalmente al Dr. Christian Vallejos Angulo, Mg. Arturo Zúñiga, Dr. Víctor Álvarez e Ing. Effer Apaza.

TABLA DE CONTENIDO

DEDICATORIA.....	ii
AGRADECIMIENTOS.....	iii
TABLA DE CONTENIDO	iv
RESUMEN.....	vii
INTRODUCCIÓN.....	viii
Capítulo I.....	1
Planteamiento del problema	1
1.1 Descripción de la realidad problemática.....	1
1.2 Formulación del problema	2
1.2.1. Problema general	2
1.2.2. Problemas específicos.....	2
1.3 Justificación y Viabilidad	3
1.3.1. Justificación	3
1.3.2. Viabilidad	3
1.4 Objetivos.....	4
1.4.1. Objetivo general	4
1.4.2. Objetivos específicos	4
Capítulo II.....	5
Fundamentos teóricos de la investigación.....	5
2.1. Antecedentes de investigación.....	5
2.1.1 Internacionales.....	5
2.1.2 Nacionales	7
2.2. Marco teórico	8
2.2.1. Rentabilidad financiera.....	8
2.2.2. Niveles de Rentabilidad.....	9
2.2.3. Factores Determinantes de la Rentabilidad	10
2.2.4. Aspectos para elevar la Rentabilidad.....	10
2.2.5. Razones financieras de rentabilidad	11
2.2.6. Importancia de la Rentabilidad.....	11
2.2.7. Liquidez corriente.....	12
2.2.8. Razones Financieras de liquidez.....	13
2.2.9. Características de la liquidez corriente	13
2.2.10. Efectos financieros por falta y excesos de liquidez.....	14

2.3. Marco conceptual.....	15
2.3.1. Rentabilidad Financiera.....	15
2.3.2. Liquidez Corriente.....	15
2.4. Hipótesis de la investigación	16
2.4.1. Hipótesis General	16
2.4.2. Variables de estudio.....	16
Capítulo III.....	17
Materiales y Métodos	17
3.1 Tipo de investigación.....	17
3.2 Diseño de la investigación	17
3.3 Población y muestra.....	18
Capítulo IV	19
Resultados y discusión	19
4.1 Resultados descriptivos.....	19
4.2 Contrastación de hipótesis	21
4.3 Discusión de resultados	26
Capítulo V	28
Conclusiones y recomendaciones.....	28
5.1. Conclusiones.....	28
5.2. Recomendaciones	29
Lista de referencias.....	30
ANEXOS.....	32

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1: <i>Cantidad de empresas industriales según nivel de rentabilidad financiera de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima en los periodos 2011-2014.....</i>	19
Tabla 2: <i>Cantidad de empresas industriales según nivel de rentabilidad financiera comparativo de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima en los periodos 2011-2014.....</i>	20
Tabla 3: <i>Cantidad de empresas industriales según nivel de liquidez corriente de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima en los periodos 2011-2014.....</i>	20
Tabla 4: <i>Cantidad de empresas industriales según nivel de liquidez corriente comparativo de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima en los periodos 2011-2014</i>	21
Tabla 5: <i>Análisis de correlación de rentabilidad financiera y liquidez corriente en los períodos 2011-2014.....</i>	22
Tabla 6: <i>Análisis de correlación entre rentabilidad financiera y liquidez corriente en el período 2011.....</i>	22
Tabla 7: <i>Análisis de correlación entre rentabilidad financiera y liquidez corriente en el período 2012.....</i>	23
Tabla 8: <i>Análisis de correlación entre rentabilidad financiera y liquidez corriente en el período 2013.....</i>	24
Tabla 9: <i>Análisis de correlación entre rentabilidad financiera y liquidez corriente en el período 2014.....</i>	25

RESUMEN

El objetivo del presente trabajo de investigación es determinar la relación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, durante los periodos 2011-2014. El tipo de estudio realizado es descriptivo-correlacional con un diseño no experimental retrospectivo. La población está constituida por un total de 29 empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima. Los datos fueron recolectados de los estados financieros publicados en el portal web de la Bolsa de Valores de Lima. El análisis descriptivo, previo de los datos, tuvo los siguientes resultados: 1) El nivel de rentabilidad financiera de las empresas del sector de industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, en los periodos analizados, representa un nivel alto (29%), nivel medio (41%) y nivel bajo (30%). 2) El nivel de liquidez corriente en las empresas del sector de industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima en los periodos analizados, representa un nivel alto (30%), nivel medio (39%) y nivel bajo (31%). 3) Las empresas del sector de industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima tienen una relación adversa significativa entre la rentabilidad financiera y liquidez corriente ($r = -0.218$) ($p = 0.019$). De acuerdo al suceso en los periodos 2011-2014, las empresas evaluadas tuvieron una liquidez corriente favorable en la medida que, el mayor porcentaje de los componentes del activo corriente se centralizó en el rubro de los inventarios en una media del 50% del activo corriente y, en cuanto a la rentabilidad financiera, decayeron considerablemente por la baja rotación de sus inventarios, el cual fortalece la existencia de la relación adversa entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente.

INTRODUCCIÓN

La presente investigación explica la relación que existe entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente.

La rentabilidad es el resultado de la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, la cual evalúa la capacidad y efectividad con la que laboran las personas responsables de la gerencia. Asimismo, se ve demostrada en las utilidades generadas, y la utilización de inversiones.

Por su parte, la liquidez se define como la sensibilidad de los precios al nivel de los volúmenes negociados, por lo que un mercado es líquido si los activos se pueden comprar o vender sin tener cambios significativos en los precios.

El interés por investigar estas dos variables es dar a conocer a todas las empresas del sector industrial un claro panorama en la toma de decisiones al momento, ya sea de obtener liquidez corriente o rentabilidad financiera.

El objetivo general de la presente investigación es explicar la relación que existe entre las dos variables presentadas, rentabilidad financiera y liquidez corriente, de las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima 2011-2014.

La investigación consta de cuatro capítulos donde el contenido se explicará a continuación en una forma breve y precisa.

En el primer capítulo se presenta el problema y el planteamiento del problema, que incluye descripción de la situación problemática, antecedentes de la investigación, formulación del problema, justificación y viabilidad. Además, se explica las razones por las cuales se investiga la rentabilidad financiera y la liquidez corriente y se identifican los objetivos que se logran cumplir mediante la investigación.

En el segundo capítulo, se presentan los fundamentos teóricos de la investigación como marco histórico, marco teórico, marco conceptual y definiciones de términos que apoyarán la formulación del problema, y que servirán para que el lector se ubique y conozca el tema que se quiere tratar. Asimismo, se presentan la hipótesis que se pretende comprobar, las variables e indicadores.

En el tercer capítulo, se explica la metodología empleada para llevar a cabo la investigación. Entre ellas: el tipo de investigación, el diseño de la investigación, delimitación, población y muestra las técnicas empleadas para recolectar los datos.

En el cuarto capítulo, se presenta el análisis e interpretación de datos, habiendo realizado la organización, el análisis e interpretación de los resultados.

Finalmente, se dan las conclusiones y recomendaciones.

Capítulo I

Planteamiento del problema

1.1 Descripción de la realidad problemática

Toda gerencia en algún momento se reúne para tomar decisiones importantes acorde a la situación de la empresa.

Dentro del marco de liquidez y rentabilidad, la gerencia empresarial cuenta con escasa información de los criterios para decidir sobre qué aspecto conviene priorizar. ¿Será ideal enfocarse netamente en generar liquidez? o ¿el escenario principal será dirigido a obtener rentabilidad? Considerando que una de las preocupaciones importantes de la empresa es cubrir sus obligaciones a corto plazo y de los accionistas se enfoca en la obtención de la mayor rentabilidad posible.

García (2014) presentó un artículo donde asegura la existencia de una relación inversa entre la rentabilidad y liquidez. En referencia, alcanzar rentabilidad no representa adquirir liquidez o la disponibilidad del efectivo en ese momento; como resultado se convierte en una preocupación considerable para la gerencia, cuando la junta general de accionistas decide la distribución de los dividendos obtenidos en un cierto periodo determinado. La distribución de los dividendos es un derecho económico que ejerce el accionista. Este hecho se regula en el artículo 230 de la (Ley General de Sociedades N° 26887, 1997) “Todas las acciones de la sociedad, aun cuando no se encuentren totalmente pagadas, tienen el mismo derecho al dividendo, independientemente de la oportunidad en que hayan sido emitidas o pagadas, salvo disposición contraria del estatuto o acuerdo de la junta general”.

El sector industrial es la más grande de los otros sectores económicos en el país; sin embargo, existe escasa información que describe el comportamiento de la rentabilidad y

liquidez en dicho sector. De la misma forma es necesario conocer y explicar los índices de rentabilidad y liquidez del sector para identificar estándares o patrones que faciliten la toma de decisiones.

En tal sentido, se proporcionará información de liquidez corriente y rentabilidad financiera de acuerdo a la actividad que se realiza en las 40 empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, con la finalidad de proveer herramientas importantes para la gerencia e inversionistas.

Todas estas razones contribuyen al rol del contador público, porque facilita la información financiera y económica de forma precisa, oportuna y real mediante la capacidad, y para suministrar información que cumpla con el objetivo administrativo, financiero, económico y tributario, que puedan satisfacer la necesidad de información de los usuarios tanto como interno y externo de la organización. La gerencia empresarial buscará tomar decisiones importantes de forma asertiva.

1.2 Formulación del problema

1.2.1. Problema general

¿Existe relación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014?

1.2.2. Problemas específicos

¿Existe rentabilidad financiera en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014?

¿Existe liquidez corriente en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014?

1.3 Justificación y Viabilidad

1.3.1. Justificación

El presente estudio se justifica porque brinda a la gerencia criterios importantes sobre qué aspectos conviene priorizar en la toma de decisiones, en relación a la rentabilidad y la liquidez.

Asimismo, proporcionará información que describe el comportamiento de la rentabilidad financiera y liquidez corriente de todas las empresas que negocian en la bolsa del sector industrial.

No obstante, permitirá conocer y explicar los índices de rentabilidad financiera y liquidez corriente del sector industrial para identificar estándares o patrones que faciliten la toma de decisiones.

De la misma forma, es importante porque proporcionará información de rentabilidad financiera y liquidez corriente de acuerdo a la actividad que se realiza en las 29 empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, la cual proveerá herramientas importantes a la gerencia e inversionistas.

Además, sirve para respaldar futuras investigaciones, sobre todo aquellas relacionadas con el estudio de los índices de rentabilidad financiera y liquidez corriente.

Desde el aspecto social, la investigación contribuye a mejorar el trabajo en equipo en la toma de decisiones en las organizaciones públicas y privadas.

1.3.2. Viabilidad

Desde el punto de vista económico y académico, el estudio fue viable, pues fue posible el acceso a la información, por la misma forma que es pública el portal de la Bolsa de Valores de Lima. La información necesaria para este estudio fue accesible a través de la

recopilación de datos correspondientes solo a los estados financieros de las 29 empresas industriales reflejados en el portal de la BVL.

1.4 Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Determinar la relación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014.

1.4.2. Objetivos específicos

Determinar la cantidad de empresas según los niveles de rentabilidad financiera en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014.

Determinar la cantidad de empresas según los niveles de liquidez corriente en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014.

Capítulo II

Fundamentos teóricos de la investigación

2.1. Antecedentes de investigación

Al revisar diferentes fuentes bibliográficas, se han encontrado algunos antecedentes relacionados al tema de investigación planteado, los cuales se describen a continuación.

2.1.1 Internacionales

José, María, & Luís, (2008) en su artículo indicado “Relación intertemporal entre rentabilidad y liquidez en el mercado de valores Español” en el cual presenta un análisis, “Si la iliquidez es un factor de riesgo sistemático, en cuyo caso los activos o carteras más sensibles inesperados en la iliquidez del mercado deberían ofrecer una rentabilidad esperada mayor”. Por lo tanto, concluye que, la liquidez es una característica esencial para el buen funcionamiento de los mercados bursátiles; de la misma forma, Baena Tovar (2008) define a la liquidez de una forma similar, como una condición necesaria para un adecuado funcionamiento del mercado de valores, lo describe en España en su artículo denominado “La liquidez en los mercados financieros: Repercusiones de la crisis crediticia”.

Baños Moreno, Perez Rochac, & Vasquez Argueta (2011), en su tesis denominada “Estrategias financieras para minimizar el riesgo de liquidez en las empresas del Municipio de San Salvador” tuvo como objetivo la elaboración de estrategias financieras, con el fin de contribuir a la minimización del riesgo de liquidez. Para éste estudio se tabuló datos de 37 empresas del Municipio de San Salvador, llegando a la conclusión que todas las empresas opinan de la importancia de la liquidez para la realización de sus operaciones y

han considerado el riesgo de la misma; no obstante, muy pocas cuentan con un plan establecido para la minimización de este.

Gajardo Bahamonde & Saldivia Díaz, (2013) En su tesis denominada “Análisis financiero del subsector de alimentos, bebidas y tabaco de Chile, a través de indicadores financieros año 2012” tuvo como objetivo, dar solución a la falta de información de indicadores financieros sectoriales, aseverando que son de gran utilidad en términos de rendimiento y competitividad, de igual forma para la gestión y toma de decisiones en la empresa. Este estudio fue descriptivo-cuantitativo. Después del análisis de información concluyeron que aumentar el financiamiento externo de largo plazo disminuye el rendimiento de los activos de la empresa, por el incremento de los costos financieros asociados. Así mismo aumentar la rentabilidad operativa, es decir, dedicarse a sus actividades de negocio principales, incide positivamente en el rendimiento de los activos corrientes y no corrientes de la empresa.

García, R. (2014), en su artículo denominado “Liquidez y rentabilidad como factor determinante en el éxito de las empresas” publicado en Cartagena concluye que “la liquidez no da tregua, mientras que los de rentabilidad sí; más aún si pensamos que un problema de esta naturaleza no puede resolverse de inmediato”.

Baena Toro (2014), en su libro publicado en USA y titulado “Análisis financiero; enfoque, proyecciones financieros”, asevera que “Todo tipo de empresa, aún aquellas que no forman parte o no están registrados en la bolsa de valores, la proyección futura de sus utilidades y los flujos de caja futuros, son las variables que permiten establecer el cumplimiento del objetivo básico financiero”. Al respecto, la toma de decisiones por parte de la gerencia deberá basarse en relación a las utilidades y los flujos de efectivo.

Altuve & José (2014), en su artículo mencionado “Rentabilidad de la variable Activo Corriente o Circulante”. planteó los siguientes objetivos, si los pasivos circulantes tienen un costo de capital, los activos circulantes deben generar rentabilidad. Su conclusión fue, si el efectivo cubre las necesidades de corto plazo de acuerdo a su planificación, podemos indicar que cumple su función y genera rentabilidad, el cual se contrasta con el costo del pasivo circulante que esté cubriendo.

2.1.2 Nacionales

Flores Díaz, (2010) en su tesis denominada “Características de riesgo y eficiencia de la rentabilidad en las empresas del sector industrial Peruano” tuvo como objetivo conocer de qué manera las características del riesgo influyen en la eficacia de las operaciones económicas y financieras de la empresa industrial del Perú. Es una investigación de tipo descriptiva con un diseño no experimental, donde incluyó a empresas industriales Peruanas, la cual comprende una población de 1100 personas como gerentes, jefes, contadores, entre otros; con una muestra de un nivel de confiabilidad de 90%. Llegaron a la conclusión, que los inversionistas buscan optimizar sus rentabilidades con mínimo riesgo. En el Perú las empresas industriales, cada una de ellas, realiza su gestión de riesgo en forma particular, a diferencia de las entidades financieras. También la falta de liquidez en la empresa industrial, así como el desgaste de la maquinaria logró la implementación de medidas de protección frente al riesgo, lo cual permite mejorar los rendimientos de la empresa.

Luis & Elia (2014), en su tesis mencionada “La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club ABC S.A- Chiclayo en los periodos 2012-2013” tuvo como objetivo evaluar la administración de capital de trabajo y su influencia en la

rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A durante el periodo 2012-2013. Este estudio fue de tipo descriptivo con un diseño no experimental. Utilizó la técnica de entrevista, en el cual, como resultado, “el capital de trabajo del club, tiene como Activo Corriente más importante, el Efectivo y Equivalentes de efectivo, ya que utiliza este recurso para poder operar de manera normal día a día”. La conclusión fue la falta de control y gestión en las entradas y salidas de los recurso líquidos de la empresa, por el cual tuvo que financiarse para cumplir correctamente sus operaciones, como también la falta de implementación de políticas de gestión; en ese sentido, tuvieron que tomar drásticas medidas para salvaguardar la gestión, en la rentabilidad y liquidez en el ejercicio 2013.

2.2.Marco teórico

2.2.1. Rentabilidad financiera

El índice de rentabilidad es un mensaje directo de suma importancia a los inversionistas y accionistas, que indica la eficacia, eficiencia y la productividad a través de las utilidades obtenidas de las ventas y por el manejo adecuado de los recursos, por parte de la gerencia de la empresa.

En ese sentido, la rentabilidad es el resultado de la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, la cual evalúa la capacidad y efectividad con la que laboran las personas responsables de la gerencia. Asimismo, se ve demostrada en las utilidades generadas, y la utilización de inversiones (Saucedo L. & Oyola E. 2014).

De igual forma Pascual (2014), define a la rentabilidad como la capacidad de un bien para producir beneficios y la medida que proporciona al compararse cuantitativamente con la inversión que lo originó.

Según Luengo, Antón, Sanchez, & Vela (2005), la rentabilidad es un elemento que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con la finalidad de obtener algunos resultados.

Ampliando lo citado en los párrafos anteriores decimos lo siguiente: Toda empresa desea extender sus utilidades, para ello, crean estrategias para el cumplimiento de las metas propuestas, es aquí donde el socio tiene un papel importante, ellos invierten dinero y como consecuencia de esto, desearán obtener rentabilidad en su mayor proporción posible.

2.2.2. Niveles de Rentabilidad

2.2.2.1. Nivel de Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica traducido en idioma original inglés “Return on investment” (ROI), representa la relación medida en porcentaje, entre el beneficio antes de las cargas financieras e impuestos sobre el beneficio y el volumen medio en el periodo considerado de los activos o inversión que han sido dedicados a obtener el anterior beneficio”(Pascual Martín, 2014).

2.2.2.2. Nivel de Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera proviene del idioma inglés: “Return on Assets” (ROA). Según Rodríguez Dina (2013); es una medida referida a un determinado periodo de tiempo del rendimiento obtenido por los capitales propios, generalmente con independencia de la distribución del resultado. La Rentabilidad Financiera puede considerarse así una medida de rentabilidad más apropiada para los accionistas o propietarios que la (ROI), y de ahí que sea el indicador de rentabilidad para los directivos que buscan maximizar en interés de los propietarios.

2.2.3. Factores Determinantes de la Rentabilidad

Hunt J. & Media D (2015), refieren que en un mundo globalizado donde la competencia prima en todas las entidades, el empresario debiera tener en claro el cómo logra un nivel óptimo de rentabilidad, señalando para ello los puntos altos y bajos de cada área que determinarán la rentabilidad.

Las ventas son un factor vital en el alcance de la rentabilidad. Toda empresa que tiene ventas, sumamente regulares, estará capacitada para cualquier situación adversa que el mercado le presente.

Así también, la fijación de precios desarrolla un papel importante cuando se trata de mirar a la competencia, dado que el empresario debe estudiar cómo se dan, se mantienen y varían los precios en el mercado, porque el cliente analizará si el producto o servicio está acorde con el lugar de venta y si ese producto está en demanda o no.

Los gastos deben ser menores a los ingresos, entendiéndose por gastos como los costos de lo usados en las operaciones de una entidad; por ello, es fundamental que la empresa, en lo posible, ahorre en los costos de su producto.

2.2.4. Aspectos para elevar la Rentabilidad

González, Bouzada, & Caiafa (2014), señalan que la rentabilidad deseada en nuestra empresa se consigue mediante una conjunción de aspectos, que tienen que ver, tanto con el volumen de ventas como con el control de gastos y la optimización de ingresos. Uno de los aspectos a considerar es el producto y su relación con los clientes. El análisis y evaluación de los productos que fabricamos o vendemos asociado al conocimiento del perfil de los clientes que los consumen es muy importante. De esta manera evaluando el nivel de aceptación y el volumen de ventas, y si la empresa está dispuesta a reformular los

productos o servicios para poder llegar a un público mayor sin resignar calidad, irá directamente asociado a la rentabilidad de la empresa.

Dentro de ese marco, la rentabilidad se puede lograr si tenemos en claro la inversión que realizamos como ente, es decir, el tiempo que demorará recuperar el capital invertido. Si bien es cierto debemos saber la necesidad del cliente también debemos saber lo que no le parece al cliente, para de esta forma mejorar un punto específico y, por ende, el cliente se sienta cómodo de seguir adquiriendo el producto que le ofrece la empresa.

2.2.5. Razones financieras de rentabilidad

2.2.5.1. Ratios de Rentabilidad

Según Luis & Elia (2014), estos ratios miden la capacidad de la empresa para producir ganancias. Por eso son de mayor importancia para los usuarios de la información financiera. Son los ratios que determinan el éxito o fracaso de la gerencia. Estos ratios son: rentabilidad del activo total, rentabilidad sobre ventas brutas, rentabilidad sobre ventas netas y rentabilidad del patrimonio.

En cuanto a lo señalado en el párrafo anterior por el autor, podemos decir que la capacidad de una empresa también se puede medir creando otros ratios de acuerdo a la necesidad de la empresa, no son determinantes los cuatro ratios mencionados, mas sí es un alcance de cómo va funcionando la empresa. Cabe decir, que, de estas cuatro razones financieras, el enfoque de estudio de esta tesis es la rentabilidad financiera.

2.2.6. Importancia de la Rentabilidad

Según Rodríguez Castro (2013), “la importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun partiendo de la multiplicidad de objetivos a que se enfrenta una empresa basados unos en la rentabilidad o beneficio, otros en el crecimiento, la estabilidad e

incluso en el servicio a la colectividad. En todo análisis empresarial, el centro de la discusión tiende a situarse en la rentabilidad, seguridad o solvencia como variables fundamentales de toda actividad económica”.

De igual manera la importancia de la rentabilidad se ve reflejada en la toma de decisiones, y para ello se necesita tomar un riesgo financiero que implica tender resultados óptimos o en su defecto pésimos. Puede suceder que la empresa invierta una suma mínima porque no quiere asumir mayores riesgos, pero necesariamente no quiere decir que obtenga resultados seguros, puede suceder lo contrario, donde se inviertan mayores cifras y a su vez se obtenga, resultados óptimos.

2.2.7. Liquidez corriente

Baena Tovar (2008), define a la liquidez corriente como la capacidad de una entidad financiera para obtener en todo momento el efectivo necesario para operar y hacer frente a sus obligaciones de pago en tiempo y a un costo razonable.

De igual forma, Rubio Domínguez (2007), define la liquidez como el nivel en que una empresa puede cancelar sus obligaciones corrientes es la medida de su liquidez a corto plazo.

“La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer obligaciones a corto plazo conforme se vencen. Se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa” (Gitman, 2011).

Según Lee & Wong (2009), Define a la liquidez es como la sensibilidad de los precios al nivel de los volúmenes negociados, por lo que un mercado es líquido si los activos se pueden comprar o vender sin tener cambios significativos en los precios.

Entonces, la liquidez corriente no es más que tener la capacidad de pago para cubrir con sus obligaciones de corto plazo. Es decir, el ente tiene el nivel para transformar las existencias y el realizable en disponible para el uso inmediato de la empresa.

2.2.8. Razones Financieras de liquidez

2.2.8.1.Liquidez corriente

Aguilar Pinedo (2013), relaciona los activos corrientes frente a los pasivos de la misma naturaleza; es decir, indica el grado de cobertura que tienen los activos de mayor liquidez sobre las obligaciones de menor vencimiento o mayor exigibilidad. Se le conoce también como razón circulante, liquidez corriente.

Se calcula utilizando la siguiente formula:

<i>Liquidez Corriente</i> =	Activo Corriente
	Pasivo Corriente

2.2.9. Características de la liquidez corriente

2.2.9.1.Disponible

El disponible está compuesto por las partidas representativas de aquellos bienes que pueden ser utilizados para pagar las deudas a su vencimiento. Éstas son efectivo en caja, efectivo en banco e inversiones temporales (Rodríguez Castro, 2013).

2.2.9.2. Realizable

“El realizable reúne aquellos bienes y derechos que habrán de convertirse en disponibles. Dentro de éstos se encuentran las cuentas por cobrar y los pagos anticipados”(Rodríguez Castro, 2013).

2.2.9.3. Existencias

“Las existencias recogen el valor de los inventarios que posee la empresa y que son de su propiedad, incluyendo inventarios tanto de materias primas, en proceso y terminados, como de materiales” (Rodríguez Castro, 2013).

En ese sentido, se puede afirmar que el disponible está conformado por el dinero que posee la empresa ya sea en caja o en una institución financiera, ya sea nacional o internacional.

A su vez el realizable está representado por las cuentas por cobrar que tiene la empresa pronto a convertirse en disponibles. La realidad generalmente se da en este punto donde el ente vende su mercadería al crédito y genera una deuda en el cliente.

Finalmente, las existencias son aquellas que se encuentran en el almacén de la empresa, ya sea por la compra extensa de mercadería o en su defecto porque no se logró vender lo planificado. De aquí podemos recordar el término “stock” cuando el ente compra y compra, mas no genera ventas de lo invertido.

2.2.10. Efectos financieros por falta y excesos de liquidez

“La falta de liquidez puede significar muchas veces la imposibilidad de aprovechar ventajas comerciales como descuentos por pronto pagos o posibles oportunidades de negociación con los proveedores y clientes; en otras palabras, la falta de liquidez implica libertad de elección y de movimientos por parte de la gerencia” (Castillo Yésica, 2012).

En sentido contrario a lo citado en el párrafo anterior podemos mencionar que los excesos de liquidez se refieren a las causas posibles que generan el exceso de dinero en la empresa; el hecho de que en un periodo determinado del año se obtenga más ingresos o que se tenga planeado proyectos futuros y por ende no se invierta el dinero presente.

Ninguno de las dos circunstancias es favorable para el ente, se debe tener un equilibrio, el dinero no puede estar estacionado, ni tampoco se puede dar demasiadas facilidades financieras al cliente a tal punto de no contar con liquidez.

2.3.Marco conceptual

2.3.1. Rentabilidad Financiera

“Asimismo, también se puede entender como la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, la cual mide la capacidad y efectividad con la que laboran las personas responsables de la gerencia. Se ve demostrada en las utilidades generadas, y la utilización de inversiones”(Saucedo L. & Oyola E., 2014).

“Rentabilidad es una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan unos medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener unos Resultados”(Luengo et al., 2005).

“Es la capacidad de un bien para producir beneficios y la medida que proporciona al compararse cuantitativamente con la inversión que lo originó”(Pascual, 2014).

Es una práctica empresarial donde intervienen como personajes principales, los costos y los ingresos, es la diferencia de estos últimos como resultado de alguna inversión que tuvo una respuesta positiva para la empresa.

Es la ganancia después de haber descontado de los ingresos totales, los gastos totales.

Es el comportamiento asertivo que tiene la empresa para generar beneficios económicos.

2.3.2. Liquidez Corriente

“Es la sensibilidad de los precios al nivel de los volúmenes negociados, por lo que un mercado es líquido si los activos se pueden comprar o vender sin tener cambios significativos en los precios” (Lee & Wong, 2009).

Rubio Domínguez (2007), define la liquidez “Como el grado en que una empresa puede hacer frente a sus obligaciones corrientes es la medida de su liquidez a corto plazo”.

“La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer obligaciones a corto plazo conforme se venzan. Se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa” (Gitman, 2011).

“La liquidez es la capacidad de una entidad financiera para obtener en todo momento el efectivo necesario para operar y hacer frente a sus obligaciones de pago en tiempo y a un costo razonable” (Baena Tovar, 2008).

Es el nivel que posee una entidad para afrontar sus obligaciones a corto plazo; es decir, la efectividad de transformar los activos corrientes en dinero en efectivo.

Es la categoría superlativa que tiene un ente para conseguir el efectivo en el momento adecuado para afrontar costos mínimos con sus proveedores.

La liquidez representa la cualidad de los activos para ser convertido.

2.4.Hipótesis de la investigación

2.4.1. Hipótesis General

Existe una correlación significativa entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014.

2.4.2. Variables de estudio

2.4.3. Rentabilidad Financiera

2.4.4. Liquidez corriente

Capítulo III

Materiales y Métodos

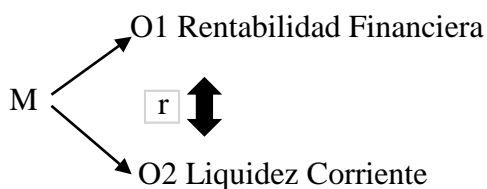
3.1 Tipo de investigación

El enfoque de esta investigación se basa en el análisis descriptivo correlacional y cuantitativo, porque mide las variables de estudio y aplica el análisis estadístico. Es correlacional, porque mediante el coeficiente de correlación se podrá concluir la relación que tiene la rentabilidad financiera y la liquidez corriente.

3.2 Diseño de la investigación

La presente es una investigación no experimental de diseño retrospectivo, puesto que este estudio se realiza con la información de años anteriores sin la manipulación ni cambios de datos recolectados.

El diseño es el siguiente:



M = Muestra las empresas del sector industrial de la Bolsa de Valores de Lima

O1 = Son las observaciones y mediciones de la variable 1.

O2 = Son las observaciones y mediciones de la variable 2.

r = Es la correlación entre las variables observadas.

3.3 Población y muestra

Población

La población del estudio está conformada por las empresas del sector industrial que negocian en la bolsa de valores de Lima, las mismas que brindan información financiera a dicha institución.

Muestra

La muestra es no probabilística, está conformado por 29 empresas que representa la totalidad del sector industrial.

Criterios de Inclusión

Todas las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima.

Criterios de exclusión

Se excluye los siguientes sectores empresariales: minero, comercial y pesquero, entre otros, porque están conformadas por una mínima cantidad de empresas, representando a cada sector que conlleva a un análisis y obtención de resultados no generalizables.

Técnicas e Instrumentos de recolección de datos

Se recopiló información financiera del portal web de la Bolsa de Valores de Lima, el cual se utilizó para analizar la información de los últimos 4 años.

Técnicas para el procesamiento y análisis de los datos obtenidos

Se usará el análisis de estadística descriptiva tabla de frecuencias, análisis de correlación entre la rentabilidad y liquidez, así como también escalamiento multidimensional que permite conocer los indicadores similares de las empresas.

De igual manera se utilizará el paquete estadístico SPSS y el Excel como herramienta de análisis.

Capítulo IV

Resultados y discusión

4.1 Resultados descriptivos

Análisis de resultado según escala de la rentabilidad (%)

ESCALA %	NIVEL
0 – 2.90	BAJO
2.90 - 11.69	MEDIO
11.70 - 39	ALTO

A continuación se presenta la tabla 1, donde se describe la cantidad de empresas según los niveles de rentabilidad financiera periodos 2011-2014 de las empresas sujetas de estudio.

Tabla 1:

Cantidad de empresas industriales según nivel de rentabilidad financiera de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima en los periodos 2011-2014

Nivel	N	%
Bajo	35	30%
Medio	47	41%
Alto	34	29%
Total	116	100%

Según se aprecia en la tabla 1, la distribución de empresas se encuentran entre el 30% al 41%, resaltándose el nivel medio con un 41% de los datos procesados los períodos 2011 - 2014.

A continuación se presenta la tabla 2, donde se describen la cantidad de empresas en porcentaje según los niveles de rentabilidad financiera comparativos períodos 2011, 2012, 2013 y 2014 de las empresas sujetas de estudio.

Tabla 2:

Cantidad de empresas industriales según nivel de rentabilidad financiera comparativo de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima en los periodos 2011-2014

Nivel	2011	2012	2013	2014
Bajo	17%	21%	41%	41%
Medio	41%	48%	31%	41%
Alto	41%	31%	28%	17%
Total	100%	100%	100%	100%

Referente a la tabla 2, observamos que en el nivel bajo existe un comportamiento de fluctuación en la cantidad de empresas, es decir, cada año más empresas disminuyeron su rentabilidad financiera y por ende se situaron en este nivel.

Análisis de resultado según escala numérica de la Liquidez Corriente

ESCALA NUMÉRICA	NIVEL
0 -1.25	BAJO
1.26 – 1.83	MEDIO
1.84 – 3.75	ALTO

A continuación se presenta la tabla 3, donde se describe la cantidad de empresas según los niveles de liquidez corriente en los periodos 2011, 2012, 2013 y 2014 de las empresas sujetas de estudio.

Tabla 3:

Cantidad de empresas industriales según nivel de liquidez corriente de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima en los periodos 2011-2014

Nivel	N	%
Bajo	36	31%
Medio	45	39%
Alto	35	30%
Total	116	100%

Según se muestra en la tabla 3, la distribución de empresas se encuentran en un nivel bajo con un 31% y un nivel alto de 30%, resaltándose el nivel medio con un 39% de los datos procesados en los períodos 2011 – 2014.

A continuación se presenta la tabla 4, donde se describe la cantidad de empresas según los niveles de liquidez corriente comparativo en los períodos 2011, 2012, 2013 y 2014 de las empresas sujetas de estudio

Tabla 4:

Cantidad de empresas industriales según nivel de liquidez corriente comparativo de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima en los periodos 2011-2014

Nivel	%			
	2011	2012	2013	2014
Bajo	21%	31%	28%	45%
Medio	48%	34%	45%	28%
Alto	31%	34%	28%	28%
Total	100%	100%	100%	100%

Como podemos apreciar en la tabla 4, existe un aumento en la cantidad de empresas en el nivel bajo cada 2 periodos, es decir, del 2011 al 2012 se observa que este nivel se incrementa y del 2012 al 2013 disminuye la cantidad de empresas y para el 2014 nuevamente se refleja el aumento en este nivel.

4.2 Contrastación de hipótesis

Ho: No existe correlación significativa en la rentabilidad financiera y la liquidez corriente.

H1: Existe correlación significativa en la rentabilidad financiera y la liquidez corriente.

Regla de decisión

Si $p > 0.05$, Aceptamos la hipótesis nula.

Si $p < 0.05$, Rechazamos la hipótesis nula.

A continuación, se presenta la tabla 5 donde se describe el análisis de correlación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente del periodo 2011-2014 de las empresas sujetas de estudio.

Tabla 5:

Análisis de correlación de rentabilidad financiera y liquidez corriente en los períodos 2011-2014

	Liquidez Corriente		
	r	P	N
Rentabilidad Financiera	-.218	.019	29

Dónde:

r = relación

p = significancia

N = Población

Se observa en la tabla 5, el coeficiente de correlación según Pearson es $r = -.218$ que indica la existencia de una correlación negativa inversa y $p = .019$, lo que señala una correlación significativa. Ello quiere decir que a mayores niveles de rentabilidad financiera, los niveles de liquidez corriente serán menores en las empresas analizadas que publicaron información financiera en la BVL en los períodos 2011-2014, esto también se aplica viceversa.

A continuación se presenta la tabla 6, donde se describe el análisis de correlación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente del periodo 2011 de las empresas sujetas de estudio.

Tabla 6:

Análisis de correlación entre rentabilidad financiera y liquidez corriente en el período 2011

	Liquidez Corriente		
	r	P	N
Rentabilidad Financiera	-. 432	.019	29

Donde:

r = relación

p = significancia

N = Población

Se observa en la tabla 6, el coeficiente de correlación según Pearson es $r = -.432$ que indica la existencia de una correlación negativa inversa y $p = .019$ lo que señala una correlación significativa. Ello quiere decir que a mayores niveles de rentabilidad financiera, los niveles de liquidez corriente serán menores en las empresas analizadas que publican información financiera en la BVL en el período 2011, esto también se aplica viceversa.

A continuación, se presenta la tabla 7, donde se describe el análisis de correlación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente del periodo 2012 de las empresas sujetas de estudio.

Tabla 7:

Análisis de correlación entre rentabilidad financiera y liquidez corriente en el período 2012

	Liquidez Corriente		
	r	P	N
Rentabilidad Financiera	-.289	.128	29

Donde:

r = relación

p = significancia

N = Población

Se observa en la tabla 7, el coeficiente de correlación según Pearson es $r = -.289$ que indica la existencia de una correlación negativa inversa y $p = .128$ lo que señala una

correlación no significativa. Ello quiere decir que a mayores niveles de rentabilidad financiera, los niveles de liquidez corriente serán menores en las empresas analizadas que publican información financiera en la BVL en el periodo 2012, esto también se aplica viceversa.

A continuación se presenta la tabla 8, donde se describe el análisis de correlación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente del periodo 2013 de las empresas sujetas de estudio.

Tabla 8:

Análisis de correlación entre rentabilidad financiera y liquidez corriente en el período 2013

	Liquidez Corriente		
	r	P	N
Rentabilidad Financiera	-.186	.333	29

Donde:

r = relación

p = significancia

N = Población

Se observa en la tabla 8, el coeficiente de correlación según Pearson es $r = -.186$, que indica la existencia de una correlación negativa inversa y $p = .333$ lo que señala una correlación no significativa. Ello quiere decir que a mayores niveles de rentabilidad financiera los niveles de liquidez corriente serán menores en las empresas analizadas que publican información financiera en la BVL en el periodo 2013, esto también se aplica viceversa.

A continuación, se presenta la tabla 9 donde se describe el análisis de correlación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente del periodo 2014 de las empresas sujetas de estudio.

Tabla 9:

Análisis de correlación entre rentabilidad financiera y liquidez corriente en el período 2014

	Liquidez Corriente		
	r	P	N
Rentabilidad Financiero	-.203	.291	29

Donde:

r = relación

p = significancia

N = Población

Se observa en la tabla 9, el coeficiente de correlación según Pearson es $r = -.203$ que indica la existencia de una correlación negativa inversa y $p = .291$ lo que señala una correlación no significativa. Ello quiere decir que a mayores niveles de rentabilidad financiera, los niveles de liquidez corriente también serán mayores en las empresas analizadas que publican información financiera en la BVL en el periodo 2014, esto también se aplica viceversa.

4.3 Discusión de resultados

García (2014) presentó un artículo donde asegura la existencia de una relación inversa entre la rentabilidad y liquidez. En referencia, alcanzar rentabilidad no representa adquirir liquidez o la disponibilidad del efectivo en ese momento, como resultado se convierte en una preocupación considerable para la gerencia, cuando la junta general de accionistas decide la distribución de los dividendos obtenidos en un cierto periodo determinado. Es por ello que en la presente investigación se han obtenido resultados que demuestran la existencia de una relación inversa entre las variables de estudio, si la rentabilidad financiera es favorable en un determinado periodo no sucede lo mismo con la liquidez corriente, teniendo este último un resultado adverso.

El análisis que se realizó en esta investigación abarcó el sector industrial, cuyas empresas analizadas nos mostraron claramente que cuando se incrementa la liquidez corriente en índices elevados era porque se sacrificaba la posibilidad de incrementar rentabilidad financiera.

Las empresas analizadas según los niveles de rentabilidad financiera tienen las siguientes características en un nivel bajo: concentran mayor porcentaje en las cuentas por cobrar comerciales, tienen mayor proporción en el rubro de los inventarios y a su vez un alto índice en las cuentas por pagar comerciales.

Las empresas analizadas según los niveles de rentabilidad financiera tienen las siguientes características en un nivel medio: mayor proporción en las obligaciones financieras de corto plazo y mayor proporción en el rubro de los inventarios.

Las empresas analizadas según los niveles de rentabilidad financiera tienen las siguientes características en un nivel alto: mayor proporción en las obligaciones financieras

de corto y largo plazo, menor porcentaje en las cuentas por cobrar comerciales y mayor porcentaje en las cuentas por pagar comerciales.

Las empresas analizadas según los niveles de liquidez corriente tienen las siguientes características en un nivel bajo: menor proporción en el efectivo y equivalentes de efectivo, mayor porcentaje en las cuentas por pagar relacionadas.

Las empresas analizadas según los niveles de liquidez corriente tienen las siguientes características en un nivel medio: mayor proporción en las cuentas por cobrar relacionadas y mayor porcentaje en las cuentas por pagar relacionadas.

Las empresas analizadas según los niveles de liquidez corriente tienen las siguientes características en un nivel alto: mayor porcentaje en las cuentas por pagar relacionadas, menor porcentaje en las cuentas por pagar comerciales y mayor porcentaje en el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo.

La liquidez corriente que obtuvieron muchas de las empresas analizadas se debió particularmente a política de ventas que se manejó, incidiendo en la baja rotación de los inventarios.

Capítulo V

Conclusiones y recomendaciones

5.1. Conclusiones

Con la evaluación y análisis de los resultados obtenidos concluimos con lo siguiente:

- De acuerdo al objetivo general, se concluye en que sí existe relación ($r = -0.218$; $p = 0.019$) entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente, en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima de los períodos 2011 - 2014.
- De acuerdo al primer objetivo específico, la cantidad de empresas según el nivel de rentabilidad financiera es bajo 30 % , medio 41 % y alto 29 % , de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, período 2011 – 2014.
- De acuerdo al segundo objetivo específico, la cantidad de empresas según el nivel de liquidez corriente es bajo 31 % , medio 39 % y alto 30 % , de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, período 2011 – 2014.

5.2.Recomendaciones

- Se recomienda a los potenciales inversionistas en este sector industrial considerar las características evaluadas en el presente estudio acerca de la rentabilidad financiera que se encuentra en nivel medio.
- Se recomienda a los potenciales inversionistas en este sector industrial considerar las características evaluadas en el presente estudio acerca de la liquidez corriente que se encuentra en nivel medio.
- Dinamizar la rotación de inventarios para las empresas que se encuentran en el nivel bajo de rentabilidad financiera y en otros casos el aumento de la liquidez corriente.

Lista de referencias

- Aguilar pinedo, v. (2013). Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera S.A.C. - año 2012, 1–94.
- Altuve, G., & José, G. (2014). Rentabilidad de la variable activo corriente, 5–17.
- Baena Toro, D. (2014). *Finanzas. Igarss 2014*. <http://doi.org/10.1007/s13398-014-0173-7.2>
- Baena Tovar, N. (2008). La liquidez en los mercados financieros: repercusiones de la crisis crediticia, 1–53.
- Baños Moreno, E. E., Perez Rochac, I. L., & Vasquez Argueta, A. S. (2011). *Estrategias Financieras Para Minimizar El Riesgo De Liquidez En Las Empresas Del Municipio De San Salvador, Dedicadas a La Importacion Y Comercializacion De Piso Ceramico*. Universidad De El Salvador.
- Bustamante, c. (2011). Interpretación de ratios de liquidez. Retrieved september 20, 2015, from http://www.caballerobustamante.com.pe/plantilla/lab/liquidez_y_rentabilidad.pdf
- Castillo yésica. (2012). Evaluación financiera de la liquidez en las empresas distribuidoras de productos farmacéuticos a través del ciclo de conversión de efectivo.
- Flores Díaz, W. (2010). *Características del riesgo y eficacia de la rentabilidad en las empresas del sector industrial peruano*. Universidad San Martín De Porras.
- Gajardo Bahamonde, T., & Saldivia Díaz, V. (2013). *Análisis financiero del subsector de alimentos, bebidas y tabaco de Chile, a través de indicadores financieros 2012. Igarss 2014*. Universidad Austral De Chile.
- González, m., bouzada, a., & caiafa, m. (2014). Cómo mejorar la rentabilidad de las empresas, (38).
- Garcia Restrepo, L. (2014). Liquidez y Rentabilidad Como Factor determinante en el Éxito de las Empresas, 1–15.
- Gitman, l. (2011). Finance 11th ed solution lawrence j gitan principles of managerial finance 11th, 1–5.
- Hunt j. & media d. (2015). Qué determina la rentabilidad de una empresa, 2015.
- José, M., María, M. Q., & Luís, M. Q. (2008). Relación intertemporal entre rentabilidad y liquidez en el mercado de valores Español, *17*, 187–204.

- Lee, J. K.-Y., & Wong, a. Y.-T. (2009). *Impact of financial liberalisation on stock market liquidity: experience of china. Journal of chinese economic and foreign trade studies.*
- Ley General de Sociedades N° 26887 (1997). Retrieved from http://www.lexadin.nl/wlg/legis/nofr/oeur/arch/per/ley_general_sociedades.pdf
- Luengo, P., Antón, M, Sanchez, j., & Vela, J. (2005). *Evaluación de los factores determinantes de la rentabilidad y solvencia de la empresa murciana.*
- Pascual, M. (2014). Conceptos financieros, 1–5. Retrieved from http://webs.ono.com/martinpascual/pv70601_tresconceptos.pdf
- Rodríguez Castro, D. (2013). *Administracion del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad en la empresa consorcio roga s.a.c. Trujillo 2011-2012.*
- Rodríguez Dina. (2013). *Administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresa consorcio roga s.a.c. Trujillo 2011-2012.*
- Rubio Domínguez, P. (2007). Analisis de estados financieros. *Manual análisis financiero*, 1–64. Retrieved from www.eumed.net/libros/2007a/255/
- Saucedo l. & Oyola e. (2014). *La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo abc SA.*

ANEXOS

Matriz de consistencia

TÍTULO: RENTABILIDAD FINANCIERA Y LIQUIDEZ CORRIENTE DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL QUE NEGOCIAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2011-2014							
PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLES	ESTUDIO	DISEÑO	MUESTRA	ANÁLISIS DE DATOS
¿Existe relación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014?	Determinar la relación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014	Existe una correlación significativa entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014.	Rentabilidad financiera	Descriptivo correlacional	No experimental , Retrospectivo	No probabilística	Bolsa de Valores de Lima
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICOS	Variables				
¿Existe rentabilidad financiera en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014?	Determinar la cantidad de empresas según el nivel de rentabilidad financiera en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014	No Existe	Liquidez corriente				
¿Existe liquidez corriente en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014?	Determinar la cantidad de empresas según el nivel de liquidez corriente en las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014	No Existe					

Matriz Instrumental

VARIABLES	INDICADORES	DEFINICIÓN INSTRUMENTAL	ESCALA (Definición operacional)		TÉCNICA (Instrumento)								
Rentabilidad financiera	ROE	Utilidad neta / Patrimonio	<table border="1"> <thead> <tr> <th>ESCALA NUMÉRICA</th> <th>NIVEL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0 - 1.37</td> <td>BAJO</td> </tr> <tr> <td>1.38 - 2.09</td> <td>MEDIO</td> </tr> <tr> <td>2.10 a más</td> <td>ALTO</td> </tr> </tbody> </table>	ESCALA NUMÉRICA	NIVEL	0 - 1.37	BAJO	1.38 - 2.09	MEDIO	2.10 a más	ALTO		Ratio financiero
ESCALA NUMÉRICA	NIVEL												
0 - 1.37	BAJO												
1.38 - 2.09	MEDIO												
2.10 a más	ALTO												
Liquidez corriente		Activo corriente / Pasivo corriente	<table border="1"> <thead> <tr> <th>ESCALA %</th> <th>NIVEL</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0 - 3.44</td> <td>BAJO</td> </tr> <tr> <td>3.45 - 11.67</td> <td>MEDIO</td> </tr> <tr> <td>11.68 a más</td> <td>ALTO</td> </tr> </tbody> </table>	ESCALA %	NIVEL	0 - 3.44	BAJO	3.45 - 11.67	MEDIO	11.68 a más	ALTO		Ratio financiero
ESCALA %	NIVEL												
0 - 3.44	BAJO												
3.45 - 11.67	MEDIO												
11.68 a más	ALTO												

Indicadores de rentabilidad financiera de las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima de los períodos 2011 - 2014

EMPRESAS	2011	2012	2013	2014
	RENTABILIDAD %	RENTABILIDAD %	RENTABILIDAD %	RENTABILIDAD %
AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	5.19	0.00	0.00	0.00
ALICORP S.A.A.	6.15	0.00	0.00	0.00
AUSTRAL GROUP S.A.A.	1.39	0.12	0.00	0.00
COMERCIO S.A.	0.00	0.78	0.09	0.00
COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.	14.45	10.73	0.36	0.00
CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.	21.37	20.00	3.27	0.00
CORPORACIÓN CERÁMICA S.A.	2.57	8.28	5.01	0.00
CORPORACIÓN LINDLEY S.A.	6.43	9.69	0.00	0.32
ETERNIT S.A.	17.04	15.60	10.25	0.50
EXSA S.A.	27.99	28.73	24.73	1.62
GLORIA S.A.	11.49	24.12	5.97	1.75
HIDROSTAL S.A.	4.46	3.80	0.00	2.18
INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.	7.97	6.98	7.57	3.32
INTRADEVCO INDUSTRIAL S.A.	1.83	2.30	0.00	3.58
LAIVE S.A.	2.06	3.06	1.22	3.60
LIMA CAUCHO S.A.	14.58	3.57	1.55	4.03
MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.	3.43	7.49	3.12	4.83
METALÚRGICA PERUANA S.A. - MEPSA	5.15	0.00	2.74	5.57
MICHELL Y CÍA. S.A.	14.33	15.92	8.75	5.98
MOTORES DIESEL ANDINOS S.A	10.46	6.12	0.00	7.57
PERUANA DE MOLDEADOS S.A. - PAMOLSA	8.10	9.30	14.47	8.74
PESQUERA EXALMAR S.A.A.	5.90	9.08	8.67	8.89
PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	13.84	11.69	16.06	9.06
QUIMICAS S.A.	13.84	11.69	16.06	9.06
QUÍMPAC S.A.	11.24	6.96	8.90	15.32
SIDERÚRGICA DEL PERÚ S.A.A.	14.60	17.26	17.30	15.86
SOCIEDAD INDUSTRIAL DE ARTICULOS DE METAL S.A.C. - SIAM	39.00	12.25	15.15	16.41
TEXTIL PIURA S.A.	27.88	24.63	24.22	20.52
YURA S.A.	28.00	31.01	26.77	21.52

Indicadores de liquidez corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima de los períodos 2011 - 2014

EMPRESAS	2011	2012	2013	2014
	LIQUIDEZ	LIQUIDEZ	LIQUIDEZ	LIQUIDEZ
AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	0.88	1.11	1.05	0.59
ALICORP S.A.A.	2.22	1.75	1.72	0.91
AUSTRAL GROUP S.A.A.	1.70	2.32	1.30	0.92
COMERCIO S.A.	1.37	1.23	1.11	0.93
COMPAÑÍA UNIVERSAL TEXTIL S.A.	1.50	1.07	1.29	0.95
CORPORACIÓN ACEROS AREQUIPA S.A.	1.21	1.18	0.99	0.98
CORPORACIÓN CERÁMICA S.A.	1.32	1.32	0.99	1.01
CORPORACIÓN LINDLEY S.A.	1.40	1.15	1.19	1.02
ETERNIT S.A.	1.32	1.71	1.30	1.06
EXSA S.A.	1.19	1.18	1.10	1.07
GLORIA S.A.	1.73	2.24	1.07	1.09
HIDROSTAL S.A.	1.13	0.97	1.08	1.10
INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.	1.04	1.15	1.26	1.25
INTRADEVCO INDUSTRIAL S.A.	1.25	1.24	1.45	1.40
LAIVE S.A.	1.58	1.54	1.51	1.54
LIMA CAUCHO S.A.	2.20	1.85	1.85	1.56
MANUFACTURA DE METALES Y ALUMINIO "RECORD" S.A.	2.02	1.72	1.77	1.59
METALÚRGICA PERUANA S.A. - MEPSA	2.02	1.72	1.77	1.59
MICHELL Y CÍA. S.A.	1.70	1.38	1.52	1.69
MOTORES DIESEL ANDINOS S.A	1.68	1.97	2.32	1.76
PERUANA DE MOLDEADOS S.A. - PAMOLSA	1.75	2.09	2.57	1.82
PESQUERA EXALMAR S.A.A.	2.19	2.07	1.93	1.84
PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	1.86	1.66	1.71	1.88
QUÍMICAS S.A.	1.68	1.99	1.79	1.89
QUIMPAC S.A.	1.90	1.60	1.69	1.90
SIDERÚRGICA DEL PERÚ S.A.A.	1.72	1.65	1.85	1.95
SOCIEDAD INDUSTRIAL DE ARTÍCULOS DE METAL S.A.C. - SIAM	1.76	1.99	2.17	2.07
TEXTIL PIURA SA	2.17	2.37	2.40	2.47
YURA S.A.	2.00	2.81	3.75	3.28

Análisis de los elementos del estado de situación financiera de las empresas más resaltantes del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, períodos 2011 - 2014

EMPRESAS	ELEMENTOS ACTIVO	2011		2012		2013		2014	
ALICORP S.A.A.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	68,754	6%	427,363	26%	39,334	3%	16,617	1%
	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	423,426	36%	534,953	32%	549,152	42%	486,745	33%
	Inventarios/	612,590	52%	541,394	33%	518,660	40%	508,323	35%
	Total Activos Corrientes/	1,179,294		1,662,609		1,306,596		1,469,959	
COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERÚ S.A.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	43,864	15%	61,129	19%	45,160	13%	15,594	5%
	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	7,503	2%	6,095	2%	234,282	69%	263,283	79%
	Inventarios/	39,721	13%	40,967	13%	58,673	17%	56,150	17%
	Total Activos Corrientes/	301,986		325,761	100%	338,115		335,027	
CORPORACIÓN ACEROS AREQUIPA S.A.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	160,456	11%	178,836	13%	248,792	18%	210,282	17%
	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	91,484	6%	165,113	12%	223,477	16%	239,324	19%
	Inventarios/	1,132,144	76%	900,397	66%	874,469	64%	761,252	62%
	Total Activos Corrientes/	1,494,022		1,357,010		1,371,534		1,236,164	
CORPORACIÓN CERÁMICA S.A.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	768	1%	1,521	2%	1,672	2%	2,552	2%
	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	35,562	36%	38,883	38%	46,790	45%	44,642	40%
	Inventarios/	54,714	56%	49,991	49%	51,526	50%	64,375	57%
	Total Activos Corrientes/	98,181		101,219		102,845		112,176	
FÁBRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	15,619	21%	5,482	7%	5,444	7%	4,544	6%
	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	15,824	21%	19,280	25%	22,414	28%	29,204	38%
	Inventarios/	37,512	50%	49,645	65%	51,050	63%	42,013	55%
	Total Activos Corrientes/	75,512		76,741		81,203		76,204	
FÁBRICA PERUANA ETERNIT S.A.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	2,419	4%	4,781	7%	13,907	18%	1,643	2%
	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	5,723	10%	11,123	16%	30,955	39%	25,785	26%
	Inventarios/	36,395	65%	36,948	52%	32,434	41%	45,753	46%
	Total Activos Corrientes/	55,913		70,379		78,878		100,239	
GLORIA S.A.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	89,580	9%	60,598	6%	82,662	7%	42,026	3%
	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	330,372	34%	348,175	33%	494,214	41%	592,836	42%
	Inventarios/	424,347	44%	567,477	54%	614,559	51%	770,355	55%
	Total Activos Corrientes/	959,221		1,050,579		1,198,749		1,413,118	
INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	3,484	2%	9,618	6%	247	0.2%	387	0%
	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	16,239	11%	23,406	15%	36,680	34%	29,836	26%
	Inventarios/	124,610	82%	111,146	70%	67,113	63%	79,828	70%
	Total Activos Corrientes/	151,323		159,192		106,473		113,457	
INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	2,450	4%	3,270	5%	1,996	3%	2,939	4%
	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	32,468	48%	35,558	51%	35,334	52%	34,664	43%
	Inventarios/	31,391	46%	30,356	43%	30,523	45%	40,560	51%
	Total Activos Corrientes/	67,744		69,961		67,853		79,811	
INDUSTRIAS ELECTRO QUÍMICAS S.A. - IEQSA	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	6,081	5%	4,612	4%	7,725	7%	9,421	8%
	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	43,984	38%	39,579	38%	63,913	57%	65,880	55%
	Inventarios/	49,043	42%	46,764	45%	40,910	36%	44,222	37%
	Total Activos Corrientes/	115,512		104,022		112,744		120,477	
LAIVE S.A.	Efectivo y Equivalentes al Efectivo/	3,089	3%	962	1%	2,020	2%	2,745	2%
	Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)/	48,648	46%	50,977	46%	47,564	39%	51,146	38%
	Inventarios/	45,725	44%	54,028	49%	66,674	55%	72,239	54%
	Total Activos Corrientes/	104,669		111,001		121,649		132,926	

EMPRESAS	ELEMENTOS PASIVO	2011		2012		2013		2014	
ALICORP S.A.A.	Otros Pasivos Financieros /	12,967	2%	387,559	41%	76,118	10%	762,439	47%
	Cuentas por Pagar Comerciales /	382,666	72%	444,546	47%	543,885	70%	725,496	45%
	Otras Cuentas por Pagar/	27,591	5%	28,266	3%	71,223	9%	73,918	5%
	Total Pasivos Corrientes/	530,373		949,097		781,522		1,612,091	
COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERÚ S.A.	Otros Pasivos Financieros /	0	0%	0	0%	76,118	79%	-	0%
	Cuentas por Pagar Comerciales /	55,670	70%	56,219	62%	52,798	55%	45,953	58%
	Otras Cuentas por Pagar/	4,925	6%	6,828	8%	7,672	8%	7,089	9%
	Total Pasivos Corrientes/	79,939		90,873		95,894		79,321	
CORPORACIÓN ACEROS AREQUIPA S.A.	Otros Pasivos Financieros /	595,187	68%	702,665	69%	725,683	80%	483,861	66%
	Cuentas por Pagar Comerciales /	188,935	21%	201,023	20%	87,569	10%	181,525	25%
	Otras Cuentas por Pagar/	70,495	8%	98,972	10%	83,612	9%	56,412	8%
	Total Pasivos Corrientes/	880,619		1,013,998		901,822		731,011	
CORPORACIÓN CERÁMICA S.A.	Otros Pasivos Financieros /	29,031	52%	28,879	56%	19,019	40%	36,855	53%
	Cuentas por Pagar Comerciales /	13,107	24%	11,923	23%	18,200	38%	21,537	31%
	Otras Cuentas por Pagar/	10,927	20%	9,666	19%	7,569	16%	9,447	14%
	Total Pasivos Corrientes/	55,708		51,910		47,397		69,502	
FÁBRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	Otros Pasivos Financieros /	3,179	18%	3,561	21%	10,068	51%	13,615	51%
	Cuentas por Pagar Comerciales /	978	5%	889	5%	2,085	11%	3,009	11%
	Otras Cuentas por Pagar/	8,267	46%	6,232	36%	7,644	39%	9,909	37%
	Total Pasivos Corrientes/	17,796		17,286		19,853		26,626	
FÁBRICA PERUANA ETERNIT S.A.	Otros Pasivos Financieros /	5,001	9%	0	0%	22,232	31%	38,688	29%
	Cuentas por Pagar Comerciales /	21,279	37%	24,562	37%	24,793	35%	62,729	46%
	Otras Cuentas por Pagar/	15,084	26%	10,461	16%	0	0%	0	0%
	Total Pasivos Corrientes/	57,840		65,865		71,601		135,168	
GLORIA S.A.	Otros Pasivos Financieros /	126,267	24%	130,481	21%	100,614	14%	173,795	23%
	Cuentas por Pagar Comerciales /	244,184	47%	260,498	41%	294,628	42%	335,277	45%
	Otras Cuentas por Pagar/	132,174	26%	187,694	30%	174,896	25%	164,703	22%
	Total Pasivos Corrientes/	516,698		631,137		699,430		752,513	
INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.	Otros Pasivos Financieros /	107,425	95%	74,584	86%	52,525	63.9%	81,069	76%
	Cuentas por Pagar Comerciales /	3,478	3%	9,575	11%	13,996	17.0%	11,850	11%
	Otras Cuentas por Pagar/	2,595	2%	2,147	2%	15,168	18.5%	13,732	13%
	Total Pasivos Corrientes/	113,604		86,421		82,184		107,368	
INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.	Otros Pasivos Financieros /	0	0%	5,295	14%	5,758	16%	6,114	12%
	Cuentas por Pagar Comerciales /	26,310	86%	27,294	72%	28,152	77%	41,559	82%
	Otras Cuentas por Pagar/	4,419	14%	5,226	14%	2,577	7%	3,047	6%
	Total Pasivos Corrientes/	30,729		37,822		36,610		50,937	
INDUSTRIAS ELECTRO QUÍMICAS S.A. - IEQSA	Otros Pasivos Financieros /	1,001	19%	10,595	24%	7,868	17%	9,980	20%
	Cuentas por Pagar Comerciales /	38,781	73%	28,800	66%	34,419	73%	29,006	59%
	Otras Cuentas por Pagar/	4,318	8%	3,989	9%	4,302	9%	9,785	20%
	Total Pasivos Corrientes/	53,111		43,832		46,905		48,771	
LAIVE S.A.	Otros Pasivos Financieros /	28,973	34%	27,211	30%	14,737	18%	16,090	17%
	Cuentas por Pagar Comerciales /	43,317	51%	53,331	60%	61,256	73%	70,652	75%
	Otras Cuentas por Pagar/	1,480	2%	1,942	2%	1,810	2%	1,744	2%
	Total Pasivos Corrientes/	84,227		89,333		83,814		94,700	

EMPRESAS	ELEMENTOS PATRIMONIO	2011		2012		2013		2014	
ALICORP S.A.A.	Capital Emitido/	847,192	45%	847,192	42%	847,192	39%	847,192	41%
	Resultados Acumulados/	117,324	6%	944,151	47%	1,101,904	51%	1,001,240	48%
	Total Patrimonio	1,892,154		2,022,547		2,167,785		2,086,865	
COMPAÑÍA GOODYEAR DEL PERÚ S.A.	Capital Emitido/	79,361	22%	79,361	21%	79,361	19%	79,361	18%
	Resultados Acumulados/	245,365	68%	269,110	70%	305,120	72%	332,578	74%
	Total Patrimonio	362,920		386,665		422,675		450,133	
CORPORACIÓN ACEROS AREQUIPA S.A.	Capital Emitido/	640,705	51%	897,024	70%	941,875	58%	941,875	56%
	Resultados Acumulados/	383,275	30%	77,769	6%	146,148	9%	191,215	11%
	Total Patrimonio	1,261,377		1,285,303		1,630,491		1,693,380	
CORPORACIÓN CERÁMICA S.A.	Capital Emitido/	55,867	26%	55,867	26%	55,867	27%	55,867	25%
	Resultados Acumulados/	141,418	66%	144,080	67%	133,493	63%	142,273	65%
	Total Patrimonio	213,565		216,227		210,604		219,384	
FÁBRICA NACIONAL DE ACUMULADORES ETNA S.A.	Capital Emitido/	10,405	8%	45,203	36%	45,361	35%	45,361	41%
	Resultados Acumulados/	117,474	87%	56,168	45%	59,062	45%	63,012	57%
	Total Patrimonio	135,163		126,054		130,667		111,516	
FÁBRICA PERUANA ETERNIT S.A.	Capital Emitido/	20,230	14%	20,230	14%	20,230	14%	34,257	20%
	Resultados Acumulados/	113,565	79%	119,323	80%	115,393	79%	124,695	73%
	Total Patrimonio	143,566		149,324		145,394		169,818	
GLORIA S.A.	Capital Emitido/	255,843	19%	382,502	27%	382,502	26%	382,502	25%
	Resultados Acumulados/	1,002,788	75%	902,556	64%	953,521	66%	1,045,800	68%
	Total Patrimonio	1,335,974		1,399,516		1,450,481		1,543,800	
INDUSTRIA TEXTIL PIURA S.A.	Capital Emitido/	56,844	31%	56,844	33%	56,844	39.0%	56,844	43%
	Resultados Acumulados/	111,309	60%	97,217	56%	69,982	48.0%	57,831	43%
	Total Patrimonio	185,873		172,924		145,689		133,538	
INDUSTRIAS DEL ENVASE S.A.	Capital Emitido/	32,265	50%	20,972	51%	20,972	24%	20,972	24%
	Resultados Acumulados/	17,544	27%	9,610	24%	5,211	6%	1,885	2%
	Total Patrimonio	64,712		40,778		87,315		89,200	
INDUSTRIAS ELECTRO QUÍMICAS S.A. - IEQSA	Capital Emitido/	50,147	43%	50,147	44%	50,147	43%	50,147	41%
	Resultados Acumulados/	46,808	40%	43,379	38%	46,578	40%	51,272	42%
	Total Patrimonio	116,597		113,768		116,967		121,981	
LAIVES.A.	Capital Emitido/	72,426	59%	72,426	54%	72,426	51%	72,426	47%
	Resultados Acumulados/	21,651	18%	30,964	23%	37,559	27%	46,341	30%
	Total Patrimonio	122,936		133,417		141,151		152,702	