

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

**Financiamiento y su relación con la rentabilidad de una
empresa agroindustrial peruana, periodos 2016 - 2020**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autor:

Milka Noemi Llantoy Phala
Ana Luzvi Fuel Gutierrez

Asesor:

Mg. Luis Enrique Falcón Delgado

Lima, 27 de setiembre 2022

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS

Mg. Luis Enrique Falcón Delgado, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“FINANCIAMIENTO Y SU RELACION CON LA RENTABILIDAD DE UNA EMPRESA AGROINDUSTRIAL PERUANA, PERIODOS 2016-2020”** constituye la memoria que presenta los Bachilleres Milka Noemi Llantoy Phala y Ana Luzvi Fuel Gutierrez para obtener el título de Profesional de Contador Público, cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

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

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 27 días del mes de setiembre del año 2022.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Luis Enrique Falcón Delgado', written over a faint horizontal line.

Mg. Luis Enrique Falcón Delgado

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 27 días del mes de **setiembre** del año 2022 siendo las 14:00 horas., se reunieron virtualmente en la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: **Dr. Samuel Fernando Paredes Monzoy**, el secretario: **Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva** y como miembro: **CPC. José Edgardo Medina León** y el asesor **Mg. Luis Enrique Falcón Delgado**, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: **"Financiamiento y su relación con la rentabilidad de una empresa agroindustrial peruana, periodos 2018-2020"** de las Bachilleres:

- a. **Ana Luzví Fuel Gutiérrez**
- b. **Milka Noemi Llantoy Phala**

Conducente a la obtención del Título profesional de **CONTADOR PÚBLICO**.

El Presidente inició el acto académico de sustentación invitando al candidato hacer uso del tiempo determinado para su exposición. Concluida la exposición, el Presidente invitó a los demás miembros del Jurado a efectuar las preguntas, cuestionamientos y aclaraciones pertinentes, los cuales fueron absueltos por el candidato. Luego se produjo un receso para las deliberaciones y la emisión del dictamen del Jurado. Posteriormente, el Jurado procedió a dejar constancia escrita sobre la evaluación en la presente acta, con el dictamen siguiente:

Candidato (a): **Ana Luzví Fuel Gutiérrez**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
APROBADO	14	C	ACEPTABLE	BUENO

Candidato (b): **Milka Noemi Llantoy Phala**

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
APROBADO	14	C	ACEPTABLE	BUENO

(*) Ver parte posterior

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

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

Financiamiento y su relación con la rentabilidad de una empresa agroindustrial peruana, periodos 2016-2020

Financing and its relationship with the profitability of an agribusiness company, periods 2016-2020

Fuel Gutierrez Ana Luzvi; Milka Noemi Llantoy Phala

Resumen

La presente investigación tuvo como objetivo determinar la relación que existe entre el financiamiento y la rentabilidad de una empresa agroindustrial peruana, periodos 2016-2020. El presente estudio se desarrolló con el diseño no experimental. De enfoque transversal, el tipo de estudio respondió al cuantitativo, debido a que son comunes a las mediciones numéricas, de alcance descriptivo y bajo un enfoque correlacional. La población estuvo constituida por el reporte financiera publicados en la Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) de los años 2016 hasta el 2020 de la empresa agroindustrial. La muestra estuvo conformada por los reportes financieros de la empresa agroindustrial, analizados de manera trimestral de los años 2016-2020, de tal forma que muestra considera 20 estados financieros trimestrales. La técnica de recolección de los datos se realizó del análisis financiero de los años 2016 – 2017 – 2018 – 2019 – 2020. Mediante indicadores de endeudamiento total, endeudamiento a corto y largo plazo correspondiente a las ratios de financiamiento, asimismo para los indicadores de rentabilidad, las cuales son el Return on Assets (ROA rendimiento de los activos) y Return on Equity (ROE, Rendimiento del patrimonio). Siendo la técnica de recolección de datos la revisión documental, además de una ficha de trabajo. De los resultados se recurrió a analizar por medio del programa Statistical Package for the social Sciences (SPSS) para cumplir con las objeciones de la investigación. Llegando a concluir que el financiamiento es un indicador que dentro de la empresa agroindustrial no se relaciona con la rentabilidad, pues existen factores que influencias de manera directa, además el comportamiento de la empresa con su financiamiento tanto a largo y corto plazo ha sido manejado bajo una buena gestión, tanto así que no es predictor ni se relaciona con la rentabilidad.

Abstract

The objective of this research was to determine the relationship between financing and profitability of a Peruvian agro-industrial company, periods 2016-2020. The present study was developed with a non-experimental design. With a cross-sectional approach, the type of study responded to the quantitative one, because they are common to numerical measurements, with a descriptive scope and under a correlational approach. The population was constituted by the financial report published in the stock market superintendence from 2016 to 2020 of the agro-industrial company. The sample consisted of the financial reports of the agro-industrial company, analyzed quarterly for the years 2016-2020, corresponding to a quarterly period considering 20 financial statements. The data collection technique, the financial analysis of the years 2016 - 2017 - 2018 - 2019 - 2020 was carried out. Through indicators of total indebtedness, short-term and long-term indebtedness corresponding to the financing ratios, also for the indicators of profitability, which are ROA and ROE. Being the data collection technique the documentary review, in addition to a work sheet. From the results, we resorted to analysing through the Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) program to meet the objections of the investigation. Coming to the conclusion that financing is an indicator that within the agricultural company is not related to profitability, since there are factors that directly influence, in addition, the behaviour of the company with its financing both long and short term has been managed under good management, so much so that it is not predictive or related to profitability.

Palabras clave: Rentabilidad, financiamiento, endeudamiento, relación, liquidez

Keywords: Profitability, financing, indebtedness, relationship, liquidity

1. Introducción

Dentro del marco empresarial, las empresas para el desarrollo de sus actividades utilizan recursos, los que a su vez generan un costo, es por ello que para tener éxito y que un negocio sea viable deben generarse acciones que brinden ingresos. Por esa razón la rentabilidad es un indicador que refleja cuán eficiente ha sido la inversión dado que cubra los costos, pero también el financiamiento, con la intención de que cubra las expectativas de los accionistas (Ramos, 2019). Sin embargo frente a esta expectativa generalmente se muestra un poco cumplimiento, o desencanto al mostrar los resultados, lo que lleva a que analicen muy de cerca el financiamiento (Aguilar & Ramirez, 2017).

Dentro de una empresa el financiamiento juega un papel muy importante pues es la herramienta que le permite mantener los niveles de ingresos de manera estable, pues si a la empresa le faltara capital de inversión este amortiza las cantidades necesarias, por eso es que incide en la rentabilidad pues garantiza variaciones en los resultados (Jaramillo & Trevejo, 2017). Es así también que (Westreicher, 2018) menciona que una empresa debe mantener los niveles de financiamiento en cuanto puedan solventar su pago o cubrirlo, toda empresa debe considerar financiarse siempre y debe ser consciente de la capacidad de su empresa para cubrir un financiamiento, por otro lado considerar que la rentabilidad si se verá afectada por el nivel de financiamiento que la empresa tenga, por ello recomienda un manejo eficiente de ello. Consecuencias de un mal manejo, puede ser baja liquidez, utilidades negativas y sobre costos en la empresa (Castro Navarrete, 2017).

El financiamiento es un proceso de adquisición de fondos por parte de una entidad con el compromiso de que en un corto mediano o largo plazo se cancele la deuda más los intereses que se establezca. Según Zúñiga (2018) son las actividades de financiación que incluye la obtención de fondos o capital para desarrollar proyectos comerciales. Toda organización es creada y desarrollada para atender la demanda, es necesario invertir en el personal, bienes de capital, inmuebles, commodities, etc. Este tipo de inversión solo se puede realizar si hay fondos suficientes, es decir, los recursos necesarios. Para Salgado & García (2021) es el acto de aportar capital de trabajo en el momento necesario para utilizarlo en el desarrollo del propio negocio de inversión empresarial. En tanto Roca & Montesinos (2021) indica que es la capacidad de obtener recursos económicos para abrir, mantener y desarrollar nuevos proyectos en la empresa; se refiere a la obtención de los fondos necesarios, la realización de inversiones y la promoción del crecimiento, que se puede lograr a través de recursos propios; autofinanciamiento o mediante recursos externos, con la creación de compromisos a corto, mediano o largo plazo. Además Ortecho (2020) considera que son los fondos que se proporcionan en forma de préstamos en efectivo a una organización comercial y se utilizan tanto a corto como a largo plazo. Significa obtener recursos económicos a través de préstamos bancarios, permitiendo al empresario realizar las acciones necesarias para su negocio. Por su parte Castro (2017) el financiamiento es la provisión y uso efectivo de fondos, líneas de crédito y fondos de cualquier tipo utilizados para llevar a cabo un proyecto o negocio.

Siendo así, el financiamiento se vincula con la rentabilidad, pues una empresa se financia para poder obtener buen resultado. En tanto, la rentabilidad es lo que obtienes en unidades monetarias de los procesos y operaciones comerciales que se realizan en una organización y de los recursos que se emplea. Según Roca & Montesinos (2021) sostienen que se refiere a los beneficios económicos obtenidos mediante el uso de recursos. Así, la rentabilidad se asocia a la obtención de un beneficio, a través de una determinada inversión, que se mide en porcentaje o en indicadores fijos. Al respecto Zúñiga (2018) lo define como un concepto aplicable a cualquier actividad económica en la que se ajusten los medios cualitativos, humanos y financieros para adquirir determinados resultados. Desde esta perspectiva, la rentabilidad de la organización se puede evaluar comparando el resultado final con el valor de los medios utilizados para generar los ingresos. Sin embargo, la capacidad de generar utilidades dependerá de los activos que disponga la organización en la ejecución de sus operaciones financiadas por recursos propios brindado por los accionistas y terceros, lo que implica algunas oportunidades de costos por principios de falta de recursos y considerados en evaluación. También Ortecho (2021) considera que es el grado de retorno de la inversión que tiene una organización después de sus operaciones comerciales. Asimismo Salazar (2018) señala que poseer una alta rentabilidad con poco riesgo, suele ser nulo. Para reducir el riesgo de cualquier inversión, es fundamental se esté preparado en un sector en particular en el que pretendes entrar para poder competir.

El estudio de ambas variables es relevante y se muestra en la particularidad de su estudio, es por ello que existen estudios previos tanto nacionales e internacionales que han investigado sobre ello.

Dentro del entorno internacional, Ortiz (2014) tuvo por finalidad establecer la incidencia de las fuentes de financiamiento como factor determinante de la rentabilidad de las microempresas, determinando que un plan financiero da paso a una planificación de ingreso y egresos de efectivo que ayuda a optimizar los niveles de rentabilidad, dado que ayuda como guía para las personas que están en la dirección de la organización.

Castro (2017) presenta en su investigación tuvo la finalidad de analizar el efecto que el financiamiento tiene en la rentabilidad del sector productor de calzado donde concluye que se puede establecer que la mayoría de los empresarios se financian más con capital ajeno que con capital propio, siendo las fuentes más utilizadas los proveedores e institución bancarias.

El estudio de Logreira & Bonett (2017) presenta como finalidad es analizar las fuentes de financiación privada disponibles para las microempresas, la empleabilidad de éstas en Colombia, tanto como sus ventajas y desventajas, en conclusión, se vio que año tras año se multiplican las inversiones a través del microcrédito. Del año 2011 a 2012 creció 8.3 % de 2012 a 2013 un 17.1 % de 2013 a 2014 un 14.2 % y de 2014 a 2015 un 35 %. Es importante que se mantenga la tendencia para reducir la brecha entre las oportunidades de acceso financiero para las grandes empresas y las pequeñas empresas.

La investigación de Estrada & Monsalve (2014) tuvo por propósito realizar un diagnóstico financiero a la empresa durante el periodo comprendido entre los años 2009 y 2013. En la parte metodológica del estudio se pretende alcanzar la finalidad mediante el uso de los indicadores financieros, mediante los cuales se podrá tener un panorama sobre las medidas que se deben desarrollar para superar las debilidades y aprovechar las fortalezas, con la finalidad de optimizar los beneficios y aumentar el valor.

Vargas (2021) tuvo por propósito desarrollar un análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad en la banca colombiana de primer y segundo piso mediante un estudio de caso, en conclusión, para conocer el beneficio económico y financiero, el punto de partida es el resultado de operaciones netas y el último punto es la cuenta de resultados y el resultado también es la aplicación de normas contables para cumplir con diversas metas, una de las cuales es la medición de la rentabilidad. Para determinar los ratios de rentabilidad de las entidades analizadas de primer y segundo nivel, se utilizan los estados financieros de un periodo específico de 2018 a 2020.

Y en el contexto nacional la investigación llevada a cabo por Alcántara & Tasilla (2019) tiene por finalidad establecer la influencia que existe en las fuentes de financiamiento en relación con la rentabilidad. Los resultados dieron en el margen comercial 7.32 % y 4.57 % para los años 2015 y 2016 respectivamente; en la rentabilidad sobre la inversión 0.14 y 0.06 respectivamente, por lo que se concluyó que las fuentes de financiamiento son importantes y que una óptima gestión permite potenciar el rendimiento de la organización.

Así también, Ascencio (2020) realizó la tesis que tiene por propósito establecer el impacto del financiamiento en la rentabilidad de las Pymes. Una de las conclusiones de este trabajo de investigación establece que los pasivos y variables de ROA y ROE, tienen un nivel de relación negativo con valores de 0.03, es por ello que el financiamiento no incide en la rentabilidad de las PYMES del Cantón de La Libertad. El estudio desarrollado por Baca & Díaz (2016) tiene por finalidad establecer el impacto del financiamiento en la rentabilidad. En conclusión, se estableció que la incidencia del financiamiento ha tenido un aumento en el volumen de venta de 12.19 % de acuerdo a la fecha que se realizó el financiamiento. Por otro lado, el nivel de endeudamiento ha aumentado de 27 % a 48.38 % en el año 2015.

El artículo desarrollado por Barreto & Carcagno (2021) presenta en su propósito establecer la incidencia del financiamiento en la rentabilidad. Finalmente, se concluye que existe incidencia de la variable independiente sobre la dependiente en la organización Servicopias Cielito E.I.R.L, debido a que los modelos creados en función de los ratios más relevantes del financiamiento presentan una transformación proporcional y que describen detalladamente las conductas desarrolladas y el artículo presentado por los autores Benancio Rodríguez & Gonzales Rentería (2015) cuentan con el objeto de establecer cómo el financiamiento bancario influye en la rentabilidad de la microempresa. La conclusión determina que el financiamiento incidió en la rentabilidad de la Ferretería Santa María S.A.C en un 15 % más de beneficios.

Dando el respaldo necesario para los estudios, pues estas investigaciones se mostraron en distinta población llegando a determinar que el financiamiento si se relaciona con la rentabilidad, sin embargo en la presente se demostrará los resultados de acuerdo a los objetivos.

Cabe resaltar que el financiamiento está conformado por una serie de dimensiones las cuales son endeudamiento total, endeudamiento a corto plazo y endeudamiento a largo plazo.

Siendo que el endeudamiento total refiere a un ratio que indica el nivel de endeudamiento en la organización y la dependencia que ello implica de financiamiento de terceros. Según Salgado & García (2021) es un indicador que muestra el grado de endeudamiento que tiene una empresa para realizar su negocio y representa la cantidad de capital extranjero con el que estamos trabajando, en términos más simples, esto nos indica que el porcentaje de inversiones de terceros tiene una organización. Para Salgado & García (2021) este ratio ayuda a determinar el nivel de deuda de la organización en función del capital. Asimismo (Ortiz, 2014) señala que mide la participación de los socios y accionistas en la financiación de la inversión total de la organización. Este indicador permite la evaluación del sistema de capital, mostrando el panorama de la dependencia de financiación externa y la aportación de los accionistas para cubrir el riesgo financiero. En tanto Estrada & Monsalve (2014) manifiesta que los indicadores de deuda total están diseñados para medir el alcance y la forma de participación de los acreedores en el financiamiento de la empresa; asimismo, se trata de determinar los riesgos de las operaciones conjuntas entre el acreedor y el propietario, la conveniencia o inconveniencia de un cierto grado de endeudamiento.

Endeudamiento a corto plazo es Según Roca & Montesinos (2021) mide la relación entre el capital extranjero a corto plazo y el capital social compuesto por las contribuciones de los socios o los ingresos por las ventas. En este sentido, es beneficioso mantener la deuda a corto plazo por debajo del 50 % del patrimonio neto. Además Ortecho (2020) sostiene que son obligaciones de cualquier banco, que se amortizan en el plazo de un año, incluyendo intereses devengados, que es la forma más conveniente de financiar equipos y capital de trabajo para una empresa. Para (Estrada & Monsalve, 2014) se establece el porcentaje de pasivos de terceros que se deben actualmente al pasivo total, es decir, en menos de un año. En tanto (Chávez, 2018) considera que son los préstamos bancarios realizados, como líneas de crédito, prestamos, los cuales se cancelaran en un periodo corto de tiempo.

En cuanto al endeudamiento a largo plazo según Chávez (2018) las organizaciones cuentan con canales de financiamiento de largo plazo, principalmente con las siguientes características: contratos con cláusulas, monto de deuda financiera, bonos, acciones, y capital social, dentro del alcance de sus recursos financieros para para proyectos de inversión. Para Ortecho (2020), muestra que cualquier organización comercial puede pedir prestado a largo plazo, entre las características más destacadas: la forma, el contrato con los términos correspondientes y la cantidad, es la finalidad de los recursos obtenidos para ser destinados a la implementación de proyectos de inversión elemento que genera mayores riesgos que los recursos invertidos en activo fijo. También Roca & Montesinos (2021) considera que se aplica calcular la capacidad de una organización para cumplir con sus compromisos de pagos financieros, enfatizando que es una herramienta para analizar la posición de la entidad en el largo plazo.

Mientras que la rentabilidad es definida por rentabilidad económica y rentabilidad financiera. La rentabilidad económica es la operación para medir la solvencia de una organización sobre los activos mediante la inversión realizada. Según Salazar (2018) es una medida de la capacidad de un empresa para crear valor independientemente de cómo se financie, lo que permite comparar la rentabilidad entre organizaciones sin diferencias en la estructura financiera, reflejada en el pago de intereses y el impacto en el valor de las ganancias. Para Salgado & García (2021), el rendimiento económico, también conocido como ROA, calcula el rendimiento de una organización sobre un activo, lo que nos da un valor cuantificable de la capacidad de ese activo para obtener ganancias. En tanto Zuñiga (2018) considera que la rentabilidad es un cálculo de la capacidad de los activos de una organización para crear valor, sin importar como se financien, permitiendo comprar la rentabilidad de las organizaciones sin la diferencia de diferentes estructuras financieras, lo que se refleja en los beneficios del pago de intereses tenga un efecto en la rentabilidad. Por consiguiente, Roca & Montesinos (2021) manifiesta que es urgente elaborar un control del financiamiento, para la cual se necesita un análisis de la rentabilidad económica de manera constante para afrontar los riesgos financieros.

La rentabilidad financiera permite saber cuan capaz es una organización de generar valor para los socios

y propietarios, considerando los recursos propios y no los recursos extranjeros. Para Zuñiga (2018) la definición se acerca más al estándar de medición de la rentabilidad de los socios o propietarios que a la rentabilidad económica, por lo que teóricamente, según el punto de vista más común, es un indicador de rentabilidad que los administradores buscan maximizar en beneficio de los propietarios. Por consiguiente, Salazar (2018) considera que es una medida, durante un periodo de tiempo, de este rendimiento sobre el capital, independientemente de la distribución de resultados. Al respecto, Salgado & García (2021) señalan que mide la relación entre las ganancias de una empresa y el capital social. Se indica en términos del porcentaje ganado por cada socio para invertir en la organización. En otras palabras, mide el éxito de la organización a la hora de obtener una compensación de sus activos. Además Roca & Montesinos (2021) indica que es importante desarrollar una gestión crediticia adecuada, por lo que el rendimiento del capital deber tenerse en cuenta en la financiación.

Según Estrada & Monsalve (2014) un factor que caracteriza un crecimiento de rentabilidad de las inversiones realizadas por encima del costo de capital de la empresa, es el valor agregado frente a los competidores por parte de los dueños. Para Salazar (2018) hay tres características que son indispensables para que una organización cuente con una buena rentabilidad: tener liquidez, tiempo de recuperación de la inversión óptimo, principio de fiscalidad. Además Baca & Díaz (2016) sostienen que el riesgo es una característica que va de la mano de la rentabilidad, es decir, una organización con buena rentabilidad tiene mayor riesgo. En tanto Ortecho (2020) señala que la rentabilidad se encarga de calcular las condiciones que posee una empresa para producir beneficios en consecuencia.

La empresa Agroindustrial se dedica al rubro de la elaboración de azúcar, y otro componentes derivado de la caña, lleva más de 12 años en el mercado, y cotiza en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), dentro del análisis a la empresa se ha visto que cuenta con gran parte de financiamiento externo e interno dentro sus actividades, por dicha razón tiene algunos periodos de utilidad o rentabilidad baja y otros alta, sus actividades principales como las de producción son en gran parte financiadas de manera externa, pero al ver su rentabilidad se encuentra en niveles buenos, es por ello que nace la pregunta ¿Existe relación entre financiamiento y rentabilidad?, más aún en la realidad de una empresa que cuenta con más de 20 accionistas, así mismo ¿Existe relación entre los indicadores y financiamiento y lo indicadores de rentabilidad?.

Este estudio beneficiará más a la comunidad científica pues crea mayor información que puede ser utilizada en otras investigaciones, también a las empresas pequeñas se les recomienda estrategias que prevengan un mal manejo financiero, por lo cual se desarrolló el estudio bajo los siguientes objetivos. Las limitaciones del estudio fueron en base al periodo de estudio, ya que no se obtuvo información más antigua sobre los estados financieros de la empresa.

Objetivo general

Determinar la relación que existe entre el financiamiento y la rentabilidad en una empresa agroindustrial, años 2016-2020.

Objetivos específicos

Determinar la relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad económica en una empresa agroindustrial, años 2016-2020.

Determinar la relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad financiera en una empresa agroindustrial, años 2016-2020.

Determinar la relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad económica en una empresa agroindustrial, años 2016-2020.

Determinar la relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera en una empresa agroindustrial, años 2016-2020.

Determinar la relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad económica en una empresa agroindustrial, años 2016-2020.

Determinar la relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera en una empresa agroindustrial, años 2016-2020.

2. Materiales y método

El presente estudio se desarrolló con el diseño no experimental, dado que no se modificaron los datos en la recolección de información de la empresa agroindustrial periodos 2016-2020. Mousalli (2015) afirma que los datos no son manipulados para conveniencia, sino que se evidencia en su forma natural. De enfoque transversal, ya que las mediciones fueron desarrolladas en una sola ocasión y no existe un periodo de seguimiento, de forma retrospectivo, porque se recolectarán datos históricos ya establecidos y reportados en los estados financieros (Manterola et al, 2019).

El tipo de estudio respondió al cuantitativo, debido a que son comunes a las mediciones numéricas y se procesarán e interpretarán datos (Cohen & Gomez, 2019). De alcance descriptivo, porque se describieron hechos reales y características de las variables de estudio (Cazau, 2006). Por último de enfoque correlacional porque busca evidenciar el nivel de asociación entre variables para luego determinar (Hernández, Fernández, & Baptista, 2014). La población estuvo constituida por el reporte financiero publicado en la superintendencia de mercado de valores de los años 2016 hasta el 2020 de la empresa agroindustrial. La muestra estuvo conformada por los reportes financieros de la empresa agroindustrial, analizados de manera trimestral de los años 2016-2020, correspondiente a un periodo trimestral se considera 20 estados financieros.

En el desarrollo de la técnica de recolección de los datos, se realizó el análisis financiero de los años 2016 – 2017 – 2018 – 2019 – 2020. Mediante indicadores de endeudamiento total, endeudamiento a corto y largo plazo correspondiente a los ratios de financiamiento, asimismo, para los indicadores de rentabilidad, las cuales son ROA y ROE. La técnica de recolección de datos es la revisión documental, además de una ficha de trabajo. Posteriormente fueron bajados la información y resultados en una base de datos en el programa Excel, donde se coloca en desacuerdo formato para su traslado al programa SPSS.

Utilizando el programa Excel se elaboró una matriz en el cual contendrá los cálculos de los ratios de financiamiento y rentabilidad con sus respectivos resultados.

De los resultados se recurrió a analizar por medio del programa Statistical Package for the social Sciences (SPSS) para cumplir con las objeciones de la investigación, así mismo para la inferencia estadística se realizó una prueba de normalidad para evidencia la distribución de los datos y por medio de ellas determinar el estadístico a usar, en caso de ser no paramétricas se trabajaría con el Rho de spearman y r de Pearson para datos paramétricos.

3. Resultados

RESULTADOS DESCRIPTIVOS

Tabla 1

Análisis de los indicadores en la empresa agroindustrial Año 2016 – 2020

Año	Periodo	Financiamiento			Rentabilidad	
		Endeudamiento total	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo	Rentabilidad económica	Rentabilidad financiera
2016	I	0,520	0,062	0,458	-0,006	-0,011
	II	0,564	0,046	0,518	-0,001	-0,001
	III	0,251	0,043	0,208	-0,003	-0,007
	IV	0,250	0,042	0,209	0,014	0,030
2017	I	0,260	0,038	0,223	-0,003	-0,004
	II	0,281	0,040	0,241	-0,006	-0,009

2018	III	0,291	0,062	0,229	-0,001	-0,001
	IV	0,338	0,096	0,242	-0,015	-0,023
	I	0,327	0,099	0,228	-0,009	-0,015
	II	0,338	0,104	0,235	-0,005	-0,008
2019	III	0,353	0,131	0,221	-0,013	-0,022
	IV	0,355	0,121	0,234	0,047	0,083
	I	0,356	0,157	0,199	-0,011	-0,019
	II	0,356	0,129	0,226	0,006	0,010
2020	III	0,332	0,154	0,177	0,014	0,026
	IV	0,350	0,167	0,183	0,000	0,001
	I	0,393	0,210	0,182	-0,013	-0,023
	II	0,390	0,196	0,194	-0,011	-0,022
	III	0,398	0,201	0,197	-0,005	-0,011
	IV	0,414	0,214	0,200	-0,024	-0,049

Se muestra en la Tabla 1 el resultado de los indicadores del financiamiento en la empresa agroindustrial de los periodos 2016, 2017, 2018, 2019, 2020. En el cual se evalúa el financiamiento con los índices endeudamiento total, de corto y largo plazo, que representa el nivel de deudas en sus periodos, así mismo se observa la rentabilidad y sus índices de rentabilidad económica y financiera, que mide el grado de cuan rentable son los proyectos.

Tabla 2

Análisis descriptivo de los indicadores en la empresa agroindustrial Año 2016 – 2020

Medidas	Endeudamiento total	Endeudamiento a corto plazo	Endeudamiento a largo plazo	Rentabilidad económica	Rentabilidad financiera
Media	0,356	0,116	0,240	-0,002	-0,004
Error típico	0,018	0,014	0,020	0,003	0,006
Mediana	0,351	0,112	0,222	-0,005	-0,009
Desviación estándar	0,080	0,062	0,088	0,015	0,027
Varianza de la muestra	0,006	0,004	0,008	0,000	0,001
Curtosis	1,801	-1,319	6,609	6,014	5,268
Coficiente de asimetría	1,139	0,216	2,678	2,015	1,802
Rango	0,314	0,176	0,341	0,071	0,131
Mínimo	0,250	0,038	0,177	-0,024	-0,049
Máximo	0,564	0,214	0,518	0,047	0,083
Suma	7,118	2,312	4,805	-0,045	-0,076
Cuenta	20	20	20	20	20

En la Tabla 2 se observa el resultado descriptivo de la empresa agroindustria con medidas de tendencia, de dispersión, distribución, respecto a los indicadores, en el cual se visualiza a la ratio endeudamiento total con una media de 0.356 con una desviación estándar de 0.080 con un mínimo de 0.250 y un máximo

0.564. Para la variable endeudamiento a corto plazo con una media 0.116 y una desviación estándar, con un mínimo de 0.038 y un máximo de 0.214, así mismo para el endeudamiento a largo plazo con una media de 0.240 y una desviación estándar de 0.088 además de un mínimo de 0.177 y un máximo 0.518. para la rentabilidad económica se tiene una media de -0.002 y una desviación estándar de 0.015 con un mínimo de -0.024 y un máximo de 0.047 por último se evidencia al indicador rentabilidad financiera con una media de -0.004 y una desviación estándar de 0.027 con un mínimo de -0.049 y un máximo de 0.083.

RESULTADOS INFERENCIALES

Tabla 3

Prueba de normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento	0,893	20	0,030
Endeudamiento a corto plazo	0,912	20	0,068
Endeudamiento a largo plazo	0,582	20	0,000
Rentabilidad económica	0,817	20	0,002
Rentabilidad Financiera	0,834	20	0,003

En la Tabla 3 se muestra la prueba de normalidad calculada con Shapiro-Wilk por tener una muestra de $20 < 50$ datos, así mismo se visualiza que en la mayoría de los indicadores tienen un p valor < 0.05 . Por lo tanto se cumple el supuesto de no normalidad es decir que la muestra tiene datos no paramétricos, por lo tanto el estadígrafo a utilizar es el Rho de Spearman para responder a los objetivos del estudio.

Hipótesis específico 1

Ha: Existe relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad económica en la empresa agroindustrial.

Ho: No Existe relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad económica en la empresa agroindustrial.

Regla de decisión

Nivel de significancia $\alpha = 0.05$

Si p valor > 0.05 se acepta la hipótesis nula (Ho)

Si p valor < 0.05 se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna (Ha).

Tabla 4

Prueba de hipótesis para el endeudamiento total y la rentabilidad económica

	Rentabilidad económica

Rho de Spearman	Endeudamiento Total	Coefficiente de correlación	-0,318
		Sig. (bilateral)	0,171
		N	20

En la Tabla 4 se muestra la prueba de Rho de spearman para muestras no paramétricas entre el endeudamiento total y la rentabilidad económica, donde se denota un p valor = 0.171 de acuerdo a la regla de decisión se determina que no existe relación entre los indicadores, aceptando la hipótesis nula del estudio.

Hipótesis específico 2

Ha: Existe relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad financiera en la empresa agroindustrial.

Ho: No Existe relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad financiera en la empresa agroindustrial.

Tabla 5

Prueba de hipótesis para el endeudamiento total y la rentabilidad financiera

			Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Endeudamiento Total	Coefficiente de correlación	-0,371
		Sig. (bilateral)	0,107
		N	20

En la Tabla 5 se muestra la prueba estadística de rho de spearman para muestras no paramétricas entre el endeudamiento total y la rentabilidad financiera donde se evidencia un p valor = 0.107 de acuerdo a la regla de decisión se afirma que no existe relación entre los índices, aceptando la hipótesis nula del estudio.

Hipótesis específico 3

Ha: Existe relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad económica en la empresa agroindustrial.

Ho: No Existe relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad económica en la empresa agroindustrial.

Tabla 6

Prueba de hipótesis para el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad económica

			Rentabilidad económica
Rho de Spearman	Endeudamiento a corto plazo	Coefficiente de correlación	-0,344
		Sig. (bilateral)	0,138
		N	20

En la Tabla 6 se observa la prueba de Rho spearman para muestra no paramétricas entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad económica en la cual se muestra un p valor = 0.138 > 0.05, por lo tanto, de acuerdo a la regla de decisión se determina que no existe relación entre los indicadores,

aceptando la hipótesis nula del estudio.

Hipótesis específico 4

Ha: Existe relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera en la empresa agroindustrial.

Ho: No Existe relación entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera en la empresa agroindustrial.

Tabla 7

Prueba de hipótesis para el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera

			Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Endeudamiento a corto plazo	Coefficiente de correlación	-0,414
		Sig. (bilateral)	0,070
		N	20

En la Tabla 7 se muestra la prueba de correlación de Rho de Spearman para muestra no paramétrica entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera donde se observa un p valor = 0.070 > 0.05, de acuerdo a la regla de decisión se afirma que no existe relación entre los indicadores, aceptando la hipótesis nula del estudio.

Hipótesis específico 5

Ha: Existe relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad económica en la empresa agroindustrial.

Ho: No Existe relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad económica en la empresa agroindustrial.

Tabla 8

Prueba de hipótesis para el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad económica

			Rentabilidad económica
Rho de Spearman	Endeudamiento a largo plazo	Coefficiente de correlación	0,030
		Sig. (bilateral)	0,900
		N	20

En la tabla 8 se muestra la prueba de correlación con el estadígrafo Rho de Spearman para muestras no paramétricas entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad económica el cual se visualiza un p valor = 0.900 > 0.05 de acuerdo a la regla de decisión se determina que no existe relación entre los indicadores, aceptando la hipótesis nula del estudio.

Hipótesis específico 6

Ha: Existe relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera en la empresa agroindustrial.

Ho: No Existe relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera en la empresa agroindustrial.

Tabla 9

Prueba de hipótesis entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera

		Rentabilidad Financiera	
Rho de Spearman	Endeudamiento a largo plazo	Coficiente de correlación	0,098
		Sig. (bilateral)	0,681
		N	20

En la Tabla 9 se observa la prueba de correlación con el estadígrafo Rho de spearman para muestras no paramétricas entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera, en el cual se visualiza un p valor = 0.681 > 0.05 de acuerdo con la regla de decisión se determina que no existe relación entre los índices, aceptando la hipótesis nula de la investigación.

4. Conclusiones y discusión

4.1 Conclusiones

De acuerdo con los resultados obtenidos en la investigación se ha determinado las siguientes conclusiones.

En respecto a la conclusión general se puede determinar que el financiamiento es un indicador que dentro de la empresa agroindustrial no se relaciona con la rentabilidad, pues existen factores que influyen de manera directa, además el comportamiento de la empresa con su financiamiento tanto a largo y corto plazo ha sido manejado bajo una buena gestión, tanto así que no es predictor ni se relaciona con la rentabilidad.

No existe relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad económica, este resultado determinado mediante un p valor = 0.171 > 0,05 lo que según la regla de decisión define la no existencia de asociación, esto quiere decir que dentro de la empresa agroindustrial el endeudamiento total no es factor determinante de la rentabilidad económica, más bien puede ser uno de los muchos indicadores que la afectan, sin embargo se busca enfatizar que al no tener relación en específico el endeudamiento no determina la rentabilidad económica, ya que la rentabilidad económica de esta empresa agrónoma mayormente se ve evidenciada en la cantidad de activos que maneje.

En el siguiente resultado se demuestra la no existencia de relación entre el endeudamiento total y la rentabilidad financiera, mediante un p valor = 0.107 > 0.05, lo que demuestra que dentro de la empresa agroindustrial el endeudamiento total tampoco afecta la rentabilidad financiera de manera directa, llevando a establecer que pueden existir otros factores que la estén influenciando, cabe resaltar también que la rentabilidad financiera lleva como principal movimiento el patrimonio de la empresa y este directamente sería el que lo afecta en la empresa agroindustrial mas no el endeudamiento total.

En base al resultado siguiente se determinó que no existe una relación del endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad económica de la empresa, con un p valor = 0.138 > 0.05, por lo tanto de acuerdo a la regla de decisión se determina que no existe relación entre los indicadores, aceptando la hipótesis nula del estudio, lo que a su vez demuestra que el endeudamiento en menor tiempo que ellos puedan adquirir no afectar su rentabilidad, podrán seguir con sus actividades de manera normal sin ningún tipo de inconveniente en su rentabilidad económica.

Así mismo, el resultado de la relación entre endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad financiera

también refleja la no existencia de relación en la empresa agroindustrial, con un p valor = $0.070 > 0.05$, lo que indica que la rentabilidad que se genera a través del patrimonio no se verá alterada por la adquisición de créditos a corto plazo, sin embargo, contribuirá en el crecimiento de su capital.

De acuerdo a la relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad económica se llegó a concretar con un p valor = $0.900 > 0.05$, la no existencia de relación, lo que indica que el endeudamiento a largo plazo tampoco define la rentabilidad económica de la empresa, y es que los créditos que esta empresa maneja a corto plazo, en su mayoría están invertidos en maquinaria y equipos que son cancelados por los socios de manera independiente, es por ello que no guarda relación con la rentabilidad económica.

Así mismo se demostró la no existencia de relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad financiera pues se ha visto un p valor = $0.681 > 0.05$, lo que indica que la rentabilidad financiera al igual que la rentabilidad económica no es afectada por el endeudamiento a largo plazo.

4.2 Discusión

En base al endeudamiento total y su relación tanto con la rentabilidad financiera y la rentabilidad económica se demostró según la información recolectada que no existe una asociación entre ellas, lo que demuestra que la empresa agroindustrial tiene una rentabilidad afectada por otros factores o variables, es así que al ver estos resultados, coordinan con las investigaciones de Alcántara & Tasilla (2019) quien menciona que el financiamiento es importante para la empresa, pero determino en sus datos analizados que no se relacionan entre sí, pues solo es un indicador de los muchos que influyen en la rentabilidad tanto económica como financiera, así mismo Ascencio (2020) demostró que el endeudamiento total no es una variable que guarde relación con la rentabilidad financiera y económica pues así lo determinaron los resultados del trabajo entendiéndose que la rentabilidad económica se verá afectada siempre y cuando una variable del activo total sea distorsionada o disminuya, mientras que la rentabilidad financiera será afectada cuando el patrimonio como tal se vea afectado o no supla las necesidades de la empresa.

Así mismo respecto al endeudamiento a corto plazo y su relación con la rentabilidad económica y financiera, ambos resultados mostraron que no existía relación entre estas variables dentro de la empresa agroindustrial, razón por la cual se cita a Baca & Díaz (2016) quien determinó que el endeudamiento a corto plazo, permite tener una mayor liquidez en la empresa y que se va direccionado a su producción para el mejoramiento de las ventas, además de que su pago es rápido, por esas razones no afecta a la rentabilidad económica y financiera, pues dentro de las empresas agrónomas viene a ser un soporte financiero. Lo mismo resalta Barreto & Carcagno (2021) quien demostró que no existía relación con un r de Pearson > 0.05 .

Y por último se mostró que no existía una relación entre el endeudamiento a largo plazo y la rentabilidad económica y financiera. Donde estudios como el de Barreto & Carcagno (2021) y Benancio Rodríguez & Gonzales Rentería (2015) muestran con un P valor > 0.05 que no hay asociación entre estas variables, siendo estudios que acompañan los resultados de la presente investigación.

Esto ha mostrado que dentro de la empresa, el financiamiento de manera independiente, no ha afectado sus resultados en su rentabilidad, sin embargo si es considerado pero los factores contables que ingresan al momento de calcular la rentabilidad son grupales, lo que hace que una sola variable no guarde relación con la rentabilidad.

Referencias

- Aguilar Soriano, K. Y., & Cano Ramirez, N. E. (2017). " Fuentes De Financiamiento Para El Incremento De La. *Universidad Nacional Del Centro Del Perú Facultad De Contabilidad*, 1–137. <https://docplayer.es/85906711-Fuentes-de-financiamiento-para-el-incremento-de-la-rentabilidad->
- Alcántara, A., & Tasilla, J. (2019). *Fuentes de financiamiento y rentabilidad de la empresa Corporación Beteñ*.
- Ascencio, M. (2020). El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las pymes del cantón La Libertad - provincia de Santa Elena en el año 2019. In *Journal of Chemical Information and Modeling* (Vol. 53, Issue 9).
- Baca, A. E. J., & Díaz, T. del C. (2016). "Impacto del Financiamiento en la Rentabilidad de la Constructora Verastegui S.A.C. – 2015". *Universidad Señor de Sipan*, 0(0), 1–118.
- Barreto, Y., & Carcagno, M. (2021). *El financiamiento y su incidencia sobre la rentabilidad en la empresa Servicopias Cielito EIRL., distrito de Wanchaq, período 2017-2019*.
- Benancio Rodríguez, D., & Gonzales Rentería, Y. G. (2015). El financiamiento bancario y su incidencia en la rentabilidad de la microempresa. Caso ferretería Santa María SAC del distrito de Huarmey, periodo 2012. In *Crescendo*, 6(1), 74. <https://doi.org/10.21895/incre.2015.v6n1.08>
- Castro Navarrete, S. E. (2017). "El financiamiento como factor de la rentabilidad de las microempresas de las asociaciones de productores de calzado Juan Cajas de la ciudad de Ambato." *Universidad Nacional de Colombia*, 127.
- Castro, S. (2017). "El financiamiento como factor de la rentabilidad de las microempresas de las asociaciones de productores de calzado Juan Cajas de la ciudad de Ambato." In *Universidad Tecnica de Ambato*.
- Cazau, P. (2006). Introducción a la Investigación en ciencias sociales. *Alternativas*, 15(3), 83.
- Chávez, F. (2018). El Financiamiento y su Incidencia en la Rentabilidad de la Empresa de Transportes Mellizo Hnos S.A.C. en la Ciudad de Trujillo, año 2017. In *Universidad César Vallejo*.
- Estrada, V., & Monsalve, S. (2014). *Diagnóstico Financiero De La Empresa Procopal S.A.* <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Hernández Sampieri, R. ;Fernández C. C. D. P. B. L. M. (n.d.). *Metodología de la Investigación*. Retrieved March 8, 2018, from [https://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia de la investigación 5ta Edición.pdf](https://www.esup.edu.pe/descargas/dep_investigacion/Metodologia%20de%20la%20investigacion%205ta%20Edici3n.pdf)
- Jaramillo, F. ., & Trevejo, A. . (2017). *Determinantes de la Morosidad en el Sistema Bancario en una Economía Dolarizada: El caso del Perú durante el período 2005 - 2016* (Issue December). http://repositorio.usil.edu.pe/bitstream/USIL/2723/1/2017_Jaramillo_Determinantes-de-la-morosidad.pdf
- Logreira, C., & Bonett, M. (2017). *Financiamiento Privado En Las Microempresas Del Sector Textil - Confecciones En Barranquilla - Colombia*.
- Manterola, C., Quiroz, G., Salazar, P., & García, N. (2019). Metodología de los tipos y diseños de estudio más frecuentemente utilizados en investigación clínica. *Revista Médica Clínica Las Condes*, 30(1), 36–49. <https://doi.org/10.1016/j.rmcl.2018.11.005>
- Mousalli-Kayat, G. (2015). Métodos y Diseños de Investigación Cuantitativa. *Mérida*, June, 1–39. <https://doi.org/10.13140/RG.2.1.2633.9446>
- Nestro Cohen, G. G. (2019). *metodología de la investigación ¿para qué?*
- Ortecho, E. (2020). "El Financiamiento Y Su Incidencia En La Rentabilidad De La Caja Municipal De Ahorro Y Crédito De Trujillo - 2019."
- Ortiz, F. (2014). *Fuentes de financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de las microempresas familiares, productoras de artículos de cuero de la parroquia rural de Quisapincha del cantón Ambato*. 159.
- RAMOS, A. (2019). "Formalización Y El Acceso a Créditos Financieros Para Los Pequeños Empresarios." 20.
- Roca, A., & Montesinos, E. (2021). *El financiamiento y su incidencia sobre la rentabilidad, en una empresa inmobiliaria*.
- Salazar, L. A. (2018). *El Financiamiento Y Su Incidencia En La Rentabilidad De Las Micro Y Pequeñas Empresas Del Sector Servicio Del Perú: Caso De La Empresa RESTAURANT CEBICHERIA EL MIJANO EIRL. DE IQUITOS, 2016*. <https://doi.org/10.21895/incre.2018.v6n1.08>
- Salgado, J., & García, M. (2021). "El financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de la Empresa Eurotronic Mecatrónica Automotriz S.A.C – 2020" TESIS.
- Vargas, D. (2021). Análisis comparativo de los indicadores de rentabilidad de la banca primer piso

- (Bancolombia, Davivienda) y de segundo piso (Bancóldex) a partir de un estudio de caso. In *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952.
- Westreicher, G. (2018). *financiacion o financiamiento*.
- Zuñiga, I. (2018). "Aplicación De Fondos Propios Como Fuente De Financiamiento Para Obtener Liquidez Y Rentabilidad Empresarial En La Constructora Rodema S.A.C." In *Journal Of Physical Therapy Science* (Vol. 9, Issue 1).