

UNIVERSIDAD PERUANA UNIÓN
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
Escuela Profesional de Contabilidad



Análisis de la rentabilidad, en el contexto de la Covid-19, de las empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Lima

Tesis para obtener el Título Profesional de Contador Público

Autores:

Angie Arias Ledesma
Joakim Gonzalo Muñoz Condor

Asesor:

Dr. Carlos Alberto Vasquez Villanueva

Lima, febrero del 2025

DECLARACIÓN JURADA DE AUTENTICIDAD DE TESIS

Yo, 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 titulado: **“ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD, EN EL CONTEXTO DE LA COVID-19, DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA”**, constituye la memoria que presentan los Bachilleres Angie Arias Ledesma y Joakim Gonzalo Muñoz Condor, tiene un índice de similitud de 18% verificable en el informe del programa Turnitin, y fue realizada en la Universidad Peruana Unión bajo mi dirección.

Y estando de acuerdo, firmo la presente declaración en la ciudad de Lima, a los 26 días del mes de marzo del año 2025.



.....

Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva.

ACTA DE SUSTENTACIÓN DE TESIS



En Lima, Ñaña, Villa Unión, a 05 día(s) del mes de febrero del año 2025 siendo las 14:45 horas, se reunieron los miembros del jurado en la Universidad Peruana Unión Sede Lima, bajo la dirección del (de la) presidente(a)

Mtra. Thelma Madian Lazo Pilco, el (la) secretario(a) Mtra. Magali Apaza Pachaviri y los demás miembros Mtra. Jessica Karina Saavedra Vasconez y el (la) asesor(a) Dr. Carlos Alberto Vasquez Villanueva

con el propósito de administrar el acto académico de sustentación de la tesis titulado: Analisis de la rentabilidad en el contexto de la Covid-19, de las empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Lima.

- del(los) bachiller/es:
- a) Angie Arias Ledesma
 - b) Joaquin Gonzalo Muñoz Condor
 - 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): Angie Arias Ledesma

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno

Bachiller (b): Joaquin Gonzalo Muñoz Condor

CALIFICACIÓN	ESCALAS			Mérito
	Vigesimal	Literal	Cualitativa	
Aprobado	14	C	Aceptable	Bueno

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.

Presidente/a

Asesor/a

Bachiller (a)

Miembro

Bachiller (b)

Secretario/a

Miembro

Bachiller (c)

Índice

DECLARACIÓN JURADA DE AUTENTICIDAD DE TESIS	2
Resumen	5
Abstract.....	6
1. Introducción	6
2. Metodología	9
3. Resultados.....	13
4. Conclusión	19
Referencias.....	20
Anexos.....	24

Análisis de la Rentabilidad, en el contexto de la COVID-19, de las empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Lima
Analysis of Profitability in the Context of COVID-19 of industrial companies listed on the Lima Stock Exchange.

Carlos A. Vásquez Villanueva^{1[0000-0002-0782-7364]}, Angie Arias Ledesma^{2[0000-0002-3639-4414]}, Joakim Gonzalo Muñoz Condor^{3[0009-0008-7545-5989]}

Escuela Académica Profesional de Contabilidad, Lima, Perú
Universidad Peruana Unión, Lima, Perú

Resumen

La presente investigación tuvo por objetivo analizar la rentabilidad, en el contexto de la COVID-19, de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de valores de Lima. El tipo de investigación que se aplicó es cuantitativa, descriptivo comparativo, y de diseño no experimental, donde se analizó los estados financieros trimestrales del año 2018-2022. Asimismo, la muestra usada fue no probabilística de 440 estados financieros trimestrales, compuesta por ratios financieros calculados y analizados comparativamente por medio del test de T de Student y Wilcoxon. Los resultados señalaron que, aunque los valores promedios de los indicadores de ROE y ROA son mayores antes de la pandemia, los valores sig. de la diferencia comparativa de los indicadores fueron mayores a la significancia ($>0,05$) por lo que se concluyó que no existe diferencia significativa entre los indicadores prepandémicos y los percibidos durante la pandemia hasta el año 2022.

Palabras clave: Covid-19; Rentabilidad; Bolsa de Valores de Lima.

Abstract

The present research aimed to analyze the profitability, in the context of COVID-19, of industrial companies listed on the Lima Stock Exchange. The type of research applied is, quantitative, descriptive comparative, and non-experimental design, where the quarterly financial statements of the year 2018-2022 were analyzed. Also, the sample used was non-probabilistic of 440 quarterly financial statements, of 11 industrial companies listed on the Lima Stock Exchange, these financial statements are composed of financial ratios calculated and comparatively analyzed by means of Student's t-test and Wilcoxon. The results indicated that, although the average values of the ROE and ROA indicators are higher before the pandemic, the sig. values of the comparative difference of the indicators were greater than significance (>0.05) so it was concluded that there is no significant difference between the pre-pandemic indicators and those perceived during the pandemic until the year 2022.

Keywords: Covid-19, Profitability, Lima Stock Exchange

1. Introducción

Dentro del campo empresarial, uno de los principales problemas que presentan las empresas industriales es el poco cuidado que le dan a la inversión sobre el control de las ventas, lo que trae como consecuencia bajos índices de rentabilidad, por ende, no se consigue lograr adecuados indicadores de estabilidad económica y financiera (Millones Sánchez, 2020). Al respecto, Medina Castro et al. (2021) argumentan que las empresas no tendrían una permanencia en los mercados si no existe un análisis para la reducción de costos y gastos, además de un buen manejo de la rentabilidad y planeación, ya que estos son fundamentales para coordinar los procesos en el futuro, con el que se toman decisiones racionales sobre el control permanente de los imprevistos a lo largo del tiempo.

La rentabilidad se puede ver afectada de diferentes formas, durante la emergencia sanitaria por la Covid-19, muchas empresas se vieron obligadas a declararse en quiebra y cerrar sus operaciones, debido a que el impacto del cese temporal impactó a gran escala en su rentabilidad, lo que conllevó al desempleo y despidos intempestivos entre la población (Jeremías Trujillo & Montero Sanchez, 2021).

Bajo ese contexto, se plantea la interrogante de ¿Cuál fue la situación de la rentabilidad, en el contexto de la COVID –19, de las empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodos 2014 al 2023? Bajo esta incógnita se abordará el estado situacional de sus indicadores componentes, los cuales son la rentabilidad económica (ROA) y la rentabilidad financiera (ROE).

De forma teórica, la rentabilidad es un indicador fundamental, ya que da a conocer los beneficios obtenidos después de realizar una inversión, este criterio es de vital importancia para las empresas, ya que da a conocer la situación económica y financiera en la que se encuentran (Coca Laos, 2021). Para Phala Turpo & Laura Villanueva (2021), tanto el indicador ROA y ROE benefician a los empresarios a la mejor toma decisiones, debido a que se basan en la relación positiva o negativa de rendimiento de capital.

Los estudios revisados y que son referentes al tema, resaltan a Quispe Gonzáles (2021), el cual logra determinar el impacto del Covid-19 en la situación económica y financiera en la Cooperación Agraria Peruana; por medio de un estudio explicativo, estableció que el Covid19 incidió de manera significativa, con altos niveles de determinación, en los indicadores económicos y financieros. Por su parte, Roa Hernandez (2019) analizó los efectos del Covid-19 en la liquidez y rentabilidad de las empresas mineras de la zona de Huaraz y que se encontraban registradas en la SMV. Por medio de la técnica de la entrevista y observación, logran establecer que la Covid-19, no logró afectar de manera uniforme a los ratios de las empresas, aseverando que la liquidez fue la menos afectada, debido a que las empresas pudieron solucionarlo a través de la adquisición de préstamos; sin embargo, el ratio de rentabilidad si se vio afectado, por las implicancias relacionadas a la demanda del mercado y los altos compromisos financieros.

El estudio de Chambilla Carazas (2020) determina el nivel de influencia del COVID-19 en la rentabilidad de una empresa minera, a través de una metodología explicativa, logra establecer un impacto significativo sobre el comercio exterior, aduciendo que el stock de la empresa permitió sostener la continuidad de la empresa y que una vez levantada las restricciones de la cuarentena, se pudo reactivar sus transacciones comerciales con el extranjero, dejando entrever que la minería a pesar de ser una actividad resguardada durante la pandemia, también sufrió alteraciones sobre sus beneficios comerciales, aunque estos no fueron mayores al de las demás actividades.

Finalmente, Vázquez Cubas (2021) analiza la rentabilidad en una empresa distribuidora por medio de la metodología descriptiva, se describe la variable rentabilidad mediante un enfoque cuantitativo, lo cual llevó a establecer que las fluctuaciones positivas observadas, se deben en gran medida al proceso de inversión sobre el capital ejecutado en el año 2018, cuyos resultados denotaron en una estabilidad para el año 2019. Así mismo, señalan que las dificultades sobre el manejo y adquisición del personal de ventas, van afectar los valores de la rentabilidad.

Las bases teóricas referencian que la rentabilidad viene a ser la relación que existe entre los beneficios que proporciona una determinada operación y la inversión o el esfuerzo que se ha realizado; en ese sentido, (Millones Sánchez, 2020) define a la rentabilidad como la potencialidad que da una inversión determinada, encargada de proyectar beneficios mayores a los que se han invertido después de un tiempo determinado. Asimismo, Bambaren et al. (2022) agregan que la rentabilidad es sinónimo de ganancia, utilidad; por su parte Escriba Changana & García Malpartida (2021) menciona que la rentabilidad se relaciona con la capacidad de generar ganancias tanto por la venta de bienes o servicios, esto quiere decir que los ingresos generados sean mayores que los gastos. Ramírez Escobar (2021) agrega que el indicador valora el nivel de productividad que presentan los fondos inmersos en el desarrollo de la actividad empresarial.

Para Morillo Ramírez (2021), la importancia del indicador radica en la capacidad de precisar la cantidad en que una empresa puede generar utilidades sobre su inversión; por su parte, Huamán Fernández & Ríos Ríos (2020) precisan que el indicador valora el acierto o fracaso sobre el manejo de los recursos, lo cual se interpreta como gestión. Tovar Quispe (2019) establece a la rentabilidad como un indicador fundamental, ya que permite conocer los beneficios obtenidos después de una inversión, este criterio es de vital importancia para las empresas ya que muestra la situación económica y financiera de las mismas.

Según Huamani Llamosas (2021), la rentabilidad se dimensiona en ROE y ROA; la primera de ellas conocida como fondos propios, es un indicador de ganancias relativas que indica la capacidad de la compañía para obtener ganancias de la inversión realizada. Este ratio es de gran relevancia, ya que brinda información importante para los inversores; el cálculo de este ratio, nos indica la capacidad de la empresa para generar beneficio para sus accionistas (Michue Sacsara, 2022). La formulación obedece a $ROE = \text{Utilidad del Ejercicio} / \text{Patrimonio}$

En cuanto al ROA, Chávez Sedano (2021) y Mori Pumajulca (2020) concuerdan en definir que este tipo de rentabilidad es la valoración de la productividad que los activos generan por si solos, sin necesidad que la empresa realice algún gasto financiero, proveniente de un compromiso adquirido con alguna financiera. Acuña Díaz (2021) mencionan que la rentabilidad económica es el nivel que tiene la empresa de manera eficiente ante el uso de sus recursos económicos o activos para la obtención de beneficios. Su formulación se expresa como $ROA = \text{Beneficios Netos} / \text{Activos}$.

Bajo el sustento teórico y metodológico expuesto, el objetivo de esta investigación es analizar de manera comparativa los indicadores de rentabilidad (ROE y ROA), en el contexto de la COVID –19, de las empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodos 2014 al 2023.

2. Metodología

El enfoque de investigación es cuantitativo; al respecto, Nuñez Soto (2021) sostiene que el enfoque cuantitativo es una técnica que compila información pertinente a través de la medición numérica y estadística para su posterior análisis.

Por otra parte, Marquina Macedo & Rodríguez Suri (2019) explican que a través de la medición numérica y el análisis estadístico cuantitativo de las variables estudiadas se establecerá las características del comportamiento y se verificará las teorías relacionadas.

El tipo de investigación es descriptivo, ya que recolecta dos o más muestras con el objetivo de demostrar el comportamiento de una variable (Maldonado Estela, 2022); por otra parte, la investigación se clasifica como diseño no experimental, por realizarse sin el manejo intencionado de las variables, es decir que se examinan y miden los fenómenos y variables tal como se desarrollan o presentan en su contexto natural, sin provocar por parte del investigador cambio alguno (Julcahuanca Jiménez, 2021).

Además, el diseño estadístico corresponde a:

$X_{AP} \neq X_{DP}$

$X_1 AP \neq X_1 DP$

$X_2 AP \neq X_2 DP$ Donde:

X_{AP} = Rentabilidad antes de pandemia

X_{DP} = Rentabilidad durante pandemia

$X_1 AP$ = Rentabilidad económica antes de la pandemia

$X_1 DP$ = Rentabilidad económica durante la pandemia

$X_2 AP$ = Rentabilidad financiera antes de la pandemia

$X_2 DP$ = Rentabilidad financiera durante pandemia

La unidad de análisis, para el estudio, fue el estado de situación financiera (EEFF) integral de las empresas industriales supervisadas por la SMV. Se define a la unidad de análisis como una estructura categórica, a partir de la cual se puede responder a las preguntas formuladas a un problema práctico, así como a las preguntas de investigación (Jarro Loza, 2020). Asimismo, Jeremías Trujillo & Montero Sanchez (2021) señala que la unidad de análisis corresponde a que o quienes integran el estudio; es decir que se trata de los participantes, objeto, sucesos o comunidad de estudio que plantea la investigación.

La población se constituyó de 960 EEFF trimestrales, pertenecientes a 24 empresas integrantes del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, cuya base de datos alberga información de hasta 10 años. En relación al término de población, la teoría defendida por Mendoza Diaz (2020), la define como el total de elementos o casos que comprenden el interés de estudio, los mismos que comprenden un criterio en común y que por tal motivo se presenta una iniciativa de medición u observación.

En relación a la muestra, Díaz Huauya & Asencios Rodríguez (2022) señalaron que se refiere a los participantes u objetos extraídos de la población mediante un método de muestreo del cual se realiza el estudio de investigación. Para el caso del estudio, esta estuvo constituida por 220 EEFF trimestrales, pertenecientes a 11 empresas industriales

de la Bolsa de Valores de Lima, y que corresponden al periodo delimitado por los años 2018 al 2022. La muestra se seleccionó por medio de un criterio de inclusión aplicado a todos los EEFF de las empresas que pertenecían al sector industrial, cuya información financiera se encontraba expuesta en la base de datos de la BVL; del mismo modo, se consideró como criterios de exclusión a las empresas que no hayan cotizado de manera permanente en los años 2018 a 2022 y se excluyeron los EEFF que no fuesen trimestrales. Sobre la elección de la Base de Datos de la BVL, (Medina de la Cruz, 2021) señala que la SMV es la encargada de emitir los estados financieros de las empresas que cotizan en la bolsa de Valores de Lima bajo las NIIF, por lo que se le atribuye una condición de fuente confiable. Las empresas que se tomaron en cuenta para esta investigación son las siguientes:

- Alicorp
- Austral Group
- Cementos Pacasmayo
- Cervecería San Juan
- Corporación Aceros Arequipa
- Creditex
- Empresa Editora El Comercio
- Leche Gloria
- Quimpac
- Unión de cervecerías peruanas Backus y Johnston
- Yura

El muestreo de esta investigación es no probabilístico, por haberse escogido los elementos de acuerdo a las características de la investigación (Medina de la Cruz, 2021). Para Abanto Pérez & Aguirre Torbellino (2023), en el muestreo no probabilístico la selección de los elementos se basa en el criterio del investigador, dentro de este tipo de muestreo se incluyen muestras por conveniencia, por juicios y por cuotas. Asimismo, esta investigación es no probabilístico por conveniencia, según Valverde Alpaca & Buñon

Paniagua (2022), es el método donde las muestras son elegidas a conveniencia por el investigador dado a la autoselección y la naturaleza voluntaria de la participación en el proceso de la recolección de datos.

La variable investigada fue la rentabilidad en el sector industrial de empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, ya que este sector es uno de los más importantes en el país. Se tomó los periodos 2018 al 2022 para tener una visión profunda de como la pandemia ha influido en el desempeño financiero de estas empresas. Este enfoque también permite una evaluación de los desafíos pre y post pandémicos.

La recolección de la información se realizó por medio de la técnica de análisis documental, empleando a través de una fuente secundaria, en este caso de la base de datos de la BVL, la cual presenta garantía de fiabilidad de la información, ya que se encuentra regulada por la Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores (CONASEV N° 00030-2003). Los datos fueron organizados en una ficha de análisis con la aplicación de los criterios de exclusión de tiempo y valores requeridos.

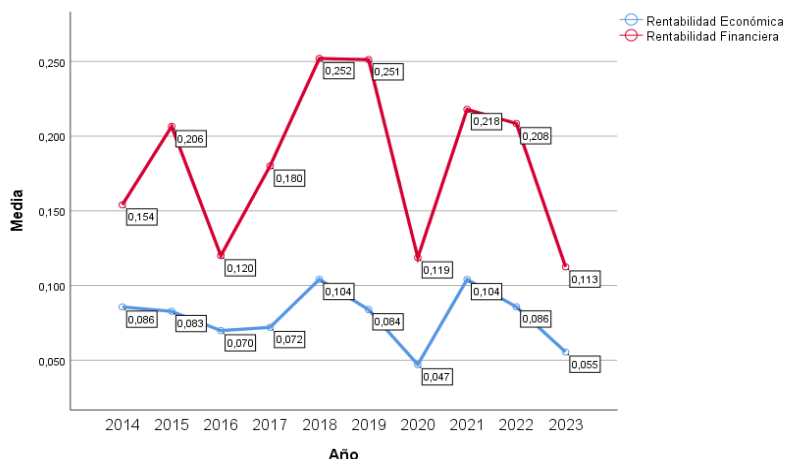
En lo que respecta al procesamiento de las observaciones, se efectuaron de manera inicial por medio de una hoja de cálculo en el programa de Excel, con la finalidad de organizar la información en función a los requerimientos de las formulaciones de los ratios de interés, siendo en este caso los componentes del ROA y ROE, para lo cual se aplicaron formulaciones sustentadas por la base teórica. Posterior a esto, se exportó la información a una data estadística, para lo cual se utilizó el programa estadístico informático SPSS orientado a la realización de análisis estadísticos, ya que se manejó una gran cantidad de datos numéricos (Ramírez Huamán & Maldonado Guardamino, 2020).

3. Resultados

El procesamiento de los datos, se realizó en función de los objetivos de investigación establecidos dentro de la metodología; en ese sentido, la presentación de las gráficas de línea obedeció a tendencias en el comportamiento de los valores del ratio de rentabilidad, en el que se empleó a la media como medida de resumen comparativa dentro de todo el periodo (2014 al 2023).

Figura 1

Comportamiento de la rentabilidad de las empresas dentro del periodo 2014 al 2023



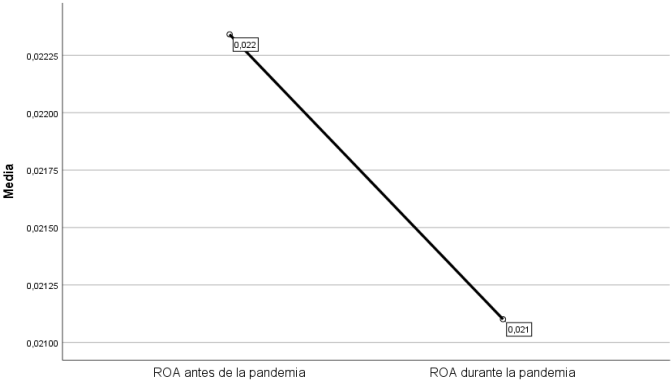
En la Figura 1, se observó los ratios de rentabilidad (ROA y ROE) de todas las empresas, promedio de la tendencia de sus medias en el tiempo. El año 2014, las empresas obtuvieron un ROA y ROE promedio de 8,6% y 15,4%; en el caso del ROA, para los años 2015 y 2016 este valor disminuyó hasta 7%, para que luego en los años 2017 y 2018 obtenga un incremento hasta 10,04%, es a partir de ese año en que se observa una brecha notoria en todo el periodo, con tendencia al descenso en el nivel del ratio hasta un valor de 4,7%, valor registrado en el 2020 y que es el más bajo dentro de todo el periodo. En lo posterior se observó una recuperación a 10,4% en el 2021, un valor igual al año 2018 y que se ubican como el nivel más alto de ROA dentro de todo el periodo; los años 2022 y 2023, los valores de ratio descendieron en tendencia hasta 5,5% como cierre del periodo.

En el caso del ROE, su valor inicial se vio incrementado a 20,6% para el año 2015, ocurriendo una resistencia notoria en la tendencia de crecimiento, hacia un valor de 12% en el 2016, con pronta recuperación para los años 2017, 2018 y 2019 con un valor de hasta 25%, siendo este el mayor valor registrado de todo el periodo, ocurriendo un descenso posterior para el año 2020, con el valor más bajo registrado de 11,9%, La pronta recuperación del ratio, para el año 2021 con 21,8%, da inicio a una tendencia de caída progresiva hasta el cierre del periodo en 2023 con un valor hasta de 5,5%.

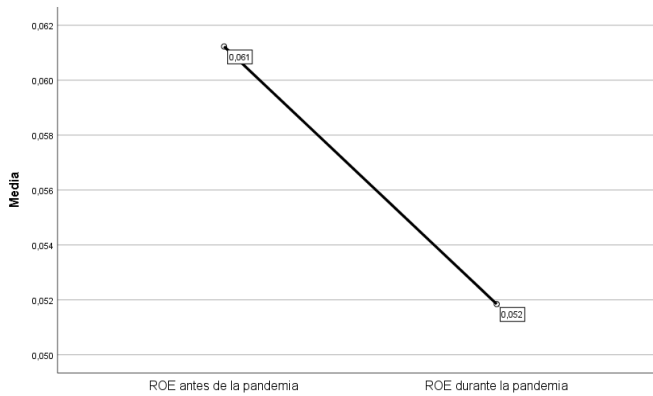
Figura 2

Comportamiento de la media de la rentabilidad entre periodos a. Indicador del ROA, b. Indicador ROE

a.



b.



En función a la medida de resumen de la media comparativa, de forma exploratoria, se observa en la Figura 2a, que existe un descenso del indicador ROA de 2,2% en el periodo pre-pandémico a un 2,1% en el periodo posterior al inicio de la pandemia. Del mismo modo en la Figura 2b, la tendencia de descenso se repite para el indicador ROE de 6,1% en el periodo pre-pandémico a un 5,2% en el periodo posterior al inicio de la pandemia; no obstante, estos valores solo demuestran la tendencia de la variación del periodo, por lo que se requiere verificar si esta diferencia entre valores es significativa o no.

Para la determinación de la prueba comparativa, se realizó una verificación del supuesto de normalidad para la diferencia de ellos indicadores; en la Tabla 1, se visualiza que los valores sig. de la prueba de Shapiro Wilk (Test de normalidad para $n < 30$) son indistintos, es decir que el valor sig. de 0,194 ($> 0,05$), para la diferencia de los datos del ROA, indica que tienen un comportamiento normal, por lo que la prueba comparativa será una de tipo paramétrico (T de Student), en cambio el valor sig. de 0,010 ($\leq 0,05$) para la diferencia de datos del indicador ROE, indican que es la prueba comparativa será una de tipo no paramétrico (Wilcoxon).

Tabla 1*Prueba Shapiro Wilk para la diferencia de los indicadores*

Indicador	Estadístico	gl	Sig.
Diferencia ROA	,902	11	,194
Diferencia ROE	,803	11	,010

En la Tabla 2, se observa que el valor sig. de la prueba T de Student para la diferencia del indicador ROA antes y durante la pandemia es de 0,797 ($\leq 0,05$), por lo que se evidencia que no existe una diferencia significativa del indicador entre periodos; del mismo modo, el promedio de la diferencia es de 0,0012, lo cual denota que el indicador fue mayor antes de la pandemia y que su variación se dio en una media de 0,12%.

Tabla 2*T de Student para la diferencia del indicador ROA*

Diferencia	Diferencias emparejadas							Sig. (bilateral)
	Media	Desv. Desviación	Desv. Error promedio	95% de intervalo de confianza de la diferencia		t	gl	
				Inferior	Superior			
ROA	0.0012	0.016	0.005	-0.009	0.012	0.264	10	0,797

En lo que respecta al indicador ROE, en la Tabla 3, se observa por medio de la diferencia y promedio de rangos que existe un mayor número de rangos negativos, por lo que se puede aseverar en base a la evidencia significativa que el ROE durante la pandemia fue menor que el ROE antes de la pandemia, a pesar de que existen más rangos positivos.

Tabla 3*Diferencia de rangos para el indicador ROE*

Diferencia		N	Rango promedio	Suma de rangos
ROE durante la pandemia -	Rangos negativos	4 ^a	9,25	37,00
ROE antes de la pandemia	Rangos positivos	7 ^b	4,14	9,00
	Empates	0 ^c		
Total		11		

a. ROE durante la pandemia < ROE antes de la pandemia

b. ROE durante la pandemia > ROE antes de la pandemia

c. ROE durante la pandemia = ROE antes de la pandemia

A pesar de los resultados analizados, en la Tabla 4 se observa que el valor sig. asintótica es de 0,722 (>0,05), por lo que existe suficiente evidencia estadística para afirmar que no existe diferencia significativa del indicador ROE prepandémico y el percibido durante la pandemia hasta el año 2022.

Tabla 4*Diferencia comparativa de Wilcoxon para el indicador ROE*

Valor	ROE durante la pandemia - ROE antes de la pandemia
Z	-0,356 ^b
Sig. asintótica(bilateral)	0,722

a. Prueba de rangos con signo de Wilcoxon

b. Se basa en rangos positivos.

Discusión

Estos resultados se encuentran en concordancia con lo obtenido en los trabajos previos de Chambilla Carazas (2020), Roa Hernández (2019) y Quispe González (2021), ya que evidencian la relación entre liquidez y rentabilidad en diferentes sectores económicos, como el agrario y el minero, teniendo como fenómeno interviniente la pandemia de COVID-19, la misma que afectó esta relación. Se observa que aunque los sectores son distintos, se rescata la importancia de la liquidez como indicador clave para la rentabilidad de las empresas, lo cual lleva a sostener que una buena gestión de liquidez es esencial para que las empresas puedan mantenerse operativas, invertir en sus procesos productivos y cumplir con sus obligaciones financieras, quedando demostrado la estrecha relación con la rentabilidad.

Los resultados encontrados aunque no significativos ($>0,05$), coinciden en señalar una tendencia al descenso de los ratios, debido al impacto significativo que tuvo el Covid-19 en la situación financiera. Se observó que durante el confinamiento y las restricciones impuestas para contener la propagación del virus, muchas empresas vieron reducida su producción y su capacidad para comercializar los productos. La falta de liquidez generó un círculo vicioso en donde se limitó la capacidad de para invertir y mantener la operativa, lo que a su vez afectó la rentabilidad.

Por otro lado, al tratarse el comportamiento de la rentabilidad financiera, se debe atender la observación de la falta de liquidez que las empresas sostuvieron en ese periodo; según lo obtenido, la gestión adecuada de la liquidez es crucial para la estabilidad financiera de las empresas. El manejo equilibrado de los recursos líquidos crea más posibilidades de mantener la operatividad, invertir en proyectos de expansión y enfrentar las fluctuaciones del mercado sin comprometer su rentabilidad. Esta relación no solo es importante para las grandes mineras, sino también para las medianas y pequeñas empresas que operan en un sector volátil.

Las diferencias sobre el impacto, podrían darse debido a la naturaleza del sector, además de entender que la totalidad de las empresas industriales tomaron el beneficio del programa estatal REACTIVA, lo cual les permitió hacerse de financiación para sostener sus operaciones comerciales. las empresas con una mayor liquidez tienden a ser más rentables, ya que tienen mayores capacidades para cubrir sus costos operativos y enfrentar imprevistos. No obstante, este hallazgo puede variar dependiendo de la eficiencia con la que las empresas gestionen sus recursos y su estructura financiera.

4. Conclusión

El análisis comparativo efectuado permite sostener que la diferencia de los indicadores ROA y ROE, no son significativos ($>0,05$) teniendo en cuenta el hito divisorio para los periodos prepandémico y pandémico hasta el 2022; así mismo, el comportamiento de los indicadores obedece en la mayoría de los datos a una tendencia proporcional en sus cifras, debido a que el ROA y ROE se encuentran estrechamente relacionados a los ingresos que las empresas mantienen, estas se diferencian en la porción de activo y patrimonio que se aplican en las fórmulas, aun así, cuando las empresas proceden a un endeudamiento, el patrimonio tiende a verse involucrado, por lo que las variantes de proporcionalidad cambian.

La COVID 19, iniciado en el 2020, significó para muchas empresas del sector industrial una caída en sus ingresos, por lo que los niveles de rentabilidad observados en ese periodo particular, responden en muchos de los casos al más bajo de todo el periodo, llegando a valores negativos; aunque todas las empresas pertenecen al sector industrial, existen empresas que sintieron más el impacto en ese periodo, esto se debe a que las empresas de alimentos no cesaron sus operaciones en comparación a otras de rubro distinto. A pesar de la caída de los ratios de rentabilidad en ese año, se observó una recuperación en el año 2021, debido a la asistencia de préstamos por parte del Estado peruano.

Concluimos que la rentabilidad no tuvo un impacto significativo en el contexto de la COVID-19 de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, durante el periodo 2018-2022. Lo cual indica que las empresas analizadas mantienen una sólida situación económica, al considerar la rentabilidad en los períodos de 2018 a 2022.

En cuanto al aporte que este estudio da al campo de la contabilidad, se puede sostener que todo el conocimiento que pueda analizarse sobre el comportamiento que tuvieron los indicadores financieros de las empresas, teniendo como contexto la pandemia, sirve de aporte referencial sobre un escenario nunca antes estudiado. A través de este conocimiento, se pueden analizar las posibles soluciones o estrategias financieras sobre las cuales se pueden tomar acciones futuras, si es el caso que vuelva a ocurrir.

Referencias

- Abanto Pérez, R., & Aguirre Torbellino, M. A. (2023). *Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa de transportes Logística Lima Sur SAC*. https://repositorio.uch.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12872/833/Abanto_R_Aguirre_MA_tesis_contabilidad_finanzas_2023.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Acuña Díaz, D. A. (2021). *Estrategias de control interno para mejorar la rentabilidad de la Clínica ProSalud E.I.R.L., Chota, 2020*. <https://repositorio.unach.edu.pe/server/api/core/bitstreams/bb7282b0-cda6-40e4-a435-724d41858b76/content>
- Bambaren Chacón. Ítalo Michell, Campos Arca, X. C., & Cubas Marchan, V. M. (2022). *El apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada - distrito de Bellavista - 2021*. https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/12452/2/IV_FCE_310_TE_Bambaren_Campos_Cubas_2022.pdf
- Chambilla Carazas, D. E. (2020). *La liquidez y su relación en la rentabilidad de las empresas del sector agrario que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos del 2016 al 2019*. <https://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12969/1600/Chambilla-Carazas-Diana.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Chávez Sedano, V. A. (2021). *Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID-19*. <https://repositorio.upeu.edu.pe/server/api/core/bitstreams/451e0804-624a-406f-9e2c-b4956b782796/content>
- Coca Laos, D. E. (2021). *Análisis financiero y rentabilidad en colaboradores de empresas industriales de Lima Metropolitana, 2021*. <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1587/TESIS%20-%202021-12-17T161318.724.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Díaz Huauya, S. A., & Asencios Rodríguez, A. (2022). *Apalancamiento y la rentabilidad de una Empresa de Aceros. Arequipa, 2010-2021*. https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/6383/S.Diaz_A.Asencios_Tesis_Titulo_Profesional_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Escriba Changana, J. G., & García Malpartida, F. F. (2021). *Gestión financiera y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Recubrimientos Marinos S.A.C., periodo 2018-2020*. https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/5725/J.Escriba_F.Garcia_Tesis_Titulo_Profesional_2021.pdf?sequence=5&isAllowed=y
- Huamán Fernández, R., & Ríos Ríos, Y. R. (2020). *Análisis de la Rentabilidad y la Liquidez, en las AFP Reguladas por la SBS, Años 2015 al 2019*.

- [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/65204/Huam%
R-R%ados_RYR-SD.pdf?sequence=2&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/65204/Huam%c3%a1n_FR-R%c3%ados_RYR-SD.pdf?sequence=2&isAllowed=y)
- Huamani Llamosas, E. K. (2021). *Análisis de liquidez y rentabilidad de la empresa Distribuidora Jandy S.A.C., periodo 2017- junio 2019.*
<https://repositorio.upeu.edu.pe/server/api/core/bitstreams/ac7a9003-2eab-435d-92f6-7c7998fac8be/content>
- Jarro Loza, K. S. (2020). *La liquidez y su relación con la rentabilidad en la empresa "INDECO S.A." durante el periodo 2005-2019.*
<https://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12969/1616/Jarro-Loza-Katherin.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Jeremías Trujillo, M. J., & Montero Sanchez, Y. L. (2021). *El COVID-19 y su impacto en la rentabilidad en la Empresa J & M Minería S.A.C., 2019-2020.*
https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/10378/3/IV_FCE_310_TI_Jeremias_Montero_2021.pdf
- Julcahuanca Jiménez, K. L. (2021). *Estrategias financieras para incrementar la rentabilidad de una empresa comercial, Lima 2021.*
https://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13053/4916/T061_74709932_T.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Maldonado Estela, A. (2022). *Rentabilidad de la Estación de Servicios San Luis E.I.R.L Bagua Grande - 2021.*
<https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/9731/Maldonado%20Estela%20Alan.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Marquina Macedo, L. M., & Rodríguez Suri, M. (2019). *Leasing Financiero y la Rentabilidad Financiera en la Empresa Manu Rent a Car de la Ciudad del Cusco Periodo 2018.*
<https://repositorio.uandina.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/08b121b5-c793-471e-a41b-4c1208e23328/content>
- Medina Castro, M. F., Quilindo Chaparral, M. A., Fernández Hurtado, S. R., & Martínez Martínez, L. Á. (2021). *La baja rentabilidad genera consecuencias que pueden llevar a la deserción empresarial.*
<https://libros.usc.edu.co/index.php/usc/catalog/download/209/212/3756?inline=1>
- Medina de la Cruz, C. A. (2021). *Relación entre el valor según estados financieros y el valor de mercado: empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2010-2019.*
<https://cybertesis.unmsm.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/8e4db297-7e58-453b-9131-cf6d1e66aec1/content>
- Mendoza Diaz, M. E. (2020). *Liquidez financiera en la empresa Supermercados el Super SAC, Chiclayo.*

- <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/7131/Mendoza%20Diaz%20Melisa%20Esterlita.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Michue Sacsara, K. M. (2022). *La gestión financiera y la rentabilidad en las empresas constructoras*.
<https://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/7316/FCC%20TESIS%20MICHUE%20SACSARA%202022.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Millones Sánchez, M. M. (2020). *Rentabilidad de la empresa Big Bag Perú S.A.C. La Victoria*.
<https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6762/Millones%20S%20a%20Inch%20Magali%20Medalid.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mori Pumajulca, G. (2020). *Análisis de la liquidez en una empresa de transporte de carga terrestre*,
Lima 2015-2017.
https://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13053/3874/T061_77270137_B.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Morillo Ramírez, V. O. (2021). *Propuesta de mejora en el financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas nacionales: Caso Inversiones Agropecuaria Campo Verde E.I.R.L.-Cajamarca*,
2021.
https://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13032/23549/FINANCIAMIENTO_RENTABILIDAD_Y_MICRO_Y_PEQUENAS_EMPRESAS_MORILLO_RAMIREZ_VICTOR_OMAR.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Núñez Soto, H. P. (2021). *Control de inventarios y rentabilidad de la empresa textil del distrito de Comas*,
año 2020.
https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/78927/Nu%c3%b1ez_SHP-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Phala Turpo, N. R., & Laura Villanueva, R. A. (2021). *Análisis de liquidez y rentabilidad en un colegio privado de la ciudad de Huancayo periodo 2017-2019*.
<https://repositorio.upeu.edu.pe/server/api/core/bitstreams/a2cdc846-303a-492a-b570-6143f2dca151/content>
- Quispe Gonzáles, C. (2021). *El Covid-19 y su incidencia en la situación económico financiera en la cooperación agraria peruana Jaén en el año 2020*.
https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v5i5.1075
- Ramírez Escobar, A. M. (2021). *La gestión empresarial y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Agua de Mesa Samuel EIRL Piura - 2019*.
<https://repositorio.autonoma.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13067/1677/Ram%c3%a9driguez%20Escobar%20Ana%20Mercedes%20y%20Caldas%20Paxi%20Fiorella%20Valeria.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Ramirez Huamán, S. Y., & Maldonado Guardamino, I. M. (2020). *Influencia de la liquidez en la rentabilidad financiera: Caso de la Compañía Goodyear S.A.*

https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w24802w/Influencia_de_la_liquidez_en_la_rentabilidad_financiera.pdf

- Roa Hernandez, Y. Y. (2019). *Liquidez y rentabilidad en empresas mineras, que presentan información en la superintendencia del mercado de valores, periodo 2015-2018*. https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/39119/Roa_HE.-SD.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Tovar Quispe, M. S. (2019). *Financiamiento y rentabilidad en las empresas de turismo en el distrito de Ayacucho-2018*. <https://repositorio.upla.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12848/2172/T037-44071595-T.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Valverde Alpaca, M. C., & Buñon Paniagua, C. K. (2022). *Aplicación de ABC/ABM y su influencia en la rentabilidad en una empresa del sector Metalmecánico, Lima 2019-2021*. https://repositorio.utp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12867/7787/C.Bu%c3%b1on_M.Valverde_Tesis_Titulo_Profesional_2022.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Vásquez Cubas, A. del M. (2021). *Liquidez y Rentabilidad: Revisión conceptual y dimensional*. https://tesis.usat.edu.pe/bitstream/20.500.12423/3803/1/TIB_VasquezCubasAliciadelMilagro.pdf

Anexos

A. Detalle de la población y muestra de estudio

Población	Muestra
✓ N° de empresas: 24 empresas del sector industrial	✓ N° de empresas: 11 empresas del sector industrial
✓ Años que comprenden la base de datos: 10 años	✓ Años que comprenden el estudio: 5 años (2018 al 2022)
✓ EEFF por año : 4 trimestrales	✓ EEFF por año: 4 trimestrales
Total N: 960 EEFF	Total n: 220 EEFF trimestrales

Evidencia del envío del artículo a la revista científica Contabilidad y Negocios.



Contabilidad y Negocios <revistas@pucp.edu.pe>

para mí ▾

3 oct 2024, 12:35 a.m.



Joakim Gonzalo Muñoz Condor:

Gracias por enviarnos su manuscrito "La Análisis de la Rentabilidad, en el contexto de la COVID-19, de las empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de Lima" a **Contabilidad y Negocios**. Gracias al sistema de gestión de revistas online que usamos podrá seguir su progreso 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/29685>

Nombre de usuario/o: joako123

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