

**UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN**  
**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**  
Escuela Profesional de Contabilidad



*Una Institución Adventista*

**Liquidez y rentabilidad de las empresas del sector lácteo peruano**

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

**Autor:**

Ydelfonso Mamani Mamani  
Lizet Janaida Bernardo Córdova

**Asesor:**

Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva

Lima, junio del 2022

# DECLARACIÓN JURADA DE AUTORÍA DE TESIS

Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva, de la Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, de la Universidad Peruana Unión.

DECLARO:

Que la presente investigación titulada: “**Liquidez y Rentabilidad de las Empresas del Sector Lácteo Peruano**” constituye la memoria que presenta los Bachilleres Ydelfonso Mamani Mamani y Lizet Janaida Bernardo Córdova para obtener el título de Profesional de Contador Público, cuya tesis ha sido realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

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

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



---

Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva

### ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS

En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 08 días del mes de junio del año 2022 siendo las 15:00 horas., se reunieron virtualmente en la Universidad Peruana Unión, bajo la dirección del Señor Presidente del Jurado: Dr. Braulio Huanca Callasaca, el secretario: Dr. Eudal Delmar Santos Gutierrez, como miembro: Mg. Adolfo William Lavalle Gonzales y el asesor Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva, con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de Tesis titulada: "Liquidez y rentabilidad de las Empresas del Sector Lácteo Peruano" de los Bachilleres:

- a. Ydelfonso Mamani Mamani
- b. Lizet Janaida Bernardo Cordova

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

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

Candidato (a): Ydelfonso Mamani Mamani

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno

Candidato (b): Lizet Janaida Bernardo Cordova

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno

(\*) Ver parte posterior

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

\_\_\_\_\_  
Presidente

  
\_\_\_\_\_  
Secretario

\_\_\_\_\_  
Asesor

\_\_\_\_\_  
Miembro

\_\_\_\_\_  
Miembro

\_\_\_\_\_  
Candidato/a (a)

\_\_\_\_\_  
Candidato/a (b)

# Liquidez y Rentabilidad de las Empresas del Sector Lácteo Peruano

Liquidity and Profitability of Companies in the Peruvian Dairy Sector

Vásquez Villanueva, Carlos Alberto<sup>1</sup>; Mamani Mamani, Ydelfonso<sup>2</sup> y Bernardo Córdova, Lizet Janaida<sup>3</sup>

<sup>1</sup> carlosv@upeu.edu.pe ORCID: 0000 – 0002 - 0782 - 7364

<sup>2</sup> ydelfonso.mamani@gmail.com ORCID: 0000 – 0003 – 4996 - 791x

<sup>3</sup> janaida.ber.cor@gmail.com; ORCID: 0000 - 0001- 7995 - 3231

Facultad de Ciencias Empresariales Universidad Peruana Unión. Carretera Central Km19, Ñaña, Lima, Perú.

## RESUMEN

El presente estudio busca analizar las ratios de liquidez y rentabilidad de las empresas del sector lácteo en el sur del país, bajo el contexto de la pandemia por el COVID 19; por medio de una metodología de enfoque cuantitativo y de nivel descriptivo, haciendo una revisión de una muestra no probabilística de 5 Estados financieros y 5 Estados de resultados pertenecientes al periodo 2016 al 2020; los resultados señalan que las empresas fueron afectas a las decisiones de sus propias gestiones, LAIVE SA orientada al financiamiento de su inversión y GLORIA SA al mantenimiento de sus activos.

**Palabras clave:** Ratios de liquidez, rentabilidad económica, rentabilidad financiera, sector lácteo, Covid 19.

## ABSTRACT

This study seeks to analyze the liquidity and profitability ratios of companies in the dairy sector in the south of the country, under the context of the COVID 19 pandemic; Through a quantitative approach and descriptive level methodology, reviewing a non-probabilistic sample of 5 financial statements and 5 income statements pertaining to the period 2016 to 2020; The results indicate that the companies were affected by the decisions of their own management, LAIVE SA oriented to the financing of their investment and GLORIA SA to the maintenance of their assets.

**Keywords:** Liquidity ratios, economic profitability, financial profitability, dairy sector, Covid 19.

## INTRODUCCIÓN

La liquidez y la rentabilidad son los indicadores más consultados a la hora de evaluar el estado financiero de una empresa; la primera es definida como la capacidad que tiene una empresa de cumplir con sus obligaciones; para

Balakrishna et al. (2017), representa una garantía de continuidad útil dentro del ciclo efectivo-inversión; Rodríguez (2019) agrega que existen propiamente dos tipos de liquidez; la financiera y la del mercado. En cuanto a la rentabilidad, se entiende como el

beneficio percibido como retorno monetario, sobre la inversión que se da en un tiempo determinado; esto debe mantenerse así para que puedan generar beneficios por la diferencia entre ingresos y costos (Mejía et al, 2020).

Algunos estudios efectuados sobre la asociación de estas variables, han logrado comprobar su significancia (Janampa y Reyes, 2016); de lo anterior, Daza, (2016) explica que es claramente deducible si es que se tiene en cuenta los costes de oportunidad, en donde se debe evaluar qué es lo que se busca detrás de una decisión empresarial ¿oportunidad o rentabilidad?, por lo que la respuesta lleva a establecer una relación inversa entre las variables; sin embargo, el comportamiento no siempre es el mismo; para Jara et al. (2018), todo dependerá del escenario en el que desarrolle sus actividades la empresa en cuestión; es así que en realidades económicas inestables o adversas se presentan asociaciones negativas y en escenarios más benéficos la relación es positiva.

Frente a esto, Vásquez et al. (2020) y Ugarte et al. (2017) señalan que se hace necesario evaluar aquellos factores a contar para que una variable no vaya en detrimento de la otra. Entonces entendiendo que el concepto de liquidez es la capacidad empresarial de cumplir con los compromisos a corto plazo y que la rentabilidad es una medida del beneficio de la inversión (Carrillo y Gómez, 2019), se puede deducir que el impacto es desde la liquidez hacia la rentabilidad, ya que la

primera permite continuar hacia cometidos de largo plazo.

Izquierdo (2017) y Fajri (2018) sostienen que en realidades económicas que implican una crisis, la supervivencia del negocio es lo que se debe priorizar; lo anterior, resalta la palestra debido a las medidas de reactivación económica que se han efectuado por el actual estado de emergencia sanitario del COVID 19; en ese sentido, se hace interesante poder establecer el impacto de la liquidez antes de la pandemia y durante la misma, lo que permite evaluar como nunca antes dos escenarios opuestos en condiciones económicas.

El presente estudio encuentra un particular interés por el estudio de las variables mencionadas, dentro de las empresas del sector lácteo; esto obedece a la intención de encontrar nuevas evidencias de tipo concluyente, por lo menos en la intención de lo que se espera, sobre el análisis de la liquidez y la rentabilidad. Como es sabido, el sector lácteo en el sur del país es una actividad económica importante y toda acción investigativa que se ejecute con el fin de mejorar su desarrollo es aceptable sin cuestionamiento alguno, ya que reluce un fin socioeconómico para la región sur.

Por otro lado, una adecuada liquidez y rentabilidad son los resultados más esperados por toda empresa; en tal sentido y bajo las perspectivas de valoración de la situación financiera de las empresas, se recurre al método científico en su nivel descriptivo, para analizar la liquidez y la

rentabilidad de las Empresas del Sector Lácteo Peruano en el periodo 2016 al 2020.

### **MATERIAL Y MÉTODOS**

La presente investigación se enmarca metodológicamente en un nivel descriptivo, de diseño no experimental y de corte transversal; al respecto, Hernández et al. (2014) explican que las investigaciones con estas características son de naturaleza cuantitativa, debido a que procesan información medible y procesable estadísticamente; por otro lado, el nivel descriptivo hace referencia a estudios en donde se requiere analizar un fenómeno a través de una característica observable (variable) y en el cual se aíslan sus componentes, para poder estudiarlo con mayor minuciosidad; finalmente el corte transversal indica que la información recopilada y destinada para medición, es extraída en un solo momento dentro del proceso investigativo; a lo anterior se tiene que agregar que al tomarse tal y como se dan en el fenómeno, es decir sin manipulación, encaja dentro del diseño no experimental. En cuanto al objeto de estudio estos fueron los Estados financieros (EEFF) y de resultados de las empresas Laive SA y Gloria SA, pertenecientes al sector lácteo y que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), por lo que ese universo representaría a la población de estudio (Hernández et al., 2014). El interés particular de la investigación recae en las empresas del sector lácteo, dentro del periodo 2016 al 2020, por tal motivo se aplica como criterio de exclusión y a la misma vez, clasifica a la muestra como no probabilística por conveniencia. De lo anterior, se

establece entonces que se estaría contando con 10 Estados financieros y de resultados de tratamiento anual.

La recolección de datos se efectuó por medio de la técnica del análisis documental, utilizando la ficha de análisis como instrumento de recolección de datos; ya que la información fue extraída de otra fuente (base de datos de la BVL) se considera como secundaria. La información extraída de la base de datos de la BVL, fue vaciada en una tabla programada de Excel en donde a través de formulaciones se deducirán los indicadores de cada variable; estos ratios fueron trasladados a una base de datos estadísticos en el programa SPSS, en donde por medio del de las funciones descriptivas básicas y de comparación en línea de tiempo (Gamboa, 2017), se analizaron las tendencias periódicas de cada empresa, las mismas que fueron expuestas en gráficas comparativas.

### **RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

La tabla 1 muestra el promedio de la liquidez corriente, seca e inmediata de las empresas del sector dentro del periodo 2016 al 2020; es así que se tiene que el mayor promedio del índice de los 3 tipos de liquidez lo obtuvo la empresa Gloria SA, con una media de índices positivos de 2.32, 1.07 y 0.085 de manera respectiva.

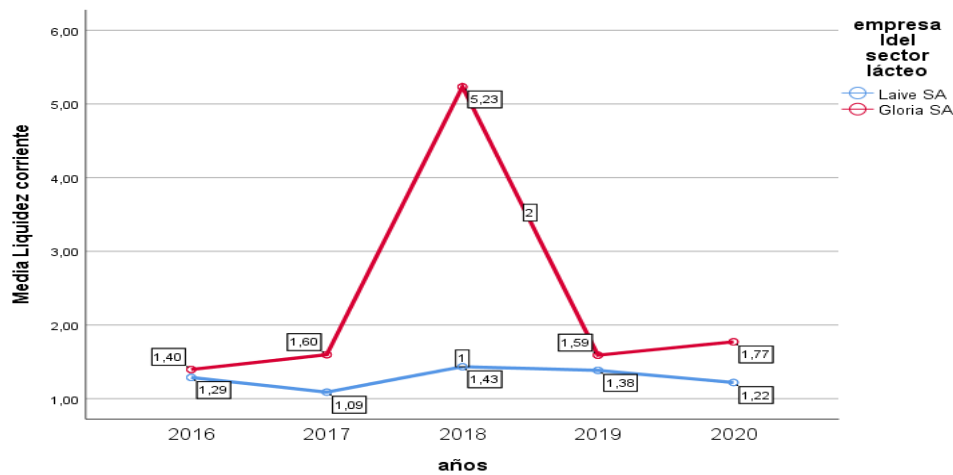
El análisis financiero de los indicadores, denota que la empresa dentro del periodo pudo contar con recursos que le permitieron cumplir con sus obligaciones de corto plazo (Satryo et al., 2016), oportunidades de

reinversión y disponible para su regular operatividad.

**Tabla 1.** Promedio de los ratios de liquidez

Ratios de liquidez	Laive SA	Gloria SA
Liquidez corriente	1.28	2.32
Liquidez seca	0.56	1.07
Liquidez Inmediata	0.05	0.08

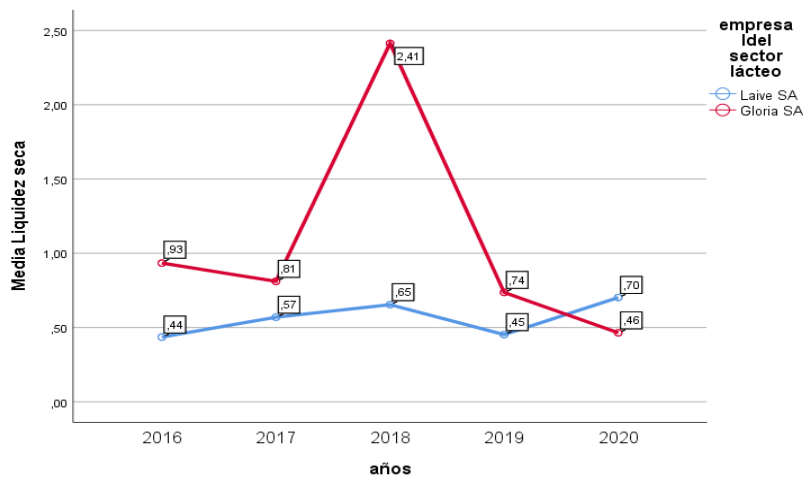
La figura 1 muestra el comportamiento individual de la liquidez corriente dentro del periodo, teniendo en el 2018 el índice más alto para la empresa Gloria SA, se resalta que después el declive para los años 2019 con una ligera recuperación en el 2020.



**Gráfico 1.** Liquidez corriente

La figura 2 muestra el comportamiento individual de la liquidez seca, dentro del periodo, teniendo en el 2018 el índice más

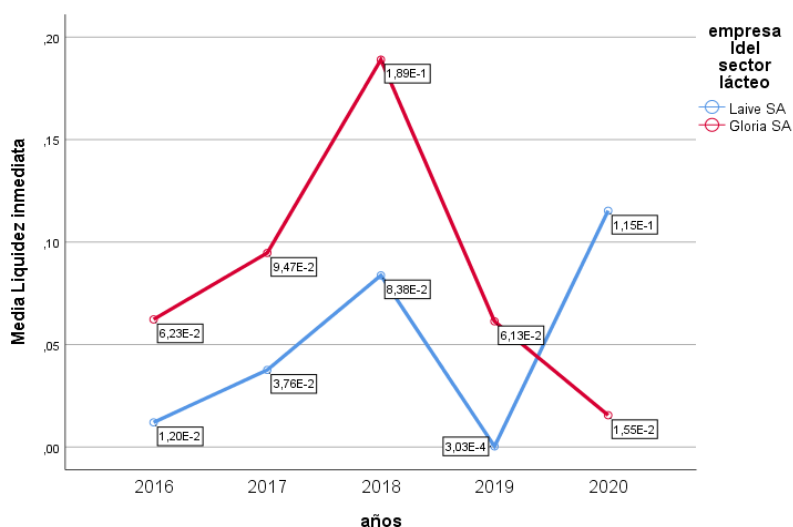
alto para la empresa Gloria SA, se observa que los años siguientes existe una caída del indicador hasta el año 2020.



**Gráfico 2.** Liquidez seca

La figura 3 muestra el comportamiento individual de la liquidez inmediata, dentro del periodo, teniendo en el 2018 el índice más alto para la empresa Gloria SA; sin embargo, se aprecia un comportamiento de tendencia

paralela con la empresa Laive SA en los años 2016 al 2019, para luego pasar a una diferencia de tendencia en el 2020, en donde Laive SA supera a Gloria SA en este indicador.



**Gráfico 3.** Liquidez inmediata

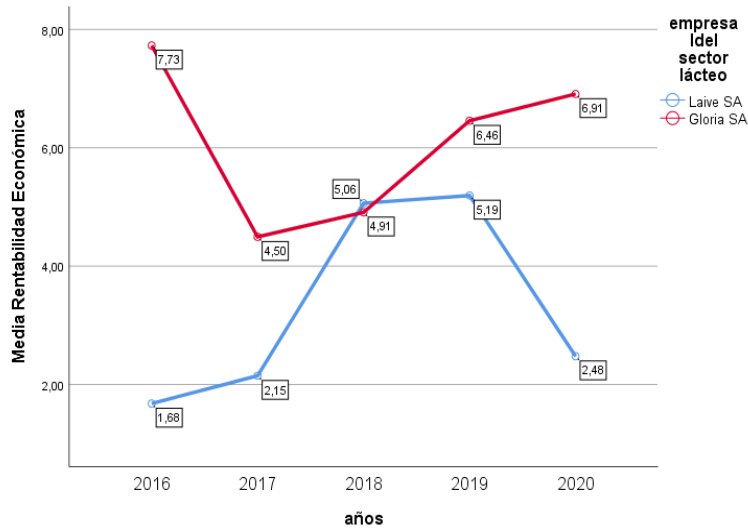
En materia de los ratios financieros, la tabla 2 muestra el promedio de la Rentabilidad económica y financiera de las empresas del sector dentro del periodo 2016 al 2020; es así que se tiene que el mayor promedio de los porcentajes de los 2 tipos rentabilidad, lo obtuvo la empresa Gloria SA, con una media de 6.57% y 11.86% respectivamente.

El análisis financiero de los indicadores, denota que la empresa dentro del periodo pudo contar con recursos que le

permitieron cumplir con sus obligaciones de corto plazo, oportunidades de reinversión y disponible para su regular operatividad.

**Tabla 2.** Promedio de los ratios de rentabilidad

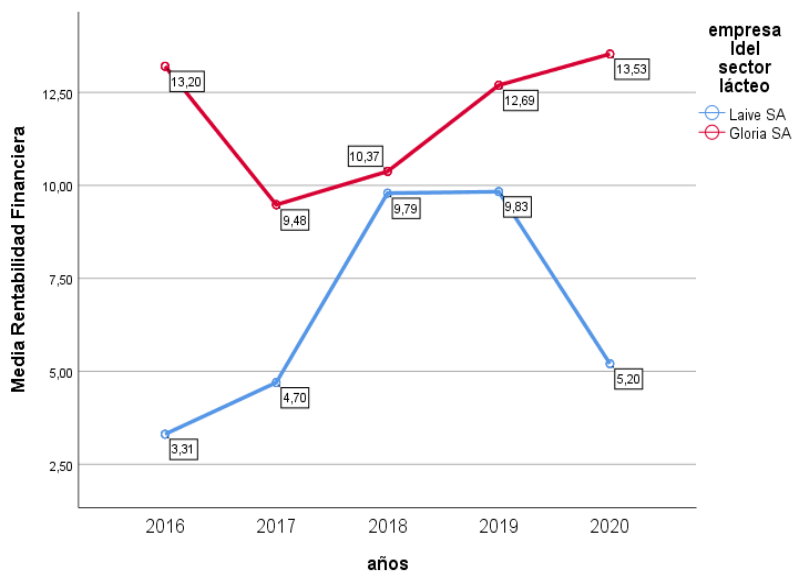
Ratios de Rentabilidad	Laive SA	Gloria SA
Rentabilidad Económica	3.31	6.10
Rentabilidad Financiera	6.57	11.86



**Gráfico4.** Rentabilidad económica

La figura 4 muestra el comportamiento individual de la rentabilidad económica, dentro del periodo, teniendo en el 2016 el índice más alto para la empresa Gloria SA, aunque el comportamiento de este indicador

presenta resistencias y recuperaciones en todo el periodo, se puede apreciar que se mantiene superior a la rentabilidad económica percibida por la empresa Laive SA.



**Gráfico 5.** Rentabilidad Financiera

La figura 5 muestra el comportamiento individual de la rentabilidad financiera de las empresas lácteas dentro del periodo, se observa la misma tendencia de las empresas en

cuanto a este indicador financiero; esto evidencia que la empresa Gloria SA, demuestra mayores porcentajes de crecimiento financiero en todo el periodo, mientras que la empresa Laive SA.

para el 2020 experimentó una caída considerable.

El actual estado de emergencia sanitario por la pandemia del COVID-19 en el país, impuso, el 15 de marzo de 2020 mediante Decreto Supremo N°044-2020, un periodo de cuarentena obligatoria y que involucraban el cese de actividades comerciales de algunos sectores; precisamente las empresas de este sector no se vieron perjudicadas por considerarlas dentro de un sector de infraestructura crítica, es decir que las empresas resultan esenciales para el funcionamiento de la sociedad y la economía, por lo que los trabajadores de este sector quedan exentos de las medidas de paro.

No obstante, las compañías debieron someterse a la implementación de los protocolos de bioseguridad para prevención y contención en materia económica, salud y laboral, para asegurar la salud y bienestar de los trabajadores, lo que ha significado una inversión en todo el sistema requerido.

Subsanado el impase sanitario, se puede observar un comportamiento discordante de las empresas en los años 2019 y 2020; en ese sentido, se resalta que existe una diferencia considerable del capital entre las dos compañías, lo que juega un papel importante a la

El sector lácteo en la región Arequipa está conformado por dos empresas acopiadoras, productoras y comercializadoras de la micro producción lechera de la cuenca Sur; según el análisis los años 2019 y 2020 las empresas

hora de hacer frente a situaciones de crisis u oportunidades de inversión (Ghasemi y Ab Razak, 2016; Hadi, y Rahayu, 2019).

Una de las explicaciones a esta diferencia de tendencia sería que, durante los años 2020 y 2019, la Compañía Laive SA ha efectuado remodelaciones, implementación y adquisición de ciertos activos para sus plantas de Lácteos y UHT ("Ultra High Temperatura" por sus siglas en inglés) por S/ 8,483,000 en el 2020, y S/37,631,000 en el 2019; estas adquisiciones han creado compromisos financieros, sumándose los préstamos personales que se efectuaron a trabajadores por el periodo de pandemia.

Se debe resaltar que la actual condición de la empresa es que la Gerencia orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento, principalmente, a través de la disponibilidad de líneas de crédito, con los que puede sostener la operatividad cumpliendo con sus compromisos empresariales.

En lo que se proyecta para las dos empresas según los dictámenes de las auditorías del año 2020, es el retorno de sus inversiones y la estabilidad de sus operaciones, alentadas en el posicionamiento de sus marcas dentro del mercado peruano e internacional.

## **CONCLUSIONES**

manejan una tendencia desigual en materia de liquidez y rentabilidad, debido a gestiones realizadas por un tratamiento interno y externo como el caso del Covid 19.

La extensión de las marcas ha hecho que se busque la ampliación de sus líneas productivas transformadoras por lo que, en el

#### REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Carrillo Castro, R., y Gómez Mejía, A. (2019). Effect of trading on the profitability and solvency of colombian banks. *Cuadernos de Administración*, 35(63), 55-69. <http://www.scielo.org.co/pdf/cuadm/v35n63/0120-4645-cuadm-35-63-0055.pdf>
- Daza, J. (2016). Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño. *Contaduría y administración*: (1)61, 266 – 282. <http://www.scielo.org.mx/pdf/cya/v61n2/0186-1042-cya-61-02-00266.pdf>
- Gamboa Graus, M. E. (2017). Estadística aplicada a la investigación científica. Cuba: Editorial Redipe-Edacun. <https://bit.ly/38lxdi6>
- Hernández Sampieri, R. Fernández Collado, C. y Baptista Lucio M. P. (2014). *Metodología de la investigación*. (6 ed.). México D. F.: Mc Graw Hill Education. <https://bit.ly/3d5X3bK>
- Izquierdo Espinoza, J. R. (2017, 14 de mayo). Estrategias de inversión y financiamiento para las Micro y Pequeña empresa (Mype) en Chiclayo-Lambayeque, Perú. *Epistemia*, 1(1). <https://bit.ly/2Tw6Tf2>
- caso de Laive SA, se realicen inversiones que han comprometido financiamientos de origen externo.
- Jara Quevedo, G. Sánchez Giler, S. Bucaram Leverone, R. y García Regalado, J. (2018, 12 de diciembre). Análisis de indicadores de Rentabilidad de la Pequeña banca Privada en el Ecuador a partir de la dolarización. *Revista Compendium: Cuadernos de economía y administración* 5(12), 54-76. <https://bit.ly/37BJpv1>
- Janampa, J. A., & Reyes, J. P. (2016). Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014. Lima: Universidad Peruana Unión. <http://repositorio.uss.edu.pe/handle/uss/4542>
- Mejía K, Sicheri L Nolzco F. (2020). La liquidez en los procesos económicos de una empresa de decoración de interiores, Lima 2019. *Rev. Espíritu Emprendedor TES*, 4(1) 1- 12. <https://doi.org/10.33970/eetes.v4.n1.2020.178>
- Ugarte E, León J y Parra G. (2017). La trampa de liquidez, historia y tendencias de investigación. *Revista Problemas de Desarrollo*: 48 (190), 165-188. <https://www.jstor.org/stable/90012739?seq=1>
- Vázquez X., Rech I., Miranda J. y Tavares M. (2020).

- Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector del agronegocio. *Cuadernos de Contabilidad: 18(45)*.  
<http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v18n45/0123-1472-cuco-18-45-00152.pdf>
- Balakrishnan, V., Kaanapali, G. Y Krithika, M. (2017) A study on Profitability Ratio Analysis of the Sundaram Finance Ltd in Chennai. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 2(5), 135–137. <https://ijisrt.com/wp-content/uploads/2017/05/A-study-on-Profitability-ratioanalysis-of-the-Sundaram-Finance-Ltd-in-Chennai.pdf>.
- Fajri, G. R. (2018). The Effect of Rentability Ratio, Solvability Ratio, Liquidity Ratio upon the Company's Value (Emperical Study of Mining companies Sub Sector of Metal and Other Mineral Registered in The Indonesia Stock Exchange in 2012–2016). *The Accounting Journal of Binaniaga*, 3(01), 39-50.  
<https://doi.org/10.33062/ajb.v3i1.176>
- Ghasemi, M., & Ab Razak, N. (2016). The impact of liquidity on the capital structure: Evidence from Malaysia. *International journal of economics and finance*, 8(10), 130-139.  
<http://dx.doi.org/10.5539/ijef.v8n10p130>
- Hadi, W. y Rahayu, N. (2019). The effect of own capital rentability, solvability, profitability and liquidity on dividend policy in food and beverage sub sector companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX). *The Management Journal of BINANIAGA*. 4(1), 37-50.  
<https://www.stiebinaniaga.ac.id/ejournal/index.php/management/article/view/318/268>
- Satryo, A. G., Rokhmania, N. A., & Diptyana, P. (2016). The influence of profitability ratio, market ratio, and solvency ratio on the share prices of companies listed on LQ 45 index. *The Indonesian Accounting Review*, 6(1), 55-66.  
<https://journal.perbanas.ac.id/index.php/tiar/article/view/853/459>
- Rodrigues dos Santos Cardoso V, Almeida Campos L, Alves Dantas J, Ribeiro de Medeiros O. (2019). Factors associated with the structural liquidity of banks in Brazil. *Rev. contab. Finanç*, 30 (80).  
<https://doi.org/10.1590/1808-057x201806350>.