

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

Escuela Profesional de Contabilidad



Una Institución Adventista

Relación entre la liquidez ácida y la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018

Tesis para optar el título profesional de Contador Público

Autores:

Alvaro Diego Coz Yglecias

Luz Elvira Huamán Huanuco

Asesor:

Samuel Paredes Monzoy

Lima, diciembre 2020

DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS

Samuel Paredes Monzoy de la Facultad de Ciencias Empresariales Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **"RELACIÓN ENTRE LA LIQUIDEZ ÁCIDA Y LA RENTABILIDAD ECONÓMICA DE UNA EMPRESA DE OPERACIONES LOGÍSTICAS 2013 – 2018"** constituye la memoria que presenta los Bachilleres , Alvaro Diego Coz Yglecias y Luz Elvira Huaman Huanuco, 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 , a los 2 días del mes de diciembre del año 2020



Samuel Paredes Monzoy

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Perú, Villa Unión, a los dos días... del mes de...diciembre... del año...2020... siendo las 18:00 horas, se reunieron en la sala virtual Zoom, de la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: ...Dr. Marcos Arthur Cornejo Cáceres..., el secretario: ... Mg. Sirofolano Martínez Huiza..... y los demás miembros: ...Dr. Rubén Luciano Apaza Apaza..... Mg. Martín Arturo Lazo Palacios... y el asesor ...Dr. Samuel Fernando Paredes Marzoy.... con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: "Relación entre la liquidez ácida y la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 - 2018".....de los Bachiller/es:

a) Álvaro Diego Coz Yglesias

b) Liz Elvira Huamán Huamán

Conduciente 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, las cuales fueron absueltas por los candidatos. 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): Álvaro Diego Coz Yglesias

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	18	A-	Muy Buena	Sobresaliente

Candidato (b): Liz Elvira Huamán Huamán

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	17	B+	Muy Buena	Sobresaliente

(*) Ver parte posterior

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


Presidente


Asesor


Candidato (a)


Miembro


Secretario


Miembro


Candidato (b)

Dedicatoria

Con amor y gratitud a Dios, a mis padres Jorge Luis Coz
La Madrid, Lucía Yglecias Segura.

Alvaro Diego Coz Yglecias.

A mi Dios y a mis padres, Fernando Huamán Aguilar,
Gladys Huánuco Alvino.

Luz Elvira Huamán Huanuco

Agradecimiento

Gracias Dios por permitirnos tener y disfrutar a nuestra familia, la vida sobretodo, gracias a nuestra familia por su apoyo en cada paso de nuestras vidas para el logro de nuestros objetivos. A nuestros docentes de nuestra querida alma mater que gracias a su conocimiento y ayuda pudimos concluir con éxito nuestro proyecto de tesis.

Índice de Contenido

Dedicatoria	2
Índice de Contenido	4
Índice de Anexos	viii
Índice de Tablas	7
RESUMEN	9
Capítulo I	11
Planteamiento del problema	11
1.1 Descripción de la situación problemática	11
1.2 Formulación del problema	13
1.2.1 Problema general	13
1.2.2 Problemas específicos.	13
1.3 Objetivos de la investigación	13
1.3.1 Objetivo general.	13
1.3.2 Objetivos específicos.....	14
1.4 Justificación y viabilidad.....	14
1.4.1 Justificación.	14
1.4.2 Viabilidad.....	15
1.5 Cosmovisión filosófica	16
Capítulo II	17
Marco Teórico	17
2.1 Antecedentes de la investigación	17
2.1.1 Antecedentes Internacionales.	17
2.1.2 Antecedentes Nacionales.	20
2.3 Marco Histórico	21
2.4 Bases Teóricas	23
2.4.1 Liquidez.	23
2.4.1.1 <i>Definición</i>	23
2.4.1.2 <i>Dimensión</i>	24
2.4.1.3 <i>Indicadores</i>	25
2.4.2 Rentabilidad	28
2.4.2.1 <i>Definición</i>	28

2.4.1.2	<i>Rentabilidad económica</i>	29
2.5	Marco conceptual.....	30
2.7	Hipótesis y Variables	32
2.7.1	Hipótesis General.....	32
2.7.2	Hipótesis Específicas	32
2.7.3	Variables	33
Capítulo III	34
Materiales y método.....		34
3.1	Diseño y tipo de investigación	34
3.2	Unidad de observación.....	34
3.3	Técnicas de recolección de datos	35
3.4	Técnicas de procesamiento de datos.....	35
Capítulo IV	36
Resultados y discusión.....		36
4.1	Resultados descriptivos generales	36
4.2	Resultados inferenciales.....	37
4.2.1	Prueba de normalidad.....	37
4.2.2	Relación entre la liquidez ácida y la rentabilidad económica	39
4.2.3	Relación entre el activo corriente y la rentabilidad económica.....	40
4.2.3.1	Relación entre el efectivo y equivalente de efectivo y la rentabilidad económica	41
4.2.3.2	Relación entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad económica.....	42
4.2.3.3	Relación entre los gastos pagados por anticipado y la rentabilidad económica	43
4.2.4	Relación entre el pasivo corriente y la rentabilidad económica.....	44
4.2.4.1	Relación entre las cuentas por pagar y la rentabilidad económica.....	45
4.2.4.2	Relación entre las obligaciones financieras y la rentabilidad económica	46
4.3	Discusión	48
Capítulo V	51
Conclusiones y recomendaciones		51
5.1	Conclusiones.....	51
5.2	Recomendaciones	53
Referencia bibliográfica.....		54
Anexos.....		63

Índice de Anexos

Fórmulas	61
Estados financieros	62

Índice de Tablas

Tabla 1	34
Tabla 2	36
Tabla 3	37
Tabla 4	38
Tabla 5	39
Tabla 6	40
Tabla 7	41
Tabla 8	42
Tabla 9	43
Tabla 10	45

RESUMEN

El objetivo del presente trabajo de investigación es determinar la Relación entre la liquidez ácida y la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018. El tipo de estudio es correlacional, con un diseño no experimental retrospectivo. La empresa estudiada, es un operador logístico. La información fue obtenida de los estados financieros de la entidad y de información contable adicional. La liquidez fue analizada a nivel de sus dimensiones activo corriente y pasivo corriente, y a su vez con los indicadores efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, gastos pagados por anticipado, cuentas por pagar y obligaciones financieras. Se obtuvo el coeficiente de correlación mediante el r de Pearson, según los resultados se encontró que la liquidez ácida se relaciona significativamente con la rentabilidad económica (0.59711). Lo propio para el indicador activo corriente (0.684315) y el pasivo corriente (0.572931) que tienen relación alta y significativa. Estos resultados se suman a diversas investigaciones realizadas en otros sectores y diferentes periodos, dando una precisión de resultados en conjuntos. De esa manera, se puede concluir que existe una ecuación para representar este resultado, pero que también dependerá de la naturaleza de la entidad y de los periodos a estudiar, el modelo sería, cuando la liquidez ácida aumente, la rentabilidad económica se incrementará.

Capítulo I

Planteamiento del problema

1.1 Descripción de la situación problemática

El análisis financiero constituye una gran herramienta para evaluar la empresa dentro de un periodo específico y revisar la evolución en el tiempo de vida de la empresa; esto se podría comparar con empresas de actividades similares. Las empresas enfrentan muchos cambios en el ámbito empresarial es por ello que se deben tomar decisiones rápidas y acertadas; es así que se debe tener informaciones claves y herramientas adecuadas encaminados al cumplimiento de las metas de la empresa (Rescala, Devicenzi, Rohde, Bonaffini, y Bernaola 2010).

Masa, (2015) nos brinda datos que afirman que existen alrededor de 600 Pymes de las cuales más de la mitad cierra o desaparece en el primer año de funcionamiento; debido a la inaplicabilidad de herramientas financieras. En este tipo de empresas es más difícil perdurar en el mercado en los primeros años de funcionamiento ya que se enfrentan al compromiso de sus derechos como empresa con el estado; es por ello que se debe implementar un análisis financiero de su liquidez y rentabilidad para tomar mejores decisiones para conseguir sus objetivos.

Según Gómez (2001) las empresas en el Perú solo se enfocan en producir liquidez y no rentabilidad o al revés, las empresas muchas veces encuentran relación inversa entre rentabilidad y liquidez.

Es decir, si una empresa tiene rentabilidad no quiere decir que también podría tener liquidez. El sector industrial es uno de los sectores más grandes en el Perú, es por ello necesario que se conozca el desarrollo de las empresas para generar efectivo e ingresos.

Existe una relación entre la rentabilidad y la liquidez, dicha relación es inversa, aquellas inversiones que poseen una mayor liquidez tendrá una menor rentabilidad. Es decir, cuanto más difícil le resulte a un inversor poder convertir un activo en dinero líquido, mayor será la rentabilidad que exija a dicho activo (Sánchez, 2006).

La relación de rentabilidad y liquidez de las inversiones dependerá de los objetivos con los que se realice la inversión. Respecto a esto, Puente, y Andrade, (2016) afirman que, si tiene cierta cantidad de dinero estático en una cuenta de ahorro, al que no se necesitará echar mano en cualquier momento y al que se desea sacar una buena rentabilidad se deberá apostar por aquellas inversiones que ofrezcan una alta rentabilidad asumiendo una menor liquidez.

Por otro lado, Portillo y Adalid, (2004) sostienen que, si se estima que el dinero de la inversión puede llegar a necesitarse por cualquier motivo, es mejor apostar por aquellas inversiones que te ofrezcan una mayor liquidez asumiendo una menor rentabilidad y en el caso de que se necesite, poder disponer de ese dinero en efectivo de manera rápida.

Sala (2016) La expresión más aproximada del buen funcionamiento de una empresa se expresa en los flujos de caja obtenidos y los que se espera generar, las cuales muestran la gestión comercial, operativa y administrativa para que la empresa siga en marcha, cumpliendo sus objetivos rentablemente y siendo una excelente competencia en el mercado.

La empresa a investigar está dedicada a brindar servicio de logística, a lo largo de la vida de la misma en el mercado, los administrativos tenían una dificultad en cuanto a tomar

decisiones a base de la liquidez o a la rentabilidad. Este problema se presenta en las empresas del todos los rubros y ante ese escenario, la ya mencionada, no es ausente a la hora de determinar que conseguir si la rentabilidad o la liquidez

Es por ello que se busca determinar qué relación existe entre la liquidez ácida y la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018

1.2 Formulación del problema

En el presente trabajo describe como problema a la liquidez ácida y la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018

1.2.1 Problema general.

¿Qué relación existe entre la liquidez ácida y la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018?

1.2.2 Problemas específicos.

¿Qué relación existe entre el activo corriente y la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018?

¿Qué relación existe entre el pasivo corriente y la rentabilidad económica una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018?

1.3 Objetivos de la investigación

1.3.1 Objetivo general.

Determinar qué relación existe entre la liquidez ácida y la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018

1.3.2 Objetivos específicos.

Determinar la relación que existe entre el activo corriente y la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018

Determinar la relación que existe entre el pasivo corriente y la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018

1.4 Justificación y viabilidad

1.4.1 Justificación.

La rápida integración de los mercados y sobre todo el crecimiento económico de las empresas hace que la Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018 se mantenga dentro del mercado competitivo, es por eso que, se tiene en cuenta la amplitud de margen entre activos corrientes y los pasivos de la entidad, más amplio será la capacidad de cubrir las obligaciones a corto plazo, es decir, podría ocurrir inconvenientes cuando exista un grado de liquidez relacionado con los recursos y las obligaciones no podrán hacer frente a estos (Solano 2014). Sin embargo, para contar con los recursos se aplican ciertas inversiones que en la práctica generan un impacto en la rentabilidad. Dicha rentabilidad se proyecta en la generación de riquezas, lo cual si no se encuentra una relación adecuada entre ambas los riesgos podrían ser mayores. Guash, Racine, Sánchez y Diop (2008) En el campo metodológico, está enfocada en recorrer los lineamientos que la metodología de la investigación científica permite en la relación de la liquidez ácida y la rentabilidad económica.

Esta tesis se justifica porque pretende confirmar teóricamente las variables en estudio y permite de forma práctica dar a conocer la situación de la empresa en el manejo de la liquidez y rentabilidad originando beneficios directos e indirectos con miras hacia el futuro

de la empresa estudiada; en el ámbito social, esta investigación mostrará sus efectos en la toma de decisiones en cuanto a razones financieras para la empresa estudiada, como lo explican Herrera y Betancourt (2012), en su investigación acerca de la importancia de ésta, además para empresas que pertenezcan a este rubro pretendemos colaborar con un modelo replicable para el uso de la rentabilidad económica y la liquidez ácida. Como en investigaciones realizadas por compañeros, tales como las de Contreras y Palacios, (2016); Cruzado y Flores, (2017), entre otras, que luego de su investigación plantean un nuevo escenario de propuesta, para las variables que tenemos en común, y por consiguiente la solución a las entidades de estudio.

1.4.2 Viabilidad

La tesis será financiada íntegramente por los autores, sin ningún tipo de subvención porque contamos con los recursos necesarios para desarrollar el debido proceso; desarrollándose en un tiempo aproximado de 5 meses. En cuanto a los datos estudiados se contará con autorización interna por parte del representante de la empresa, quien nos proporcionará la información estudiada, pero quien solicitó mantener el nombre en reserva. Otro punto a resaltar es el acceso a repositorios de información en línea y físicos; usando así un 85% en fuentes primarias y un 15% en fuentes secundarias, que serán vitales para la construcción de las bases teóricas. Además, el hecho que una integrante de la investigación realizó prácticas pre profesionales en el área contable de la empresa a investigar, contamos con el acceso total y sin reserva de toda la información contable y financiera.

1.5 Cosmovisión filosófica

En la biblia Jesús habló muchas veces sobre el dinero. Es por ello que se encuentran en un 42% de parábolas que son referidas a cómo manejar las finanzas y los bienes. Considerando la parábola explicada en Mateo 25: 14-30 que trata sobre el manejo de distintas cantidades de talentos en tres personas, al final del tiempo cada uno dio los resultados de su gestión, de los cuales uno de ellos nunca generó ingresos. En este pequeño ejemplo comprendemos que Dios reconoce las buenas decisiones y los beneficios que generamos, logrando así el éxito, tal como lo hizo el buen siervo fiel, que recibió 5 talentos y consiguió el doble, para su Señor.

Hay que tener en cuenta que lo que Dios demanda en la biblia, es su deseo para nosotros a lo largo del tiempo. Por ejemplo, en Proverbios 10:4 el sabio nos recuerda, pobre es el que trabaja con mano negligente, más la mano de los diligentes enriquece. En ese sentido, la biblia nos exhorta a utilizar de manera adecuada el conocimiento para obtener resultados, eso traducido a nuestro entorno, el uso de las herramientas para el análisis financiero y la toma de decisiones. Si nos desenvolvemos en el mundo financiero debemos desarrollarnos de la mejor manera en ese aspecto, puesto que Dios quiere que sus hijos sean puestos por cabeza y no por cola (Deuteronomio 28:13).

La biblia expresa la palabra de Dios y tenemos que obedecerla, Eclesiastés 11: 2. “Invertir en siete empresas, sí, en ocho”; eso quiere decir que Dios quiere que tengamos una rentabilidad alta para de esa manera seguir generando beneficios sin descuidar las obligaciones, y para llegar a los mismos tenemos que entender la relación que mantienen la liquidez y la rentabilidad.

Capítulo II

Marco Teórico

2.1 Antecedentes de la investigación

2.1.1 Antecedentes Internacionales.

En el artículo elaborado por Miralles, Miralles y Miralles, (2007) titulado “Relación intertemporal entre rentabilidad y liquidez en el mercado de valores español”; tuvo como finalidad analizar la relación entre la rentabilidad y liquidez para el mercado bursátil español en un contexto intertemporal de valoración incluyendo adicionalmente como variable explicativa del riesgo de mercado, la covarianza de la rentabilidad de la cartera de mercado y los cambios relativos en la liquidez agregada al mercado. Para ello se utiliza un modelo GARCH-M (1,1) bivalente siguiendo la metodología de estudio propuesta por Gibson y Mougeot (2004) para el mercado norteamericano, que también nos permite analizar la transmisión de volatilidad entre las variables financieras objeto de estudio. Se concluyó que la presencia de una significativa prima por riesgo de la liquidez que tiene a su vez componente que tiene a varias en el tiempo en función de la evolución del mercado y de la economía para el periodo 1988 – 2005.

En la tesis efectuada por Tejada; Ortiz y Maldonado (2017) titulada “Nivel de máxima rentabilidad en el trade-off entre liquidez y rentabilidad de las Corporaciones de Crédito”, sustentando los niveles óptimos de riesgo de liquidez exigidos por las regulaciones dominicanas” tuvo como objetivo estimar la relación entre la liquidez y rentabilidad de las Corporaciones de Crédito, con el fin de entender cómo se alcanzaron los resultados presentados en el informe de desempeño financiero de la Superintendencia de Bancos (SIB) 2015, respecto a los años 2014 y 2015. El alcance de esta investigación cuantitativa fue una mezcla entre la exploratoria y la correlacional. Un estudio sobre liquidez y rentabilidad debe ser abordado con un método cuantitativo por la naturaleza de sus variables. Para estudiar estas variables debemos recoger y estudiar datos cuantitativos con el fin de analizar los estados financieros de las instituciones que son objeto de estudio, de esta forma pudieron probar la razón detrás del detrimento financiero que presentaron las Corporaciones de Crédito de República Dominicana en sus utilidades al cierre fiscal 2015 frente al del 2014. De esa manera concluyeron en que los valores de ROA son poco significativos y se mantienen aproximadamente entre 0.05% y 0.41% siendo estos resultados malos según los estándares internacionales, mientras que a evaluar los resultados de ROE se puede determinar que hay una relativa mejoría pues oscilan entre 0.24% y 6.27%. Haciendo la relación entre los indicadores de rentabilidad y liquidez, los movimientos entre ambos indicadores promedios son positivos, lo que significa que cuando uno aumenta el otro continuará ese mismo patrón, y viceversa.

En el artículo realizado por Hundley, Jacobson, y Ho Park, (1996) titulado “Effects of Profitability and Liquidity on R&D Intensity: Japanese and U.S. Companies Compared”; tuvo como objetivo explicar si las empresas japonesas tienen una mayor propensión que las empresas estadounidenses a mantener la rentabilidad con la I + D frente a la fluctuación de los beneficios y la liquidez. La metodología funcionó bajo tres modelos y se estimaron usando la técnica ordinaria de cuadrados mínimos (MCO). El análisis llegó a la conclusión que la disminución de la rentabilidad condujo a una mayor intensidad de I + D en Japón. Estos efectos no se limitaron a los miembros del Keiretsu financiero japonés, o grupos industriales. La intensidad de I + D de las empresas estadounidenses fluctuó directamente con dos años de rentabilidad diferida y variables de liquidez, pero estas relaciones podrían haberse limitado a empresas más intensivas en investigación.

En el artículo obrado por Vásquez; Rech; Miranda y Tavares, (2017) titulado “Convergences between profitability and liquidity in the agribusiness sector” tuvo como objetivo evaluar la relación que se entabla entre la rentabilidad y la liquidez en empresas de agronegocio. En marco metodológico fue de un estudio descriptivo cuantitativo. Cuenta con el empleo de métodos de análisis de correlación y segregación; corresponde a una muestra de 20 empresas del sector del agronegocio brasileño listadas en la base de datos Económica, y atañe al período comprendido entre 2005 y 2015. Se obtuvo como resultado que la correlación que existe entre la rentabilidad y la liquidez, en el marco definido, fue positiva y significativa.

2.1.2 Antecedentes Nacionales.

En la tesis realizada por Contreras y Palacios, (2016) titulada “Rentabilidad financiera y liquidez corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima”; tuvo como objetivo determinar la rentabilidad financiera y la liquidez corriente de las empresas que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, durante los periodos 2011-2014. Se utilizó el análisis descriptivo transversal y de esa manera se encontraron las siguientes conclusiones empíricas: 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%) y 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%).

En la tesis construida por Gutierrez y Tapia (2016) titulada “Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014.” Tuvo como objetivo determinar la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en los periodos 2005 -2014. La metodología usada fue de tipo descriptivo – comparativo, longitudinal porque se tomarán los datos entre periodos. Es retrospectiva porque se analizaron datos históricos de los estados financieros publicados en la Bolsa de Valores entre los periodos 2005 al 2014 para examinar eventos que han tenido lugar con anterioridad. De modelo no experimental porque no se manipulará la variable de estudio durante la investigación. En ese marco se concluyó que no es significativa la relación entre razón corriente y la ROA; la razón ácida y la ROA y la ROS; la razón líquida y la ROA y la ROS. Sin embargo, existe una relación significativa entre la razón corriente y la ROE y la ROS; la

razón ácida y la ROE; la razón líquida y la ROE. Esto explica que la razón corriente tiene una relación significativa con la ROE y la ROS; y la razón ácida y líquida solo tienen relación significativa con la ROE. Es decir, la razón corriente tiene relación con rentabilidad financiera y sobre ventas; la razón ácida y líquida con la rentabilidad financiera, en tanto la razón corriente es indiferente con la rentabilidad económica; y la razón ácida y líquida con la rentabilidad económica y sobre ventas.

En la tesis realizada por Arrunátegui, 2017 titulada “El problema de liquidez y rentabilidad con un enfoque social en la gestión de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao – Perú 2012-2014” tuvo como objetivo determinar en qué medida el problema de liquidez y rentabilidad con enfoque social influye en la gestión administrativa de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao – Perú 2012-2014. La metodología de investigación fue de tipo Aplicada, con un diseño descriptivo y explicativo por cuanto se utiliza conocimiento pre existente para un propósito concreto y porque les permitió manipular las operaciones e información obtenida de la entidad en estudio para modificar la realidad con el propósito de analizar el fenómeno mismo que hemos indagado, que es la creación de valor, para su observación y confirmar nuestra hipótesis. De esa manera se llegó a la siguiente conclusión que los problemas de liquidez y rentabilidad con un enfoque social, influyen en la gestión administrativa de la Beneficencia Pública del Callao – Perú 2012-2014, por cuanto si no se cuenta con los 108 recursos económicos y financieros, será imposible que la SBPC cumpla con sus planes previstos en cada periodo presupuestal.

2.3 Marco Histórico

Favaro (2013) argumenta que, al inicio, la economía contenía a las finanzas, se conocía bajo la forma de teoría de la firma, esta doctrina consiste en que la empresa es un sistema

transformador de inputs en outputs, que opera en el marco general de un mercado perfecto. Sin embargo, ante eso surgía un importante desafío para la administración financiera y consistía en determinar de qué manera combinar las actividades con el fin de maximizar el valor de la empresa (Tarziján, 2003).

Luego en la crisis de 1929 se marcó un hito imprescindible, debido a que la crisis bursátil contagió muy rápido al resto de la economía mundial (Kindleberger, 1997). Esta crisis generó la política deflacionista, restringiendo el crédito y las importaciones, aunque las mencionadas restricciones estaban condenadas al fracaso (Silva, 2008).

Después del desequilibrio mundial, las finanzas se dirigieron a solucionar los problemas de solvencia, además se ejecutaron normas para la difusión de la información financiera. (Tamanes, 2009). Pero surgieron inconvenientes con éstas variables, porque deja una gran libertad de apreciación a las entidades, con respecto a la evaluación de las provisiones técnicas, el cálculo de las exigencias de capital, entre otros problemas (Castañer y Claramunt, 2017).

Es así que encontraron caminos a factores como la liquidez, la rentabilidad, del análisis financiero, para que fueran estudiados, como Fitzpatrick en 1932, y se puso en discusión su preferencia, como solución a los problemas de las empresas, cuando una entidad no es rentable, la inyección de liquidez solo aplaza la decisión financiera, entendiendo que puede sobrevivir, pero morirá al final, si no hay posibilidad de apoyar la elección con otros elementos complementarios (Cuervo, 2013). Fue allí que se dio origen a la denominada etapa descriptiva. (Weiyang, 2014).

Tiempo después Beaver (1966) y Altman (1968) con el enfoque predictivo empresarial comenzaron el planteamiento de modelos univariados multivariados respectivamente.

(Vargas, 2015). Llegando al fin de los sesentas nació el Z-Score y así se generó un modelo global predictivo que brindó resultados muy efectivos al utilizar las ventajas del análisis de índices de ratios, como la liquidez ácida, general, inmediata, entre otras. (Vázquez, Guerra y Ahmed, 2011)

García (2014) expresa que, el análisis financiero, en cuanto a los indicadores de rentabilidad y liquidez, se ha convertido en una parte fundamental de las finanzas de cualquier empresa.

En la actualidad la rentabilidad tiene un lugar muy importante dentro de la gestión administrativa, eso se debe a que se espera que todas las inversiones sean rentables. Aunque ante ese escenario surge el problema al tratar de medir o evaluar la rentabilidad, que suele disgregarse en 2 versiones, rentabilidad económica y financiera. (Eslava, 2010)

Por otro lado, hoy en día se entiende que el patrimonio de una empresa es mayor que el factor de rentabilidad que posee, por ejemplo: maquinaria, inmuebles, inversiones, entre otros. Todo eso puede ser transformado en líquido, ayudando a invertir o a cumplir con las obligaciones en corto plazo. Es por eso que se precisa calcular el índice de liquidez dependiendo la necesidad de la empresa. (Sanaz, 2002)

2.4 Bases Teóricas

2.4.1 Liquidez.

2.4.1.1 Definición.

Chávez (2009), la liquidez implica mantener el efectivo necesario para cumplir o pagar las obligaciones. tales compromisos para Centurión y Marín (2015) son compromisos a corto plazo: con sus proveedores, con sus empleados, capacidad de renovar tecnología,

extender la capacidad mecánica, adquirir materia prima, etc. Vergara (2012) indica que este indicador permite evaluar el desempeño organizacional de las empresas en términos de resultados, refiriéndose a la solvencia de la posición financiera global de la empresa. Gitman (como se citó en Contreras y Palacios, 2016)

Para Álvarez y Dionicio (2008) está dada por la facilidad de convertir un activo en efectivo en forma inmediata. Según Jordan (2015), arguye que existen dos elementos que depende la liquidez: el tiempo y el valor para la conversión. Así mismo Pulgarín (2015) argumenta que la entidad tiene un nivel de transformar las existencias y el realizable en disponible para el uso inmediato. Es decir, es la proximidad de un activo a su conversión en dinero (Díaz y Sarmiento, 2016). García (como se citó en Calero, 2016) no debe disminuir el valor del activo, siendo así justo a un precio de mercado.

Según Herrera, Vergara, y De la Hoz (2012) la liquidez se puede medir mediante ratios, razones o indicadores financieros en un determinado momento de tiempo. Proporcionando unidades contables y financieras de medida y comparación, la relación entre sí de dos datos financieros directos permite analizar el estado actual o pasado de una entidad. (Espichán, 2015) Estos indicadores deben de ser positivos y deben estar por encima del promedio de mercado independientemente del rubro en la que está la empresa, los resultados de los indicadores de liquidez dependerán mucho del trabajo, actividad de la empresa y de los controles internos y externos de la empresa. (Cuzco, 2010)

2.4.1.2 Dimensión

Activo Corriente

También conocido en la literatura contable como activo circulante o líquido, se configura como tal, cuando una empresa puede transformarlo en dinero en menos de

doce meses. (Altuve, 2014). Es así que el activo corriente, se compone de todos aquellos recursos indispensables para efectuar las actividades cotidianas de la empresa. (Gerado, 2009). Estos componentes para Llanes, (2010) pueden ser: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, gastos por anticipados, entre otros.

Pasivo Corriente

Según Angulo, (2016) el pasivo circulante es la facción del pasivo que contiene las cuentas por pagar a corto plazo, y la obligación con el sistema financiero que corresponden a un periodo no mayor a 12 meses. Para Quevedo, (2004) la importancia del pasivo corriente, ocupa el hecho de que todas las empresas necesitan financiación para rentabilizar su inversión y llevar a cabo sus diferentes actividades económicas, generando valor a través del pasivo.

2.4.1.3 Indicadores

Efectivo y equivalente de efectivo

Efectivo y equivalente de efectivo es un activo financiero líquido, que muestra por separado los saldos de libre disposición en efectivo y en bancos, depósitos a plazo y fondos sujetos a restricción. (Janampa y Tapia, 2016)

Según Díaz (2006) El efectivo incluye el dinero en efectivo, los depósitos en el sistema financiero, y los equivalentes de efectivo incluyen las inversiones calificadas como de corto plazo que son líquidas. En este rubro se muestra el saldo final de entradas y salidas de las transacciones de la empresa.

Cuentas por cobrar

Brito (como se citó por (Rojas y Vasquez, 2017) señala que las cuentas por cobrar son derechos adquiridos por la empresa. Estas se originan por la venta de bienes o servicios inherentes a la actividad de la empresa conformado por facturas a clientes, letras a cargo de los clientes a favor de la empresa (Ferrer, 2012). Para Araujo y Estacio (2017) Se da cuando el inventario se vende al crédito, lo que representa una cuenta por cobrar a cargo de los clientes; antes de convertirse en efectivo. Revista de Administración de Empresas (como se citó por Marquina y Morales, 2017), dicha transacción de cuentas por cobrar implica al acreedor, quien tiene la cuenta por cobrar y al deudor, quien asume una obligación por pagar.

Gastos pagados por anticipado

Para Ávila, (2007) son gastos que, por su naturaleza, cumplieron con el registro de un activo y que deben ser usados dentro del periodo, es una cuenta que comprende las partidas que se cancelen por anticipado a cuenta de futuros gastos. Para hacer uso de esta cuenta, el criterio es el tiempo para efectuarlos, como los seguros que generalmente se pagan por adelantado y el gasto se arrastra a los meses sucesivos. (Diaz, 2007) .Dentro de la misma, se encuentran las siguientes cuentas auxiliares: seguros, intereses, impuestos, alquileres, publicidad, y suscripciones de revistas pagadas por anticipado. (Causa, 2004)

Cuentas por pagar

Orihuela (2014) Son las obligaciones que tiene la compañía con las personas que proveen los suministros, las materias primas y otros; con la finalidad de colocar en marcha la producción, así como mercaderías con fin de colocarlas como disponibles para la venta de bienes o prestación de servicios. Para (Minaya, Santiesteban, y Ushiñahua, 2016) Estas no

son canceladas en el momento, sino representan una deuda a corto plazo. Esta también se ve como fuente de financiamiento a temporal. Según CONASEV (como se citó por Ballon y Esteban, 2017) las cuentas por pagar contraídas son provenientes de operaciones relacionadas con el giro de negocio principal de la empresa.

Obligaciones financieras

Una obligación financiera es el desembolso de dinero por parte de una institución bancaria a la cuenta de la empresa, los cuales son considerados prestamos, cartas de crédito, pagares, etc. (Dávila y Meza, 2016)

Ruiz (como se citó en Turpo, 2017) Son un contrato en el cual una entidad financiera pone dinero a disposición del beneficiario hasta un monto fijado y por un tiempo determinado, en este se aplica una tasa de interés.

Dentro de ello los beneficiarios pueden elegir entre varios tipos de instrumentos financieros, incluyendo acciones comunes, acciones preferenciales, deuda a corto o largo plazo y arrendamientos (Chávez, 2000)

2.4.1.4 Ratio de prueba ácida

Larrán y Andrades (2013) afirman que el ratio de prueba acida muestra la relación entre cuentas del activo corriente y el pasivo corriente pero excluyendo las existencias. Este ratio muestra una medida de liquidez más precisa que la anterior, ya que excluye a las existencias (mercaderías o inventarios) debido a que son activos destinados a la venta y no al pago de deudas, y, por lo tanto, menos líquidos; además de ser sujetas a pérdidas en caso de quiebra. (Díaz, 2014)

También llamado índice de liquidez inmediata. Este ratio muestra la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones de corto plazo con sus activos circulantes excluidos, aquellas cuentas menos líquidas, como son las existencias y gastos pagados por anticipado.

Esta razón se concentra en los activos más líquidos, por lo que proporciona datos más correctos al analista. Idealmente debería fluctuar entre 0.5 y 1.0. (Nazario y Salazar, 2016)

Prueba ácida (Activo cte. – inventarios) /Pasivo Corriente.

2.4.2 Rentabilidad

2.4.2.1 Definición.

La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas, con la inversión realizada y con los fondos aportados por sus propietarios a lo largo de su proceso productivo, también se le conoce como el cambio en el valor de un activo incrementando una distribución en efectivo. (Guevara 2007)

Según Alarcón y Rosales (2015) el estudio de la rentabilidad permite conocer la evolución y las causas de la productividad del activo de la empresa siendo una relación entre los recursos necesarios y el beneficio económico. La rentabilidad financiera es considerada como aquel vínculo que existe entre el beneficio económico y los recursos que se requieren para la generación del beneficio.

El cálculo de la rentabilidad se refleja en versiones múltiples, según se relaciona la medición de resultados, es decir la rentabilidad del capital utilizado, rentabilidad global del capital, rentabilidad del capital propio y rentabilidad sobre las ventas. (Hernández, Martín y Minguez, 2016)

2.4.1.2 Rentabilidad económica.

Según Portilla (2015) un tipo de rentabilidad es la económica, la cual mide la capacidad generadora de renta, que al fin y al cabo es lo que importa realmente para poder remunerar tanto al pasivo, como a los propios accionistas de la empresa. Los beneficios obtenidos son los resultados del ejercicio que figuran como pérdidas y ganancias (Moncayo, Boza, Meza, y Bustamante, 2016). Estos se determinan con la relación de ingresos y costos generados (Acuña y Cristanto, 2016). Estos conceptos en rentabilidad se expresan en términos relativos o porcentuales. (Zapata, 2015)

Guevara (2007) argumenta que la rentabilidad es clave en las decisiones de inversión, la cual nos permite comparar ganancias actuales con los esperados de varias inversiones. Cruzado y Flores (2017) se relaciona el beneficio de explotación con la inversión independientemente de las fuentes de financiación y cargas fiscales. Dentro del ámbito económico es la medida del rendimiento que en un determinado periodo de tiempo producen los capitales que han sido utilizados en el mismo, esto significa la comparación entre la renta generada y los medios utilizados para obtenerla. (Paredes, 2012)

Gómez (2010) se mide determinando un índice sobre las ventas para medir la rentabilidad de la empresa. Para Rebollar, Hernán, Guzmán, García y González (2011) este índice se mide por factores como intensidad de la inversión, productividad, participación de mercado,

calidad de producto o servicio. Zapata (2015) el factor es una ratio que se obtiene dividiendo el beneficio total anual de la empresa antes de deducir interés e impuestos entre el activo total. Para Casazola (2017), se deduce antes de impuesto ya que es el beneficio producido por los activos. Mallma (2014). El incremento de gastos operativos afectan los indicadores de eficiencia. $\text{Gastos administrativos} / \text{Utilidad Operativa Neta}$.

Rentabilidad económica: $((\text{Utilidad antes de impuesto y Participaciones}) / \text{Activo total}) \times 100$.

2.5 Marco conceptual

Liquidez

Es la capacidad de la entidad para afrontar las obligaciones con terceros a corto plazo así mismo es también la facilidad de convertir los activos en efectivo de manera inmediata, dicha conversión se debe determinar a valor de mercado para que así muestre un valor razonable.

Este se mide por indicadores financieros como: liquidez general, prueba defensiva, capital de trabajo, prueba ácida; que derivan de la variable, dicha razón proporciona las medidas de relación entre datos financieros Un indicador es el ratio de prueba ácida; este ratio muestra una medida de liquidez más precisa para afrontar las deudas corrientes. Cuya determinación es la diferencia de los activos corrientes menos el inventario dividiéndolo con los pasivos corrientes, en este ratio se hace uso de los activos que tienen más líquidos es por ello que se excluye a los inventarios ya que estos podrían ser comercializados en el próximo periodo.

Rentabilidad económica

La rentabilidad es aquel vínculo que hay entre los beneficios que proporciona una operación de inversión realizada y de la capacidad de la empresa para remunerar los recursos financieros utilizados. Hay dos tipos de rentabilidad las cuales son la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera. La rentabilidad financiera es el beneficio de las inversiones de los socios en la empresa. La rentabilidad económica mide la capacidad de los activos de una entidad para generar renta, esta capacidad se refleja en la eficiencia que tiene la empresa al realizar inversiones en los activos relacionándolo con el beneficio que dan al ser explotados sin disminuirle los intereses, gastos ni impuestos. Es por ello que se contrasta la utilidad que se genera y los medios utilizados para obtenerla, siendo medida por el ratio que se obtiene dividiendo la utilidad antes de impuesto y participaciones con el activo total.

Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo es una partida de contabilidad que pertenece al activo circulante del estado de situación financiera. Ésta se explica tanto el efectivo real, como los activos a corto plazo que pueden transformarse en efectivo de forma autónoma.

Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales refieren a la cuenta de uso para operaciones relacionadas al giro de negocio de la entidad con terceros, discriminando las operaciones con entidades vinculadas.

Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales es la cuenta que agrupa las obligaciones que adquiere una empresa derivada de la compra de bienes o servicios, teniendo en cuenta el objeto del negocio.

Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras están incluidas dentro de los pasivos del estado de situación financiera, por la facilidad de obtener financiamiento de entidades financieras, para obtener capital de trabajo, bienes de capital, entre otros. Con el fin de invertir en nuevos proyectos empresariales.

2.7 Hipótesis y Variables

2.7.1 Hipótesis General

H1: La liquidez ácida tiene relación significativa con la rentabilidad económica en una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018

H0: La liquidez ácida no tiene relación significativa con la rentabilidad económica en una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018.

2.7.2 Hipótesis Específicas

El activo corriente tiene relación significativa con la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018

El pasivo corriente tiene relación significativa con la rentabilidad económica de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018

2.7.3 Variables

Dependiente: Liquidez ácida

Independiente: Rentabilidad económica

Capítulo III

Materiales y método

3.1 Diseño y tipo de investigación

La tesis será resuelta con un diseño no experimental debido a que no se manipulará ninguna variable de estudio durante la investigación. Es transversal porque se tomará los datos en un solo momento. Además, el tipo de estudio a utilizar, será de nivel correlacional, puesto que se determinará en qué medida la liquidez ácida explica a la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas. (Hernández, Fernández y Baptista, 2010)

Es retrospectiva porque se recopilarán datos históricos de los Estados Financieros de una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018

El enfoque de la investigación es cuantitativo porque establecerá con exactitud patrones de comportamiento de la población, se basará en una investigación previa y pretenderá medir con precisión las variables de estudio (Bernal,2016).

El alcance de la investigación es de nivel explicativo porque pretenderá establecer las causas de los sucesos o fenómenos que se estudian.

3.2 Unidad de observación

La investigación estará enfocada a la aplicación en una Empresa de Operaciones Logísticas 2013 – 2018 dedicada a la operación logística, a nivel nacional e internacional. De este modo la muestra vendría a ser los estados financieros anuales de la entidad.

3.3 Técnicas de recolección de datos

El método de recolección de la información será de tipo documental porque se obtendrán datos extraídos información contable (estados de situación financiera (1) y estados de resultados (2), correspondientes al período (2013-2018). Para la liquidez ácida se procedió a discriminar los datos necesarios de los estados financieros de la estructura indicada en el anexo (Estado de Situación Financiera A, A1, A2, A3) de la empresa de estudio, y luego a procesarlas a través de los ratios o fórmulas financieras como se muestra en el anexo (Fórmula 1) y para la rentabilidad económica se procedió a discriminar los datos necesarios de la estructura indicada en el anexo (Estado de Resultado B, B1, B2, B3) de la empresa de estudio, y luego a procesarlas a través de los ratios como se muestra en el anexo (Fórmula 2).

Es así que se obtendrán los índices financieros, con los cuáles se estimará el nivel de relación. Una integrante al ser parte del grupo de trabajo del área contable de la empresa, accedió a toda la información de manera virtual. Tales como estados financieros, papeles de trabajo, declaraciones legales y demás información financiera. (Gómez, 2004)

3.4 Técnicas de procesamiento de datos

El método estadístico aplicado será correlación de Pearson, debido a que nuestras variables son cuantitativa, además porque independiente de la escala de medida de las variables, mide en qué relación los factores determinan el nivel de rentabilidad en la empresa de operaciones logísticas durante de los periodos 2013-2018 (Castañeda, 2010).

Capítulo IV

Resultados y discusión

4.1 Resultados descriptivos generales

La rentabilidad representa el nivel de beneficio que obtiene la entidad en un periodo determinado, en ese sentido la liquidez explica el poder que posee para enfrentar sus obligaciones. La empresa de estudio está dedicada a la operación logística en general presenta la siguiente información.

La Tabla 1 presenta el promedio de la rentabilidad económica y liquidez ácida. Se observa que la variable rentabilidad económica, tiene un promedio de 0.15, durante el periodo 2013 al 2018, con una desviación estándar de 0.03, indicando que la variabilidad en estos últimos 6 periodos ha sido muy baja. Mientras que la liquidez ácida tiene un promedio de 1.78 puntos, explicando la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, con una desviación estándar de 0.13, indicando que la variabilidad en estos 6 últimos periodos es de manera regular, siendo el menor de 1.63 y el mayor de 1.94.

Tabla 1
Frecuencia de rentabilidad económica y liquidez ácida

Rent. económica		Liquid. ácida	
Promedio	Desviación estándar	Promedio	Desviación estándar
0.15	0.03	1.78	0.13

El gráfico 1, muestra los niveles de rentabilidad económica y liquidez ácida. Se observa que la liquidez fue mayor en el año 2016, debido a que en ese periodo el ingreso por servicios a entidades relacionadas ascendió a S/ 18,405,833, y así el pago fue efectuado de manera rápida. Mientras que el periodo que se obtuvo liquidez mínima fue en el 2015, el cual se presentó por la falta de cumplimiento en las políticas de cobro de la empresa. La rentabilidad presentó una situación similar, en el periodo 2016, gracias a la gestión del área de ventas, manifestando ingresos de S/ 13, 743,067, logrando que el ratio se eleve. Por otro lado, el periodo 2015 no logró generar el valor esperado en cuanto a los ingresos, de ahí parte que el indicador rentabilidad sea el menor dentro del periodo de estudio

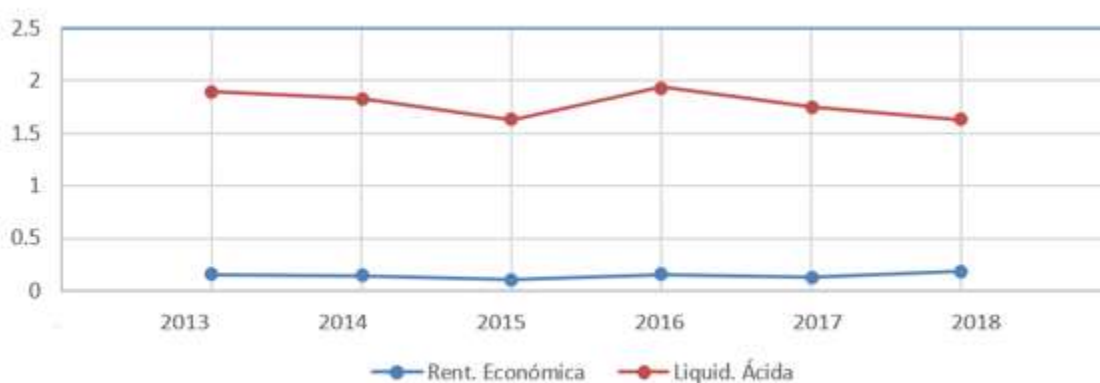


Gráfico 1. Ratios de rentabilidad económica y liquidez ácida

4.2 Resultados inferenciales

4.2.1 Prueba de normalidad

Debido a que la investigación posee varios índices para tomar decisiones, se necesita conocer con qué tipo de información se cuenta. Debido a que se quiere plantear la existencia de una relación entre la rentabilidad económica y la liquidez ácida, era imprescindible para la aplicabilidad que la población de procedencia de la muestra sea normal

Prueba de hipótesis

Ho: Hay normalidad en los datos de rentabilidad económica y liquidez ácida de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Ha: No hay normalidad en los datos de rentabilidad económica y liquidez ácida de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Regla de decisión

Si el p valor es mayor a 0.05 ($p > 0.05$), se acepta la hipótesis nula.

Si el p valor es menor a 0.05 ($p < 0.05$), se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

En la tabla 2, se presenta la prueba de normalidad Shapiro – Wilk, que comprueba la distribución de los datos obtenidos, el resultado del p valor, para todas las variables y sus dimensiones fueron mayores a 0.05 ($p > 0.05$), lo que demuestra que la distribución es normal, por lo tanto, es adecuado para la relación entre las variables estudiadas, usar el coeficiente de correlación de Pearson.

Tabla 2

Prueba de normalidad

	Estadístico	gl	Sig.
Rent. Económica	.975	7	.926
Liquid. Ácida	.900	7	.372
Efectivo	.970	7	.893
Ctas x Cobrar	.893	7	.333
Gastos Pag Anticip	.954	7	.958
Ctas x Pag	.962	7	.832
Oblig. Finan	.992	7	.994

4.2.2 Relación entre la liquidez ácida y la rentabilidad económica

Prueba de hipótesis

Ho: No existe relación significativa entre la liquidez ácida y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 – 2018

Ha: Existe relación significativa entre la liquidez ácida y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 – 2018

Regla de decisión

Si el p valor es mayor a 0.05 ($p > 0.05$), se acepta la hipótesis nula.

Si el p valor es menor a 0.05 ($p < 0.05$), se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

La Tabla 3 muestra el resultado de la relación entre la rentabilidad económica y la liquidez ácida. Se observa un p valor menor a 0.05, indicando que existe relación entre las variables. Según la correlación r de Pearson se obtuvo un coeficiente de 0.596821, demostrando una relación significativa media, directa y positiva. Por lo tanto, se puede asumir que cuando la empresa experimenta mayor rentabilidad, la liquidez ácida aumenta. Eso equivale a decir que la empresa de operaciones logísticas, así como genera valor al obtener altos niveles de rentabilidad, la capacidad de la empresa para responder a sus obligaciones se ve fortalecida.

Tabla 3

Correlación entre rentabilidad económica y liquidez ácida

Variable	Liquid. Ácida
Rent. Económica*	0.596821

P valor < a 0.05

4.2.3 Relación entre el activo corriente y la rentabilidad económica

Prueba de hipótesis

Ho: No existe relación significativa entre el activo corriente y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Ha: Existe relación significativa entre el activo corriente y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 – 2018

Regla de decisión

Si el p valor es mayor a 0.05 ($p > 0.05$), se acepta la hipótesis nula.

Si el p valor es menor a 0.05 ($p < 0.05$), se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

En la tabla 4 se muestra el resultado de la relación entre el activo corriente y la rentabilidad económica. Se observa un p valor menor a 0.05, indicando que existe relación entre las variables. Según la correlación r de Pearson se obtuvo un coeficiente de 0.684315, demostrando una relación significativa alta, directa y positiva. De esa manera, se puede esperar que cuando la empresa de operaciones logísticas, incremente su activo corriente, su rentabilidad económica aumentará.

Tabla 4

Correlación entre rentabilidad económica y activo corriente

Variable	Act. Corriente
Rent. Económica*	0.684315

P valor < a 0.05

4.2.3.1 Relación entre el efectivo y equivalente de efectivo y la rentabilidad económica

A fin de corroborar la relación existente entre las dimensiones de liquidez y la rentabilidad económica se planteó con cada uno de los indicadores las siguientes hipótesis estadísticas:

Ho: No existe relación significativa entre el efectivo y equivalente de efectivo y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 – 2018

Ha: Existe relación significativa entre el efectivo y equivalente de efectivo y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Regla de decisión

Si el p valor es mayor a 0.05 ($p > 0.05$), se acepta la hipótesis nula.

Si el p valor es menor a 0.05 ($p < 0.05$), se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

En la Tabla 5, se presenta la relación entre la partida del efectivo y equivalente de efectivo y la rentabilidad económica; como se observa el p valor es menor a 0.05, y un coeficiente de relación r de Pearson de 0.5971. Esto explica que la relación es significativa y permite rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, estimando una relación, alta, directa, positiva.

Tabla 5

Correlación entre rentabilidad económica y efectivo

Variable	Efectivo
Rent. Económica*	0.59711

4.2.3.2 Relación entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad económica

Prueba de Hipótesis

Ho: No existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Ha: Existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Regla de decisión

Si el p valor es mayor a 0.05 ($p > 0.05$), se acepta la hipótesis nula.

Si el p valor es menor a 0.05 ($p < 0.05$), se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

En la Tabla 6, se presenta la relación entre la partida de cuentas por cobrar y la rentabilidad económica; como se observa el p valor es menor a 0.05, y un coeficiente de relación r de Pearson de 0.47176. Esto explica que la relación es significativa y permite rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, estimando una relación significativa, directa, positiva.

Tabla 6

Correlación entre rentabilidad económica y cuentas por cobrar

Variable	Cuentas por cobrar
Rent. Económica*	0.47176

P valor < a 0.05

4.2.3.3 Relación entre los gastos pagados por anticipado y la rentabilidad económica

Prueba de Hipótesis

Ho: No existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Ha: Existe relación significativa entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Regla de decisión

Si el p valor es mayor a 0.05 ($p > 0.05$), se acepta la hipótesis nula.

Si el p valor es menor a 0.05 ($p < 0.05$), se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

En la Tabla 7, se presenta la relación entre la partida de gastos pagados por anticipado y la rentabilidad económica; como se observa el p valor es menor a 0.05, y un coeficiente de relación r de Pearson de 0.48912. Esto explica que la relación es significativa y permite rechazar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna, estimando una relación significativa, directa, positiva.

Tabla 7

Correlación entre rentabilidad económica y gastos pagados por anticipado

Variable	Gastos pagados Anticip.
Rent. Económica*	0.48912

P valor < a 0.05

4.2.4 Relación entre el pasivo corriente y la rentabilidad económica

Prueba de hipótesis

Ho: No existe relación significativa entre el pasivo corriente y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Ha: Existe relación significativa entre el pasivo corriente y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Regla de decisión

Si el p valor es mayor a 0.05 ($p > 0.05$), se acepta la hipótesis nula.

Si el p valor es menor a 0.05 ($p < 0.05$), se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

En la tabla 8 se observa el resultado de la relación entre el pasivo corriente y la rentabilidad económica. Se observa un p valor menor a 0.05, indicando que existe relación entre las variables. Según la correlación r de Pearson se obtuvo un coeficiente de 0.572931, demostrando una relación significativa, directa y positiva. De esa manera, se puede esperar que cuando el pasivo corriente de la empresa de operaciones logísticas disminuya, su rentabilidad económica se verá en la obligación de disminuir.

Tabla 8

Correlación entre rentabilidad económica y pasivo corriente

Variable	Pasivo Corriente
Rent. Económica*	0.572931

P valor < a 0.05

4.2.4.1 Relación entre las cuentas por pagar y la rentabilidad económica

A fin de corroborar la relación existente entre las dimensiones de liquidez y la rentabilidad económica se planteó con cada uno de los indicadores las siguientes hipótesis estadística

Ho: No existe relación significativa entre las cuentas por pagar y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Ha: Existe relación significativa entre las cuentas por pagar y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Regla de decisión

Si el p valor es mayor a 0.05 ($p > 0.05$), se acepta la hipótesis nula.

Si el p valor es menor a 0.05 ($p < 0.05$), se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

En la tabla 9 se observa el resultado de la relación entre las cuentas por pagar y la rentabilidad económica. Se observa un p valor menor a 0.05, indicando que existe relación entre las variables. Según la correlación r de Pearson se obtuvo un coeficiente de 0.65225, demostrando una relación significativa, directa y positiva. De esa manera, se puede esperar que cuando las cuentas por pagar de la empresa de operaciones logísticas disminuyan, su rentabilidad económica se verá en la obligación de disminuir

Tabla 9

Correlación entre rentabilidad económica y cuentas por pagar

Variable	Act. Corriente
Rent. Económica*	0.62225

P valor < a 0.05

4.2.4.2 Relación entre las obligaciones financieras y la rentabilidad económica

Prueba de hipótesis

Ho: No existe relación significativa entre las obligaciones financieras y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Ha: Existe relación significativa entre las obligaciones financieras y la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, en el periodo 2013 - 2018

Regla de decisión

Si el p valor es mayor a 0.05 ($p > 0.05$), se acepta la hipótesis nula.

Si el p valor es menor a 0.05 ($p < 0.05$), se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna.

En la tabla 10 se observa el resultado de la relación entre las obligaciones financieras y la rentabilidad económica. Se observa un p valor menor a 0.05, indicando que existe relación entre las variables. Según la correlación r de Pearson se obtuvo un coeficiente de 0.56616, demostrando una relación significativa, directa y positiva. De esa manera, se puede espera

que cuando las obligaciones financieras de la empresa de operaciones logísticas disminuyan, el índice de rentabilidad económica decrecerá.

Tabla 10

Correlación entre rentabilidad económica y obligaciones financieras

Variable	Oblig. Financieras
Rent. Económica*	0.572931

P valor < a 0.05

La correlación de Pearson luego de trazar la medida lineal entre la variable cuantitativa rentabilidad económica y los indicadores de la liquidez ácida, teniendo en cuenta que el cálculo se realizó independiente de la escala de medida de las variables, se determinó que los indicadores tienen una relación significativa, debido a que las partidas referidas en el estudio revelan que los montos cuentan con un cambio significativo entre un periodo al otro, además que los flujos al finalizar los periodos correspondientes ascienden a cifras razonables. Esto indica que la empresa va a explicar su rentabilidad económica de acuerdo al nivel que contengan los indicadores de la liquidez respectivamente. Hay que precisar que este resultado obtenido se debe a que, la empresa de operaciones logísticas como empresa operadora logística, depende mucho del ejercicio empresarial que presente la entidad. Como en el caso de Jaramillo (2016), que a pesar de contar con una relación significativa, denota que los resultados de relación que obtuvo dependieron de su sector, país, los hábitos y su cultura. Puesto que en otras investigaciones llevadas a cabo en otros países como la Velasco y Cárdenas (2014), que concluye con una relación muy alta en referencia a sus altos niveles de rentabilidad.

4.3 Discusión

El objetivo del presente trabajo de investigación fue determinar la relación que tiene la liquidez ácida con la rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas en el periodo 2013 - 2018,

Esto en concordancia con el artículo de Miralles, Miralles y Miralles, (2007) que obtuvo una relación significativa con un coeficiente de 0.5618 entre rentabilidad y liquidez en el mercado de valores español, teniendo en cuenta que la correlación encontrada está en función de la evolución del mercado y de la economía española , durante el periodo 1988 – 2005.

En adición a este resultado, Tejada, Ortiz y Maldonado (2017) en la investigación que realizaron a las corporaciones de crédito dominicanas, encontraron relación también significativa con un coeficiente de 0.4735, con un p valor < 0.05 permitiendo aceptar la hipótesis alterna, explicando que las variables de liquidez y rentabilidad cumplen una dinámica de aumento conjunta, es decir que cuando la rentabilidad se eleva, la liquidez responde positivamente.

Por otro lado, Hundley, Jacobson, y Ho Park, (1996), en la investigación que desarrollo en empresas japonesas y estadounidenses, concluye con una relación negativa, debido que luego de comparar el resultado de las empresas se obtuvo dos periodos de rentabilidad y liquidez diferidas; este resultado responde al sector que fue motivo de estudio, el sector financiero.

Otro sector, investigado por Vásquez; Rech; Miranda y Tavares, (2017), el sector agro brasilero, se obtuvo una correlación positiva significativa con un coeficiente de 0.590 con un p valor < 0.05 , negando así la hipótesis nula. Incluso aun cuando la bibliografía referente a la relación entre rentabilidad y liquidez era negativa en su país; ellos mostraron que depende de

las características empresariales para poder estimar correctamente, es así que el agronegocio brasileño concuerda con la tesis que planteamos en nuestros resultados inferenciales.

En el sector nacional, tenemos la basta investigación de Gutierrez y Tapia (2016), que abarcó los diferentes índices para la rentabilidad y la liquidez; pero lo que llama la atención es el resultado de su análisis de correlación en cuanto a la liquidez ácida y la rentabilidad financiera, que resultó en positiva y significativa, con un coeficiente de correlación de 0.161, con un p valor < 0.05 , aceptando así la hipótesis alterna, corroborando nuestro resultado, debido que al analizar con otros factores es decir, los diferentes tipos de rentabilidad y los diversos ratios de liquidez, no se pudo encontrar una relación como la mencionada, esta fue dada en el sector industrial de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, para los periodos 2005 -2014, aunque los años estudiados no son muy actuales, tienen similitud con los periodos analizados en la empresa de operaciones logísticas.

Por otro lado, en la investigación de Díaz y Contreras (2016), que buscó determinar relación entre la rentabilidad y la estructura financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de valores de Lima, al analizar la rentabilidad financiera que también fue la variable de nuestra investigación y la estructura financiera, encontró un coeficiente de relación de 0.9228 con un p valor < 0.05 permitiendo rechazar la hipótesis nula, para poder afirmar que existe alta y significativa relación entre la rentabilidad financiera y la estructura financiera en las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, en el periodo 2014.

En esa línea, contamos con otra investigación de Lupaca y Payahuanca, (2018) referente a la rentabilidad financiera, que trazó la relación de la rentabilidad con la insolvencia financiera en la compañía Fast Lane, encontrando un coeficiente de correlación de 0.278 en el Perú con un p valor < 0.05 , permitiendo aceptar la hipótesis alterna, aceptando una relación baja, pero

significativa. Este resultado responde a la naturaleza de la empresa, que es una concesionaria de autos y camionetas.

En cuanto a la otra variable de estudio, la liquidez también contamos con investigaciones que la explican como la de Barrientos, (2016) que buscó la relación entre las cuentas por cobrar y la liquidez de la empresa Control Administrativo SAC, una empresa que tiene a cargo una cadena de restaurantes en Lima, encontró un p valor < 0.05 , rechazando así la hipótesis nula, y aceptar la relación significativa, debido a que la empresa ejecuta eficientemente sus cuentas, asimismo muestra que sus operaciones económicas son sólidas en el sector de servicios. Sumando a esta investigación se encuentra la de Rojas, (2014) llevada a cabo en la empresa Utilitarios Médicos SAC, al efectuar la correlación se encontró un coeficiente de 0.683 y un p valor < 0.05 aceptando de esa manera la hipótesis alterna, afirmando así una relación positiva y significativa entre la gestión de pagos y la liquidez para el periodo 2014.

Capítulo V

Conclusiones y recomendaciones

5.1 Conclusiones

Después analizar a la empresa de operaciones logísticas, se logró determinar que existe relación media, positiva y significativa entre la liquidez ácida y la rentabilidad económica (con $r = .596821$). Lo que implica que la ecuación que representa este resultado sería, cuando empresa de estudio experimente un aumento en la rentabilidad económica, la liquidez ácida se verá incrementada. Esto se debe a que la empresa en el periodo estudiado alcanzó niveles de rentabilidad, generando valor a partir de la inversión de los accionistas, y esta gestión logró un nivel de liquidez considerable con el que pudo afrontar sus obligaciones con terceros. El nivel de relación media se dio a partir que los valores de rentabilidad y liquidez no son pronunciados, es decir los niveles no fluctúan de manera exagerada sino se mantienen en el periodo de estudio. Esto nos ayuda predecir el valor de los índices de rentabilidad económica y liquidez ácida, tomando como referencia los valores del 2013 al 2018.

Se determinó un p valor < 0.05 y un coeficiente r de Pearson de 0.684315, que permite aceptar la hipótesis alterna y asegurar la existencia de una relación alta, positiva y significativa. Eso se traduce a que cuando el activo corriente disminuya, la capacidad de generar valor mediante la rentabilidad económica, se verá afectada de la empresa estudiada.

Se determinó un p valor < 0.05 y un coeficiente r de Pearson de 0.572931, que permite aceptar la hipótesis alterna y asegurar la existencia de una relación directa, positiva y significativa. Es decir, que cuando el pasivo corriente aumente, el indicador de rentabilidad económica de la empresa de operaciones logísticas, aumentará

Se obtuvo un p valor < 0.05 y un coeficiente r de Pearson de 0.59711, que permite aceptar la hipótesis alterna y asegurar la existencia de una relación media, positiva y significativa. Es decir, que cuando la partida de efectivo y equivalente de efectivo disminuya, la capacidad de generar valor mediante la rentabilidad económica, se verá afectada de la empresa estudiada.

Se encontró un p valor < 0.05 y un coeficiente r de Pearson de 0.47176, negando de esa manera la hipótesis nula y afirmando la existencia de una relación, positiva, pero media. Esto se traduce cómo, cuándo las cuentas por cobrar de la empresa de operaciones logísticas sumen valor, la rentabilidad económica, será propensa a añadir su coeficiente, pero de manera razonablemente media.

Se halló un p valor < 0.05 y un coeficiente r de Pearson de 0.48912, de esa forma aceptando la hipótesis alterna y afirmando la existencia de una relación, alta, positiva y significativa. Para la empresa de operaciones logísticas, eso se efectuaría cuándo los gastos pagados por anticipado a terceros sufran un descenso, la rentabilidad de la entidad se verá forzada a disminuir en este margen elevado.

Se observó un p valor < 0.05 y un coeficiente r de Pearson de 0.65225, es así que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la existencia de una relación, alta, positiva y significativa. Qué se explica así, cuándo las cuentas por pagar se incrementen, el índice de la rentabilidad económica de la empresa analizada aumentará considerablemente

Se encontró un p valor < 0.05 y un coeficiente r de Pearson de 0.56616, es así que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la existencia de una relación, alta, positiva y significativa. Qué se explica así, cuándo las obligaciones financieras disminuyan, el ratio de la rentabilidad económica de la empresa de estudio, se reducirá.

5.2 Recomendaciones

La investigación insta a los futuros investigadores, a que enfoquen su interés por la misma línea de investigación, analizarla relación entre la liquidez y rentabilidad de las empresas, para obtener tener resultados conformes a la naturaleza del entorno económico y la realidad de ese momento; además incluir más indicadores con el objetivo de ampliar el marco del estudio correspondiente a la variable rentabilidad y liquidez.

Además, se recomienda realizar la misma forma de análisis en los diferentes sectores económicos del país, aplicando el criterio de selección de inclusión y exclusión de forma rigurosa. Y con una empresa a la cual se pueda acceder a la información financiera y no financiera completamente, sin reservas y razonablemente.

También recomendar, a la rama contable a investigar teóricamente de forma más extensa las variables de rentabilidad y liquidez, de forma que abarquen todos los posibles indicadores de los mismos. De esta manera, poder complementar con la investigación empírica, puesto que al momento de plantear la presente hubo dificultad en la recopilación.

Referencia bibliográfica

- Alarcón, T. y Rosales, I. (2015). *Evaluación de la gestión económica-financiera y su implicancia en la rentabilidad de la Empresa Panificación Arte Distribuidores SAC de la ciudad de Chiclayo durante el periodo 2014* (tesis de licenciatura). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Perú.
- Altuve, J. (2014). Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante. *Actualidad Contable FACES*, 17(29), 5 – 17.
- Álvarez, M. y Dionicio, G. (2008). *Influencia de la aplicación del sistema de pago de obligaciones tributarias con el gobierno central en la situación económica y financiera de la empresa Transialdir SAC en el bienio 2006 - 2007* (tesis de licenciatura). Universidad Privada del Norte. Perú.
- Angulo, L. (2016). La gestión efectiva del capital de trabajo en las empresas. *Revista Universidad y Sociedad*, 8(4), 54-57.
- Araujo, K. y Estacio, E. (2017). *Gestión de las cuentas por cobrar comerciales y su incidencia en la liquidez en la empresa Justiniano Soto Villanueva S.R.L., Cajamarca año 2016* (tesis de licenciatura). Universidad Privada del Norte. Lima, Perú.
- Arrunategui, J. (2017). *El problema de liquidez y rentabilidad con un enfoque social en la gestión de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao – Perú 2012-2014* (tesis de licenciatura). Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Lima, Perú.
- Ávila, J. (2007). *Introducción a la contabilidad*. Ediciones Umbral: México.

- Barrientos, S. (2016). *Relación entre las cuentas por cobrar y liquidez en la empresa Control Administrativo SAC, 2016* (tesis de licenciatura). Universidad César Vallejo. Lima, Perú.
- Bernal, C. (2006). *Metodología de la investigación*. Editorial Pearson: México.
- Calero, O. (2016). *El sistema de detracciones (SPOT) y su incidencia en la liquidez de la empresa Inmobiliaria Ica Urbana S.A.C año 2014* (tesis de licenciatura). Universidad Nacional del Callao. Perú.
- Casazola, J. (2017). *Análisis de la situación económica y financiera del periodo 2013 al 2016 y propuesta de una planificación financiera para la empresa Tienda del Regalo EIRL, Chimbote* (tesis de licenciatura). Universidad Cesar Vallejo. Perú
- Castañeda, M. (2010). *Procesamiento de datos y análisis estadísticos utilizando SPSS: Un libro práctico para investigadores y administradores educativos*. Editorial EDIPUCRS: España.
- Castañer, A. y Claramunt, M. (2017). *Solvencia II*. Editorial de la Universidad de Barcelona: España.
- Causa, J. (2004). Alcances del anticipo y pago anticipado. *Revista de Derecho*, 21(4), 96-105.
- Centurión, W. y Marín, G. (2015). *El comercio electrónico y su influencia en el crecimiento de las importaciones y rentabilidad de la empresa P&K trading international E.I.R.L de la ciudad de trujillo en el periodo 2010-2013* (tesis de licenciatura). Universidad Privada del Norte. Perú.

- Chávez, E. (2009). *El regimen de los pagos adelantados del impuesto general a las ventas por concepto de percepciones a las importaciones y su efecto en la liquidez en las empresas importadoras del sector plásticos en el departamento de lima durante los años 2007-2008* (tesis de maestria). Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Perú.
- Contreras, R. y Palacios, F. (2016). *Rentabilidad financiera y liquidez corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima, 2011-2014* (tesis de licenciatura). Universidad Peruana Unión. Perú.
- Cuervo, A. (2013). *El problema de las empresas es de solvencia, no de liquidez*. Extraído de: www.elcomercio.es/v/20131114/economia/problema-empresas-solvencia-liquidez-20131114.html.
- Cruzado, J. y Flores, C. (2017). *Canales de distribución y comercialización de la moringa y su influencia en la rentabilidad de la empresa Green Planet* (tesis de licenciatura). Universidad Privada Antonio Guillermo Urrerolo. Perú.
- Cuzco, I. (2015). Indicadores de Liquidez. *Actualidad Empresarial*, 213(10), 1 – 4.
- De White, E. (2003).. Asociación Casa Editora Sudamericana: Buenos Aires, Argentina.
- Díaz, N. (2007). *Contabilidad general*. McGraw-Hill Interamericana Editores: México.
- Díaz, E. y Contreras, N. (2016). *Relación entre la estructura financiera y la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2014* (tesis de licenciatura). Universidad Peruana Unión. Lima, Perú.
- Díaz, F. y Sarmiento, D. (2016). *Propuesta de estrategias para la tienda importaciones tokio E . I . R . L* (tesis de licenciatura). Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo. Perú.

- Díaz, N. (2014). *Incidencia de las percepciones a las importaciones en la liquidez de la empresa importaciones Astrid E.I.R.L, Distrito de Trujillo, año 2013* (tesis de licenciatura). Universidad Nacional de Trujillo. Perú.
- Eslava, J. (2010). *Las claves del análisis económico-financiero de la empresa*. ESIC Editorial: Madrid, España.
- Espichán, V. (2015). *La auditoría interna y su influencia en la gestión de la Federación Peruana de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito - FEPCMAC, San Isidro - Lima, 2014* (tesis de maestría). Universidad San Martín de Porres. Perú.
- Favaro, D. (2013). Enfoques de la teoría de la firma y su vinculación con el cambio tecnológico y la innovación. *Revista Cultura Económica*, 31(85), 51 – 70.
- Feliz, M. (2015). *Financieramente Sabio: Relatos que pueden mejorar tu vida financiera*. CreateSpace: South Carolina, United States of America.
- Ferrer, A (2012). *Estados Financieros- Analisis e Interpretación por Sectores Económicos*. Pacífico Editores: Lima, Perú.
- García, V. (2014). *Introducción a las finanzas*. Grupo Editorial Patria: Ciudad de México, México.
- Gerado, C. (2009). *Contabilidad financiera*. Editorial McGrawHill: México.
- Gómez, S. (2001). Rentabilidad y liquidez alrededor de la fecha de desdoblamiento de las acciones. *Investigaciones Económicas*, 25(1), 171-202.
- Gómez, J. (2004). La recopilación documental. Para qué y cómo documentarse en Ciencias de la Información Documental. *Metodologías de investigación en Información y Documentación*, 14(3), 33-69.

- Gómez, M y Gonzáles, X.(2001). Rentabilidad social de la protecció de la naturaleza. El caso de las Illas Cíez y sus atributos. *Ekonomiaz*, 47(2), 152 – 181.
- Guevara, F. (2007). *Rentabilidad del cultivo de maíz en la región de San Martín* (tesis de maestría). Universidad Agraria de la Selva. Perú.
- Guevara, A. (2017). *Propuesta de mejora de la gestión de producción para incrementar la rentabilidad de la empresa Tejas y Chocotejas SRA.. Buendia SAC.* (tesis de licenciatura). Universidad Privada Del Norte. Perú.
- Hernandez, R., Fernandez, C. y Baptista, P. (2010). *Metodología de la Investigación.* Mc Graw Hill: New York. Estados Unidos.
- Hernández, C, Martín, J. y Mínguez, A. (2016). La influencia del género en la dirección de las sociedades cooperativas españolas sobre la rentabilidad y el endeudamiento: Un análisis empírico. *Red de Revistas Científicas de América Latina y el Caribe, España y Portugal*, 122(16), 135 -164.
- Herrera, T., Vergara, J. y De la Hoz, E. (2012). Evaluación del impacto de los sistemas de gestión de la calidad en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la Zona Industrial Vía 40. *Pensamiento y Gestión*, 32(12), 165 -189.
- Herrera, A. y Betancourt, V. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *QUIPUKAMAYOC*, 24(46), 151-160.
- Hundley, G., Jacobson, C. y Ho Park, S. (1996). Effects of profitability and liquidity on R&D intensity: Japanese and U.S. companies compared. *The Academy of Management Journal*, 39(6), 1659 – 1674.

- Jordan, C. (2015). *Análisis e interpretación financiero, liquidez y rentabilidad como herramienta para la evaluación de la gestión empresarial* (tesis de licenciatura). Universidad Técnica de Machala. Ecuador.
- Janampa, J y Tapia, J (2016). *Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014* (tesis para bachiller). Universidad Peruana Unión. Lima.
- Kindleberger, C. (1997). *La crisis económica 1929-1939*. Barcelona Folio: España.
- Larrán, M. y Andrades, F. (2013). La oferta de asignaturas de responsabilidad social corporativa y ética empresarial en las titulaciones de finanzas y contabilidad: análisis comparativo con el ámbito de la gestión de organizaciones. *Revista de Contabilidad - Spanish Accounting Review*, 18(15), 1–10.
- Llanes, D. (2010). El análisis de los estados contables en un entorno dinámico y gerencial de la empresa. *Revista Universo Contábil*, 6(2), 121-140.
- Mallma, M. (2014). *Eficiencia de costos y de beneficios y su influencia sobre la rentabilidad de la Caja Municipal de Ahorro y Crédito Huancayo SA periodo 2008* (tesis de maestría). Universidad Nacional del Centro del Perú. Perú.
- Moncayo, O., Boza, J., Meza, G. y Bustamante, F. (2016). La rentabilidad en la gestión productiva de cuyes alimentados con arbustivas forrajeras tropicales Quevedo, Ecuador. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, Ecuador*, 8(16), 1 -12.
- Miralles, J., Miralles, M. y Miralles, J. (2007). Relación intertemporal entre rentabilidad y liquidez en el mercado de valores español. *Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa*, 17(1), 187 – 204.

- Nazario, L. y Salazar, C. (2016). *Influencia de las percepciones a las importaciones en la liquidez de la empresa Regenorsa EIRL, distrito de Trujillo en el año 2015* (tesis de licenciatura). Universidad Privada Antenor Orrego. Perú.
- Lupaca, R. y Payahuanca, R. (2018). *Relación de la rentabilidad con la insolvencia financiera en la compañía Fast Lane, 2015-2017* (tesis de licenciatura). Universidad Peruana Unión. Lima, Perú.
- Paredes, J. (2012). *Análisis Financiero*. Universidad San Martín de Porres, Recuperado de <http://www.usmp.edu.pe/recursoshumanos/pdf/3Analisis%20Financiero.pdf>
- Portillo, M. (2015). *Diseño de un plan financiero como herramienta de gestión y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Agro Transportes Gonzáles SRL ubicada en la ciudad de Trujillo año 2015* (tesis de licenciatura). Universidad Nacional de Trujillo. Perú.
- Portillo, B y Adalidad, F. (2004). *Titularización de Flujos Futuros: Una Opción para lograr adecuados Niveles de Liquidez y Rentabilidad en Empresas Industriales* (tesis de licenciatura). Universidad Mayor de San Andrés. La Paz, Bolivia.
- Puente, M, y Andrade, F. (2016). Relación entre la diversificación de productos y la rentabilidad empresarial. *Revista Ciencia UNEMI*, 9(18), 73 – 80.
- Pulgarín, R. (2015). *Análisis de las razones de liquidez de la empresa Mixon Company, en los años: 2004, 2006 y 2006*. (tesis de licenciatura). Universidad Técnica de Machala. Ecuador.

- Quevedo, L. (2004). Las limitaciones del análisis financiero tradicional de la liquidez. *Equidad & Desarrollo*, 15(2), 99-106.
- Rebollar, A., Hernán, J., Guzmán, E., García, A. y González, F. (2011). Competitividad y rentabilidad de bovinos en corral en el sur del Estado de México. *Tropical and subtropical agroecosystems*, 14(2), 691-698.
- Rescala, C., Devicenzi, G., Rohde, G., Bonaffini, L. y Bernaola, G. (2011). Contrastación de valores de índices financieros con resultados de eficiencias relativas en una empresa constructora. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional del Nordeste*, 7(11), 65 – 81.
- Rojas, M. (2014). Relación entre gestión de pagos a los proveedores y la liquidez de la empresa Uilitarios Médicos SAC, del distrito de Los Olivos, 2014 (tesis de licenciatura). Universidad César Vallejo. Lima, Perú.
- Sánchez, A. (2006). Influencia de la amortización fiscal en la rentabilidad y liquidez de un proyecto de inversión. *Harvard-Deusto Finanzas & Contabilidad*, 74(6) , 74-80.
- Silva, S. (2008). La Crisis de 1929. Extraído de <https://www.zonaeconomica.com/crisis-1929>
- Tamanes, R. (2009). *Para salir de la crisis global: Análisis y soluciones. Propuestas para España y Latinoamérica*. EDAF: Madrid, España.
- Tarziján, J. (2003). Revisando la teoría de la firma. *Escuela de Administración de la Pontificia Universidad Católica de Chile*, 6(2), 149-177.
- Vargas, J. (2015). Modelos de Beaver, Ohlson y Altman: ¿Son realmente capaces de predecir la bancarrota en el sector empresarial costarricense?. *Tec Empresarial*, 8(3), 29-40.

- Vázquez, X., Guerra, A. y Ahmed, I. (2011). Aplicación de métodos multivariados: una respuesta a las limitaciones de los ratios financieros. *Contribuciones a la Economía*, 16(3). 254 – 262.
- Vergara, K. (2013). *Pagos adelantados del Impuesto General a las Ventas por concepto de Percepciones y Retenciones, y su efecto en la Liquidez de la empresa Grifos el Che II S.R.L* (tesis de licenciatura). Universidad Nacional de Trujillo. Perú.
- Weiyang, G. (2014). The Prediction Model of Financial Crisis Based on the Combination of Principle Component Analysis and Support Vector Machine. *Open Journal of Social Sciences*, 4(2), 204 – 212.
- Zapata, C. (2015). *Financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector abarrotes del Asentamiento Humano Nueve de Octubre, provincia Sullana, año 2015* (tesis de licenciatura). Universidad Católica los Ángeles de Chimbote. Perú

Anexos

1. Fórmulas

Formato de aplicación de la liquidez ácida

- *Ratio de prueba ácida*

$$\frac{\text{Prueba ácida}}{\text{Activo corriente} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo corriente}}$$

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Activo Corriente						
Inventarios						
Pasivo Corriente						

Formato de aplicación de la rentabilidad económica

- *Ratio de rentabilidad económica*

$$\frac{\text{Rentabilidad económica}}{\text{Utilidad antes de impuestos y participaciones} / \text{Activo total}}$$

	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Utilidad antes de Imp.						
Activo total						

2. Estados financieros

- *Estado de situación financiera (A)*

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	
al xx de Diciembre del xx	
(Expresado en Nuevos Soles)	
2016	
ACTIVOS	PASIVOS Y PATRIMONIO
ACTIVOS CORRIENTES	PASIVOS CORRIENTES
Efectivo y Equivalente de Efectivo	Tributos y aportes al sistema de pensiones y de salud
Cuentas por Cobrar Comerciales -Terceros	Remuneraciones y Participaciones por pagar
Cuentas por Cobrar Comerciales -Relacionado	Cuentas por pagar Comerciales -Terceros
Cuentas por Cobrar al personal	Cuentas por pagar Comerciales -Relac.
Cuentas por Cobrar Diversas-Relacionada	Cuentas por Pagar Accionistas
Servicios y otros contratados por anticipado	Cuentas por pagar Diversas+Terceros
Activo Diferido	Obligaciones Financieras
Otros Activos	TOTAL PASIVOS CORRIENTES
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	
ACTIVOS NO CORRIENTES	PASIVOS NO CORRIENTES
Inversiones en Valores	Impuesto Diferido
Activos adq Arren.Financ+Inm.Maq.y equipo (neto)	Obligaciones Financieras
Activos Intangibles (Neto)	TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES
Activo Diferido	
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	TOTAL PASIVO
	PATRIMONIO
	Capital
	Reserva Legal
	Excedente de Revaluación
	Resultados acumulados
	Resultado del período
	TOTAL PATRIMONIO
TOTAL ACTIVOS	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO

- *Estado de resultados (B)*

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL
Por el año terminado el xx de Diciembre del xx
(Expresado en Nuevos Soles)

VENTA

Ventas Netas

Costo de Ventas

UTILIDAD BRUTA

Gastos de Administración

UTILIDAD EBITDA

Depreciacion

UTILIDAD OPERATIVA

Otros Ingresos y Egresos

Enajenación de Activo fijos

Costo enajenacion de Activos fijos

Ingresos diversos grabados

Ingresos Financieros

Diferencia de cambio

Gastos Excepcionales

Gastos Financieros

Intereses Arrendamiento Financieros

Dietas al directorio

Provisión de cuentas incobrables

RESULTADO ANTES DE PARTICIPACIONES Y DEDUCCIONES E IMPUESTO A LA RENTA

Pacticipación a los trabajadores

Impuesto a la renta

UTILIDAD DEL PERIODO

A.1. Período 2013-2014

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en soles)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	248,851	769,085	Obligaciones financieras	9	917,058	2,021,013
		-----	-----	Cuentas por pagar comerciales	10	1,284,858	1,272,137
Cuentas por cobrar				Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	11	484,684	1,226,815
Comerciales, neto	6	899,855	2,216,251			-----	-----
A relacionada		16,203	-	Total pasivo corriente		2,686,600	4,519,965
Diversas	7	860,743	595,536			-----	-----
		-----	-----	OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	9	242,988	675,742
		1,176,801	2,811,787			-----	-----
Gastos pagados por anticipado		279,968	240,320	IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	12	662,454	574,053
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		2,305,350	3,821,192	PATRIMONIO NETO	13		
		-----	-----	Capital social		1,234,856	1,234,856
ACTIVO NO CORRIENTE				Excedente de revaluación		1,248,355	1,248,355
Inversiones en valores		2,824	2,824	Reserva legal		246,971	246,971
Inmueble, unidades de transporte y equipos diversos, neto	8	4,639,622	4,943,620	Resultados acumulados		809,821	342,459
Intangibles, neto		184,249	74,765			-----	-----
		-----	-----	Total patrimonio neto		3,540,003	3,072,641
Total activo no corriente		4,826,695	5,021,209			-----	-----
		-----	-----	Total pasivo y patrimonio neto		7,132,045	8,842,401
Total activo		7,132,045	8,842,401			-----	-----
		=====	=====			-----	-----

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

A.2. Período 2015-2016

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en soles)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	5	1,239,704	700,685	Obligaciones financieras	9	1,039,237	658,881
		-----	-----	Cuentas por pagar comerciales	10	2,375,115	1,333,723
Cuentas por cobrar				Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	11	1,689,829	2,788,172
Comerciales, neto	6	4,047,140	2,546,852			-----	-----
A relacionada		18,306	18,803	Total pasivo corriente		5,104,181	4,780,776
Diversas	7	1,041,992	2,085,837			-----	-----
		-----	-----	OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	9	497,233	168,060
		5,107,438	4,651,492			-----	-----
Gastos pagados por anticipado		312,110	365,359	PASIVO POR IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	12	636,987	690,122
		-----	-----			-----	-----
Total activo corriente		6,659,252	5,717,536	PATRIMONIO NETO	13		
		-----	-----	Capital social		1,909,712	1,234,856
ACTIVO NO CORRIENTE				Excedente de revaluación		1,204,803	1,217,517
Inversiones en valores		2,824	2,824	Reserva legal		381,941	246,971
Inmueble, unidades de transporte y equipos diversos, neto	8	4,124,792	3,985,481	Resultados acumulados		1,131,018	1,498,784
Intangibles, neto		79,007	131,245			-----	-----
		-----	-----	Total patrimonio neto		4,627,474	4,198,128
Total activo no corriente		4,206,623	4,119,550			-----	-----
		-----	-----	Total pasivo y patrimonio neto		10,865,875	9,837,086
Total activo		10,865,875	9,837,086			-----	-----
		=====	=====			-----	-----

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

A.3. Período 2017-2018

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017

(Expresado en soles)

<u>ACTIVO</u>			<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>				
	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>		<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalente de efectivo	6	1,010,666	1,239,704	Obligaciones financieras	10	1,604,428	1,039,237
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar comerciales	11	1,934,951	2,375,115
Comerciales, neto	7	3,403,708	4,047,140	Tributos, remuneraciones y otras cuentas por pagar	12	645,956	1,689,829
A relacionada		13,456	18,306				
Diversas	8	1,067,241	1,041,992				
		4,484,405	5,107,438	Total pasivo corriente		4,185,335	5,104,181
Gastos pagados por anticipado		205,398	312,110				
Total activo corriente		5,700,469	6,659,252	PASIVO NO CORRIENTE			
				Obligaciones financieras a largo plazo	10	1,066,092	497,233
				Pasivo por impuesto a la renta diferido	13	600,214	636,987
				Total pasivo no corriente		1,666,306	1,134,220
ACTIVO NO CORRIENTE				PATRIMONIO NETO	14		
Inversiones en valores		10,324	2,824	Capital social		1,909,712	1,909,712
Inmueble, unidades de transporte y equipos diversos, neto	9	4,748,104	4,124,792	Excedente de revaluación		1,204,803	1,204,803
Intangibles, neto		38,287	79,007	Reserva legal		381,941	381,941
				Resultados acumulados		1,149,087	1,131,018
Total activo no corriente		4,796,715	4,206,623	Total patrimonio neto		4,645,543	4,627,474
Total activo		10,497,184	10,865,875	Total pasivo y patrimonio neto		10,497,184	10,865,875

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado.

B.1. Período 2013-2014

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en soles)

	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	14	20,882,004	29,007,268
COSTOS DE SERVICIOS	15	(17,859,536)	(25,652,588)
Utilidad bruta		3,022,468	3,354,680
Gastos de administración	16	(1,917,389)	(1,786,127)
Participación de los trabajadores	17	(27,266)	(34,720)
Otros ingresos		91,216	260,859
Utilidad de operación		1,169,029	772,550
Gastos financieros, neto		(458,484)	(280,126)
Utilidad antes de impuesto a la renta		710,545	492,424
IMPUESTO A LA RENTA	20 (b)	(243,819)	(237,284)
Utilidad neta		466,726	255,140

No se presenta el estado de otros resultados integrales por no tener partidas aplicables.

Las notas a los estados financieros adjuntas forman parte de este estado

B.2. Período 2015-2016

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en soles)

	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	14	13,743,067	10,707,989
COSTOS DE SERVICIOS	15	(9,216,447)	(7,769,874)
Utilidad bruta		4,526,620	2,938,115
(GASTOS) INGRESOS OPERATIVOS			
Gastos de administración	16	(2,581,536)	(1,786,127)
Participación de los trabajadores	17	(117,954)	(53,059)
Otros ingresos		63,780	78,377
Ingresos financieros		557,768	290,951
Gastos financieros		(743,281)	(449,188)
		(2,821,223)	(1,919,046)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,705,397	1,019,069
IMPUESTO A LA RENTA	19 (b)	(574,379)	(330,106)
Utilidad neta		1,131,018	688,963

No se presenta el estado de otros resultados integrales por no tener partidas aplicables.

B.3. Período 2017-2018

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017
(Expresado en soles)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	15	14,408,994	13,743,067
COSTOS DE SERVICIOS	16	(10,421,816)	(9,216,447)
Utilidad bruta		3,987,178	4,526,620
(GASTOS) INGRESOS OPERATIVOS			
Gastos de administración	17	(2,151,161)	(2,581,536)
Participación de los trabajadores	18	(98,984)	(117,954)
Otros ingresos		34,053	63,780
Ingresos financieros		532,365	557,768
Gastos financieros		(664,540)	(743,281)
		(2,348,267)	(2,821,223)
Utilidad antes de impuesto a la renta		1,638,911	1,705,397
IMPUESTO A LA RENTA	20 (b)	(489,824)	(574,379)
Utilidad neta		1,149,087	1,131,018

No se presenta el estado de otros resultados integrales por no tener partidas aplicables.