

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

**Análisis financiero en empresas industriales que cotizan
en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2018-2021**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autores:

Mirian Yaneth Cisneros Pozo
Steffany Diana Bautista Livia

Asesor:

Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza

Lima, junio 2022

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS

Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“ANÁLISIS FINANCIERO EN EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, PERIODO 2018-2021.”** constituye la memoria que presentan los bachilleres Mirian Yaneth Cisneros Pozo y Steffany Diana Bautista Livia para aspirar al título profesional de Contador Público, cuyo trabajo de investigación ha sido realizado en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

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

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en Lima, a los 08 días del mes de junio del año 2022.



Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a ocho día(s) del mes de junio del año 2022 siendo las 17:00 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Campus Lima, bajo la dirección del (de la) presidente(a): Mg. Sinforiano Martínez Huisa, el (la) secretario(a): Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy y los demás miembros: Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva y el (la) asesor(a) Dr. Rubén Leonard Apaza Apaza.

con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado: "Análisis financiero en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2018-2021." de los (las) bachilleres:

a) Mirian Yaneth Cisneros Pozo

b) Steffany Diana Bautista Livia

conducente a la obtención del título profesional de: Contador Público.

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al (a la) / a (los) (las) candidato(a)s 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:

Candidato/a (a): Mirian Yaneth Cisneros Pozo

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

Candidato/a (b): Steffany Diana Bautista Livia

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

Candidato/a (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

Candidato/a (a)

Candidato/a (b)

Candidato/a (c)

Análisis financiero en empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de lima, periodo 2018-2021.

Financial analysis in industrial companies listed on the lima stock exchange, period 2018-2021

Mirian Yaneth Cisneros Pozo¹, Steffany Diana Bautista Livia¹ Ruben Leonard Apaza Apaza^{1*}

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

Resumen

La presente investigación tuvo como objetivo, analizar las diferencias que existe en los resultados de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad antes y durante la crisis sanitaria, de las empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2018-2021, el estudio fue de nivel descriptiva-comparativa, el diseño fue no experimental y de corte longitudinal con un enfoque cuantitativo, mediante la recolección de datos.

Lo cual tuvo como población 37 empresas del sector industrial, de las cuales solo se consideró 6 empresas del rubro de alimentos, la muestra está representada por los estados financieros trimestrales, haciendo un total de 84 estados financieros de los años 2018 al 2021.

Se aplicó la Prueba de Wilcoxon para las pruebas normales y la prueba T Student para las pruebas no normales. Con ello visualizamos que las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL lograron adaptarse a las situaciones adversas ante la crisis sanitaria.

Se concluyó que para los ratios de Efectivo a Activo Corriente, Ciclo de conversión del Efectivo, Rotación de cuentas por cobrar, Rotación de Activos, Estructura de Capital, Margen de Utilidad Operativa no existe diferencia significativa contrario al ratio Utilidad por Acción, Índice Estructurad donde si existe diferencia significativa.

Palabras clave: Análisis financiero; liquidez; solvencia; ratios de gestión; rentabilidad.

* Autor de correspondencia: Apaza Apaza, Rubén Leonard
Email: rubenapaza@upeu.edu.pe

ORCID: 0000-0003-0670-2444

Abstract

The objective of this research was to analyze the differences that exist in the results of liquidity, solvency, management and profitability before and during the health crisis, of the industrial companies that are listed on the Lima stock exchange, period 2018-2021, the The study was descriptive-comparative, the design was non-experimental and longitudinal with a quantitative approach, through data collection.

Which had 37 companies in the industrial sector as a population, of which only 6 companies in the food sector were considered, the sample is represented by the quarterly financial statements, making a total of 84 financial statements from the years 2018 to 2021.

The Wilcoxon test was applied for normal tests and the T Student test for non-normal tests. With this, we visualize that the companies in the industrial sector that are listed on the BVL managed to adapt to adverse situations in the face of the health crisis.

It was concluded that for the ratios of Cash to Current Assets, Cash Conversion Cycle, Accounts Receivable Turnover, Asset Turnover, Capital Structure, Operating Profit Margin there is no significant difference contrary to the Earnings per Share ratio, Structured Index where if there is a significant difference.

Keywords: Financial analysis, liquidity; solvency; management ratios; cost effectiveness.

Introducción

Los cambios constantes en el mundo empresarial, la crisis sanitaria por la que estamos atravesando, y tantos otros factores han obligado que las empresas deban tener mayor competitividad en el mercado, para que de esta manera puedan subsistir y obtener rendimientos financieros de una manera oportuna.

La aplicación de herramientas como el análisis financiero son fundamentales pues coadyuva como una base firme y concisa para tomar oportunamente decisiones para el buen manejo y crecimiento de la empresa (Barreto, 2020). Por ello las entidades tienen la necesidad de realizar un Análisis a los Estados Financieros mediante ratios y una de ellas son las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima del sector Industrial, que en la actualidad atraviesan por la crisis sanitaria a causa del COVID 19, que les permitirá tener una mejor visión del pasado, presente, futuro asimismo tener un eficiente y eficaz manejo de la entidad.

La relevancia del análisis financiero reside en identificar los aspectos económicos y financieros que develan en qué situación se encuentra la empresa ya sea en referencia al aspecto del nivel de liquidez, solvencia, endeudamiento, eficiencia, rendimiento y rentabilidad, proporcionando información fidedigna para la toma de decisiones gerenciales, económicas y financieras en la entidad.

Con lo mencionado anteriormente el presente trabajo formula el siguiente problema de investigación ¿Qué diferencias existe en los resultados del análisis comparativo de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad antes y durante la crisis sanitaria, de las empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2018-2021?

Nava (2009) en su artículo análisis financiero nos da a conocer que es una herramienta clave para una gestión financiera eficaz mediante la aplicación de indicadores financieros como son liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Manifiesta que una empresa con liquidez es solvente, pero resalta que una empresa solvente no siempre tiene liquidez, concluyendo que el análisis financiero es una herramienta fundamental que contribuye a predecir el futuro de la empresa.

En el análisis financiero se consideran los principales indicadores financieros para poder realizar un análisis a corto y largo plazo, un análisis de los resultados y un análisis de los cambios patrimoniales y de los flujos de efectivo, los cuales nos ayudaran a revelar la situación de la empresa (Arimany-Serrat et al., 2016).

Hernández y Ríos (2013) en su trabajo de investigación Estructura financiera óptima, en la industria de los alimentos, que cotiza en la Bolsa de valores de México nos indican que la rentabilidad es una variable exógena, ya que afecta la estructura financiera, la combinación de la deuda y el capital destinado al financiamiento. Por ende es un componente muy importante, ya que evalúa la gestión de la empresa para convertir las ventas en ganancias.

Por ello pretendemos alcanzar el objetivo que es analizar las diferencias que existe en los resultados de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad antes y durante la crisis sanitaria, de las empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2018-2021, para lo cual formulamos la siguiente hipótesis Existen diferencias significativas en los resultados del análisis comparativo de liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad antes y durante de la crisis sanitaria, de las empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2018-2021.

El análisis de las razones de los estados financieros es importante para los diferentes tipos de usuario, por ejemplo, a los accionistas les interesa conocer los riesgos y rendimientos que tendrán, a los acreedores y proveedores les interesa saber la liquidez de pago, es decir, su solvencia económica para sus deudas.

La importancia de las razones radica no solo en el cálculo, sino también en la interpretación que de ella derive para comprender su comportamiento.

Metodología

La investigación se llevó a cabo con un enfoque cuantitativo puesto que se analizaron los indicadores financieros como son liquidez, gestión, solvencia y rentabilidad, además de utilizó programas estadísticos. Esta investigación fue de nivel descriptiva-comparativa porque nos permitió recolectar datos de periodos específicos con el fin de poder analizar y saber en qué situación se encuentran los sectores industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (Paredes, 2015). El diseño fue no experimental porque no tiene manipulación de las variables, es decir, ellas se estudian en estado natural y de corte longitudinal porque se hará una recolección de datos y se estudiarán periodos específicos (Hernández y Mendoza, 2018).

La población de estudio fueron las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima que están conformadas por 37 empresas de las cuales solo se consideró 6 empresas del rubro de alimentos, la muestra está representada por los estados financieros trimestrales, haciendo un total de 84 (42 AP – 42 DP) de los años 2018 al 2021. Bernal (2010) señala que la muestra es la parte de la población que se selecciona, de la cual se obtiene la información para el desarrollo del estudio y sobre la que se llevarán a cabo las variables de medición y observación en estudio, tuvo un muestreo no probabilístico por que se analizaron los estados financieros.

De tal manera que a esta investigación se aplicó las siguientes técnicas de recolección:

Análisis documentario ya que se analizó los estados financieros de las empresas industriales publicadas en la bolsa de valores de Lima y el instrumento adjunto a esta técnica, es la ficha de recolección de datos, donde representamos información de los estados financieros de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima.

Para efectuar el procesamiento de datos se utilizó el método estadístico descriptivo, medidas de tendencia central, con el formato Excel, y la estadística inferencial aplicando la prueba de normalidad, con el sistema SPS- Wilcoxon estadístico y Prueba T Student.

Resultados

Resultados descriptivos según ratios empleados

Tabla 1

Estadísticos descriptivos de los ratios antes y durante la pandemia.

		Ratio efectivo a activo corriente-AP	Ratio efectivo a activo corriente-DP	Ciclo de conversión de efectivo-AP	Ciclo de conversión de efectivo-DP	Rotación de cuentas por cobrar-AP	Rotación de cuentas por cobrar-DP	Rotación de activos-AP	Rotación de activos-DP
N	Válido	42	42	42	42	42	42	42	42
	Perdidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Media		.03	.04	67.77	70.51	9.32	2.44	.19	.20
Error estándar de la media		.01	.01	4.80	6.51	7.09	.17	.01	.01
Mediana		.02	.03	63.07	63.59	2.14	2.30	.16	.19
Moda		.01	.01	21,85 ^a	15,63 ^a	,82 ^a	,55 ^a	.13	.15
Desviación estándar		.04	.04	31.13	42.20	45.96	1.08	.10	.09
Varianza		.00	.00	968.86	1781.14	2111.86	1.17	.01	.01
Asimetría		2.07	1.58	1.37	1.48	6.48	.64	.66	.04
Error estándar de asimetría		.37	.37	.37	.37	.37	.37	.37	.37
Curtosis		4.72	2.25	3.52	2.65	41.97	.64	-.64	-1.23
Error estándar de curtosis		.72	.72	.72	.72	.72	.72	.72	.72
Rango		.17	.17	160.42	186.07	299.19	5.06	.35	.29
Mínimo		.00	.00	21.85	15.63	.81	.55	.04	.05
Máximo		.17	.17	182.27	201.70	300.00	5.61	.39	.34

Interpretación

De acuerdo a los datos de la tabla 1, se pueden observar los datos descriptivos de los primeros 4 indicadores estudiados (ratio de efectivo a activo corriente, ciclo de conversión de efectivo, rotación de cuentas por cobrar, rotación de activos) en el periodo de pandemia y antes de la misma. De estos datos lo más resaltante es el promedio de cada uno de ellos que muestra la realidad en promedio de cada indicador financiero, además de los valores mínimos y máximo por cada uno de los indicadores en sus dos momentos estudiados.

Tabla 2

Estadísticos descriptivos de los ratios antes y durante la pandemia.

		Índice estructural- AP	Índice estructural- DP	Estructura de capital- AP	Estructura de capital- DP	Margen de utilidad operativa- AP	Margen de utilidad operativa- DP	Razón de utilidad por acción -AP	Razón de utilidad por acción -DP
N	Válido	42	42	42	42	42	42	42	42
	Perdidos	0	0	0	0	0	0	0	0
	Media	.47	.46	1.11	3.51	.10	.11	.06	.06
	Error estándar de la media	.01	.01	.05	2.35	.02	.01	.01	.01
	Mediana	.47	.48	1.11	1.02	.09	.09	.06	.05
	Moda	.52	.37 ^a	.69 ^a	.71 ^a	.06	.04	.06	.04
	Desviación estándar	.06	.07	.34	15.26	.10	.08	.07	.07
	Varianza	.00	.01	.11	232.78	.01	.01	.00	.00
	Asimetría	-.20	.00	.51	6.47	1.26	.72	.47	.24
	Error estándar de asimetría	.37	.37	.37	.37	.37	.37	.37	.37
	Curtosis	-.88	-.81	-.69	41.94	2.73	-.02	.75	-.90
	Error estándar de curtosis	.72	.72	.72	.72	.72	.72	.72	.72
	Rango	.22	.29	1.16	99.39	.53	.37	.35	.26
	Mínimo	.35	.33	.69	.61	-.07	-.05	-.08	-.07
	Máximo	.57	.62	1.85	100.00	.46	.32	.27	.19

Interpretación

En la tabla 2 se pueden observar los datos descriptivos de los siguientes 4 indicadores estudiados (índice de estructura de capital, estructura de capital, margen de utilidad operativa y la razón de utilidad por acción) en el periodo de pandemia y antes de la misma. De estos datos lo más resaltante es el promedio de cada uno de ellos que muestra la realidad en promedio de cada indicador financiero, además de los valores mínimos y máximo por cada uno de los indicadores en sus dos momentos estudiados.

Prueba de normalidad

Tabla 1

Análisis de normalidad.

	Estadístic	Shapiro-Wilk	
		gl	Sig.
Ratio efectivo a activo corriente-AP	.747	42	.000
Ciclo de conversión de efectivo-AP	.901	42	.002
Rotación de cuentas por cobrar -AP	.155	42	.000
Rotación de activos-AP	.913	42	.004
Índice estructural-AP	.957	42	.119
Estructura de capital-AP	.928	42	.011
Margen de utilidad operativa-AP	.916	42	.005
Razón de utilidad por acción -AP	.977	42	.541
Ratio efectivo a activo corriente-DP	.820	42	.000
Ciclo de conversión de efectivo-DP	.876	42	.000
Rotación de cuentas por cobrar -DP	.972	42	.395
Rotación de activos-DP	.941	42	.031
Índice estructural-DP	.961	42	.161
Estructura de capital-DP	.160	42	.000
Margen de utilidad operativa-DP	.943	42	.036
Razón de utilidad por acción -DP	.962	42	.170

Interpretación

En la tabla 3 se puede observar que la normalidad se realizó a través de Shapiro Wilk y los resultados muestran que la gran mayoría de variables estudiadas tienen valores de p menores a 0.05, lo que indica una distribución normal, con excepción del índice estructural y la razón de utilidad por acción que en sus dos momentos (antes de pandemia y en pandemia) presenta una distribución normal por lo que se usará T Student para estos dos ratios y Wilcoxon para los demás.

Prueba de hipótesis de Ratio de Efectivo a Activo Corriente

Tabla 4.

Prueba de Rangos

		N	Rango promedio	Suma de rangos
Ratio efectivo a activo corriente AP - Ratio efectivo a activo corriente DP	Rangos negativos	18 ^a	16.72	301.00
	Rangos positivos	11 ^b	12.18	134.00
	Empates	13 ^c		
	Total	42		
Ciclo de conversión de efectivo AP - Ciclo de conversión de efectivo DP	Rangos negativos	21 ^d	21.57	453.00
	Rangos positivos	21 ^e	21.43	450.00
	Empates	0 ^f		
	Total	42		
Rotación de cuentas por cobrar AP - Rotación de cuentas por cobrar DP	Rangos negativos	27 ^g	20.43	551.50
	Rangos positivos	14 ^h	22.11	309.50
	Empates	1 ⁱ		
	Total	42		
Rotación de activos AP - Rotación de activos DP	Rangos negativos	21 ^j	20.86	438.00
	Rangos positivos	18 ^k	19.00	342.00
	Empates	3 ^l		
	Total	42		
Estructura de capital AP - Estructura de capital DP	Rangos negativos	25 ^p	20.16	504.00
	Rangos positivos	15 ^q	21.07	316.00
	Empates	2 ^r		
	Total	42		
Margen de utilidad operativa AP - Margen de utilidad operativa DP	Rangos negativos	19 ^s	22.29	423.50
	Rangos positivos	21 ^t	18.88	396.50
	Empates	2 ^u		
	Total	42		

Interpretación

La tabla 4 muestra el análisis de 42 datos trimestrales correspondiente al Ratio Efectivo a Activo Corriente del periodo 2018-2021. Los resultados muestran que en 18 periodos el REAC AP fue menor al de DP; asimismo, en 11 periodos fue mayor; finalmente en 13 periodo fueron semejantes; en el caso del ciclo de conversión de efectivo, los resultados muestran que en 21 periodos el CCEAC AP fue menor al de EP; asimismo, en 21 periodos fue mayor;

para el ratio de rotación de cuentas por cobrar, los resultados muestran que en 27 periodos el RCCAC AP fue menor al de EP; asimismo, en 14 periodos fue mayor; finalmente en 1 periodo fueron semejantes; en el caso de la rotación de activos, los resultados muestran que en 21 periodos el RAAC AP fue menor al de EP; asimismo, en 18 periodos fue mayor; finalmente en 3 periodo fueron semejantes; para la estructura de capital, los resultados muestran que en 25 periodos el ECC AP fue menor al de EP; asimismo, en 15 periodos fue mayor; finalmente en 2 periodo fueron semejantes; para el caso del margen de utilidad operativa, los resultados muestran que en 19 periodos el ECC AP fue menor al de EP; asimismo, en 21 periodos fue mayor; finalmente en 2 periodo fueron semejantes.

Tabla 5.

Prueba de Wilcoxon

	Ratio efectivo a activo corriente AP - Ratio efectivo a activo corriente DP	Ciclo de conversión de efectivo AP - Ciclo de conversión de efectivo DP	Rotación de cuentas por cobrar AP - Rotación de cuentas por cobrar DP	Rotación de activos AP - Rotación de activos DP	Estructura de capital AP - Estructura de capital DP	Margen de utilidad operativa AP - Margen de utilidad operativa DP
Z	-1,814 ^b	-,019 ^b	-1,568 ^b	-,671 ^b	-1,264 ^b	-,182 ^b
Sig. asintótica (bilateral)	.070	.985	.117	.502	.206	.856

Interpretación

En la tabla 5 se observa la prueba de Wilcoxon donde se puede observar que el orden de los valores de Z para las variables de ratio de efectivo a activo, ciclo de conversión de efectivo, rotación de cuentas por cobrar, rotación de activos, estructura de capital y margen de utilidad operativa, con valores de -1.814; -0.019; -1.568; -0.671; - 1.264; - 0.182 respectivamente. En el caso del p valor de todas las variables mencionadas, ninguna presenta un valor por debajo de 0.05, lo que nos indica que no existe una diferencia significativa.

Tabla 6.

Prueba de T Student

	Diferencias emparejadas						t	gl	Sig. (bilateral)
	Media	Desviación estándar	Media de error estándar	95% de intervalo de confianza de la diferencia					
				Inferior	Superior				
Índice estructural DP - Índice estructural AP	-.01214	.06051	.00934	-.03100	.00671	-1.301	41	.201	
Razón de utilidad por acción DP - Razón de utilidad por acción AP	.00143	.09351	.01443	-.02771	.03057	.099	41	.922	

Interpretación

La tabla 6 muestra una diferencia de medias para el índice estructural de -0.012 mostrando una disminución de este índice en el periodo de pandemia y la razón de utilidad por acción una diferencia positiva de 0.001 mostrando un ligero incremento del mismo en pandemia. Por otro lado, se puede observar que el p valor en ambos casos es mayor a 0.05 por lo que no se encontraron diferencias significativas entre los periodos estudiados.

Discusiones

No existe diferencia significativa en el ratio liquidez a activo corriente antes y durante de la crisis sanitaria en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores, periodo 2018-2021.

Guerrero y Cárdenas (2020) en su investigación sobre los efectos financiero de las cuarentenas a causa de la COVID-19, realizado con 190 comercios, en Colombia, concluyeron que los niveles de liquidez de los comercios se hayan en gran magnitud en un rango de iliquidez, lo que ha repercutido en que se cancelen los contratos de trabajo y producto de ello se genera el desempleo.

No Existe diferencia significativa en la ratio de ciclo de conversión de efectivo antes y durante de la crisis sanitaria en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores, periodo 2018- 2021.

(Fandiño et al., 2018) El ciclo de conversión de efectivo nos presentó una mejora a raíz de que las entidades en el periodo de crisis, no comprometieron los cupos de crédito o niveles de endeudamiento con nuevos clientes. Específicamente al año 2011, se incrementó el número de

empresas con un ciclo mayor a 120 días, esto se debe a la menor rotación de inventarios para este mismo año.

No existe diferencia significativa en el ratio de rotación de cuentas por cobrar antes y durante de la crisis sanitaria en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores, periodo 2018-2021.

Edith Fandiño Arteaga et al (2018) en su trabajo de investigación sobre Análisis de la gestión financiera antes, durante y después de la crisis del 2008, donde obtuvieron un indicador de rotación de cartera óptimo entre 0 y 60 días, representando el 23,7% de las empresas; el indicador de rotación para 66 compañías en promedio, fue de 61 a 90 días, en este sentido se concluye que la crisis económica no afectó el indicador de rotación de cuentas por cobrar.

No existe diferencia en la Rotación de Activos, es decir la eficiencia de los activos para generar ventas antes y durante a la crisis sanitaria no se ha visto afectada manteniendo su nivel de eficacia.

Terreno y Caro (2014) en su investigación sobre el análisis a los estados contables nos dicen que la rotación de los activos para las empresas en crisis de Argentina muestra un comportamiento bastante irregular.

No Existe diferencia significativa en el Índice Estructural, entonces durante la crisis sanitaria la empresa ha mantenido sus niveles de financiamiento con recursos propios.

Barnard y Ware (2021) ante la interrogante ¿Se avecina una crisis de solvencia en los mercados de crédito? indican que tras resolver los problemas de liquidez, los mercados de crédito están inmersos a atravesar una crisis de solvencia, es decir, los mercados se verán incapacitados de amortizar su deuda.

No existe diferencia en la Estructura de Capital, es decir, durante la crisis sanitaria las empresas han mantenido sus niveles de endeudamiento respecto a su patrimonio neto.

Mirza et al., (2020) en su trabajo de investigación sobre Impacto de Covid-19 en la solvencia empresarial y posibles respuestas políticas en la UE encontraron una disminución progresiva de la capitalización de mercado de 15%, 30% y 45%, el segundo la disminución de ingresos por venta que es de 25%, 50% y 75% en lo que respecta a la estructura de capital lo cual son los más vulnerables al choque de capitalismo de mercado.

No existe diferencia en la Utilidad por Acción, es decir el rendimiento de las acciones no se vio afectadas durante la crisis.

UNIVERSIDAD DE LIMA (2020) en la entrevista a Bruno Bellido manifiesta que La COVID-19 no dejó ningún mercado bursátil intacto. En todo el mundo, los mercados entraron en pánico en la segunda quincena de febrero y los índices bursátiles cayeron más de 33 %, en promedio.

No existe diferencia en el Margen de Utilidad Operativa, por ello podemos indicar que durante la crisis sanitaria las empresas han tenido la capacidad de generar sus ingresos de la misma forma que venían haciéndolo.

Edith Fandiño Arteaga et al., (2018) en su trabajo de investigación sobre análisis de la gestión financiera antes, durante y después de la crisis del 2008 nos indican que en el periodo 2004 - 2007, el promedio de Rentabilidad - Margen Operacional de las empresas que obtuvieron pérdidas fue del 53.8%; para el 2008 – 2010, considerado como el periodo de la crisis, un fragmento de las compañías disminuyó al 49.2% de empresas, y para el siguiente ciclo 2011- 2015, continuó descendiendo al ser sólo del 31.3% de las empresas.

Conclusiones

Al finalizar la investigación se concluye que:

No existe diferencia significativa respecto al ratio Efectivo a Activo Corriente, obteniendo un nivel de significancia de 0.070, permitiéndonos aceptar la hipótesis nula.

No existe diferencia significativa respecto al Ciclo de conversión del Efectivo, obteniendo un nivel de significancia de 0.985, permitiéndonos aceptar la hipótesis nula.

No existe diferencia en la Rotación de cuentas por cobrar, toda vez que el nivel de significancia es de 0,117 permitiéndonos aceptar la hipótesis nula. Por lo que podemos decir que el proceso de gestión no se vio tan afectado durante la crisis sanitaria.

No existe diferencia en la Rotación de Activos, toda vez que el nivel de significancia es de 0,502 permitiéndonos aceptar la hipótesis nula, Es decir la eficiencia de los activos para generar ventas antes y durante a la crisis sanitaria no se ha visto afectada si no que ha mantenido su nivel de eficacia.

No existe diferencia significativa en el Índice Estructural, toda vez que el nivel de significancia es de 0,201 permitiéndonos aceptar la hipótesis nula. Entonces durante la crisis sanitaria la empresa han mantenido sus niveles de financiamiento con recursos propios.

No existe diferencia en la Estructura de Capital, toda vez que el nivel de significancia es de 0,206 permitiéndonos aceptar la hipótesis nula. Es decir, durante la crisis sanitaria las empresas han mantenido sus niveles de endeudamiento respecto a su patrimonio neto.

No existe diferencia en el Margen de Utilidad Operativa, toda vez que el nivel de significancia es de 0,856 permitiéndonos aceptar la hipótesis nula. Por ello podemos indicar que durante la crisis sanitaria las empresas tienen la capacidad de generar sus ingresos de la misma forma que venían haciéndolo.

No existe diferencia en la Utilidad por Acción, toda vez que el nivel de significancia es de 0,922 permitiéndonos aceptar la hipótesis alterna, es decir el rendimiento de las acciones no se vio afectadas durante la crisis.

Referencias bibliográficas

- Álvarez, M., Surcolombiana, U., De, F., Sociales, C., Humanas, Y., De Comunicación Social, P., Periodismo, Y., & Monje Álvarez, C. A. (2011). Metodología De La Investigación Cuantitativa Y Cualitativa Guía Didáctica.
- Balaguera, J. D., Castro, V. A., Moreno, A. M., & Ramírez, J. S. (2021). Análisis del impacto financiero por la implementación del teletrabajo en la empresa de consultoría de sistemas como resultado de la pandemia del covid-19 informe técnico resultado de investigación.
- Barnard, J., & Ware, N. (2021). ¿Se avecina una crisis de solvencia en los mercados de crédito ?
- Bernal, C. A. (2010). Metodología de la investigación administración, economía, humanidades y ciencias sociales.
- Bernal, D., & Amat, O. (2012). Ratios artículo.
- Cruz, E., Velázquez, J., & Briones, A. (2019). Formas, Enfoques y Tipos de Investigación.
- Delgado, J. M. (2013). El análisis financiero y su importancia en la gestión de empresas turísticas.
- Fandiño, G., Sandoval Alvarado, Y., & Alejandra Silva Prieto, M. (2018a). Análisis de la gestión financiera antes, durante y después de la crisis del 2008, de las empresas familiares y no familiares agropecuarias de las actividades: banano, flor cortabajo, hortalizas y legumbres, unidades no especializadas.
https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica.
- Fandiño, G., Sandoval Alvarado, Y., & Alejandra Silva Prieto, M. (2018b). Análisis de la gestión financiera antes, durante y después de la crisis del 2008, de las empresas familiares y no familiares agropecuarias de las actividades: banano, flor cortabajo, hortalizas y legumbres, unidades no especializadas.
https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica
- Estructura financiera óptima, en la industria de los alimentos que cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores. (n.d.).
- Gallizo, J. (2017). Ratios de solvencia y rentabilidad en empresas familiares y PYMES.
Cuadernos Prácticos de Empresa Familiar, 5.
- Guerrero, A., & Cárdenas, J. (2020). Efecto Financiero de la COVID-19 sobre la formalidad.
- Hernández, C., & Ríos, H. (2013). Estructura financiera óptima, en la industria de los alimentos que

- cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores.
- Hernández, R., Fernandez, C., & Baptista, M. del P. (2014). Metodología-de-la-Investigación-sexta-edicion.compressed.
- Hernández, R., & Mendoza, C. (2018). Metodología de la investigación : las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta.
- Katakana Omura, R. J. (2014). Introducción a la investigación cualitativa.
- León, A., & Varela, M. (2011). La Rentabilidad como Fuente de Crecimiento y Sostenibilidad en el entorno empresarial.
- López, B., Sclaroff, F., Brizuela, J., & Gerbrand De Fehr, J. (2020). Propuesta de análisis financiero por el método de razones en importadoras de vehículos usados en la ciudad de Fernando de la Mora, año 2018.
- Mendoza, B. (2020). Análisis de la Situación Económica y Financiera en la Empresa AQUAMISTI S.A.C. Arequipa - periodos 2018 y 2019.
- Mija, R. (2021). El Covid-19 y su incidencia en la situación económico financiera en la cooperación agraria peruana Jaén en el año 2020. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 5(5), 10360–10394.
https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v5i5.1075.
- Mirza, N., Rahat, B., Naqvi, B., & Rizvi, S. K. A. (2020). Impact of Covid-19 on corporate solvency and possible policy responses in the EU. *The Quarterly Review of Economics and Finance*.
<https://doi.org/10.1016/J.QREF.2020.09.002>
- Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. In *Revista Venezolana de Gerencia (RVG) Año (Vol. 14)*.
- Olivera Milla, M. (2011). Herramientas de gestión financiera. Ediciones Caballero Bustamante.
- Paredes, E. O. (2015). Descriptive, comparative and correlational study of demonstrations psychopathological children from Lima. In *Scientia (Vol. 17)*.
- Pimienta, J. H., & De la Orden, A. (2012). Metodología de la investigación. Profesional, E., & Contabilidad, D. E. (2019). Ratios financieros y la toma de decisiones de inversión en las empresas industriales de lima metropolitana, periodo 2015-2016.
- Puerta, F., José, G., Arrieta, V., Huertas, N., Puerta, C., Fabio, G., Vergara, A., José, H., & Cardozo, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre* •, 16(28), 85–104.

- Ramírez Ríos, A., & Polack Peña, A. M. (2020). Estadística inferencial. Elección de una prueba estadística no paramétrica en investigación científica. *Horizonte de La Ciencia*, 10(19).
<https://doi.org/10.26490/Uncp.Horizonteciencia.2020.19.597>
- Ramos Bonilla, K., & Garcés, W. S. (n.d.). Estudio de caso: análisis del Ciclo de Conversión del Efectivo-CCE.
- Roldan, P. (2017). Análisis financiero - Qué es, definición y concepto | 2021 | Economipedia.
<https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>
- Santana, J. (2021). Incidencia financiera de la pandemia covid-19 en la gestión de mercaderías de la empresa “tay fu s.a.” al 31 de diciembre de 2020.
- Sociedad, U. Y., Belén, N., & Granda, B. (2020). Volumen 12 | Número 3 | Mayo-Junio.
<https://orcid.org/0000-0001-7232-7131>
- Terreno, D. D., & Caro, N. patricia. (2014). El análisis de estados contables para predecir la falencia empresarial. XIX Congreso Internacional de Contaduría Administración e informática.
- Thomson Gale (Firm), G., & Ríos Bolívar, H. (2013). *EconoQuantum: revista de economía y negocios*. In *EconoQuantum* (Vol. 10, Issue 2). [s.n].
http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1870-66222013000200004&lng=es&nrm=iso&tlng=es
- Universidad de Lima. (2020). El impacto del coronavirus sobre los mercados bursátiles | Universidad de Lima.
<https://www.ulima.edu.pe/entrevista/bruno-bellido-27-05-2020>.
- Vargas, V. (2016). Razones Financieras de Liquidez en la Gestión Empresarial para la Toma de Decisiones.
- Vásquez, E., & Condori, E. (2020). Facultad de ciencias empresariales escuela profesional de contabilidad.

- Thomson Gale (Firm), G., & Ríos Bolívar, H. (2013). EconoQuantum: revista de economía y negocios. In *EconoQuantum* (Vol. 10, Issue 2). [s.n].
http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1870-66222013000200004&lng=es&nrm=iso&tlng=es
- Universidad de Lima. (2020). *El impacto del coronavirus sobre los mercados bursátiles /Universidad de Lima*.
<https://www.ulima.edu.pe/entrevista/bruno-bellido-27-05-2020>.
- Vargas, V. (2016). *Razones Financieras de Liquidez en la Gestión Empresarial para la Toma de Decisiones*.
- Vásquez, E., & Condori, E. (2020). *Facultad de ciencias empresariales escuela profesional de contabilidad*.

Anexos

Anexo 1. Evidencias de consistencia de la investigación (En artículos teóricos/revisión: Tabla de criterios de búsqueda de datos; en artículos empíricos: matriz de investigación/cuadro de operacionalización/categorización)

Anexo 2. Instrumento/s de investigación (solo para investigaciones empíricas)

Anexo 3. Validación de instrumentos (solo para investigaciones que desarrollaron o elaboraron instrumento/s)

Anexo 4. Copia de inscripción de perfil de proyecto de tesis aprobado en formato artículo

Anexo 5. Evidencia de sumisión del artículo a una revista indexada

Variab les	Dimensiones	Indicadores	Fórmula	Técnica de Instrumento	Fuente
Análisis financiero	Ratio de liquidez	Ratio Efectivo a Activo Corriente	$EAC = \frac{E}{AC}$	Análisis Documentario	Estados de Situación Financiera de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores
		Ciclo de conversión de efectivo	$CCI = PCI + PCCC - PDCP$		
	Ratio de gestión	Rotación de cuentas por cobrar	$PPI = \frac{365}{RxC}$		
		Rotación de Activos	$\frac{Ventas}{Activos\ totales}$		
	Ratio de solvencia	Índice Estructural	$IE = \frac{PN}{AT}$		
		Estructura de Capital	$EC = \frac{PT}{PN}$		
	Ratio de rentabilidad	Margen de Utilidad Operativa (MUO)	$MUO = \frac{UO}{VN}$		
		Razón Utilidad por Acción	$EPS = \frac{UN}{Ac}$		

N°	Ratio Efectivo a Activo Corriente	Ciclo de conversion de efectivo	ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	Rotacion de Activos	Indice Estructural	Estructura de Capital	Margen de Utilidad Operativa (MUO)	RAZÓN UTILIDAD POR ACCIÓN
E1								
E2								
E3								
E4								
E5								
E6								
E7								
E8								
E9								
E10								