

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

**Escuela Profesional de Contabilidad, Gestión Tributaria y
Aduanera**



**Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de una
empresa industrial pesquera, periodos 2018-2021**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autor:

Milagros Elizabeth Santillán Torres
Yara Betlehem García Quispe

Asesor:

Doctor Rubén Apaza Apaza

Lima, 01 de octubre 2025

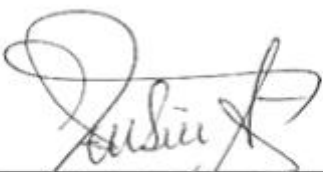
DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS

Yo Rubén Apaza Apaza, docente de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, Gestión Tributaria y Aduanera, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: **“Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de una empresa industrial pesquera, periodos 2018-2021”** de las autoras Milagros Elizabeth Santillán Torres y Yara Betlehem García Quispe tiene un índice de similitud de 12 % verificable en el informe del programa Turnitin, y fue realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponde ante cualquier falsedad u omisión de los documentos como de la información aportada, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 01 días del mes de octubre del año 2025.



Dr. Rubén L. Apaza Apaza
Docente Asesor

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS



En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 01 día(s) del mes de octubre del año 20... siendo las 15:40 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Sede Lima, bajo la dirección del (de la) presidente(a):

Dr. Bravlio Huanca Callasaca, el (la) secretario(a): Mg. Pedro Orlando Vega Espilco y los demás miembros: Mtra. Jessica Karina Saavedra Vasconez y el (la) asesor(a) Ruben Leonard Apraza Apraza

con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado: Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de una empresa industrial pesquera, periodos 2018 - 2021

del(los) bachiller/es:

- a) Milagres Elizabeth Santillan Torres
- b) Yara Betlehem Garcia Quispe
- c) _____

conducente a la obtención del título profesional de: Contador Público

(Denominación del Título Profesional)

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

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

Bachiller (a): Milagres Elizabeth Santillan Torres

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
<u>Aprobado</u>	<u>15</u>	<u>B-</u>	<u>Bueno</u>	<u>Muy bueno</u>

Bachiller (b): Yara Betlehem Garcia Quispe

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
<u>Aprobado</u>	<u>15</u>	<u>B-</u>	<u>Bueno</u>	<u>Muy bueno</u>

Bachiller (c): _____

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	

(*) Ver parte posterior

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

[Firma]
Presidente/a
[Firma]
Asesor/a

[Firma]
Miembro

[Firma]
Secretario/a
Miembro

Bachiller (a)

Bachiller (b)

Bachiller (c)

Agradecimiento

Queremos expresar nuestro más profundo y sentido agradecimiento a todas las personas que caminaron a nuestro lado durante la realización de esta tesis.

Este logro no solo es fruto de nuestro esfuerzo, sino también del amor, la confianza y la fortaleza que recibimos de quienes nos rodean.

Una de nosotras desea agradecer especialmente a su madre y a sus hermanos, por ser su mayor apoyo, por sostenerla en cada caída, por su amor incondicional y por recordarle siempre que era capaz de lograrlo.

El otro autor desea agradecer de todo corazón a sus padres y a su pareja, por su paciencia, comprensión y por ser un pilar constante en los momentos más difíciles.

A nuestros docentes y asesores, les agradecemos por su paciencia, su dedicación y por guiarnos con sabiduría en cada paso de este proceso. Este triunfo es compartido, y lo celebramos con el corazón lleno de gratitud hacia cada uno de ustedes.

Índice

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD DE TESIS	2
Agradecimiento	3
Índice	5
Resumen	6
Abstract	6
Introducción	7
Revisión Literaria	8
<i>Financiamiento</i>	8
<i>Rentabilidad</i>	9
Resultados	10
Discusiones	14
Conclusiones	15
Referencias Bibliográficas	16
Anexos	18
Anexo 1. Evidencia de Sumisión del artículo en una revista de investigación	18
Anexo 2. Matriz de operacionalización de variables	19
Anexo 3. Resolución de inscripción de perfil de proyecto	19

Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de una empresa industrial Pesquera, periodos 2018-2021.

Financing and its impact on the profitability of a fishing industrial company, periods 2018-2021.

Milagros Elizabeth Santillán Torres¹; Yara Betlehem García Quispe²

^a *EP. Contabilidad, Gestión Tributaria y Aduanera, Facultad de Ciencias Empresariales, Universidad Peruana Unión*

Resumen

El financiamiento es la provisión de efectivo cuando y como se necesite; puede ser a corto, mediano o largo plazo. Ya que el financiamiento otorga a la institución el uso de dinero prestado, a cierta tasa de interés, para la maximización de proyectos. Por lo tanto, en el ámbito financiero, las decisiones más trascendentes en este aspecto las debe realizar un gestor, sin importar el tamaño de la empresa. La presente tuvo como objetivo determinar la incidencia del financiamiento sobre la rentabilidad de una empresa industrial pesquera. La metodología estuvo compuesta por un enfoque cuantitativo, de diseño no experimental y de tipo correlacional, de corte transversal. Se ha determinado con resultados consistentes la existencia de una relación inversa del financiamiento sobre la rentabilidad; de manera específica, se concluye que el financiamiento incide en un -0.74 sobre la rentabilidad sobre las inversiones, -0.687 respecto de la rentabilidad sobre los capitales propios y el -0.672 en la rentabilidad sobre las ventas; concluyendo que el costo del financiamiento de la empresa pesquera es alto, que le resta rentabilidad; por otro lado, estos resultados refuerzan la idea de lo importante que es generar un análisis antes de proceder a la obtención de un financiamiento.

Palabras claves: financiamiento; rentabilidad, ventas, inversiones, capitales propios

Abstract

Financing is the provision of cash when and as needed; it can be short-, medium-, or long-term. Financing grants the institution the use of borrowed money, at a certain interest rate, to maximize projects. Therefore, in the financial field, the most important decisions in this area must be made by a manager, regardless of the company's size. This study aimed to determine the impact of financing on the profitability of a fishing industry company. The methodology used a quantitative approach, a non-experimental, correlational, cross-sectional design. The existence of an inverse relationship between financing and profitability was determined with consistent results. Specifically, it is concluded that financing impacts the return on investments by -0.74%, the return on equity by -0.68%, and the return on sales by -0.672%. This concludes that the cost of financing for the fishing company is high, which reduces its profitability. On the other hand, these results reinforce the idea of how important it is to conduct an analysis before proceeding to obtain financing.

Keywords: financing; profitability, sales, investments, own capital

Introducción

Cuando hablamos de financiamiento en las empresas, normalmente es visto como aquella acción donde solo implica el solicitar dinero de un ente externo para la continuidad de sus actividades, sin embargo, el financiamiento es una de las herramientas que ayuda a mejorar la rentabilidad en una inversión y no solo en el proyecto sino también en el inversionista (accionista), pues gracias a la deuda que se genera, estos aportan menos capital con la intención de un palanqueo financiero, asimismo, los intereses que se generan por endeudarse al ser contabilizados como gastos financieros crean un ahorro fiscal (menor pago de participación laboral e impuesto a la renta), desde ese punto de vista el endeudarse es claramente beneficioso, sin embargo, es aquí donde el accionista o la persona a cargo de la empresa debe hacer todo lo posible para garantizar que la inversión que se realice genere la rentabilidad y tasa esperada (Cruz, 2021).

Una decisión muy importante en cualquier organización empresarial es cómo financiar una inversión, ya sea un nuevo negocio, modernización de fábrica, diversificación de la producción, expansión de la empresa, capacidad de instalación o compra de un negocio existente. Dado que las inversiones maduran con el tiempo, el financiamiento debe planificarse de forma progresiva. Por lo tanto, es recomendable el uso de instrumentos financieros de mediano plazo que estén alineados con el crecimiento de la inversión que se desea financiar para así garantizar que el financiamiento contribuya positivamente a la rentabilidad de la empresa (Contreras & Idme, 2022). Lo que se debe comprender en esta figura es que el financiamiento bien previsto genera una buena rentabilidad, pero si el financiamiento no es previsto y no se puede cubrir, las empresas caen en sobreendeudamiento y muchas veces esto las lleva a no tener buenos niveles de rentabilidad, afectando la existencia de la empresa. Considerando estos aspectos es que se desarrolla la presente investigación.

Montenegro & Martínez (2017), en su investigación empleada a empresas del sector industrial, concluyeron que existe una relación directa entre el endeudamiento a largo plazo con la rentabilidad; sin embargo, el endeudamiento a corto plazo reflejó una asociación negativa. Meza (2019) afirmó que el financiamiento es un elemento trascendente para que las empresas desarrollen sus actividades y generen rentabilidad, ya que evidenció una influencia entre el financiamiento y la rentabilidad. Asimismo, (Cruz, 2021) demostró en sus resultados una importante incidencia en el financiamiento sobre la rentabilidad. Por lo que Huacchillo et al. (2020) manifestaron que la gestión financiera tiene un efecto en la toma de decisiones, demostrando una incidencia significativa, señalando que mientras mayores indicativos por medio de las herramientas financieras se tengan, mayor claridad en la toma de decisiones. De tal manera, Layza (2020) mencionó que existe una asociación directa y significativa del financiamiento sobre la rentabilidad; con un adecuado financiamiento de acuerdo con los ingresos, tasa de interés y facilidades bancarias, podría elevar la rentabilidad y una estabilidad económica.

Contreras & Idme (2022) evidenciaron la existencia de una vinculación entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad, es decir, mientras las instituciones accedan a fuentes de financiamiento, la rentabilidad será mayor mientras se manejen bien las finanzas, generando beneficios a los accionistas y propietarios. Santillán & García (2020), en sus resultados se comprobó que existe asociación significativa entre el financiamiento a corto plazo con la rentabilidad económica y financiera; sin embargo, el endeudamiento a largo plazo no tuvo vinculación con la rentabilidad financiera y económica. Por otro lado, Daza Izquierdo (2016)

evidenció en su estudio que el crecimiento empresarial de un territorio no es un proceso aleatorio, sino que es explicado por el tamaño empresarial, del aumento de periodo a periodo, debido a las empresas rentables, de tal modo que la rentabilidad influencia positivamente al crecimiento, confirmando las teorías que proponen que las empresas más rentables son las que progresan, pero gestionando correctamente sus finanzas. Además, señaló que el financiamiento es visto por muchas empresas como una fuente de riesgo; sin embargo, el financiamiento muchas veces provee los recursos que las empresas no tienen en su momento para ejecutar los proyectos que son rentables, aunque los financiamientos deben ser analizados desde la capacidad financiera que manejan.

El presente trabajo de investigación se desarrolló en una empresa del sector pesquero, ya que sus actividades constantemente son gracias al financiamiento que maneja; se han visto buenos niveles de rentabilidad; sin embargo, en los últimos tres años la rentabilidad ha decaído y los niveles de deuda han aumentado, siendo esta una deuda de largo plazo. Por esa razón se quiere estudiar cuánta incidencia tiene el financiamiento sobre la rentabilidad, utilizando sus estados financieros, bajo el objetivo de determinar el nivel de relación que existe entre el financiamiento y la rentabilidad de una empresa industrial pesquera, periodos 2018-2021.

Revisión Literaria

Financiamiento

Boscán et al. (2007) definieron como provisión de efectivo cuándo y cómo se necesite; puede ser a corto, mediano o largo plazo, ya que el financiamiento consiste en la provisión de dinero para la maximización de proyectos de la empresa, por lo que, en el ámbito financiero, las decisiones más trascendentes que debe realizar un gestor, sin importar el tamaño de la empresa, son las inversiones y el financiamiento (Chagerber et al., 2017). Es por ello que el financiamiento debe ser planificado y analizado según el requerimiento de la institución, siendo una alternativa fundamental para cubrir con demandas (Cabrera & Chuquicusma, 2016).

Llanos (2020) se refirió al endeudamiento total como aquella medida que evidencia el nivel de endeudamiento de terceros, el cual se representa por el pasivo respecto al patrimonio neto. Asimismo, Andrade (2017) menciona que el indicador sirve para identificar el grado en que la empresa sostiene su endeudamiento en función de su capital. Este endeudamiento total permite que la empresa conozca en porcentaje cuánto es lo que no corresponde en repartición de utilidad, sino en pago a terceros, por lo que su manejo es importante, ya que, si no es eficiente, puede causar serios problemas de equilibrio financiero.

El endeudamiento a largo plazo refiere a aquella vinculación de los fondos ajenos u externos a la organización con periodo mayor a un año con el patrimonio (Contreras & Díaz, 2015). Es decir, calcula la habilidad que tiene la institución para cumplir con sus obligaciones financieras, sobresaliendo como una herramienta para estudiar la situación o salud de una entidad (De la Vega & Ramón, 2019). El endeudamiento a largo plazo implica todas aquellas cuentas cuyas deudas son con externos, se están cancelando en un periodo mayor a un año, e inclusive las cuotas que se cancelan son consideradas altas, y requieren de periodos más largos para su pago. Por otro

lado, las empresas cuya cotización es en la bolsa de valores mantienen en general endeudamientos a largo plazo en mayores porcentajes.

De la Vega & Ramón (2019) relacionaron el endeudamiento a corto plazo con la financiación de una empresa en un corto tiempo, responsabilizando al capital propio que esté compuesto por los aportes de los accionistas o ingresos emergidos por operaciones de ventas. Por lo que Roca & Montesinos (2021) afirmaron que sería recomendado conservar al pasivo por debajo del 50% respecto del patrimonio. El endeudamiento a corto plazo generalmente es aquella cuenta por pagar que no sobrepasa el tiempo en declaración, es decir, el periodo activo de trabajo; además, implica montos de dinero no considerables, cuya posibilidad de la empresa se encuentra dentro de lo proyectado como para hacerle frente.

Rentabilidad

Aguirre et al. (2020) relacionaron a la rentabilidad como el indicativo que permite que, bajo su análisis financiero, se tenga conocimiento sobre la valoración de una institución correspondiente a la capacidad para generar beneficios. Mostrando la productividad de los fondos comprometidos en un negocio (Gaviria et al., 2010). Asimismo, De la Hoz & Ferrer (2008) afirmaron que la rentabilidad simboliza uno de los fines que tiene toda organización para evidenciar el rendimiento de lo invertido hacia un proyecto en un tiempo determinado; en esa perspectiva, la define como el resultado de las decisiones que toma la gestión administrativa de una empresa.

La rentabilidad sobre inversiones menciona una determinación de la productividad de las ventas como resultado del empleo de los activos (Caiza et al. 2020), ya que compara el grado de utilidad total obtenida por la institución contra el promedio de los activos totales, es decir, muestra qué tan razonable es la rentabilidad de la empresa respecto a sus activos (Andrade, 2011). Comprendiéndose dentro de este indicador aquellas actividades netamente de aplicación de ingresos dentro de proyectos que tengan un fin de monetizar o rentabilizar a la empresa, ese capital puesto en marcha se mide a través de la rentabilidad de las inversiones.

Conocida también como el ROE, la rentabilidad sobre capitales propios mide el retorno respecto al capital del accionista (Caiza et al., 2020); así mismo, muestra el grado de eficiencia con la que se están manejando los recursos propios que componen al patrimonio (Andrade, 2011).

La rentabilidad sobre ventas demuestra el margen de utilidad obtenido después de deducir las ventas de todos los gastos y costos en los que incurren (Caiza et al., 2020), el cual se considera a los gastos operacionales, financieros y laborales de la empresa, mostrando cuántos céntimos gana la entidad por cada sol vendido de mercadería, para luego afrontar los gastos administrativos y de las ventas (Aliaga, 2017).

Metodología

El estudio se ejecutó bajo el enfoque cuantitativo, ya que por medio del análisis se tuvieron mediciones numéricas con el fin de analizar la relación entre las variables de estudio y contrastar con las hipótesis planteadas (Cortes & Iglesias León, 2004). El diseño fue no experimental, dado que no se manipularon las variables sujetas de estudio ni se realizó un control pre y post de la empresa estudiada (Agudelo et al., 2008). Correlacional y retrospectivo, debido a que se va a analizar el grado de asociación que tienen las variables de estudio utilizando datos que se tienen en los estados financieros trimestrales de cuatro periodos consecutivos (Ramos Piñero, 2014). Para este estudio se determinaron las variables de financiamiento y rentabilidad. En la investigación, asumió como población a la información financiera y contable de la empresa pesquera, donde se incluyeron aspectos como el análisis de sus activos y pasivos, con el fin de identificar datos de financiamiento y rentabilidad. Para este caso, se usaron los estados financieros trimestrales.

Los periodos tomados comprendieron 2018-2021, en el cual se analizó el reporte financiero de forma trimestral de la empresa industrial pesquera, haciendo un total de dieciséis estados financieros y contables. Para fines de la investigación, se desarrolló con indicadores de cada variable, correspondiente a financiamiento, al cual se aplicó ratios de endeudamiento total, corto plazo y largo plazo; asimismo, para la variable rentabilidad, se realizó el análisis de los indicadores rentabilidad sobre inversiones, capitales propios y sobre ventas. Todos los ratios se analizaron utilizando hojas de cálculo de Excel. Posteriormente al análisis de los indicadores, se traspasaron al software estadístico Statistical Package for Social Sciences (SPSS) v25, que sirvió para el análisis inferencial de las variables sujetas de estudio.

Resultados

En la Tabla 1, se muestran los resultados descriptivos de la variable financiamiento, a través de sus dimensiones, de una empresa industrial pesquera en los periodos 2018 al 2021. De los 16 resultados, se realizó estadísticas de resumen como la media (M) y desviación estándar (DE) resumidos por cada periodo; por lo tanto, se reporta la media por periodo, siendo una por cada año. Se halló que en la dimensión endeudamiento total, el promedio más alto fue en el año 2020, con un resultado de 1.569 y una desviación estándar de 0.190, siendo también la más alta, mientras que, en el año 2021, se obtuvo el menor promedio, con un resultado de 1.371. En la dimensión endeudamiento a corto plazo, el promedio más alto fue el año 2020, con un resultado de 0.728, con una desviación estándar de 0.158, mientras que el promedio más bajo fue el año 2018, con un promedio de 0.371. En la última dimensión, que es el endeudamiento a largo plazo, el promedio más alto fue el año 2018, con un resultado de 1.452 y una desviación estándar de 0.490, mientras que el promedio más bajo fue el año 2021, con un resultado de 0.734.

Tabla 1.

Resultados descriptivos de la variable financiamiento a través de sus dimensiones.

Año	Endeudamiento total		Endeudamiento a corto plazo		Endeudamiento a largo plazo	
	M	DE	M	DE	M	DE
2018	1.386	0.158	0.371	0.169	1.452	0.490
2019	1.486	0.143	0.577	0.116	0.909	0.037
2020	1.569	0.190	0.728	0.158	0.841	0.047
2021	1.371	0.173	0.636	0.163	0.734	0.025

M: Promedio, DE: Desviación estándar

En la Tabla 2, se expresan los resultados descriptivos de la variable rentabilidad, a través de sus dimensiones, de una empresa industrial pesquera en los periodos 2018 al 2021. Donde se observa que en la dimensión Rentabilidad sobre inversiones, el promedio más alto fue en el año 2021, con un resultado de 0.018 y una desviación estándar de 0.014, siendo también la más alta, mientras que en el año 2019 se obtuvo el menor promedio, con un resultado de 0.003. En la dimensión Rentabilidad sobre capitales propios, el promedio más alto fue el año 2021, con un resultado de 0.042, con una desviación estándar de 0.030, mientras que el promedio más bajo fue el año 2019, con un promedio de 0.006. En la última dimensión, que es la rentabilidad sobre las ventas, el promedio más alto fue el año 2021, con un resultado de 0.090 y una desviación estándar de 0.073, mientras que el promedio más bajo fue el año 2019, con un resultado de 0.007.

Tabla 2.

Resultados descriptivos de la variable rentabilidad a través de sus dimensiones.

Año	Rentabilidad sobre inversiones		Rentabilidad sobre capitales propios		Rentabilidad sobre las ventas	
	M	DE	M	DE	M	DE
2018	0.013	0.019	0.031	0.045	0.058	0.153
2019	0.003	0.009	0.006	0.022	0.007	0.091
2020	0.007	0.015	0.015	0.035	0.015	0.089
2021	0.018	0.014	0.042	0.030	0.090	0.073

M: Promedio, DE: Desviación estándar

En la Tabla 3, se muestra la prueba de normalidad de Shapiro-Wilk, que es la indicada para muestras pequeñas ($n < 50$), donde el resultado del p valor para las dimensiones de Financiamiento y de Rentabilidad son mayores a 0.05 ($p > 0.05$); por lo tanto, se estima que la distribución de los datos es normal y que se utilizaron pruebas estadísticas paramétricas.

Tabla 3.

Prueba de normalidad

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	p valor
Endeudamiento total	0.976	16	0.878
Endeudamiento a corto plazo	0.958	16	0.496
Endeudamiento a largo plazo	0.763	16	0.521
Rentabilidad sobre inversiones	0.771	16	0.567
Rentabilidad sobre capitales propios	0.886	16	0.224
Rentabilidad sobre las ventas	0.948	16	0.341

La tabla 4 muestra una correlación negativa significativa entre el endeudamiento total y todas las medidas de rentabilidad (ROI, ROE y ROS), especialmente con ROI ($r = -0.740$, $p < 0.01$). Esto representa que, a mayor nivel de endeudamiento total, menor es la rentabilidad que obtiene la empresa. Además, se puede observar que las otras dos formas de financiamiento (a corto y a largo plazo) también presentan correlaciones negativas, aunque con menor fuerza, siendo la más relevante el endeudamiento a corto plazo con ROS ($r = -0.454$, $p < 0.05$). De esta manera se evidencia que el financiamiento incide negativamente en la rentabilidad.

Tabla 4.

Correlación entre las variables financiamiento y rentabilidad

Dimensiones	ROI (4)	ROE (5)	ROS (6)
Endeudamiento total (1)	-0.740**	-0.687**	-0.672**
Endeudamiento a corto plazo (2)	-0.406	-0.398	-0.454*
Endeudamiento a largo plazo (3)	-0.335	-0.292	-0.188

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

En la tabla 5 se aprecia que el ROI tiene su relación negativa más fuerte frente al endeudamiento total ($r = -0.740$, $p < 0.01$), por lo que se puede señalar que el nivel total de endeudamiento afecta de manera significativa la capacidad de generar rentabilidad sobre las inversiones. El endeudamiento a corto y largo plazo tiene correlaciones negativas más débiles y no significativas; sin embargo, el endeudamiento a largo plazo es el que menor incidencia muestra sobre la rentabilidad de la empresa, lo que indica que debe trabajarse en función de un apalancamiento a largo plazo, en lugar de uno de corto plazo.

Tabla 5.

Correlación entre tipos de financiamiento y ROI

Tipo de Financiamiento	Correlación con ROI
Endeudamiento total	-0.740**
Endeudamiento a corto plazo	-0.406
Endeudamiento a largo plazo	-0.335

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

La tabla 6 muestra que el ROE tiene una correlación negativa significativa con el endeudamiento total ($r = -0.687$, $p < 0.01$). Esto indica que, a mayor deuda total, menor rentabilidad para los inversionistas. Las otras formas de deuda muestran las mismas tendencias de relación inversa, pero no significativas, reforzando la idea de que, ante la necesidad de financiamiento, debería optarse por la deuda de largo plazo.

Tabla 6.

Correlación entre tipos de financiamiento y ROE

Tipo de Financiamiento	Correlación con ROE
Endeudamiento total	-0.687**
Endeudamiento a corto plazo	-0.398
Endeudamiento a largo plazo	-0.292

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

La tabla 7 muestra que la rentabilidad sobre las ventas presenta una correlación inversa significativa con el endeudamiento total ($r = -0.672$, $p < 0.01$) y con el endeudamiento a corto plazo ($r = -0.454$, $p < 0.05$), por lo que podemos señalar que ambos tipos de deuda perjudican la rentabilidad operativa de la empresa. Además, se puede observar que el financiamiento a largo plazo muestra una correlación inversa débil y no significativa respecto de la rentabilidad.

Tabla 7.

Correlación entre tipos de financiamiento y ROS

Tipo de Financiamiento	Correlación con ROS
Endeudamiento total	-0.672**
Endeudamiento a corto plazo	-0.454*
Endeudamiento a largo plazo	-0.188

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Discusiones

Según lo señalado por Ramos & Saavedra (2023), las empresas necesitan de financiamiento externo para poder mejorar su rentabilidad; que, según los resultados de su trabajo de investigación en el sector comercial peruano, encontró una incidencia significativa entre ambas variables de estudio. Sin embargo, en el presente estudio, los resultados encontrados fueron inversos, dado que se encontró una relación negativa, lo que demuestra la relación inversa entre el financiamiento y la rentabilidad, tal vez porque los costos de financiamiento sean superiores a los rangos de rentabilidad. Otros estudios, como el de Contreras & Idme (2022), revelaron que existe influencia significativa entre las fuentes de financiamiento y la rentabilidad; es decir, mientras las instituciones accedan a fuentes de financiamiento, sean internas o externas, la rentabilidad sobre las inversiones será mayor; en la medida en que se manejen bien las finanzas, pueden generarse beneficios económicos a los accionistas e inversionistas. Por otro lado, Daza Izquierdo (2016) muestra en su estudio que el crecimiento empresarial de un territorio no es un proceso aleatorio, sino que es explicado por el tamaño empresarial, del aumento de periodo a periodo, haciendo a las empresas rentables, de tal modo que la rentabilidad sobre la inversión tiene influencia positiva en el crecimiento, confirmando las teorías que proponen que las empresas más rentables son las que progresan, pero gestionando correctamente sus finanzas. Además, señaló que el financiamiento es visto por muchas empresas como una fuente de riesgo; sin embargo, el financiamiento muchas veces provee los recursos que las empresas no tienen en su momento para ejecutar los proyectos que son rentables, teniendo en cuenta que los financiamientos deben ser analizados desde la capacidad financiera de la empresa. Quintana (2014) encontró que las empresas en sus inicios utilizan recursos propios o la reinversión de sus utilidades en el desarrollo de sus actividades económicas porque existe dificultad para adquirir financiamiento en el sector financiero, dado que los requisitos solicitados se convierten en obstáculos para las empresas. Sin embargo, en concordancia con los resultados obtenidos de este trabajo, el costo de financiamiento puede resultar ser mayor a los rendimientos esperados por la entidad, lo que se debe evaluar con mucho cuidado, especialmente el financiamiento a largo plazo, ya que de la evaluación se pudo encontrar una menor incidencia.

Según (Caiza et al., 2020), la rentabilidad sobre los capitales propios mide el retorno respecto al capital del accionista; asimismo, muestra el grado de eficiencia con la que se están manejando los recursos propios que componen al patrimonio (Andrade, 2011). Montenegro & Martínez (2017) en su investigación empleada a empresas del sector industrial, concluyó que existe una relación directa entre el endeudamiento a largo plazo con la rentabilidad sobre los capitales; sin embargo, el endeudamiento a corto plazo reflejó una asociación negativa. Meza (2019) afirmó que el financiamiento es un elemento trascendente para que las empresas desarrollen sus actividades y generen rentabilidad, ya que evidenció una influencia entre el financiamiento y la rentabilidad sobre los capitales.

De la Vega & Ramón (2019) conectaron a la financiación de una empresa en un corto tiempo, responsabilizando al capital propio que esté compuesto por los aportes de los accionistas o

ingresos emergidos por operaciones de ventas. Por lo que Roca & Montesinos (2021) afirmaron que sería recomendado conservar al pasivo por debajo del 50% respecto del patrimonio. El endeudamiento a corto plazo generalmente son aquellas cuentas por pagar que no sobrepasan el tiempo en declaración, es decir, el periodo activo de trabajo; además, implican montos de dinero no considerables, cuya posibilidad de la empresa se encuentra hábil como para hacer frente. Y es que la rentabilidad indica el margen de utilidad obtenido después de deducir las ventas de todos los gastos y costos en los que incurren (Caiza et al., 2020), el cual se considera a los gastos operacionales, financieros y laborales de la empresa, mostrando cuántos céntimos gana la entidad por cada sol vendido de mercadería, para luego afrontar los gastos administrativos y de las ventas (Aliaga, 2017).

Conclusiones

De lo encontrado se puede concluir que existe una incidencia inversa significativa entre el financiamiento y la rentabilidad de la empresa industrial pesquera en el periodo 2018–2021. Específicamente, a mayor nivel de endeudamiento, menor rentabilidad, lo que se evidencia en las correlaciones negativas y estadísticamente significativas entre el endeudamiento total y las tres dimensiones de rentabilidad. Esto respalda la hipótesis de que el uso excesivo del financiamiento por deuda puede comprometer el rendimiento económico de la empresa o que el costo del financiamiento es superior al rendimiento que puedan producir las operaciones económicas de la organización.

Se observó una correlación negativa y altamente significativa entre el endeudamiento total y la rentabilidad sobre la inversión ($r = -0.740$; $p < 0.01$). El endeudamiento a corto plazo también mostró una relación negativa ($r = -0.406$), aunque no significativa, y el endeudamiento a largo plazo tuvo una correlación baja y no significativa ($r = -0.335$). Estos resultados sugieren que el financiamiento total tiene mayor incidencia en la rentabilidad sobre la inversión, indicando que una alta dependencia del endeudamiento afecta negativamente el retorno sobre los activos invertidos.

El endeudamiento total presenta una fuerte correlación negativa y significativa con la rentabilidad sobre capitales propios ($r = -0.687$; $p < 0.01$), al igual que el endeudamiento a corto plazo ($r = -0.398$), aunque no significativo. El endeudamiento a largo plazo tuvo una correlación negativa leve ($r = -0.292$). Esto demuestra que el nivel total de financiamiento influye negativamente en la rentabilidad de los accionistas, lo que puede estar relacionado con el aumento del riesgo financiero y el costo elevado del capital ajeno.

Se encontró una correlación negativa significativa entre el endeudamiento total y la rentabilidad sobre las ventas ($r = -0.672$; $p < 0.01$). Asimismo, el endeudamiento a corto plazo mostró una correlación negativa significativa ($r = -0.454$; $p < 0.05$), mientras que el endeudamiento a largo plazo presentó una relación débil y no significativa ($r = -0.188$). Esto indica que los niveles de endeudamiento, especialmente de corto plazo, afectan la capacidad de la empresa para generar utilidades sobre sus ingresos, probablemente debido a mayores costos financieros y/o presiones de liquidez.

Referencias Bibliográficas

- Agudelo, G., Aignerren, M., & Ruiz, J. (2008). Diseños De Investigación Experimental Y No-Experimental. *Centro de Estudios de Opinión*, 1–46. http://bibliotecadigital.udea.edu.co/dspace/bitstream/10495/2622/1/AgudeloGabriel_disenosinvestigacionexperimental.pdf
- Aguirre, C. R., Barona, C. M., & Dávila, G. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial Profitability as a tool for decision making: empirical analysis in an industrial company. *Revista Valor Contable*, 7(1), 50–64.
- Aliaga, C. (2017). *Influencia de la gestión logística en la rentabilidad de la cooperativa agraria multiservicios casa de Abraham, Cajamarca* [Universidad privada del norte]. <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/12727/Aliaga%20Figueroa,%20Cecil%20Violeta.pdf?sequence=8>
- Andrade, A. (2011). Análisis del ROA, ROE y ROI. *Contadores y Empresa*, 170, 59–61.
- Andrade, A. (2017). *Ratios o razones financieras - Artículo de ratios*.
- Boscán, M. *, Romero, J., & Sandra, M. (2007). Fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas productoras de derivados lácteos del estado Zulia. *Revista de Ciencias Sociales (RCS)*, XIII (1), 134–146.
- Cabrera, K., & Chuquicusma, N. (2016). *Las fuentes de financiamiento como base para el crecimiento económico de la empresa Grupo José Miguel SRL. Chiclayo 2015* [Universidad señor de sepan]. <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/5610/Cabrera%20Mel%C3%A9ndez%20%26%20Mateo%20Chuquicusma.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Caiza, E., Valencia, E., & Bedoya, M. (2020). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador. *Universidad & Empresa*, 22(39), 1–29.
- Chagerber, L., Yagual, Alfredo, & Hidalgo, J. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. *Dominio de Las Ciencias*, 3(2), 783–798. <https://doi.org/10.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.2.783-798>
- Contreras, N., & Díaz, E. (2015). Estructura financiera y rentabilidad: origen, teorías y definiciones. *Revista Valor Contable*, 2(1), 35–44.
- Contreras, Y., & Idme, W. (2022). *Fuentes de financiamiento y rentabilidad de las instituciones educativas privadas del distrito de san Sebastián Cusco*.
- Cortes, M., & Iglesias León, M. (2004). *Generalidades sobre metodología de la investigación*. 174 p. http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia_investigacion.pdf
- Cruz, A. (2021). *El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de la empresa interprovincial de transporte de pasajeros el dorado SAC; Tumbes 2020*.

- Daza Izquierdo, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y Administración*, 61(2), 266–282. <https://doi.org/10.1016/j.cya.2015.12.001>
- De la Hoz, B., & Ferrer, M. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. *Revista de Ciencias Sociales*, v.14(1315–9518).
- De la Vega, M., & Ramón, L. (2019). *El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de Alicorp SAA periodo 2009 - 2017*. Universidad nacional del callao.
- Gaviria, S., Varela, C., & Yáñez, L. (2010). Indicadores de rentabilidad: Su aplicación en las decisiones de agrupamiento empresarial. *Trabajos de Grado Contaduría Pública Idea*, 4(1).
- Hernández-Sampieri, Roberto., & Mendoza, Chistian. (2018). *Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. McGraw-Hill.
- Huacchillo, L., Ramos, E., & Planche, J. (2020). La gestión financiera y su incidencia en la toma de decisiones financieras. *Universidad y Sociedad*, 2(12), 356–362.
- Layza, N. (2020). *Financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro empresas del sector terciario rubro transporte fluvial de los puertos de la ciudad de Pucallpa, 2019*. https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/3061/Nancy_Tesis_Licenciatura_2020.pdf?sequence=1&isAllowed=y.
- Llanos, A. (2020). *El endeudamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa corporación aceros Arequipa SA*.
- Meza, N. (2019). *El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del peor: Caso empresa “Inversiones & Negocios JJ & K.”* Universidad católica los ángeles Chimbote.
- Montenegro, R., & Martínez, S. (2017). Relación entre el financiamiento empresarial y la rentabilidad en las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima. *Valor Contable*, 4(1), 29–42.
- Ramos Piñero, M. (2014). *Investigación retrospectiva para dar respuesta al origen de una enfermedad ocupacional músculo-esquelética* (Issue 1).
- Ramos-Galarza, C. A. (2020). Alcances de una investigación. *CienciAmérica*, 9(3), 1–6. <https://doi.org/10.33210/ca.v9i3.336>
- Ramos V. & Saavedra, O (2023). La incidencia del financiamiento en la rentabilidad de las pequeñas empresas del Perú, sector comercio, estudio de caso en: EF Sistemas EIRL- Ayacucho – 2023. Divulgación Científica de investigación y emprendimiento ISSN: 3028-9157. <https://doi.org/10.54798/ytuh9278>
- Roca, A., & Montesinos, E. (2021). *El financiamiento y su incidencia sobre la rentabilidad en una empresa inmobiliaria* [Universidad Peruana Unión]. <https://orcid.org/0000-0003-0638->

Anexos

Anexo 1. Evidencia de Sumisión del artículo en una revista de investigación

[CYN] Envío recibido Recibidos x



Contabilidad y Negocios via Portal de Revistas PUCP <noreply@biblioteca.pucp.edu.pe>
para mí ▾

Milagros Santillan Torres:

Gracias por enviarnos su manuscrito "Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de una empresa industrial Pesquera, periodos 2018-2021" a través del proceso editorial identificándose en el sitio web de la revista:

URL del manuscrito: <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/contabilidadyNegocios/authorDashboard/submission/32029>

Nombre de usuario/a: milagros_santillan

Si tiene cualquier pregunta no dude en contactar con nosotros/as. Gracias por tener en cuenta esta revista para difundir su trabajo.

Contabilidad y Negocios

Anexo 2. Matriz de operacionalización de variables

Variable	Definición	Indicadores	Formula
Financiamiento	Boscán et al., (2007) Define como provisión de efectivo cuando y como se necesite puede ser a corto, mediano o largo plazo.	Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$
		Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$
		Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo No Corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$
Rentabilidad	Aguirre et al., (2020) Refiere como que el indicativo que permite bajo su análisis financiero se tenga en conocimiento sobre la valoración de una institución correspondiente a la capacidad para general beneficios.	Rentabilidad sobre inversiones	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$
		Rentabilidad sobre capitales propios	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto}}$
		Rentabilidad sobre las ventas	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{VENTas}}$

Anexo 3. Resolución de inscripción de perfil de proyecto

“AÑO DE LA UNIDAD LA PAZ Y EL DESARROLLO”

RESOLUCIÓN N° 0175-C-2023/UPeU-FCE-CF

Ñaña, Lima, 31 de mayo de 2023

VISTO:

El expediente, de (del) la (las, los) bachiller(es): **Milagros Elizabeth Santillan Torres**, identificado(a) con código Universitario N° 201611997 y **Yara Betlehem Garcia Quispe**, identificado(a) con código Universitario N° 201610529, de la Escuela Profesional de Contabilidad, de la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión,

CONSIDERANDO:

Que la Universidad Peruana Unión tiene autonomía académica, administrativa y normativa, dentro del ámbito establecido por la Ley Universitaria N° 30220 y el Estatuto de la Universidad;

Que la Facultad de Ciencias Empresariales, de la Universidad Peruana Unión, mediante sus reglamentos académicos y administrativos, ha establecido las formas y procedimientos para la aprobación e inscripción del perfil de proyecto de tesis en formato artículo y la designación o nombramiento del asesor para la obtención del título profesional;

Que **Milagros Elizabeth Santillan Torres y Yara Betlehem Garcia Quispe**, ha(n) solicitado: la inscripción del perfil de proyecto de tesis titulado “*Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de una empresa industrial Pesquera, periodos 2018-2021*” y la designación del Asesor, encargado de orientar y asesorar la ejecución del perfil de proyecto de tesis en formato artículo;

Estando a lo acordado en la sesión del Consejo de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Peruana Unión, celebrada el 31 de mayo de 2023, y en aplicación del Estatuto y el Reglamento General de Investigación de la Universidad;

SE RESUELVE:

Aprobar la inscripción del perfil de proyecto de tesis en formato artículo (Art. 52.4), DESIGNAR el ASESOR (Art. 53), docente experimentado en investigación, con conocimiento en la temática de estudio, metodología de investigación, el cual es NOMBRADO PARA MONITOREAR, GUIAR, ORIENTAR Y SUPERVISAR la ejecución del perfil de proyecto de tesis, asimismo, se les dispone un plazo máximo de doce (12) meses para la ejecución (Art. 54).

Tesistas	Código	CP	Título	Asesor	Dictaminadores
Milagros Elizabeth Santillan Torres Yara Betlehem Garcia Quispe	201611997 201610529	Gestion Contables Tributario	Financiamiento y su incidencia en la rentabilidad de una empresa industrial Pesquera, periodos 2018-2021	Dr: Ruben Leonard Apaza Apaza	Dictaminador 1: Mg Pedro Orlando Vega Espilco Dictaminador 2: CPC. Jessica Karina Saavedra Vasconez

Regístrese, comuníquese y archívese.



Dra. Maritza Soledad Arana Rodríguez
DECANA



Dra. Karina Elizabeth Paredes Abanto
SECRETARIA ACADÉMICA