

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA
Facultad de Ciencias Empresariales
ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y
FINANCIERAS



EL ENDEUDAMIENTO FINANCIERO Y SU INCIDENCIA EN
LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA CORPORACIÓN
ACEROS AREQUIPA S.A., PERIODO 2011-2018.

TESIS

PRESENTADA POR:

BR. ANAIS MARILIN LLANOS TEJADA

ASESOR:

ING. RENÉ FREDY MAMANI CHOQUE

Para optar el título profesional de:

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORIA

TACNA-PERÚ

2020

DEDICATORIA

Este trabajo final es el resumen de años de dedicación, fortaleza, perseverancia y disciplina que hoy dan como resultado mi certificación profesional.

A Dios, Por permitirme llegar a este momento tan especial en mi vida y por haberme dado fe, fortaleza, salud y esperanza para lograr mis objetivos, por los triunfos y los momentos difíciles que me han enseñado a valorar cada día más, además de su infinita bondad y amor.

A mis padres, por la enseñanza oral, intelectual, y afectiva, por la persistencia en todos estos años de estudio, por cultivarme e inculcarme el sabio don de la responsabilidad, porque me enseñaron que la más hermosa de las victorias, es la que nos cuesta esfuerzo y nos agota hasta el cansancio.

AGRADECIMIENTO

Agradezco principalmente a Dios por ser el motor de mi vida, por iluminar, guiar mi camino y bendecirme siempre, por darme la fortaleza, paciencia, y perseverancia para culminar una meta más en mi vida.

A la Universidad Privada de Tacna por fortalecer nuestros conocimientos durante nuestra carrera profesional, cumpliendo nuestras metas anheladas y formándonos como ciudadanos con excelencia humana y académica; y a todos los catedráticos quienes me impartieron sus conocimientos durante nuestra vida universitaria.

TABLA DE CONTENIDOS

RESUMEN.....	x
ABSTRACT.....	xi
INTRODUCCIÓN	1
I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	3
1.1. Descripción del problema.....	3
1.2. Formulación del problema.....	6
2.2.1. Problema principal	6
2.2.2. Problemas específicos	6
1.3. Justificación de la investigación, Importancia y alcances de la investigación.....	7
1.4. Objetivos.....	8
1.4.1. Objetivo general	8
1.4.2. Objetivos específicos	8
II. MARCO TEÓRICO.....	9
2.1. Antecedentes.....	9
2.1.1. Antecedentes internacionales	9
2.1.2. Antecedentes nacionales	11
2.1.3. Antecedentes locales	15
2.2. Bases teóricas	17
2.2.1. Endeudamiento financiero	17
2.2.2. Rentabilidad	24

2.3.	Definición de términos básicos	29
2.4.	Sistema de hipótesis	34
2.4.1.	Hipótesis general.....	34
2.4.2.	Hipótesis específicas	34
2.5.	Sistema de variables	34
2.5.1.	Identificación de las variables.....	34
2.5.2.	Operacionalización de las variables.....	35
III.	METODOLOGÍA	37
3.1.	Tipo de investigación	37
3.2.	Diseño de la investigación.....	37
3.3.	Nivel de investigación	37
3.4.	Población y muestra del estudio.....	37
3.5.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	38
3.5.1.	Técnica	38
3.5.2.	Instrumento:	38
3.6.	Técnicas procesamiento y análisis de datos	38
IV.	RESULTADOS Y DISCUSION.....	40
4.1.	Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros	40
4.2.	Contraste de hipótesis.....	50
4.3.	Discusión de resultados	57
	CONCLUSIONES	63

RECOMENDACIONES	64
V. REFERENCIAS	65
VI. APÉNDICE	69
Apéndice A. Matriz de consistencia.....	69
Apéndice B. Estados financieros.....	70
Apéndice C. Ratios de los indicadores.....	102
Apéndice D. Tratamiento estadístico	104

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de la variable independiente.....	35
Tabla 2 Operacionalización de la variable dependiente.....	35
Tabla 3 Operacionalización de las variables intervinientes	36
Tabla 4 Estadístico descriptivos de margen operativo.....	40
Tabla 5 Estadístico descriptivos de actividades de operación	42
Tabla 6 Estadístico descriptivos de endeudamiento.....	44
Tabla 7 Estadístico descriptivos del precio por acción	45
Tabla 8 Estadístico descriptivos del ROA	47
Tabla 9 Estadístico descriptivos del ROE.....	49
Tabla 10 Coeficiente del endeudamiento financiero y la rentabilidad (ROA).....	51
Tabla 11 Coeficiente del endeudamiento financiero y la rentabilidad (ROE).....	51
Tabla 12 Coeficiente del endeudamiento financiero y el precio de acción.....	53
Tabla 13 Coeficiente del margen operativo y la rentabilidad (ROA)	54
Tabla 14 Coeficiente del margen operativo y la rentabilidad (ROE).....	55
Tabla 15 Coeficiente de actividades de operación y la rentabilidad (ROA).....	56
Tabla 16 Coeficiente de actividades de operación y la rentabilidad (ROE)	56
Tabla 17 Prueba de normalidades de las variables.....	104
Tabla 18 Resumen de endeudamiento financiero y la rentabilidad (ROA)	104
Tabla 19 ANOVA de endeudamiento financiero y la rentabilidad (ROA).....	104
Tabla 20 Resumen del endeudamiento financiero y la rentabilidad (ROE).....	104
Tabla 21 ANOVA de endeudamiento financiero y la rentabilidad (ROE).....	105
Tabla 22 Resumen de endeudamiento financiero y el precio de acción	105
Tabla 23 ANOVA de endeudamiento financiero y el precio de acción.....	105

Tabla 24 Resumen de margen operativo y la rentabilidad (ROA).....	105
Tabla 25 ANOVA del margen operativo y la rentabilidad (ROA)	106
Tabla 26 Resumen de margen operativo y la rentabilidad (ROE).....	106
Tabla 27 ANOVA del margen operativo y la rentabilidad (ROE).....	106
Tabla 28 Resumen de actividades de operación y la rentabilidad (ROA)	106
Tabla 29 ANOVA de actividades de operación y la rentabilidad (ROA).....	107
Tabla 30 Resumen de actividades de operación y la rentabilidad (ROE).....	107
Tabla 31 ANOVA de actividades de operación y la rentabilidad (ROE)	107

LISTA DE FIGURAS

Figura 1. <i>Comportamiento del margen operativo en el periodo 2011-2018 (SBS, 2019)</i>	41
Figura 2. <i>Comportamiento de actividades de operacion en el periodo 2011-2018 (SBS, 2019)</i>	43
Figura 3. <i>Comportamiento del endeudamiento en el periodo 2011 – 2018 (SBS, 2019)</i>	45
Figura 4. <i>Comportamiento del precio por accion en el periodo 2011-2019 (SBS, 2019)</i>	46
Figura 5. <i>Comportamiento del ROA en el periodo 2011-2018 (SBS, 2019)</i>	48
Figura 6. <i>Comportamiento del ROE en el periodo 2011-2019(SBS, 2019)</i>	50

RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado: El endeudamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018., tiene como objetivo general determinar la existencia de la influencia entre ambas variables, además de otras variables de estudio consideradas en los objetivos específicos como: margen operativo, actividades de operación y precio de la acción.

El tipo de estudio es no experimental, el diseño de la investigación es Longitudinal y el nivel de la investigación es descriptivo, correlacional y causal.

Este trabajo se realizó en base a la información proporcionada por la empresa y con la aplicación de técnicas como la observación. Los instrumentos utilizados fueron, ficha registro y guía de análisis documental. Los resultados obtenidos se han expresado a través de tablas.

Entre los resultados obtenidos se concluyó que el Endeudamiento financiero influye en la rentabilidad, explicándola en un 52 %, también influye en el precio de la acción (41%). El margen operativo influye de manera independiente en la rentabilidad explicando su comportamiento en su ROA (61%) y ROE (66%) respectivamente. En tanto se evidencio que las actividades de operación no influyen en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A.

Palabras clave: Endeudamiento financiero, rentabilidad, Roa, Roe, precio de la acción, margen operativo.

ABSTRACT

The present research work entitled: Financial indebtedness and its impact on the profitability of the company Corporación Aceros Arequipa SA, period 2011-2018., Has as a general objective to determine the existence of the influence between both variables, in addition to other study variables considered in the specific objectives as: operating margin, operating activities and share price.

The type of study is non-experimental, the research design is Longitudinal and the research level is descriptive, correlational and causal.

This work was carried out based on the information provided by the company and with the application of techniques such as observation. The instruments used were, record sheet and document analysis guide. The results obtained have been expressed through tables.

Among the results obtained, it was concluded that financial indebtedness influences profitability, explaining it by 52%, also influences the share price (41%). The operating margin independently influences profitability explaining its behavior in its ROA (61%) and ROE (66%) respectively. While it was evident that the operating activities do not influence the profitability of the company Corporación Aceros Arequipa S.A.

Keywords: Financial leverage, profitability, ROA, ROE, share price, operating margin.

INTRODUCCIÓN

Este trabajo de investigación aborda el estudio del endeudamiento financiero, cuya importancia radica en que fomenta o estimula el desarrollo empresarial o comercial de las empresas, ya que es una herramienta de gestión generadora de rentabilidad cuando es utilizada de manera responsable.

Hoy en día podemos visualizar que se ha incrementado de manera considerable el mercado financiero, que se forman como aliados estratégicos para las empresas y emprendedores que necesitan repotenciar, incrementar o para los que requieren extender sus negocios; por lo tanto podemos visualizar que ya no estamos en sistema económico rígido como eran en épocas anteriores, donde no había las facilidades para acceder a obtener financiamiento, hoy vemos un panorama distinto con muchas oportunidades donde el grande empresario y el pequeño tienen la igualdad de oportunidad; para ello hacen uso del apalancamiento financiero, un instrumento utilizado en la actualidad por los empresarios a nivel internacional, nacional, regional y local, siendo de gran importancia para lograr posicionarse en el mercado, incrementando sus actividades y brindando mejores servicios al público en general en suma la teoría ha descrito al apalancamiento como una herramienta que ayuda a maximizar la rentabilidad.

En la actualidad vemos cómo en el mundo se ha ido desarrollando el campo empresarial, donde cada vez más personas con ideas emprendedoras comienzan el mayor de sus retos, lo que da pie a implementar empresas de diversos rubros: industriales, comerciales, de servicios, y otros. En la Bolsa de Valores de Lima se tiene un amplia gama de empresas que cotizan de las cuales a lo largo de los años se puede observar que algunas empresas se encuentran en proceso de liquidación, ya que la mayoría de

esas empresas han necesitado de un capital externo para iniciar o continuar con su actividad comercial, lo que ha conllevado a que las empresas no hayan podido cumplir con las obligaciones financieras generadas, disminuyendo sus ventas y el capital, llegando a la cese de las empresas, teniendo en cuenta a mayor endeudamiento mayor es el riesgo.

Estas empresas requieren obtener financiamiento que les permitan contar con los recursos necesarios para aumentar su crecimiento, productividad. Para ello es necesario buscar estrategias de financiamiento que ofrece el mercado financiero y lograr sus objetivos de creación, desarrollo, posicionamiento y sostenibilidad empresarial; caso contrario la empresa declinaría.

La presente investigación se basa en el desarrollo de la incidencia del endeudamiento financiero en la rentabilidad de la empresa de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018 ; que comprenderá un desarrollo progresivo de las diferentes etapas que inicia desde la recopilación bibliográfica y revisión de documentos de la unidad empresarial hasta el procesamiento de los datos que se obtendrán en campo, elaboración y análisis de los resultados que permitirán integrar todas las variables de acuerdo al problema planteado.

Dentro de los objetivos, se plantea establecer que el endeudamiento financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

I. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del problema

El mundo actual, ha evolucionado en los últimos años, uno de los inconvenientes que atraviezan las empresas es la falta de capital en efectivo para realizar inversiones y lograr el crecimiento de sus negocios. Dado la competencia que las empresas vienen afrontando, están en constante búsqueda de conseguir dinero financiándose con bancos o terceros, es ahí en donde empieza el endeudamiento.

Según la revista de contabilidad y dirección en Barcelona por Gironella (2005) son pocas las empresas que utilizan capitales propios para financiarse, puesto que al hacerlo podría ocurrir que su utilidad sea inferior a la que pudiesen obtener en el caso de incurrir en otras fuentes de financiamiento externas. Asimismo, nos indica que en una empresa sin endeudamiento su rentabilidad financiera se verá influenciada únicamente por la rentabilidad de sus activos utilizados, en tanto que una empresa que tiene endeudamiento su rentabilidad financiera será influenciada por el gasto financiero incurrido el cual tiene superar a la rentabilidad de sus activos. El factor riesgo que involucra al nivel de endeudamiento se debe controlar para que en el futuro no se presenten inconvenientes para reembolsar las deudas contraídas.

En una publicación del instituto nacional de contadores públicos de Colombia nos indica que el noveno mito de los empresarios colombianos es pensar que el endeudamiento es perjudicial porque pone en riesgo la solvencia de la empresa y mancilla el prestigio de la misma. Sin embargo, una investigación realizada sobre la rentabilidad de las empresas inscritas

en el Registro Nacional de Valores de Colombia. Se hicieron dos hallazgos importantes, el primero que, a mayor crecimiento, mayor rentabilidad, pero para que ese crecimiento se concrete era necesario el endeudamiento. El segundo es que las empresas familiares inscritas en la bolsa de valores, comparativamente con otros estudios mundiales, presentan mayor endeudamiento que las no familiares. Esto debido a que las familias empresarias que decidieron cotizar en bolsa, se han instruido en beneficios del endeudamiento como forma de apalancamiento para el empoderamiento de sus empresas (Moncayo, 2015).

Robert Kiyosaki en su libro “La ventaja del ganador” (2012) afirma que para lograr la riqueza, una persona debe instruirse a utilizar la deuda con una buena educación financiera, aprendiendo a usar el endeudamiento para comprar activos que sean fuente de ingresos.

En Perú el tema endeudamiento no es ajeno puesto que no solo se ve reflejado en el ámbito empresarial sino a nivel familiar es así que una investigación “Diagnostico General de la Problemática del Nivel de Endeudamiento de Hogares en el Perú”, cuya elaboración estuvo a cargo del Centro de Estudios Financieros de la Asociación de Bancos del Perú (CEFI de ASBANC) y contó con el apoyo del Fondo Multilateral de Inversiones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID FOMIN). Ambas entidades se juntaron para elaborar el primer estudio que permite entender mejor la problemática del endeudamiento en el país, el mismo que presenta un diagnóstico preliminar que refleja en términos generales el nivel de endeudamiento, las causas, la medición, la gestión y mitigación, y sugiere

algunos aspectos que se podrían profundizar con el objetivo de prevenir y mitigar el sobreendeudamiento de los hogares en el Perú (Asbanc, 2019).

Asimismo, en el ámbito empresarial las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima (BVL) al igual que cualquier empresa están en constante búsqueda de financiamiento para poder desarrollarse y mantenerse en la competencia del mercado. Es así que las empresas dejan de ser dueñas del 100% de la empresa para ello tienen dos opciones la primera es obtener financiamiento externo a mediano o largo plazo así la propiedad se mantiene con los accionistas originales pues se mantiene una responsabilidad de pago, pero no se involucra la concentración de la propiedad mientras que en la segunda es vender acciones y por ende se ve comprometido la propiedad. En ambos casos no es una determinación que las empresas tomen a la ligera, pues el exceso de deuda puede derivar en que sea percibida como una empresa riesgosa, así como muchas acciones disminuyen la capacidad de decisión (Pequeño cerdo capitalista, 2019).

Asimismo en una de sus publicaciones del Diario el Comercio (2014) sobre qué factores influyen en una baja rentabilidad nos dice que en ocasiones en que la economía del país crece a un ritmo más pausado, es cuando se refleja más que empresas no han hecho un correcto desenvolvimiento interno para ser más eficientes. Gonzalo Indacochea, gerente de Seminarium Educación Ejecutiva, indica que hay empresas que, aunque hoy registran mayores ingresos su rentabilidad ha caído porque están gastando más de lo que deberían.

Por todo lo expuesto cabe señalar que las empresas que cotizan en bolsa de valores de Lima están conformadas por accionistas que adquieren

acciones con la finalidad de recibir las utilidades por la inversión que realizan en ellas. Esta obtención de utilidades va a depender del crecimiento económico de la empresa que es el reflejo de su rentabilidad, por esta razón a través del presente trabajo de investigación se busca determinar como el endeudamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., para los periodos 2011-2018.

1.2. Formulación del problema

2.2.1. Problema principal

¿De qué manera incide el endeudamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018?

2.2.2. Problemas específicos

- ¿Cómo el endeudamiento financiero influye en el precio de acción de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018?
- ¿Cómo el margen operativo influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018?
- ¿Cómo las actividades de operación influyen en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018?

1.3. Justificación de la investigación, Importancia y alcances de la investigación.

– Justificación teórica

Por lo que la presente investigación aporta información importante sobre el endeudamiento financiero y el impacto que causa este sobre la rentabilidad de las empresas.

Ademas este trabajo de investigación es un aporte a las ciencias administrativas y contables como base o incentivo para otros investigadores que quieran profundizar sobre el tema del endeudamiento financiero.

– Justificación práctica

Esta investigación es importante porque ayuda a determinar si el endeudamiento tiene efecto en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A.

Asimismo, beneficia a los empresarios del sector privado para que puedan evaluar el nivel de endeudamiento de su empresa, plantear nuevas políticas para mejorar la gestión financiera de sus recursos a corto y largo plazo, siendo esta una medida de suma importancia para una mayor optimización de sus recursos financieros.

Los resultados sirven para que los empresarios de las empresas establezcan políticas y buenas prácticas en el manejo de sus recursos financieros.

Con los resultados se puede conseguir que los empresarios tomen acciones rápidas en el manejo de sus recursos financieros, no solo para

que no comprometan sus utilidades al final del periodo sino para prever mejores beneficios a futuro, así como ser una medida importante que les ayude a ser competitivos y mantenerse en el mercado.

Desde el punto de vista Social, al hablar de endeudamiento y rentabilidad, estos aspectos no solo comprenden al sector empresarial, sino que puede ser aplicado a nivel personal como los préstamos que realizan las personas (endeudamiento) y de qué modo su utilización puede ser beneficiosa o perjudicial (rentabilidad) para los prestamistas. Por lo tanto, esta investigación contribuye a dar conocer un análisis empresarial que puede ser tomado en cuenta en la sociedad.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Determinar de qué manera incide el endeudamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

1.4.2. Objetivos específicos

- Determinar cómo el endeudamiento financiero influye en el precio de acción de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.
- Analizar cómo el margen operativo influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

- Analizar cómo las actividades de operación influyen en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

II. MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

2.1.1. Antecedentes internacionales

- Según Valencia (2019) en su tesis **“Evaluación de impacto del endeudamiento en la estructura de capital de las empresas colombianas: efectos sobre la rentabilidad”** previo a conferirse el título de economista de la Universidad la Salle, se estudió el impacto de la deuda en las estructuras de capital y los efectos sobre la rentabilidad en una muestra de empresas colombianas, durante el periodo comprendido entre el 2011 y el 2015, para lo cual mediante una muestra de empresas colombianas que reportaron sus balances generales y estados de resultados durante un periodo comprendido entre el 2011 y el 2015. Donde se llegó a la conclusión que el impacto del endeudamiento en Colombia es de 42.63 puntos en la rentabilidad. Esto quiere decir que endeudarse con sector financiero durante el 2011 al 2015 género 42.63 puntos de crecimiento sobre la rentabilidad de las empresas en Colombia. También se puede observar que los impuestos del gobierno hacia la empresa colombiana como los son el impuesto a la renta

afectaron las ganancias negativamente, evidenciando que por cada peso que una empresa pagaba de impuesto la rentabilidad disminuirá 0.90 puntos. De igual manera observamos que la capitalización es muy pequeña pero negativo.

- López Ángel & Sierra Naranjo (2015) “**Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad**” docentes investigadores de la Universidad San Buenaventura Seccional y Universidad CES de Medellín Colombia. En un estudio de alcance correlacional, el diseño fue no experimental cuantitativo Asimismo para el desarrollo de la investigación y la revisión de la relación entre las variables de activos y resultados financieros se tomó como fuente de información los reportes financieros del cierre del año 2012 y 2013 de la Super sociedades (Superintendencia de Sociedades, 2015), donde se tomaron los datos de todas las empresas que reportan a dicha Superintendencia, en total 27.168 para el año 2012 y 27.353 para el año 2013. Se evidencio que los resultados financieros no son fácilmente predecibles y no guardan correlaciones entre variables como el nivel de endeudamiento, la rentabilidad del activo y del patrimonio. El nivel de endeudamiento en las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en el año 2012 y 2013 no tiene relación directa con los resultados de las rentabilidades del activo y del patrimonio, reflejando de esta manera que los resultados de las empresas

dependen de múltiples variables y que la decisión de financiación no es concluyente en el resultado de la rentabilidad. También se evidencia que los niveles de propiedad y de endeudamiento de las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades en Colombia son muy cercanos observando cifras promedio, con un índice promedio de endeudamiento cercano al treinta y ocho por ciento (38%) y de propiedad de un sesenta y dos por ciento (62%); la realidad por sectores puede variar de gran manera.

2.1.2. Antecedentes nacionales

- Armas (2018) en su trabajo de investigación **“Endeudamiento y su efecto en la rentabilidad de la Empresa Distribuidora Dávila S.A. periodo 2016-2017”** previo a optar el grado de contador público en la Universidad César Vallejo. El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo principal determinar el efecto del endeudamiento en la rentabilidad de la empresa Distribuidora Dávila S.A. periodo 2016 – 2017, el diseño que se utilizó para la investigación es no experimental , la población utilizada fue la empresa Distribuidora Dávila SA, los instrumentos que se usaron para medir las variables de estudio fueron el análisis documental y para los resultados se aplicó los ratios financieros, llegando a determinar que el efecto del endeudamiento en la rentabilidad es aceptada dado que se refleja que en el año 2016 la rentabilidad obtenida es 14% y en el año

2017 disminuye a 11%, el endeudamiento en el año 2016 es de 62% y en el año 2017, se incrementó con un 64%, resaltando el efecto de la rentabilidad del negocio de un 38% del 2016 a 31% en el 2017, de este modo se refleja el efecto del endeudamiento respecto a la rentabilidad además que la empresa maneje estrategias para poder reducir el endeudamiento innecesario.

- Benavides Durand & Vila Castro (2018) en su tesis **“Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.”** previo a conferirse el título de contador público en la Universidad Privada Telesup. En la investigación realizada la metodología seguida fue correlacional y no experimental. La muestra fue poblacional: 89 empresas, analizando los estados de situación financiera y de resultados. Los datos se analizaron a través de la revisión documental. Concluyendo que existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad así mismo la existencia de una relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales así también concluir que no existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos y también no se encontró relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas.

- Rázuri (2016) **“Endeudamiento y su efecto en la rentabilidad de la Empresa Importaciones y Servicios E.I.R.L. Año 2016”** previo a conferirse el título de contador público en la Universidad César Vallejo. Su objetivo principal fue de determinar el efecto que tiene el endeudamiento en la rentabilidad, el cual se trabajó con un diseño no experimental y se realizó en un periodo determinado (2016). Se utilizaron como instrumentos la guía de entrevista realizada al gerente de la empresa y un análisis documental donde se aplicaron las ratios financieras. Se concluye que, en el análisis realizado a la empresa muestra un endeudamiento de 52% en el año 2016 y 86% para el año 2015. Asimismo, los indicadores de rentabilidad, mostraron que la empresa en el año 2016 obtuvo un 16% el cual disminuyó con respecto al año anterior que tuvo un 20% lo que evidencia que los préstamos obtenidos en el año 2015 si afectaron de alguna manera la rentabilidad. la aplicación del análisis horizontal reflejo una utilidad de S/ 443,925.98 y para el 2016 fue de 440,330.43, por lo cual la empresa bajo su rentabilidad a -0.81%, llegando a la conclusión que el endeudamiento si afecto la rentabilidad.

- Yupanqui (2016) en su tesis titulada **“Endeudamiento y su incidencia en la Situación Económica y Financiera de la Empresa de transporte Flobalta S.A.C. Trujillo 2016”** previo a conferirse el título de contador público en la Universidad César

Vallejo. Se trabajó con un diseño Investigación descriptiva no experimental – transversal para analizar su incidencia e interrelación en un momento dado de la empresa de transporte Flobalta S.A.C, los instrumentos empleados fueron la ficha de observación y el análisis documentario, la investigación se realizó en base a los estados financieros reales y un supuesto donde la situación (A) se presentan los estados Financieros Actuales con endeudamiento y en la situación (B) los Estados Financieros sin endeudamiento ambos del mismo periodo en base a ellos se deriva todos los análisis donde se afirma que la en la aplicación de los ratios financieros a los estados financieros de la empresa se encontró sin liquidez. De igual forma pasa con el ratio de endeudamiento sobre el activo fijo, donde el 35% de la situación (A) del activo total es financiado por el pasivo total de la empresa, el resto se realiza por intermedio del patrimonio y en la situación (B) solo el 11% del activo total es financiado por el pasivo. es por eso que, si bien la empresa es solvente debido a su elevado capital, esta no es líquida situación que puede mejorar con un correcto uso de sus activos. Asimismo, se determinó que el endeudamiento incide negativamente, donde al aplicar el ratio de rendimiento sobre la inversión (ROI) se demostró índices muy bajos, en la situación (A) con solo el 2% y en la situación (B) con 10% demostrando que la empresa no cuenta con una correcta gestión para la explotación de sus activos.

2.1.3. Antecedentes locales

- Casamayou (2019) en su tesis **“Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima - periodo 2008-2017”** previo a conferirse el grado de doctor en ciencias contables y financieras en la Universidad nacional Jorge Basadre Grohmann, realizó el estudio de tipo no experimental – cuantitativo y el diseño utilizado fue longitudinal y se realizó a las empresas peruanas que cotizan en la bolsa de valores de lima que pertenecían al sector industrial tomando como periodos el 2017-2018 con un total de 34 empresas, llegando a la conclusión, que el apalancamiento financiero sí influye en la rentabilidad de las empresas pertenecientes al sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2008-2017. El apalancamiento financiero explica el 35,7 % del comportamiento del ROE. La rentabilidad financiera es igual a $-1,426$ más $1,667$ veces el Apalancamiento financiero. El apalancamiento financiero si influye en el precio de la acción de las empresas por lo cual el apalancamiento financiero explica el 18,8 % del comportamiento del precio de la acción. Asimismo el margen operativo influye en la rentabilidad de las empresas donde el margen operativo explica el 31,7 % del comportamiento de la rentabilidad. El ROE es igual a $-0,333$ más $0,735$ veces el Margen operativo. Como también las actividades de operación influyen en la rentabilidad de las empresas pertenecientes al sector industrial que cotizan en la

bolsa de valores de Lima, periodo 2008-2017 donde las actividades de operación explican el 20,5 % del comportamiento de la rentabilidad. El ROE es igual a -2,257 más 0,255 veces las actividades de operación.

- Duran (2019) en su tesis **“El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp s.a.a., año 2010-2017”** previo a optar el grado de contador público con mención en auditoría, realizó el trabajo de investigación de tipo no experimental-longitudinal, teniendo como muestra los estados financieros de la empresa Alicorp SAA durante los periodos 2010-2017 llegando a realizar fichas de registro y guías de análisis documental, llegando a la conclusión que según el método de Regresión, el nivel de influencia entre la variable apalancamiento financiero y rentabilidad es -0,746 lo cual significa que la pendiente del modelo lineal es negativa, en otras palabras, una unidad de la variable independiente apalancamiento financiero disminuye en 0.014 la variable dependiente rentabilidad. Asimismo, la rentabilidad del patrimonio se relaciona directamente con el apalancamiento financiero, es decir que la variable independiente apalancamiento financiero disminuye en 0,005 a la variable dependiente ROE y la rentabilidad de los activos se relaciona directamente con el apalancamiento financiero, es decir que una unidad de la variable independiente apalancamiento financiero disminuye en 0,05 a la variable dependiente ROA.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Endeudamiento financiero

Peréz-Carballo (2010) es la principal dimensión de la estructura del financiamiento y se calcula mediante la relación entre la deuda financiera y el patrimonio neto de una empresa (pág. 95-96).

La utilización de la deuda obedece a dos principios básicos: la rentabilidad de la inversión debe superar al coste de la deuda necesaria para financiarla y a su vez los fondos generados deben permitir el pago del servicio de la deuda.

Para, Prieto (2010) este índice mide la proporción que representan las obligaciones financieras de corto plazo con respecto a las ventas totales del período (pág.65-66).

$$EF = \frac{DEUDA}{VENTAS\ TOTALES}$$

Asimismo, Prieto (2010) nos indica que “las empresas manufactureras es aceptable que la deuda financiera ascienda máximo al 30% de las ventas. En tanto para las empresas comercializadoras el resultado no sobrepase el 10%.”

Tipos de endeudamiento:

- Endeudamiento a corto plazo

Este indicador de endeudamiento a corto plazo mide la proporción de deuda que una empresa debe devolver en un periodo a corto plazo (Palomares & José Peset, 2015, pág. 329).

$$ECP = \frac{PASIVO\ CORRIENTE}{PASIVO\ TOTAL}$$

– Endeudamiento a largo plazo

Indica el peso de la Financiación ajena a largo plazo en relación con los fondos propios.

$$ALP = \frac{PASIVO\ NO\ CORRIENTE}{PASIVO\ TOTAL}$$

2.2.1.1. Ratio de endeudamiento

Para Pérez (2011) el ratio de endeudamiento mide la estructura de capital y estima la solvencia de una empresa (Pág.12).

$$IE = \frac{DEUDA}{PASIVO\ TOTAL}$$

Es aquel coste que proviene como resultado de dos factores de vital importancia en una empresa, su patrimonio y sus deudas contraídas con terceros (Pardo, 2019).

2.2.1.2. Endeudamiento patrimonial (Estructura de capital)

“Este ratio mide el nivel de endeudamiento que tiene la empresa respecto a su patrimonio neto. Matemáticamente, se calcula dividiendo los pasivos totales entre el patrimonio neto total” (Actualidad empresarial, 2018).

Este indicador muestra el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. Es decir, la dependencia entre los propietarios y sus acreedores, así como conocer quienes financian la mayoría de los fondos que utiliza la empresa para las inversiones que realiza.

$$EP = \frac{PASIVO\ TOTAL}{PATRIMONIO\ TOTAL}$$

Con relación a este ratio, la mayoría de las empresas prefieren mantener su valor por debajo de uno porque eso refleja que su capital propio supera el monto comprometido con los acreedores para tener una garantía de financiamiento futura.

2.2.1.3. Endeudamiento sobre activos (endeudamiento total).

“Este ratio indica el porcentaje de los recursos de la empresa que son financiados por terceros (deuda), es decir, relaciona la proporción que representa los pasivos respecto del total de activos” (Actualidad empresarial, 2018).

Es decir que si el cociente es alto significa que la empresa está empleando más deuda para financiar sus activos y así obtener utilidades. Si este cociente es menor nos indica que la empresa utiliza menos financiamiento de terceros para producir y generar beneficios económicos.

La razón de endeudamiento del activo total, se utiliza para establecer una medida del grado de endeudamiento de una empresa en relación al total de sus activos.

A momento de financiar su actividad, las empresas pueden optar por dos vías. O bien financian su actividad con sus fondos propios, o bien se financian a través de sus terceros.

$$EAT = \frac{PASIVO\ TOTAL}{ACTIVO\ TOTAL}$$

Los valores óptimos de los ratios, siempre dependen del sector y de la casuística de cada empresa. No obstante, valores entre un 40% y un 60% se consideran como adecuados.

Si el valor fuera superior al 60%, la empresa estaría dejando una gran parte de su financiación a terceros. Esto podría hacerle perder autonomía en su administración y gestión y generarle gran carga de intereses. Por otra parte, si el ratio está por debajo del 40%, la empresa contaría con un nivel de recursos propios muy elevado.

2.2.1.4. Ventajas e inconvenientes del endeudamiento

Ventajas

Según Pardo (2019) tenemos las siguientes:

- La deuda es personalizada, porque se ajusta a las necesidades que tiene la empresa.
- El control del negocio, aún cuando endeudarse puede restar liquidez pero te sigue permitiendo tener el 100% del control en tu empresa, algo que no ocurriría si optamos por una ampliación de capital como fuente de financiación, en la que estarías cediendo parte del control en manos de socios o accionistas.

Según Laura (2014) nos dice que:

- Permite a los empresarios que no cuentan con capital propio poner en marcha proyectos que requieren inversión.
- Permite obtener capital de trabajo e inversión suficiente para emprender los primeros tiempos del negocio o aumentar el tamaño de la apuesta inicial.
- Existe la posibilidad de acceder a préstamos especiales o con tasas preferenciales.
- La devolución del préstamo más sus intereses ponen una presión sobre la rentabilidad, que puede impulsar la eficiencia.

Inconvenientes

Según Pardo (2019) el principal y más importante es:

- El riesgo, el cual asume tu empresa al endeudarse. Debido que a mayor nivel de deuda, más riesgo existe de no poder hacerle frente al cumplimiento de obligaciones con terceros. El riesgo y el endeudamiento son dos conceptos íntimamente relacionados con el apalancamiento ya que indica la influencia que tienen las deudas en la rentabilidad de los accionistas. Esto quiere decir que si las deudas tienen un coste inferior a la rentabilidad de los inversores, entonces mejorará la rentabilidad de los accionistas, mientras que si el coste sea superior afectará considerablemente la rentabilidad de los mismos.

Para Laura (2014) las desventajas son:

- Los medios de acceso suelen ser complejas y suelen incluir tasas de interés muy altas.
- Si el endeudamiento se realiza a título individual (créditos personales, tarjetas de crédito, por ejemplo) pueden ponerse en riesgo las finanzas personales o familiares, que ya deben sufrir además la presión de los ingresos irregulares o inciertos del comienzo de un negocio.
- En aquellas situaciones en que el endeudamiento se realiza con un proveedor (de maquinaria, equipamiento o mercadería) pueden reducirse las posibilidades de

negociación sobre precios u otras condiciones importantes para la rentabilidad del negocio.

2.2.1.5. Importancia del endeudamiento

Algunos autores calculan los ratios de autonomía financiera y de endeudamiento comparando los recursos financieros, propios y ajenos, respecto del total de los mismos (total pasivo). Otros autores, al utilizar el endeudamiento en el análisis del apalancamiento financiero, lo identifican como el cociente entre el activo total y los fondos propios, en el sentido de averiguar qué cantidad de activos totales hay por cada euro invertido, lo cual supone que lo que exceda de la unidad nos muestra el endeudamiento de la empresa. (Sainz Ezquerro, 2012).

Lo fundamental es aprender administrar mejor el dinero, considerando el ahorro, las inversiones y los gastos. Lo ideal es fomentar el ahorro y la inversión y reducir los egresos. Realizar un seguimiento sobre el endeudamiento es crucial para disfrutar de una situación financiera tranquila. Por lo cual sin control de gastos y del nivel de endeudamiento, se puede llegar a un límite que sepulte nuestro bienestar financiero y perjudique nuestra empresa. Por ello a más y más, el endeudamiento impide el ahorro y la inversión, que son los motores para la creación de riqueza y prosperidad. (Mata, 2012)

2.2.1.6. Otros indicadores intervinientes

- Margen operativo

Según Actualidad empresarial (2018) este ratio indica la cantidad de ganancias operativas por cada unidad vendida y se calcula comparando la utilidad operativa con el nivel de ventas (pag.31).

Nos permite saber el nivel de eficiencia de una empresa en un periodo determinado, el cual se obtiene restándole a la utilidad bruta aquellos gastos incurridos en actividades relacionadas con el proceso productivo (ejemplo: gastos de administración, distribución y ventas, sueldos de secretarías, costos de transporte, publicidad, etc.) (Alvarez Isla, 2018).

- Actividades de operación

Son aquellas actividades que están relacionadas con la producción y distribución de bienes y prestación de servicios (Actualidad Empresarial, 2018).

2.2.2. Rentabilidad

Para Molina et al. (2015), sostiene que la rentabilidad es una medida de rendimiento, que nos indica como la empresa gestiona sus recursos, asimismo viene a ser un indicador de desempeño que sirve para medir la gestión lo cual permite una comparación con otras empresas del mismo sector o con la misma a lo largo del tiempo.

Para Palomares & Peset (2015), afirma que la rentabilidad financiera o también conocida como rentabilidad de fondos, esta rentabilidad no necesariamente tiene que coincidir con la que se obtiene de los activos, puesto que estos activos muchas veces son objeto de financiamiento. Es decir, Se habla de una rentabilidad basada en acciones ordinarias o de ser el caso acciones preferentes (Pág.370-371).

Según Meza (2007), sostiene que la rentabilidad surge de relacionar lo que se percibe a través de lo que refleja el Estado de Resultados Integrales, que se obtiene de la generación de una actividad empresarial por lo que recibe la denominación de rentabilidad empresarial, para el cálculo de la rentabilidad se trabaja con la utilidad percibida antes de impuestos (pág.357).

Según Plaza (2010), sostiene que es la capacidad que tiene algo para generar beneficios económicos futuros, a través de un índice que mide la relación entre lo obtenido y los recursos utilizados para obtenerla (pág.115).

2.2.2.1. Rentabilidad financiera (ROE)

Para el autor Pérez-Carballo (2010) nos dice que la rentabilidad financiera es la relación existente entre en beneficio neto con el patrimonio neto de una empresa, mediante el cual permite evaluar el rendimiento de los accionistas frente a la inversión, la misma que se expresa

en sus siglas en inglés como ROE (return on equity) (pág.58).

Según, Andia (2010) Refleja el desempeño total de la empresa en relación con el capital total de los accionistas (pág.55).

Aching (2005) sostiene que este ratio financiero lo obtenemos dividiendo la utilidad neta entre el patrimonio neto; lo cual mide la rentabilidad del capital propio de los inversionistas (pág.28).

$$ROE = \frac{UTILIDAD\ NETA}{PATRIMONIO\ TOTAL}$$

2.2.2.2. Rentabilidad del activo (ROA)

Aching (2005) sostiene que sirve para evaluar la efectividad total de la administración con respecto a la utilización de los activos totales disponibles. Es una medida de la rentabilidad de la empresa como un prospecto independiente de los inversionistas (pág.28).

$$ROA = \frac{UTILIDAD\ NETA}{ACTIVO\ TOTAL}$$

Aguer Hortal et al. (2004) nos indica que mientras la rentabilidad económica o la rentabilidad de los activos, sea mayor al coste de la deuda será favorable para la

empresa, en tanto si la rentabilidad de los activos fuera menor que el coste del endeudamiento, la empresa podría llegar a la insolvencia (pág.401).

2.2.2.3. Otros indicadores intervinientes

– Precio de acción

El precio de las acciones lo determinan las distintas órdenes de compra y de venta que los inversores introducen en el mercado. Por un lado están los inversores que quieren comprar y por otro los que quieren vender. (Invertir en Bolsa.Info)

El precio de la acción puede ser descrito de diversas formas como valor contable, valor par, valor de inversión y valor de mercado, el precio de la acción de acuerdo a su valor de mercado que es el valor de mercado vigente. En esencia el valor de mercado indica cómo los participantes del mercado han valorado en general a una acción.

– Margen bruto de utilidad

Peréz-Carballo (2010) Indica la capacidad que tienen los ingresos para generar beneficios, es decir el excedente que se obtiene sin tomar en cuenta los gastos operativos e impuestos(págs.69-70).

Aching (2005) este índice financiero relaciona las ventas menos el costo de ventas con las ventas. Muestra la cantidad que se obtiene de utilidad por cada unidad de sol vendido, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende (pág. 30)

$$R.B = \frac{UTILIDAD BRUTA}{VENTAS NETAS}$$

Indica la utilidad obtenida en relación con las ventas, una vez deducido los costos de producción de los productos vendidos. Cuanto mayor sea el margen bruto de utilidad significa que los productos vendidos tienen un costo por debajo de lo que se oferta en el mercado.

– Margen neto de utilidad

Aching (2005) el margen neto de utilidad relaciona la utilidad líquida con el nivel de las ventas netas. Mide el porcentaje de cada unidad monetaria de ventas que queda después de que todos los gastos, incluyendo los impuestos, que han sido deducidos. Cuanto más grande sea el margen neto de la empresa tanto mejor. (pág.30)

$$R.N = \frac{UTILIDAD NETA}{VENTAS NETAS}$$

2.3. Definición de términos básicos

Superintendencia de Banca, seguros y AFP (2015) menciona:

- El activo corriente: De acuerdo con la liquidez de cada cuenta, es decir su facilidad para convertirse en efectivo, empezando como es obvio con la caja y siguiendo con las cuentas por cobrar, los inventarios etc.
- El pasivo: Representa las obligaciones totales de la empresa, en el corto plazo, o largo plazo, cuyos beneficiarios son por lo general personas o entidades diferentes de los dueños de la empresa. Pueden ser obligaciones bancarias, proveedores, las cuentas por pagar etc.
- El patrimonio: Representa la participación de los propietarios en el negocio, y resulta de restar, del total del activo, el pasivo con terceros. También se denomina capital contable o capital social y superávit.
- Rentabilidad: es un ratio que mide la ganancia, refleja la utilidad generada en un determinado periodo.
- Gastos de administración: comprenden los gastos de planillas de los directivos de una empresa, y aquellos gastos por servicios recibidos de terceros, impuestos y contribuciones.
- Ingresos financieros: esta compuesto de intereses por disponible, comisiones por fondos interbancarios, intereses por inversiones, intereses y comisiones por créditos.
- Pasivo total: agrupa las cuentas que representan obligaciones con terceros que realiza la empresa por operaciones normales del negocio

- Resultado neto del ejercicio: comprende el resultado obtenido por la empresa al final de un periodo o ejercicio que surge del estado de ganancias y pérdidas.
- Apalancamiento: relación entre crédito y capital propio invertido en una operación financiera, usar endeudamiento para financiar una operación.
- Endeudamiento: compromiso de pago obligado entre dos entidades. la palabra se emplea esencialmente para devolver dinero, deuda económica.
- ROE: Return on Equity “es un indicador que mide la rentabilidad obtenida por la empresa sobre sus fondos propios.”
- ROA: Return on Assets, “es un indicador que mide la Rentabilidad del total de Activos de la empresa.”

Según el Banco Central de Reserva del Perú (2011) nos dice:

- Acción (Share, stock): Parte alícuota del capital social de una sociedad mercantil que puede ser nominativa o al portador, y estar total o parcialmente desembolsada. Se clasifican según los derechos que otorgan y su valor nominal. En general, da derecho a una parte proporcional en el reparto de beneficios y a una cuota de liquidación si la sociedad se disuelve. También da derecho preferente en la suscripción de nuevas acciones y derecho de voto en las juntas generales.

- Apalancamiento global (Global leverage): Término financiero que se refiere al uso de dinero prestado para financiar inversiones o actividades de negocios. El apalancamiento puede aumentar la tasa de retorno, pero también incrementa el riesgo.
- Banco (Bank): Empresa dedicada a operaciones y servicios de carácter financiero, que recibe dinero del público, en forma de depósitos u otra modalidad, y utiliza ese dinero, junto con su propio capital y el de otras fuentes, para conceder créditos (préstamos o descuentos de documentos) y realizar inversiones por cuenta propia. Se caracteriza por la creación secundaria de dinero a través de sus operaciones crediticias.
- Bolsa de valores (Stock exchange): Mercado organizado en el que se negocia públicamente la compra y la venta de títulos de renta fija y variable (acciones, obligaciones, etc.), bienes, materias primas, etc. Las bolsas facilitan y regulan los cambios comerciales y ofrecen un magnífico medio para conocer las condiciones del mercado. Los bienes que se negocian en las bolsas deben reunir las características de estandarización, fungibilidad y abundancia como para negociarlos con fluidez.
- Capacidad de endeudamiento (Borrowing capacity): Capacidad que tiene cualquier persona o entidad jurídica para adquirir recursos ajenos a un tipo de interés dado y hacer frente a su devolución en un período determinado. Magnitud macroeconómica que representa el importe total de recursos que una nación ha prestado una vez atendidas tanto las

operaciones corrientes, de capital y las financieras. Se obtiene sumando a la capacidad de financiación la variación neta de activos financieros.

- Capital (Capital): Partida del balance formada por los aportes realizados por los socios en una sociedad. Uno de los factores de producción, junto con la tierra y el trabajo, que se genera mediante la acumulación de riqueza. En Cuentas Nacionales, el capital hace referencia a los activos producidos que se utilizan repetida o continuadamente, en procesos de producción durante más de un año.
- Empresa (Company, Enterprise, firm): Unidad económica de producción y decisión que, mediante la organización y coordinación de una serie de factores (capital y trabajo), busca obtener un beneficio produciendo y comercializando productos o prestando servicios en el mercado.
- Pasivos (Liabilities): Obligaciones de corto, mediano y largo plazo, de acreedores, de ofertantes y clientes, entre otros. Contablemente se utiliza para indicar todas las obligaciones que tiene una entidad. En un balance, el pasivo está ubicado al lado derecho o en el haber del balance general; es un concepto opuesto al de activos, clasificado de acuerdo con el criterio de exigibilidad decreciente, esto es, la prioridad implícita o legal de los acreedores a hacer efectiva su acreencia.
- Patrimonio (Equity, net worth): Es todo aquello que posee una organización, sea material o intangible, divisible o indivisible. El patrimonio constituye un respaldo, por tanto, tiene eminente contenido económico y financiero para la gestión. El patrimonio contable es igual a la diferencia entre los activos y los pasivos totales de la empresa.

Como partidas principales dentro del patrimonio se tienen al capital social y a los resultados acumulados.

- Precio (Price): Valoración de un bien o servicio en unidades monetarias u otro instrumento de cambio. El precio puede ser fijado libremente por el mercado en función de la oferta y la demanda, o por las autoridades, en cuyo caso se trataría de un precio controlado.
- Precio de emisión (Issue price): En el mercado de valores, cantidad que hay que entregar para adquirir un título determinado. La emisión puede ser “sobre la par”, si la cantidad que hay que desembolsar es superior al valor nominal del título; “a la par”, si ambas cuantías coinciden, y «bajo la par» en el caso de que haya que entregar una cuantía inferior al valor nominal.
- Riesgo (Risk): Es la probabilidad de ocurrencia de un evento adverso. También es entendido como el grado de incertidumbre que acompaña a una operación financiera o comercial. En términos generales se puede esperar que, a mayor riesgo, mayor retorno esperado. Existen varias clases de riesgos: de mercado, solvencia, jurídico, de liquidez, de tasa de cambio, de tasa de interés, entre otros.
- Utilidad neta (Net profits): Ganancia obtenida por una empresa en un periodo determinado después de haber pagado impuestos y otros gastos.

2.4. Sistema de hipótesis

2.4.1. Hipótesis general

El endeudamiento financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

2.4.2. Hipótesis específicas

- El endeudamiento financiero influye en el precio de acción de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.
- El margen operativo influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.
- Las actividades de operación influyen en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

2.5. Sistema de variables

2.5.1. Identificación de las variables

La relación funcional es la siguiente: $Y = f(X)$

Dónde:

X: variable independiente: Endeudamiento financiero

Y: variable dependiente: Rentabilidad

2.5.2. Operacionalización de las variables

Tabla 1

Operacionalización de la variable independiente

Variable independiente	Definición	Indicadores	Escala de medición
Endeudamiento financiero	Peréz-Carballo (2010) es la principal dimensión de la estructura del financiamiento y se calcula dividiendo la deuda financiera entre el patrimonio neto de una empresa.	<ul style="list-style-type: none"> – Ratio de endeudamiento – Endeudamiento patrimonial (estructura de capital) – Endeudamiento sobre activos. 	Ratio

La tabla muestra la operacionalización de la variable independiente Endeudamiento financiero, indicando la escala de medición.

Tabla 2

Operacionalización de la variable dependiente

Variable dependiente	Definición	Indicadores	Escala de medición
Rentabilidad	Para Molina et al. (2015), es una medida de rendimiento, que nos indica como la empresa gestiona sus recursos, asimismo es un indicador de desempeño que sirve para medir la gestión.	<ul style="list-style-type: none"> – Rentabilidad financiera (ROE) – Rentabilidad del activo (ROA) 	Ratio

La tabla muestra la operacionalización de la variable dependiente Rentabilidad, indicando la escala de medición.

Tabla 3

Operacionalización de las variables intervinientes

Variable interviniente	Definición	Indicadores	Escala de medición
Margen operativo	Alvarez (2018) mide el grado de eficiencia de una empresa en un periodo determinado, el cual se obtiene restándole a la utilidad bruta aquellos gastos incurridos en actividades relacionadas con el proceso productivo.	– Margen operativo	Ratio
Actividades de operación	Aquellas que están relacionadas con la producción y distribución de bienes y prestación de servicios. (Actualidad Empresarial, 2018)	– Flujos de efectivo gastado en actividades de operación.	Ratio
Precio de acción	El precio de la acción puede ser descrito de diversas formas como valor contable, valor par, valor de inversión y valor de mercado.	– Precio de acción	

La tabla muestra la operacionalización de la variable independiente Endeudamiento financiero, indicando la escala de medición.

III. METODOLOGÍA

3.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación es básica, ya que esta investigación se basa en las teorías científicas con respecto al endeudamiento financiero y la rentabilidad (Hernández Sampieri, 2014).

3.2. Diseño de la investigación

La investigación que se desarrolló es de carácter no experimental y longitudinal. Es no experimental, ya que las variables que comprende el problema se analizaron en su contexto real, no se realizó manipulación de las variables. Así para Hernández (2014) un estudio no experimental no se genera ninguna situación, sino que se observan situaciones ya existentes, no provocadas intencionalmente en la investigación por quien la realiza (pág.152).

Es longitudinal, puesto que analiza los datos comprendido en el periodo 2011 - 2018, en consecuencia, es un estudio de serie de tiempo.

3.3. Nivel de investigación

El nivel de investigación es causal-explicativo, ya que el objetivo de la investigación es determinar si existe o no incidencia entre el endeudamiento financiero y la rentabilidad.

3.4. Población y muestra del estudio

Para la presente investigación se tomó como unidad de estudio a la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., tomando en cuenta

todos los estados financieros de la empresa durante los años 2011 al 2018 siendo dividido en trimestres, siendo en total 32 trimestres.

3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.5.1. Técnica

En la presente investigación se realizó un análisis documental para lo cual se utilizará los datos e información secundarios.

La información secundaria incluye datos elaborados por distintos organismos (públicos o privados), para sus propios propósitos, como los analizados y proporcionados en distintas publicaciones (Cea D' Ancona, 1996).

3.5.2. Instrumento:

El instrumento que se utilizó en la presente investigación es la ficha de recolección de datos por cada variable de investigación.

3.6. Técnicas procesamiento y análisis de datos

En la investigación, los datos son obtenidos de los Estados Financieros los mismos que son procesados en el programa de Excel, para posteriormente importarlas y crear una base de datos en el Software Estadísticos IBM SPSS Statistics 23.

En el presente trabajo se presenta los datos mediante figuras de dispersión para cada una de las variables, así como están acompañados de tablas para la contrastación de hipótesis, la R de Pearson con el respectivo índice de coeficiente de determinación mediante el análisis de la ANOVA y regresión lineal.

IV. RESULTADOS Y DISCUSION

4.1. Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros

4.1.1 Resultados de la variable endeudamiento

4.1.1.1 Análisis por indicador

Tabla 4
Estadístico descriptivos de margen operativo

Estadístico	Valor
Media	.0777
Mediana	.0818
Moda	-.01
Desv. típ.	.03355
Varianza	.001
Asimetría	-.250
Curtosis	1.093
Rango	.17
Mínimo	-.01
Máximo	.16
Q1	.0557
Q2	.0818
Q3	.1017

Según la tabla 4 se muestra que la media de margen operativo es de 0.0777 en el periodo 2011 al 2018 esto quiere decir que la utilidad neta obtenida fueron menores respecto a las ventas totales esto debido a que a las ventas les deducimos los costos y gastos obtenidos en cada periodo para poder llegar a la utilidad neta de cada ejercicio, la serie de datos presenta una asimetría negativa lo que indica que en la cola de la distribución de datos se alarga para valores inferiores a la media, también se observa que los datos son positivos lo que indica que presenta una curtosis de tipo leptocurtica pues los datos están muy concentrados hacia la media. Que el 25 % de los datos son menores a

0.0557, el 50 % de los datos son menores a 0.0818 y el 75% de los datos son menores a 0.1017.

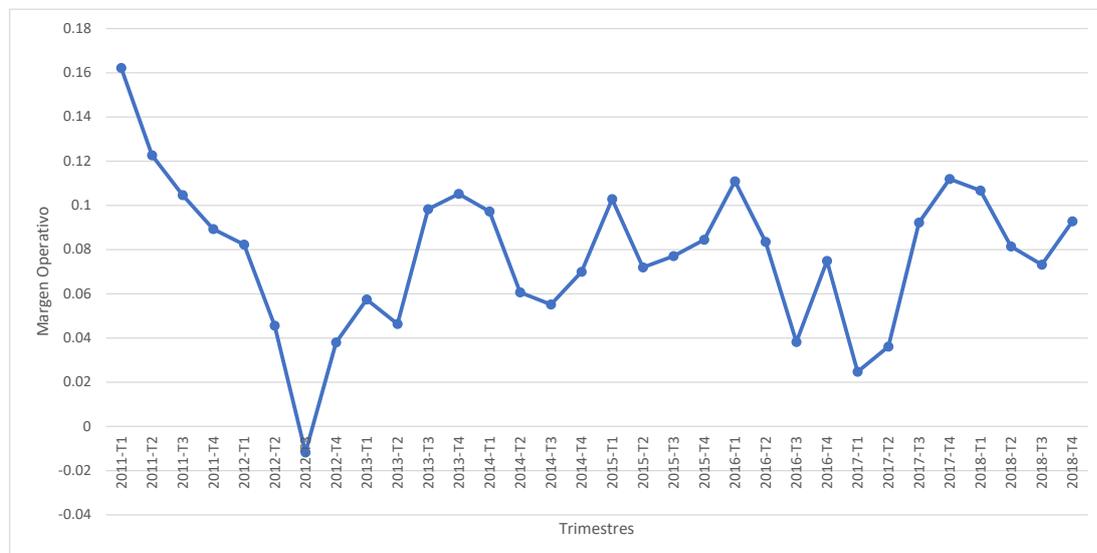


Figura 1. *Comportamiento del margen operativo en el periodo 2011-2018 (SBS, 2019)*

De la figura 1 se muestra la evolución del margen operativo de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., donde se observa que en el primer trimestre del año 2011 existe un pico alto del 16% lo cual refleja que es el periodo en el cual obtuvo el mayor margen de utilidad, mientras que en el tercer trimestre del año 2012 se evidencia una pérdida operativa debido a que en ese trimestre incurre en mayores gastos de ventas y distribución. Asimismo se observa que en los trimestres del año 2013 al 2018 reflejan picos altos y bajos mostrando en el último trimestre del 2018 un margen operativo de 9.23% esto se debe al incremento de otros gastos operativos que ha incurrido la empresa.

Tabla 5
Estadístico descriptivos de actividades de operación

Estadístico	Valor
Media	125184.0938
Mediana	120651.0000
Moda	-107679.00
Desv. típ.	128028.34875
Varianza	16391258083.055
Asimetría	.472
Curtosis	.085
Rango	542882.00
Mínimo	-107679.00
Máximo	435203.00
Q1	29484.7500
Q2	120651.0000
Q3	213181.5000

Según la tabla 5 se observa que la media de actividades de operación 125,184.09 en el periodo 2011 al 2018 lo que indica que los gastos relacionados al giro principal del rubro han tenido montos similares entre un periodo a otro asimismo se observa que la media, mediana y moda tienen valores similares lo cual indica que los datos presentan una distribución normal; la asimetría positiva que se muestra indica que existen valores que son mayores a la media, también muestra datos son positivos lo que indica que presenta una curtosis de tipo leptocurtica pues los datos están muy concentrados hacia la media.

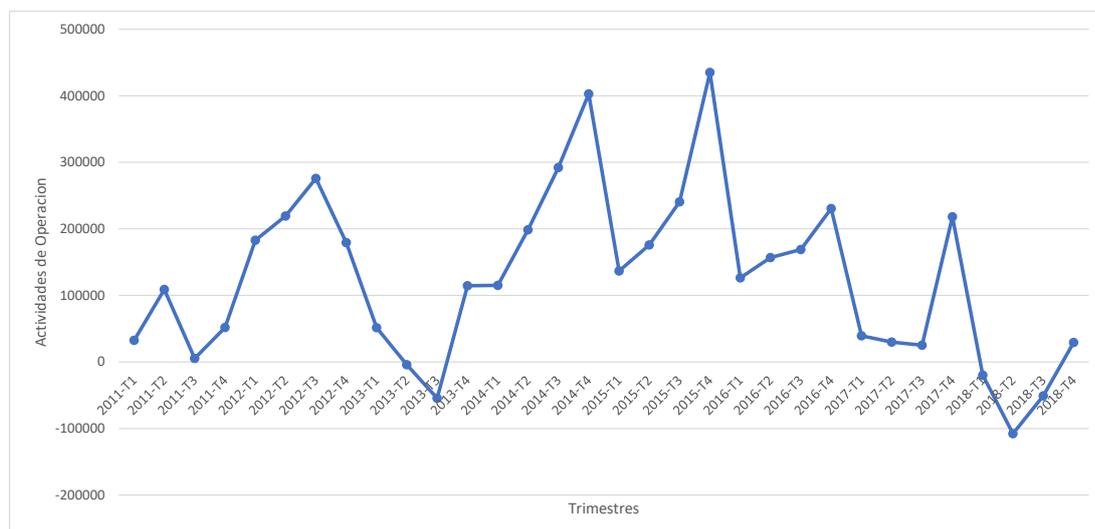


Figura 2. *Comportamiento de actividades de operacion en el periodo 2011-2018 (SBS, 2019)*

En la figura 2 se muestra la evolucion de las actividades de operacion de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., donde se observa que en el cuarto trimestre del año 2014 y 2015 se encuentran los picos mas altos lo cual indica que en esos periodos la empresa ha desembolsado fuertes cantidades de flujos de efectivo relacionadas al giro de negocio como pagos de proveedores de bienes y servicios como se puede verificar en su estado de flujos de efectivo. Mientras que los trimestres del año 2018 se observa que estos mismos han disminuido considerablemente dado que se evidencio una disminucion en sus ingresos por ventas.

4.1.1.2 Análisis general de endeudamiento

Tabla 6
Estadístico descriptivos de endeudamiento

Estadístico	Valor
Media	.8761
Mediana	.8254
Moda	.41
Desv. típ.	.23444
Varianza	.055
Asimetría	.216
Curtosis	-.619
Rango	.95
Mínimo	.41
Máximo	1.35
Q1	.6726
Q2	.8254
Q3	1.0802

Según la tabla 6 se observa que la media de endeudamiento es de 0,8761 es decir que en el periodo 2011 al 2018 que las deudas no superaron al patrimonio total, la serie de datos presenta una asimetría positiva esto indica que existen valores que son mayores a la media, también muestra datos que se repiten casi con la misma frecuencia debido a su curtosis negativa es decir muestra una serie platicurtica. El 50% de los datos son menores que 0,8154 y solo el 25% de la serie tiene valores superiores a 1,0802.

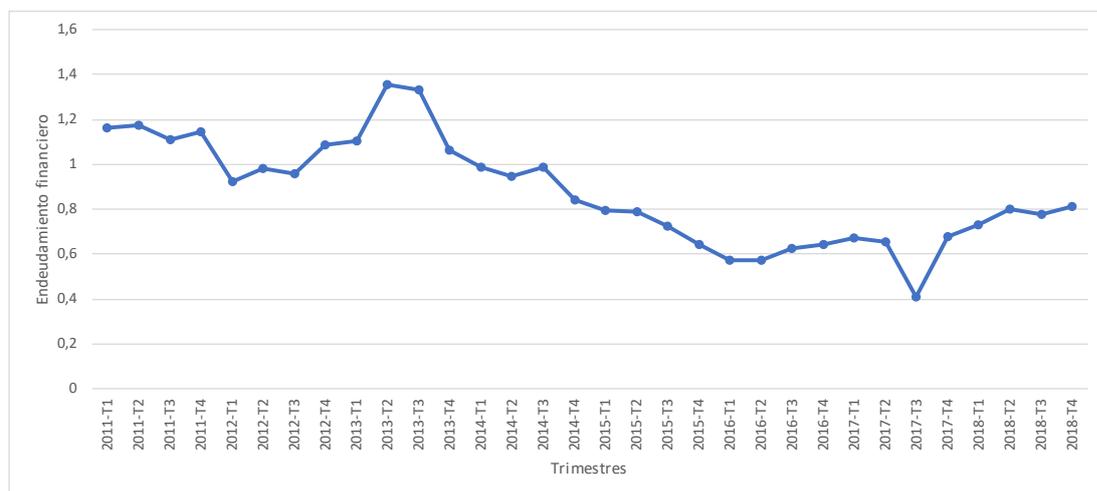


Figura 3. *Comportamiento del endeudamiento en el periodo 2011 – 2018 (SBS, 2019)*

De la figura 3 se muestra la evolución del endeudamiento financiero de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., donde el Segundo y tercer trimestre del año 2013 existe un pico alto de 135% y 134% lo cual indica que la empresa tuvo un exceso de endeudamiento respecto al total de su patrimonio asimismo se observa que en los periodos 2014 al 2018 a ido disminuyendo considerablemente su endeudamiento financiero alcanzando en el cuarto trimestre del año 2018 un 81% lo cual refleja que la empresa se ha ido apalancando de sus capitales propios para disminuir su deuda con terceros.

4.1.2 Resultados de la variable rentabilidad

4.2.1 Análisis por indicador

Tabla 7
Estadístico descriptivos del precio por acción

Estadístico	Valor
Media	1.1472
Mediana	.8400
Moda	.60
Desv. típ.	.79477
Varianza	.632

Asimetría	1.854
Curtosis	2.774
Rango	3.25
Mínimo	.45
Máximo	3.70
Q1	.7000
Q2	.8400
Q3	1.1825

Según la tabla 7 se observa que la media del precio por acción es de 1.1472 es decir que en el periodo 2011 al 2018 el promedio del precio por cada acción no superó el 1.15 soles, la moda representa 0.60 lo que nos indica que en casi todos los periodos el precio por acción estuvo representado por un valor igual expresado en soles; la serie de datos presenta una asimetría positiva esto indica que existen valores que son mayores a la media, como también se observa que los datos son positivos lo que indica que presenta una curtosis de tipo leptocurtica pues los datos están muy concentrados hacia la media.

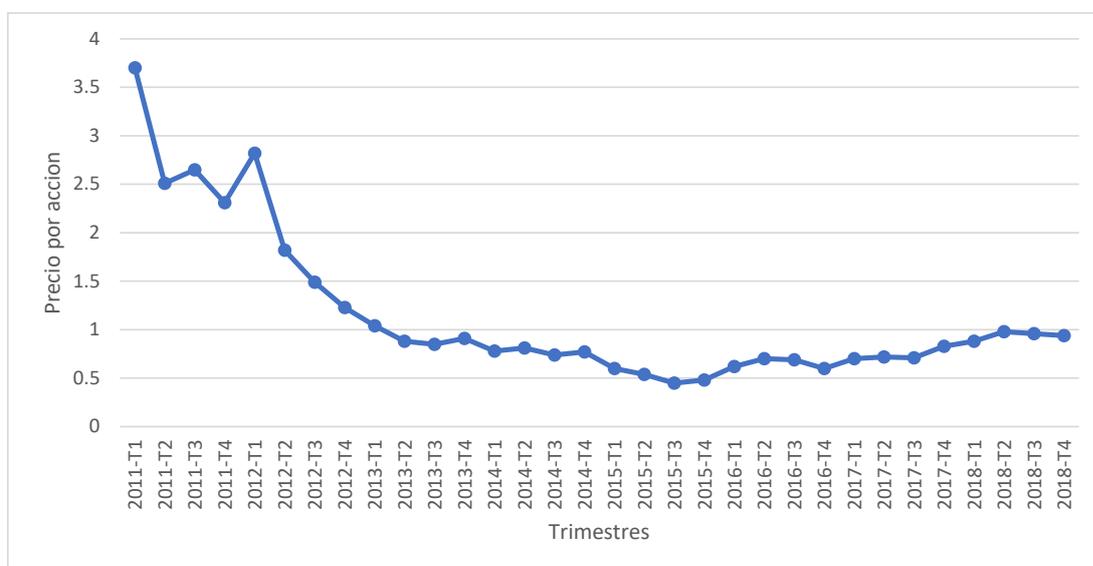


Figura 4. Comportamiento del precio por acción en el periodo 2011-2019 (SBS, 2019)

De la figura 4 se observa la evolución del precio por acción que ha venido atravesando la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., donde se muestra que en el primer trimestre del año 2011 alcanzó los 3.83 soles en el mercado de la bolsa de valores, asimismo se observa a medida que han ido pasando los años este ha ido disminuyendo considerablemente alcanzando los picos más bajos en el tercer y cuarto trimestre del 2015 lo cual indica que en esos periodos no ha tenido buena aceptación en el mercado bursátil, así también muestra que en los trimestres del año 2016 al tercer trimestre del 2017 se observa que el precio por acción se ha mantenido constante, en tanto que desde el cuarto trimestre del 2017 al 2018 ha ido incrementando favorablemente alcanzando un 0.92 soles lo cual es favorable para los inversionistas y los que decidan comprar alguna acción.

Tabla 8
Estadístico descriptivos del ROA

Estadístico	Valor
Media	.0087
Mediana	.0093
Moda	-.02
Desv. típ.	.00759
Varianza	.000
Asimetría	-.522
Curtosis	3.560
Rango	.04
Mínimo	-.02
Máximo	.03
Q1	.0040
Q2	.0093
Q3	.0122

Según la tabla 8 se observa que la media del ROA es 0.087 es decir que en el periodo 2011 al 2018 la utilidad neta obtenida no

superaron a sus activos totales, la serie de datos presenta una asimetría negativa lo que indica que en la cola de la distribución de datos se alarga para valores inferiores a la media, también se observa que el valor de la curtosis es positiva lo que indica que presenta una curtosis de tipo leptocurtica pues los datos están muy concentrados hacia la media.

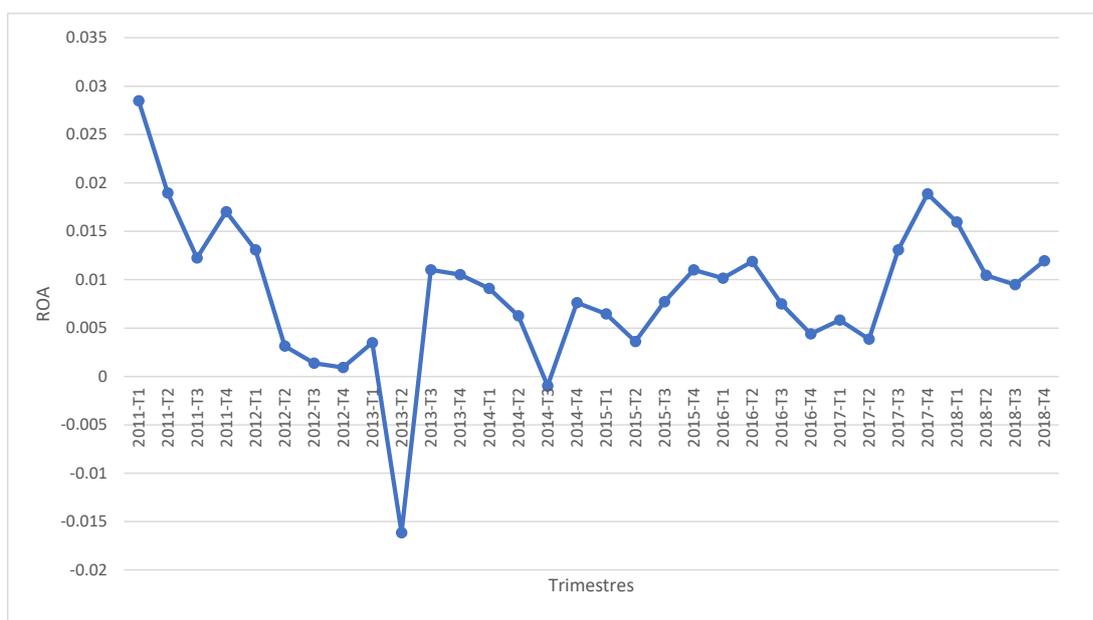


Figura 5. Comportamiento del ROA en el periodo 2011-2018 (SBS, 2019)

De la figura 5 se observa la evolución del ROA de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., donde se muestra el pico más alto en el primer trimestre del 2011 lo que indica que sus activos fueron utilizados correctamente para generar beneficios económicos, asimismo se muestra el pico más bajo en el segundo trimestre del 2013, en lo que respecta a los demás periodos se observa picos que no superan el 2% lo que indica que sus activos no influyeron significativamente en la generación de utilidades para la empresa; también se observa que en del último trimestre del 2017 en adelante ha ido mejorando su ROA.

4.2.2 Análisis general

Tabla 9
Estadístico descriptivos del ROE

Estadístico	Valor
Media	.0159
Mediana	.0150
Moda	-.04
Desv. típ.	.01608
Varianza	.000
Asimetría	-.358
Curtosis	4.686
Rango	.10
Mínimo	-.04
Máximo	.06
Q1	.0073
Q2	.0150
Q3	.0243

Según la tabla 9 se muestra que la media del ROE es de 0.0159 es decir que en el periodo 2011 al 2018 la utilidad neta obtenida fue menor al total patrimonio, la serie de datos presenta una asimetría negativa lo que indica que en la cola de la distribución de datos se alarga para valores inferiores a la media, también se observa que la curtosis positiva lo que presenta una curtosis de tipo leptocurtica pues los datos están muy concentrados hacia la media.

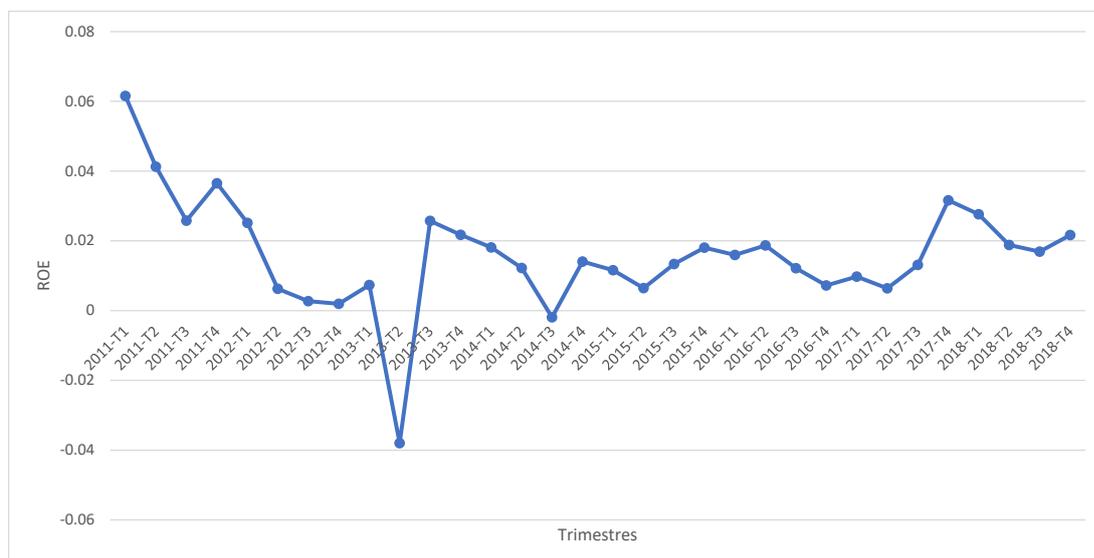


Figura 6. *Comportamiento del ROE en el periodo 2011-2019(SBS, 2019)*

De la figura 6 se muestra la evolución del margen operativo de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., donde se muestra el pico más alto en el primer trimestre del 2011 lo que indica que su patrimonio total influyó significativamente para generar beneficios económicos, asimismo se muestra el pico más bajo en el segundo trimestre del 2013, en lo que respecta a los demás periodos se observa picos que no superan el 2% lo que indica que sus activos no influyeron significativamente en la generación de utilidades para la empresa; también se observa que en el último trimestre del 2017 en adelante ha ido mejorando su ROE.

4.2. Contraste de hipótesis

4.2.1 Contratación de la hipótesis general

a. Planteamiento de la hipótesis.

H₀: El endeudamiento financiero no incide significativamente en la rentabilidad de la empresa de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

H1: El endeudamiento financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

b. Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

c. Prueba estadística

Anova, regresión lineal

d. Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia no aceptar Ho.

e. Cálculo de estadístico

Tabla 10

Coficiente del endeudamiento financiero y la rentabilidad (ROA)

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	.169	.021		7.860	.000
Endeudamiento financiero	-.110	.026	-.681	-4.263	.000
P	.085	.015	.890	5.575	.000

Tabla 11

Coficiente del endeudamiento financiero y la rentabilidad (ROE)

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	.200	.031		6.529	.000
Endeudamiento financiero	-.117	.037	-.513	-3.192	.003
P	.122	.022	.903	5.617	.000

En las tablas N° 10 y N° 11 el valor de “P” indica que es una variable dicotómica la misma que se utilizó para ajustar el modelo, cuya función principal es determinar los valores que perturban al modelo es decir identifica los valores atípicos que se presentan en ciertos trimestres en los que existen altas y bajas muy pronunciadas por lo cual dicha variable explica en que trimestre ocurren estos hechos.

f. CONCLUSIÓN

Tomando en cuenta la tabla 10 y 11 podemos concluir con nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para afirmar que existe una incidencia entre las variables de Endeudamiento financiero y la rentabilidad y se observa que la significancia (0,000 y 0.003) es menor que 0,05 por lo cual no se acepta hipótesis nula (H_0) y se concluye en aceptar la hipótesis alterna (H_1). Por tanto, el endeudamiento financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

4.2.2 Contrastación de la hipótesis específica

4.2.2.1 Contrastación de la primera hipótesis específica

a. Planteamiento de la hipótesis.

H₀: El endeudamiento financiero no influye en el precio de acción de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

H₁: El endeudamiento financiero influye en el precio de acción de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

b. Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

c. Prueba estadística

Anova, regresión lineal

d. Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia no aceptar Ho.

e. Cálculo de estadístico

Tabla 12

Coficiente del endeudamiento financiero y el precio de acción

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	2.062	.314		6.563	.000
Endeudamiento financiero	-.964	.376	-.457	-2.561	.016
P	-.314	.222	-.252	-1.411	.169

En la tabla N°12 el valor de “P” indica que es una variable dicotómica la misma que se utilizó para ajustar el modelo, cuya función principal es determinar los valores que perturban al modelo es decir identifica los valores atípicos que se presentan en ciertos trimestres en los que existen altas y bajas muy pronunciadas por lo cual dicha variable explica en que trimestre ocurren estos hechos.

f. Conclusión

Tomando en cuenta la tabla 12 podemos concluir con nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para afirmar que existe una incidencia entre las variables de Endeudamiento financiero y el precio de acción y se observa que la significancia (0.016)

es menor que 0.05 por lo cual no se acepta hipótesis nula (H_0) y se concluye en aceptar la hipótesis alterna (H_1). Por tanto, el endeudamiento financiero influye en el precio de acción de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

4.2.2.2 Contrastación de la segunda hipótesis específica

a. Planteamiento de la hipótesis.

H₀: El margen operativo no influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

H₁: El margen operativo influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

b. Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

c. Prueba estadística

Anova, regresión lineal

d. Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia no aceptar H_0 .

e. Cálculo de estadístico

Tabla 13
Coficiente del margen operativo y la rentabilidad (ROA)

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	.024	.012		2.030	.052
Margen operativo	.813	.153	.722	5.299	.000
P	.010	.013	.103	.755	.456

Tabla 14
Coefficiente del margen operativo y la rentabilidad (ROE)

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	.033	.015		2.153	.040
Margen operativo	1.036	.202	.650	5.119	.000
P	.034	.017	.254	1.995	.056

En las tablas N° 13 y N° 14 el valor de “P” indica que es una variable dicotomica la misma que se utilizó para ajustar el modelo, cuya funcion principal es determinar los valores que perturban al modelo es decir identifica los valores atipicos que se presentan en ciertos trimestres en los que existen altas y bajas muy pronunciadas por lo cual dicha variable explica en que trimestre ocurren estos hechos.

f. Conclusión

Tomando en cuenta la tabla 13 y 14 podemos concluir con nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para afirmar que existe una incidencia entre las variables de Endeudamiento financiero y la rentabilidad y se observa que la significancia (0,000) tanto para la rentabilidad económica (ROE) y la rentabilidad sobre activos (ROA) es menor que 0,05 por lo cual no se acepta hipótesis nula (H_0) y se concluye en aceptar la hipótesis alterna (H_1). Por tanto, el margen operativo incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

4.2.2.3 Contrastación de la tercera hipótesis específica

a. Planteamiento de la hipótesis.

Ho: Las actividades de operación no influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

H1: Las actividades de operación influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

b. Nivel de significancia

Alfa = α = 5%

c. Prueba estadística

Anova, regresión lineal

d. Regla de decisión

Si P-Valor < nivel de significancia no aceptar Ho.

e. Cálculo de estadístico

Tabla 15

Coficiente de actividades de operación y la rentabilidad (ROA)

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	.085	.010		8.587	.000
Actividades de operación	.000	.000	-.105	-.618	.541
P	.043	.016	.448	2.633	.013

Tabla 16

Coficiente de actividades de operación y la rentabilidad (ROE)

	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes tipificados	t	Sig.
	B	Error típ.	Beta		
(Constante)	.110	.013		8.599	.000
Actividades de operación	.000	.000	-.083	-.533	.598
P	.077	.021	.568	3.633	.001

En las tablas N° 15 y N° 16 el valor de “P” indica que es una variable dicotómica la misma que se utilizó para ajustar el modelo, cuya función principal es determinar los valores que perturban al modelo es decir identifica los valores atípicos que se presentan en ciertos trimestres en los que existen altas y bajas muy pronunciadas por lo cual dicha variable explica en que trimestre ocurren estos hechos.

f. Conclusión

Tomando en cuenta la tabla 15 y 16 podemos concluir con nivel de confianza del 95% de que existen evidencias estadísticas para afirmar que no existe una incidencia entre las variables de actividades de operación y la rentabilidad y se observa que la significancia (0.541 y 0.598) es mayor que 0,05 por lo cual se acepta hipótesis nula (H_0) y se concluye en no aceptar la hipótesis alterna (H_1). Por tanto, las actividades de operación no incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

4.3. Discusión de resultados

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos se procede a la discusión de resultados:

En el análisis de la incidencia del endeudamiento financiero en la rentabilidad, se obtuvo que el valor de R cuadrado es igual a 0.528 para el ROA, lo que nos dice que el endeudamiento financiero explica 52.8% el comportamiento del ROA y de 0.521 para el ROE lo que indica que el endeudamiento financiero explica en un 52.1% el comportamiento del

ROE. El valor de significancia es de 0.000 para el ROA y de 0.003 para el ROE. Por lo cual en el análisis de la comprobación de la hipótesis se aceptó la hipótesis lo que afirma que la influencia es significativa entre ambas variables.

Según Valencia (2019) en su tesis titulada **“Evaluación de impacto del endeudamiento en la estructura de capital de las empresas colombianas: efectos sobre la rentabilidad”**. Se llegó a la conclusión que el impacto del endeudamiento en Colombia es de 42.63 puntos en la rentabilidad. Esto quiere decir que endeudarse con sector financiero durante el 2011 al 2015 generó 42.63 puntos de crecimiento sobre la rentabilidad de las empresas en Colombia. También se puede observar que los impuestos del gobierno hacia la empresa colombiana como los son el impuesto a la renta afectaron las ganancias negativamente, evidenciando que por cada peso que una empresa pagaba de impuesto la rentabilidad disminuirá 0.90 puntos.

Por otra parte López Ángel & Sierra Naranjo (2015) desarrollaron un trabajo de investigación titulado **“Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad”**. Se evidenció que los resultados financieros no son fácilmente predecibles y no guardan correlaciones entre variables como el nivel de endeudamiento, la rentabilidad del activo y del patrimonio. El nivel de endeudamiento en las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en el año 2012 y 2013 no tiene relación directa con los resultados de las rentabilidades del activo y del patrimonio, reflejando de esta manera que los resultados de las empresas dependen de múltiples variables y que la

decisión de financiación no es concluyente en el resultado de la rentabilidad. También se evidencia que los niveles de propiedad y de endeudamiento de las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades en Colombia son muy cercanos observando cifras promedio, con un índice promedio de endeudamiento cercano al treinta y ocho por ciento (38%) y de propiedad de un sesenta y dos por ciento (62%); la realidad por sectores puede variar de gran manera.

Benavides Durand & Vila Castro (2018) en su tesis **“Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016.”**. Llego a la conclusión que existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad así mismo la existencia de una relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre los capitales así también concluir que no existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre los activos y también no se encontró relación significativa entre el endeudamiento a corto plazo y la rentabilidad sobre las ventas.

Asi también Rázuri (2016) en su trabajo de investigación titulado **“Endeudamiento y su efecto en la rentabilidad de la Empresa Importaciones y Servicios E.I.R.L. Año 2016”**. Se concluyó que en el análisis realizado a la empresa muestra un endeudamiento de 52% en el año 2016 y 86% para el año 2015. Asimismo, los indicadores de rentabilidad, mostraron que la empresa en el año 2016 obtuvo un 16% el cual disminuyó con respecto al año anterior que tuvo un 20% lo que evidencia que los préstamos obtenidos en el año 2015 si afectaron de

alguna manera la rentabilidad. la aplicación del análisis horizontal reflejo una utilidad de S/ 443,925.98 y para el 2016 fue de 440,330.43, por lo cual la empresa bajo su rentabilidad a -0.81%, llegando a la conclusión que el endeudamiento si afecto la rentabilidad.

En el análisis del endeudamiento financiero y su influencia en el precio de acción, se obtuvo que el valor R cuadrado es igual a 0.41, lo que nos dice que el endeudamiento financiero explica en un 41% el comportamiento del precio de acción. El valor de significancia es de 0.016. Por lo cual en en el análisis de la comprobación de la hipótesis se acepto la hipótesis lo que afirma que la influencia es significativa entre ambas variables.

De acuerdo a Casamayou (2019) en su trabajo de investigación **“Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima - periodo 2008-2017”**. Llegó a la conclusión de que el apalancamiento financiero si influye en el precio de la acción de las empresas pertenecientes al sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2008-2017. El apalancamiento financiero explica el 18,8 % del comportamiento del precio de la acción. El precio de la acción es igual a 1,862 veces el Apalancamiento financiero.

En el análisis del margen operativo y su influencia en la rentabilidad, se obtuvo que el valor de R cuadrado es igual a 0.61 para el ROA, lo que nos dice que el endeudamiento financiero explica 61% el comportamiento del ROA y de 0.66 para el ROE lo que indica que el

endeudamiento financiero explica en un 66% el comportamiento del ROE. El valor de significancia es de 0.000 para el ROA y ROE. Por lo cual en el análisis de la comprobación de la hipótesis se aceptó la hipótesis lo que afirma que la influencia es significativa entre ambas variables.

Según Casamayou (2019) en su trabajo de investigación **“Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima - periodo 2008-2017”**. Se concluyó que el margen operativo influye en la rentabilidad de las empresas pertenecientes al sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2008-2017. El margen operativo explica el 31,7 % del comportamiento de la rentabilidad. El ROE es igual a -0,333 más 0,735 veces el Margen operativo.

En el análisis de actividades de operación y su influencia en la rentabilidad, se obtuvo que el valor de R cuadrado es igual a 0.242 para el ROA, lo que nos dice que el endeudamiento financiero explica 24.2% el comportamiento del ROA y de 0.36 para el ROE lo que indica que el endeudamiento financiero explica en un 36% el comportamiento del ROE. El valor de significancia es de 0.541 para el ROA y de 0.598 para el ROE. Por lo cual en el análisis de la comprobación de la hipótesis no se aceptó la hipótesis lo que afirma que no existe influencia entre ambas variables.

Mientras que Casamayou (2019) en su trabajo de investigación “**Análisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de lima - periodo 2008-2017**”. Concluyó que las actividades de operación influyen en la rentabilidad de las empresas pertenecientes al sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2008-2017. Las actividades de operación explican el 20,5 % del comportamiento de la rentabilidad. El ROE es igual a -2,257 más 0,255 veces Las actividades de operación.

CONCLUSIONES

De acuerdo a los resultados obtenidos se llega a las siguientes conclusiones:

PRIMERA

El endeudamiento financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018. Es decir el endeudamiento financiero explica el 52.8% del comportamiento del ROA y un 52.1% del comportamiento del ROE.

SEGUNDA

El endeudamiento financiero influye en el precio de acción de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018. El endeudamiento financiero explica el 41% del comportamiento del precio de acción.

TERCERA

El margen operativo incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018. El margen operativo explica el 61% del comportamiento del ROA y un 66% del comportamiento del ROE.

CUARTA

Las actividades de operación no incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018. Las actividades de operación explica el 24.2% del comportamiento del ROA y un 36% del comportamiento del ROE.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

Realizar futuras investigaciones sobre la incidencia del endeudamiento financiero en la rentabilidad en otros sectores empresariales para evaluar su influencia.

SEGUNDA

Después de verificar que existe una influencia del endeudamiento financiero en el precio de acción; se recomienda realizar nuevas investigaciones en el ratio de ganancia por acción para evaluar el comportamiento al verse influenciado por el endeudamiento.

TERCERA

El margen operativo incide significativamente en el ROA y ROE, se recomienda analizar la influencia de otros ratios financieros como la liquidez para poder evaluar su comportamiento y pueda ser útil en la toma de decisiones.

CUARTA

Se recomienda analizar otros tipos de costos y gastos para evaluar la incidencia que puede causar en la rentabilidad y su impacto en el ROA y ROE.

V. REFERENCIAS

- Aching Guzmán, C. (2005). *Ratios Financieros y Matematicas de la Mercadotecnia*. Prociencia y Cultura S.A. Obtenido de http://perfeccionate.urp.edu.pe/econtinua/FINANZAS/LIBRO_RATIO%20FINANCIEROS_MAT_DE_LA_MERCADOTECNIA.pdf
- Actualidad Empresarial. (31 de 08 de 2018). *Actualidad Empresarial*. Obtenido de <https://actualidadempresarial.pe/revista/ee8e7708-1556-4b06-b5c9-a0385b389352?goTo=metodos-de-analisis-financiero-parte-i-3d29e45b-2277-48d0-99da-899ea543ed14&menu=finanzas-y-mercados-de-capitales&menu-item=bb6585df-9e57-4bee-a967-0e37524eceda&q=endeudami>
- Actualidad empresarial. (2018). *Análisis financiero en las empresas*. Instituto Pacífico.
- Aguer Hortal, M., Pérez Gorostegui, E., & Martínez Sánchez, J. (2004). *Administración y dirección de empresas*. Madrid: Centro de estudios Ramón Areces SAC.
- Alvarez Isla, M. (2018). Finanzas y mercado de capitales. *Actualidad Empresarial*. Obtenido de <https://actualidadempresarial.pe/revista/4f1f4552-ad69-45e0-98be-3ed04fb00746?goTo=utilidad-bruta-operativa-y-neta-c9a70195-aec3-4ab8-8cf5-e1526cfc7977&menu=finanzas-y-mercados-de-capitales&menu-item=10e1e8c1-2f15-431b-bb28-f4559ed8e4b9&q=utilidad%20opera>
- Andia Valencia, W. (2010). *Manuel Práctico de Finanzas Empresariales*. Lima, Perú: Librería Editorial "El saber".
- Armas Risco, R. E. (2018). *Endeudamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa Distribuidora Dávila S.A. periodo 2016-2017*. Universidad César Vallejo, Trujillo, Perú.
- Asbanc. (22 de 08 de 2019). *Asbanc*. Obtenido de <https://www.asbanc.com.pe/Paginas/Noticias/DetalleNoticia.aspx?ItemID=290>

- Banco Central de Reserva del Perú. (Marzo de 2011). *Glosario de términos económicos*. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Glosario/Glosario-BCRP.pdf>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2013). *Endeudamiento de las mype con el sistema financiero*. Obtenido de <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Reporte-Estabilidad-Financiera/2013/Mayo/ref-mayo-2013-recuadro-2.pdf>
- Benavides Durand, M. A., & Vila Castro, E. I. (2018). *Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016*. Universidad Privada Telesup, Perú.
- Casamayou Calderon, E. T. (2019). *Analisis del apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en bolsa de valores de Lima- periodo 2008-2017*. Tacna.
- Cea D' Ancona, M. (1996). *Metologia Cuantitativa: Estrategias y tecnicas de investigación social*.
- Diario el Comercio. (11 de 06 de 2014). *Diario el Comercio*. Obtenido de <https://elcomercio.pe/economia/negocios/mal-empresa-bajado-rentabilidad-328508-noticia/?ref=ecr>
- Duran Carrillo, M. (2019). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp SAA año 2016.2017*. Tacna.
- Erick, V. P. (2019). *Evaluacion del impacto del endeudamiento en la estructura de capital de las empresas colombianas: efectos en la rentabilidad*. Tesis de grado, Universidad de la Salle, Bogota D.C Colombia.
- Gironella Masgrau, E. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista Contabilidad y Dirección*, 71-91. Obtenido de https://accid.org/wp-content/uploads/2018/09/analisis_castellano_071-091.pdf
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la investigación* (Sexta Edición ed.). México.

- Invertir en Bolsa.Info.* (s.f.). Obtenido de https://www.invertiren bolsa.info/articulo_como_se_forma_precio_acciones.htm
- Kiyosaki, R. (2012). *La ventaja del ganador*. México: Penguin Random House Grupo Editorial México.
- Laura Leucona, M. (16 de Setiembre de 2014). *Buenosnegocios*. Obtenido de Buenosnegocios: <https://www.buenosnegocios.com/notas/arrancar-un-negocio/endeudarse-emprender-ventajas-y-desventajas-n625>
- López Ángel, J. C., & Sierra Naranjo, V. M. (2015). *Análisis del impacto del nivel de endeudamiento en la rentabilidad*. Universidad San Buenaventura Seccional y Universidad CES, Medellín, Colombia.
- Mata, M. (22 de Noviembre de 2012). *Administración de las finanzas personales, asesoramiento de inversiones y finanzas, coaching financiero*. Obtenido de La importancia del control de gastos y del endeudamiento: <http://manuel.mata.over-blog.es/article-la-importancia-del-control-de-gastos-y-del-endeudamiento-112723598.html>
- Meza, M. A. (2007). *Formulacion, Analisis e interpretacion de Estados Financieros*. Instituto Pacifico SAC.
- Molina Sanchez, H., Ramirez Sobrino, J., Bautista Mesa, R., & Vicente Lama, M. (2015). *Analisis de estados financieros para la toma de decisiones*. Delta Publicaciones S.L.
- Moncayo, C. (30 de Junio de 2015). *Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia*. Obtenido de <https://www.incp.org.co/el-endeudamiento-es-malo-para-las-empresas/>
- Palomares, J., & José Peset, M. (2015). *Estados financieros interpretacion y análisis*. Madrid: Piramide (Grupo Anaya S.A.).
- Pardo, D. (11 de Junio de 2019). *Finanzarel*. Obtenido de <https://www.finanzarel.com/blog/ratio-de-endeudamiento-por-que-es-tan-importante-conocerlo-y-como-se-calcula/>

- Pequeño cerdo capitalista. (12 de Marzo de 2019). *Pequeño cerdo capitalista*.
Obtenido de <https://www.pequenocerdocapitalista.com/colocar-deuda-o-acciones-como-se-financian-las-empresas-en-la-bolsa/>
- Peréz-Carballo Veiga, J. (2010). *Diagnóstico económico-financiero de la empresa*. Madrid: Gráficas Dehon.
- Pérez-Carballo Veiga, J. (2011). *La estructura de capital: Como financiar la empresa*. Madrid: ESIC EDITORIAL.
- Plaza, J. P. (2010). *Medición del impacto y la rentabilidad de la formación : cómo llegar al ROI de la formación*. Ediciones Díaz de Santos.
- Prieto Hurtado, C. A. (2010). *Análisis Financiero*. Bogota, Colombia.
- Rázuri Gávez, N. N. (2016). *El endeudamiento y su efecto en la rentabilidad de la empresa Importaciones y Servicios E.I.R.L. Año 2016*. Universidad César Vallejo, Trujillo, Perú.
- Sainz Ezquerro, N. (24 de Octubre de 2012). *Finanzas para mortales*. Obtenido de <https://www.finanzasparamortales.es/la-importancia-de-la-capacidad-de-autonomia-financiera-y-el-endeudamiento-en-las-empresas/>
- Superintendencia de Banca, seguros y AFP. (2015). *Glosario de terminos e indicadores financieros*. Obtenido de <https://intranet2.sbs.gob.pe/estadistica/financiera/2015/Setiembre/SF-0002-se2015.PDF>
- Yupanqui Pérez, M. (2016). *Endeudamiento y su incidencia en la Situación Económica y Financiera de la empresa de transporte Flobalta S.A.C. Trujillo 2016*. Universidad César Vallejo, Trujillo, Perú.

VI. APÉNDICE

Apéndice A. Matriz de consistencia

El endeudamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.

FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN	FORMULACIÓN DE HIPÓTESIS	VARIABLES	METODOLOGÍA
Problema Principal	Objetivo General	Hipótesis General	Variable Independiente X: ENDEUDAMIENTO FINANCIERO.	Tipo de investigación: Investigación Básica.
¿De qué manera incide el endeudamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018?	Determinar de qué manera incide el endeudamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.	El endeudamiento financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018.	<ul style="list-style-type: none"> - Ratio de endeudamiento - Margen operativo - Actividades de operación 	Nivel de la investigación: Causal o explicativo.
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Especificas	Variable Dependiente Y: RENTABILIDAD	Diseño de investigación: No experimental, longitudinal.
<ul style="list-style-type: none"> - ¿Cómo el endeudamiento financiero influye en el precio de acción de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018? - ¿Cómo el margen operativo influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018? - ¿Cómo las actividades de operación influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018? 	<ul style="list-style-type: none"> - Determinar cómo el endeudamiento financiero influye en el precio de acción de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018. - Analizar cómo el margen operativo influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018. - Analizar cómo las actividades de operación influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018. 	<ul style="list-style-type: none"> - El endeudamiento financiero influye en el precio de acción de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018. - El margen operativo influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018. - Las actividades de operación influye en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018. 	<ul style="list-style-type: none"> - Rentabilidad financiera (ROE) - Rentabilidad del activo (ROA) - Precio de acción 	Fuente de los datos: Secundaria
				Recolección de datos: Serie de tiempo. Documento o registros
				Test estadístico: Regresión

Apéndice B. Estados financieros

Periodo: 2011

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	31 de Diciembre del 2011	30 de Junio del 2011	30 de Setiembre del 2011	31 de Diciembre del 2011
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	160,456	113,748	183,759	160,456
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	100,333	84,270	87,463	100,333
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	83,026	84,331	92,162	83,026
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	35,165	29,368	35,705	35,165
Inventarios	1,152,291	1,098,597	1,070,993	1,152,291
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0
Gastos Pagados por Anticipado	7,774	4,474	9,632	7,774
Otros Activos	0	0	0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	1,539,045	1,414,788	1,479,714	1,539,045
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta o como Mantenedos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0
Total Activos Corrientes	1,539,045	1,414,788	1,479,714	1,539,045
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación	94,270	94,270	94,270	94,270
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	12,254	0	12,409	12,254
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	639,163	617,275	616,560	639,163
Activos Intangibles (neto)	17,413	7,658	10,528	17,413
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	0	0	0	0

Plusvalía	0	0	0	0
Otros Activos	27,355	22,956	24,169	27,355
Total Activos No Corrientes	790,455	742,159	757,936	790,455
TOTAL DE ACTIVOS	2,329,500	2,156,947	2,237,650	2,329,500
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	595,126	638,269	571,977	595,126
Cuentas por Pagar Comerciales	188,934	276,750	128,253	188,934
Otras Cuentas por Pagar	93,303	71,793	74,683	93,303
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	20,348	18,028	18,817	20,348
Provisiones	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	4,320	0	0	4,320
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otros Pasivos	0	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	902,031	1,004,840	793,730	902,031
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	902,031	1,004,840	793,730	902,031
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	294,871	116,298	336,835	294,871
Cuentas por Pagar Comerciales	999	1,433	1,237	999
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	45,797	42,781	44,727	45,797
Provisiones	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otros Pasivos	0	0	0	0
Ingresos Diferidos (netos)	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	341,667	160,512	382,799	341,667
Total Pasivos	1,243,698	1,165,352	1,176,529	1,243,698
Patrimonio	0	0	0	0
Capital Emitido	640,705	640,705	640,705	640,705
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	136,685	136,685	136,685	136,685
Acciones Propias en Cartera	-25,353	-25,353	-25,353	-25,353
Otras Reservas de Capital	98,034	97,990	97,990	98,034
Resultados Acumulados	230,729	136,566	206,092	230,729
Otras Reservas de Patrimonio	5,002	5,002	5,002	5,002
Total Patrimonio	1,085,802	991,595	1,061,121	1,085,802
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,329,500	2,156,947	2,237,650	2,329,500

Periodo: 2011

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2011	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2011	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2011	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2011
Ingresos de Actividades Ordinarias	0	0	0	0
Ventas Netas de Bienes	555,160	445,348	521,970	546,423
Prestación de Servicios	0	0	0	0
Total de Ingresos de Actividades Ordinarias	555,160	445,348	521,970	546,423
Costo de Ventas	-417,697	-346,194	-418,862	-443,348
Ganancia (Pérdida) Bruta	137,463	99,154	103,108	103,075
Gastos de Ventas y Distribución	-24,872	-25,989	-31,408	-31,973
Gastos de Administración	-23,533	-20,454	-17,146	-23,500
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0
Otros Ingresos Operativos	935	1,904	74	1,192
Otros Gastos Operativos	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Operativa	89,993	54,615	54,628	48,794
Ingresos Financieros	672	1,077	1,076	1,134
Gastos Financieros	-8,938	-9,799	-10,489	-11,591
Diferencias de Cambio neto	2,685	13,078	-5,688	17,976
Participación en los Resultados Netos de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	84,412	58,971	39,527	56,313
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-26,369	-18,089	-12,139	-16,676
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	58,043	40,882	27,388	39,637
Ganancia (Pérdida) Neta del Impuesto a las Ganancias Procedente de Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	58,043	40,882	27,388	39,637
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Básica por Acción Común en Operaciones Continuas	0.077	0.054	0.056	0.052
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.077	0.054	0.056	0.052

Básica por Acción Común en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Común	0.077	0.054	0.056	0.052
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.077	0.054	0.056	0.052
Diluida por Acción Común en Operaciones Continuas	0.077	0.054	0.056	0.052
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.077	0.054	0.056	0.052
Diluida por Acción Común en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Común	0.077	0.054	0.056	0.052
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0.077	0.054	0.056	0.052

Periodo: 2012

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	31 del Marzo del 2012	30 de Junio del 2012	30 de Setiembre del 2012	31 de Diciembre del 2012
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	141,192	137,360	161,559	178,836
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	94,005	105,780	119,662	165,113
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	46,418	43,725	47,048	66,873
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	39,647	37,570	38,528	35,083
Inventarios	1,008,340	1,004,404	877,164	900,397
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	9,170
Gastos Pagados por Anticipado	6,126	7,889	4,870	1,538
Otros Activos	0	0	0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	1,335,728	1,336,728	1,248,831	1,357,010
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta o como Mantenedos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0
Total Activos Corrientes	1,335,728	1,336,728	1,248,831	1,357,010
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	94,270	94,270	94,270	94,270
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	31,623	31,636	31,305	31,091
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	930,935	1,011,454	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	0	0	1,067,494	1,111,388
Activos Intangibles (neto)	21,432	27,741	36,529	55,726
Activos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0

Otros Activos	28,518	29,629	30,789	31,622
Total Activos No Corrientes	1,106,778	1,194,730	1,260,387	1,324,097
TOTAL DE ACTIVOS	2,442,506	2,531,458	2,509,218	2,681,107
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	508,621	594,767	673,808	702,665
Cuentas por Pagar Comerciales	174,509	207,842	124,462	201,023
Otras Cuentas por Pagar	59,664	51,887	58,159	98,972
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	33,681	8,163	8,352	11,338
Provisiones	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	4,314	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otros Pasivos	0	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	780,789	862,659	864,781	1,013,998
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	780,789	862,659	864,781	1,013,998
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	302,882	301,083	273,524	278,951
Cuentas por Pagar Comerciales	782	574	352	139
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias Diferidos	86,727	87,844	87,811	102,716
Provisiones	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otros Pasivos	0	0	0	0
Ingresos Diferidos (netos)	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	390,391	389,501	361,687	381,806
Total Pasivos	1,171,180	1,252,160	1,226,468	1,395,804
Patrimonio	0	0	0	0
Capital Emitido	897,024	897,024	897,024	897,024
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	191,367	191,367	191,367	191,367
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital	0	0	0	0
Resultados Acumulados	63,836	71,808	75,260	77,769
Otras Reservas de Patrimonio	119,099	119,099	119,099	119,143
Total Patrimonio	1,271,326	1,279,298	1,282,750	1,285,303
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,442,506	2,531,458	2,509,218	2,681,107

Periodo: 2012

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2012	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2012	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2012	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2012
Ingresos de Actividades Ordinarias	0	0	0	0
Ventas Netas de Bienes	544,609	504,320	551,349	565,622
Prestación de Servicios	0	0	0	0
Total de Ingresos de Actividades Ordinarias	544,609	504,320	551,349	565,622
Costo de Ventas	-451,973	-429,123	-508,611	-506,242
Ganancia (Pérdida) Bruta	92,636	75,197	42,738	59,380
Gastos de Ventas y Distribución	-28,538	-35,991	-38,242	-47,953
Gastos de Administración	-20,519	-18,664	-13,969	-18,664
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0
Otros Ingresos Operativos	1,195	2,451	2,964	37,002
Otros Gastos Operativos	0	0	0	-8,267
Ganancia (Pérdida) Operativa	44,774	22,993	-6,509	21,498
Ingresos Financieros	2,109	507	472	1,279
Gastos Financieros	-10,124	-9,371	-9,567	-8,507
Diferencias de Cambio neto	7,618	407	20,573	13,616
Participación en los Resultados Netos de Asociadas y Negocios Conjuntos Contabilizados por el Método de la Participación	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	44,377	14,536	4,969	27,886
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-12,429	-6,564	-1,517	-25,377
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas	31,948	7,972	3,452	2,509
Ganancia (Pérdida) Neta del Impuesto a las Ganancias Procedente de Operaciones Discontinuadas	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	31,948	7,972	3,452	2,509
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Básica por Acción Común en Operaciones Continuadas	0.029	0.007	0.003	0.002
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0.029	0.007	0.003	0.002
Básica por Acción Común en Operaciones Discontinuadas	0	0	0	0
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Común	0.029	0.007	0.003	0.002

Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.029	0.007	0.003	0.002
Diluida por Acción Común en Operaciones Continuadas	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0	0	0	0
Diluida por Acción Común en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Común	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0	0	0

Periodo: 2013

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	31 del Marzo del 2013	30 de Junio del 2013	30 de Setiembre del 2013	31 de Diciembre del 2013
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	242,411	225,652	233,617	248,792
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	176,150	227,363	237,333	224,496
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	97,455	113,884	130,094	137,410
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	38,943	64,990	68,567	59,535
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	39,752	48,489	38,672	27,551
Anticipos	0	0	0	0
Inventarios	846,916	977,900	1,006,439	874,469
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	19,168	23,538	26,474	23,903
Otros Activos no financieros	3,657	12,290	3,898	893
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	1,288,302	1,466,743	1,507,761	1,372,553
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0
Total Activos Corrientes	1,288,302	1,466,743	1,507,761	1,372,553
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	94,270	94,270	94,270	94,270
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	25,348	13,584	13,584	7,896
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	25,348	13,584	13,584	7,896
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Anticipos	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0

Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,225,234	1,258,830	1,271,977	1,598,705
Activos intangibles distintos de la plusvalía	59,715	67,670	67,306	66,328
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	32,156	34,090	34,725	43,478
Total Activos No Corrientes	1,436,723	1,468,444	1,481,862	1,810,677
TOTAL DE ACTIVOS	2,725,025	2,935,187	2,989,623	3,183,230
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	627,944	692,805	817,083	725,683
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	243,600	333,781	226,836	176,138
Cuentas por Pagar Comerciales	189,463	266,912	129,586	87,569
Otras Cuentas por Pagar	50,871	64,627	95,948	83,611
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	3,266	2,242	1,302	4,958
Ingresos diferidos	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0
Otros Pasivos no financieros	0	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	871,544	1,026,586	1,043,919	901,821
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	871,544	1,026,586	1,043,919	901,821
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	452,473	572,114	563,957	534,359
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,759	2,782	2,608	2,430
Cuentas por Pagar Comerciales	2,759	2,782	2,608	2,430
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	103,417	86,243	98,720	201,559
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	558,649	661,139	665,285	738,348
Total Pasivos	1,430,193	1,687,725	1,709,204	1,640,169
Patrimonio	0	0	0	0
Capital Emitido	941,875	941,875	941,875	941,875
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	200,936	200,936	200,936	200,936
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0

Otras Reservas de Capital	123,731	123,731	123,731	123,736
Resultados Acumulados	28,290	-19,080	13,877	47,383
Otras Reservas de Patrimonio	0	0	0	229,131
Total Patrimonio	1,294,832	1,247,462	1,280,419	1,543,061
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,725,025	2,935,187	2,989,623	3,183,230

Periodo: 2013

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2013	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2013	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2013	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2013
Ingresos de actividades ordinarias	550,343	471,305	543,225	584,510
Costo de Ventas	-469,365	-387,351	-431,784	-468,202
Ganancia (Pérdida) Bruta	80,978	83,954	111,441	116,308
Gastos de Ventas y Distribución	-36,998	-42,981	-36,322	-44,364
Gastos de Administración	-16,373	-17,795	-18,480	-24,139
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0
Otros Ingresos Operativos	6,402	2,757	4,804	17,156
Otros Gastos Operativos	-2,395	-4,101	-8,069	-3,467
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	31,614	21,834	53,374	61,494
Ingresos Financieros	1,197	1,945	1,848	2,786
Gastos Financieros	-9,005	-11,806	-13,201	-12,263
Diferencias de Cambio neto	-12,143	-77,950	3,412	-5,915
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable	0	0	0	0
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	11,663	-65,977	45,433	46,102
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-2,135	18,608	-12,478	-12,596
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas	9,528	-47,369	32,955	33,506
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuas, neta del impuesto a las ganancias	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	9,528	-47,369	32,955	33,506
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0	0
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	0.008	-0.033	0.029	0.029

Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria	0.008	-0.033	0.029	0.029
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.008	-0.033	0.029	0.029
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.008	-0.033	0.029	0.029
Ganancias (pérdida) diluida por acción:	0	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas	0	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0	0	0

Periodo: 2014

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	31 del Marzo del 2014	30 de Junio del 2014	30 de Setiembre del 2014	31 de Diciembre del 2014
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	177,552	175,931	234,366	210,282
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	224,227	212,653	231,357	239,324
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	147,586	137,087	163,575	201,226
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	46,385	39,847	33,473	16,101
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	30,256	35,719	34,309	21,997
Anticipos	0	0	0	0
Inventarios	863,682	866,057	840,810	761,252
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	18,697	13,170	20,985	21,778
Otros Activos no financieros	5,791	7,927	10,975	3,528
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	1,289,949	1,275,738	1,338,493	1,236,164
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0
Total Activos Corrientes	1,289,949	1,275,738	1,338,493	1,236,164
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	94,270	94,270	94,270	200,285
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7,896	7,896	7,896	7,896
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	7,896	7,896	7,896	7,896
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Anticipos	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0

Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,599,284	1,592,221	1,584,418	1,564,568
Activos intangibles distintos de la plusvalía	64,874	63,213	61,424	61,528
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	44,323	45,766	46,442	46,594
Total Activos No Corrientes	1,810,647	1,803,366	1,794,450	1,880,871
TOTAL DE ACTIVOS	3,100,596	3,079,104	3,132,943	3,117,035
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	608,049	570,804	600,851	483,861
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	215,436	241,780	278,097	247,150
Cuentas por Pagar Comerciales	148,592	174,047	209,986	181,525
Otras Cuentas por Pagar	61,536	60,783	61,553	56,412
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	5,308	6,950	6,558	9,213
Ingresos diferidos	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0
Otros Pasivos no financieros	0	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	823,485	812,584	878,948	731,011
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	823,485	812,584	878,948	731,011
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	510,150	480,625	468,870	509,558
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2,248	2,173	1,910	1,761
Cuentas por Pagar Comerciales	2,248	2,173	1,910	1,761
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	203,415	203,132	205,691	181,325
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	715,813	685,930	676,471	692,644
Total Pasivos	1,539,298	1,498,514	1,555,419	1,423,655
Patrimonio	0	0	0	0
Capital Emitido	941,875	941,875	941,875	941,875
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	200,935	200,936	200,936	200,936
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	-25,352

Otras Reservas de Capital	126,598	126,599	126,599	123,179
Resultados Acumulados	62,759	82,049	78,983	191,215
Otras Reservas de Patrimonio	229,131	229,131	229,131	261,527
Total Patrimonio	1,561,298	1,580,590	1,577,524	1,693,380
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,100,596	3,079,104	3,132,943	3,117,035

Periodo: 2014

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2014	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2014	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2014	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2014
Ingresos de actividades ordinarias	598,524	547,862	642,956	613,965
Costo de Ventas	-478,775	-452,798	-548,712	-505,621
Ganancia (Pérdida) Bruta	119,749	95,064	94,244	108,344
Gastos de Ventas y Distribución	-40,814	-42,470	-43,942	-44,460
Gastos de Administración	-23,024	-20,339	-15,796	-19,774
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0
Otros Ingresos Operativos	2,255	1,759	2,782	3,165
Otros Gastos Operativos	0	-804	-1,808	-4,355
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	58,166	33,210	35,480	42,920
Ingresos Financieros	2,130	1,383	1,040	1,270
Gastos Financieros	-11,467	-10,885	-11,217	-10,330
Diferencias de Cambio neto	-4,836	3,560	-30,895	-26,544
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0	0	8,943
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable	0	0	0	0
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	43,993	27,268	-5,592	16,259
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-15,755	-7,978	2,526	7,511
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas	28,238	19,290	-3,066	23,770
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuas, neta del impuesto a las ganancias	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	28,238	19,290	-3,066	23,770
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0	0
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	0.025	0.017	-0.003	0.021

Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria	0.025	0.017	-0.003	0.021
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.025	0.017	-0.003	0.021
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.025	0.017	-0.003	0.021
Ganancias (pérdida) diluida por acción:	0	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas	0	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0	0	0

Periodo: 2015

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	31 del Marzo del 2015	30 de Junio del 2015	30 de Setiembre del 2015	31 de Diciembre del 2015
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	210,528	191,191	226,283	215,281
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	231,755	261,590	283,816	255,629
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	179,197	207,938	228,446	226,653
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	26,317	14,652	17,100	9,387
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	26,241	39,000	38,270	19,589
Anticipos	0	0	0	0
Inventarios	709,493	720,971	630,015	583,333
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	21,826	21,674	12,962	12,438
Otros Activos no financieros	6,628	13,028	9,339	2,485
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	1,180,230	1,208,454	1,162,415	1,069,166
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta o como Mantenedos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0
Total Activos Corrientes	1,180,230	1,208,454	1,162,415	1,069,166
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	201,228	202,249	204,168	221,270
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	18,025	17,929	17,832	17,735
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	14,641	14,641	14,641	14,641
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Anticipos	3,384	3,288	3,191	3,094
Activos Biológicos	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0

Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,549,110	1,533,246	1,516,989	1,498,807
Activos intangibles distintos de la plusvalía	56,301	54,931	53,372	52,719
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	40,330	38,943	39,159	39,699
Total Activos No Corrientes	1,864,994	1,847,298	1,831,520	1,830,230
TOTAL DE ACTIVOS	3,045,224	3,055,752	2,993,935	2,899,396
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	387,713	377,837	385,676	221,812
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	263,320	278,849	201,328	240,210
Cuentas por Pagar Comerciales	204,035	220,976	143,180	184,795
Otras Cuentas por Pagar	41,732	51,416	47,327	41,236
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	17,553	6,457	10,821	14,179
Ingresos diferidos	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0
Otros Pasivos no financieros	0	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	651,033	656,686	587,004	462,022
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	651,033	656,686	587,004	462,022
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	510,382	503,956	488,433	484,396
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,602	1,325	1,344	1,423
Cuentas por Pagar Comerciales	1,602	1,325	1,344	1,423
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	182,909	183,423	183,763	185,182
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	694,893	688,704	673,540	671,001
Total Pasivos	1,345,926	1,345,390	1,260,544	1,133,023
Patrimonio	0	0	0	0
Capital Emitido	941,875	941,875	941,875	941,875
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	200,936	200,936	200,936	200,936
Acciones Propias en Cartera	-25,352	-25,352	-25,352	-25,352

Otras Reservas de Capital	130,002	130,002	130,002	130,094
Resultados Acumulados	190,403	201,412	224,536	241,466
Otras Reservas de Patrimonio	261,434	261,489	261,394	277,354
Total Patrimonio	1,699,298	1,710,362	1,733,391	1,766,373
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,045,224	3,055,752	2,993,935	2,899,396

Periodo: 2015

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2015	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2015	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2015	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2015
Ingresos de actividades ordinarias	585,128	532,674	618,061	552,576
Costo de Ventas	-463,221	-425,967	-500,732	-428,959
Ganancia (Pérdida) Bruta	121,907	106,707	117,329	123,617
Gastos de Ventas y Distribución	-38,755	-38,995	-42,603	-40,125
Gastos de Administración	-19,414	-19,582	-20,646	-22,132
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0
Otros Ingresos Operativos	3,735	3,578	1,235	2,581
Otros Gastos Operativos	-7,298	-13,415	-7,717	-17,288
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	60,175	38,293	47,598	46,653
Ingresos Financieros	1,217	1,283	925	1,935
Gastos Financieros	-9,710	-8,918	-9,628	-9,512
Diferencias de Cambio neto	-26,642	-17,950	-5,670	-2,849
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	2,183	2,163	1,845	1,142
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable	0	0	0	0
Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	27,223	14,871	35,070	37,369
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-7,515	-3,862	-11,947	-5,438
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas	19,708	11,009	23,123	31,931
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	19,708	11,009	23,123	31,931
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0	0

Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	0.018	0.009	0.021	0.028
Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria	0.018	0.009	0.021	0.028
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0.018	0.009	0.021	0.028
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.018	0.009	0.021	0.028
Ganancias (pérdida) diluida por acción:	0	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas	0	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuadas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0	0	0

Periodo: 2016
 Empresa: CORPORACION ACEROS
 AREQUIPA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	31 del Marzo del 2016	30 de Junio del 2016	30 de Setiembre del 2016	31 de Diciembre del 2016
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	205,507	180,206	216,227	226,590
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	224,493	222,330	242,483	237,187
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	192,621	181,527	188,136	184,659
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	8,917	13,306	25,691	22,992
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	22,955	27,497	28,656	29,536
Anticipos	0	0	0	0
Inventarios	535,513	612,412	671,298	670,732
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	4,139	0	0	0
Otros Activos no financieros	8,292	19,322	11,250	3,470
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	977,944	1,034,270	1,141,258	1,137,979
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta	0	0	0	123,116
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	0
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedos para la Venta o como Mantenedos para Distribuir a los Propietarios	0	0	0	123,116
Total Activos Corrientes	977,944	1,034,270	1,141,258	1,261,095
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	221,829	227,618	235,441	237,858
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	17,638	17,542	17,445	17,349
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0

Otras Cuentas por Cobrar	14,641	14,641	14,641	14,641
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Anticipos	2,997	2,901	2,804	2,708
Activos Biológicos	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,486,983	1,478,619	1,477,540	1,375,692
Activos intangibles distintos de la plusvalía	50,794	48,758	46,699	44,850
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	39,591	39,460	39,330	39,063
Total Activos No Corrientes	1,816,835	1,811,997	1,816,455	1,714,812
TOTAL DE ACTIVOS	2,794,779	2,846,267	2,957,713	2,975,907
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	135,683	128,942	201,201	235,659
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	232,894	280,802	326,558	305,683
Cuentas por Pagar Comerciales	163,503	208,122	253,512	244,594
Otras Cuentas por Pagar	47,304	61,862	62,470	45,268
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	22,087	10,818	10,576	15,821
Ingresos diferidos	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0
Otros Pasivos no financieros	0	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	368,577	409,744	527,759	541,342
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	368,577	409,744	527,759	541,342
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	461,186	440,351	426,451	404,777
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	938	603	418	11,448
Cuentas por Pagar Comerciales	938	603	418	11,448
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0	0

Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	186,133	183,751	180,165	207,385
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	648,257	624,705	607,034	623,610
Total Pasivos	1,016,834	1,034,449	1,134,793	1,164,952
Patrimonio	0	0	0	0
Capital Emitido	941,875	941,875	941,875	941,875
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	200,936	200,936	200,936	200,936
Acciones Propias en Cartera	-25,352	-25,352	-37,391	-37,391
Otras Reservas de Capital	138,668	138,668	145,604	145,609
Resultados Acumulados	246,268	280,082	294,118	295,252
Otras Reservas de Patrimonio	275,550	275,609	277,778	264,674
Total Patrimonio	1,777,945	1,811,818	1,822,920	1,810,955
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,794,779	2,846,267	2,957,713	2,975,907

Periodo: 2016

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2016	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2016	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2016	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2016
Ingresos de actividades ordinarias	524,388	492,064	527,865	511,348
Costo de Ventas	-416,347	-400,802	-461,874	-437,181
Ganancia (Pérdida) Bruta	108,041	91,262	65,991	74,167
Gastos de Ventas y Distribución	-20,594	-22,868	-23,209	-21,720
Gastos de Administración	-19,828	-19,949	-16,762	-20,363
Ganancia (Pérdida) de la baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0
Otros Ingresos Operativos	1,374	982	1,712	6,982
Otros Gastos Operativos	-10,870	-8,326	-7,558	-766
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	58,123	41,101	20,174	38,300
Ingresos Financieros	868	848	388	724
Gastos Financieros	-10,218	-7,463	-8,271	-7,800
Diferencias de Cambio neto	-8,617	5,009	1,396	-856
Otros ingresos (gastos) de las subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	2,822	5,730	10,533	5,891
Ganancias (Pérdidas) que surgen de la Diferencia entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a Valor Razonable	0	0	0	0

Diferencia entre el importe en libros de los activos distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	42,978	45,225	24,220	36,259
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-14,571	-11,411	-2,057	-23,166
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	28,407	33,814	22,163	13,093
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas, neta del impuesto a las ganancias	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	28,407	33,814	22,163	13,093
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0	0
Básica por acción ordinaria en operaciones continuadas	0.025	0.03	0.02	0.012
Básica por acción ordinaria en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción ordinaria	0.025	0.03	0.02	0.012
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.025	0.03	0.02	0.012
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.025	0.03	0.02	0.012
Ganancias (pérdida) diluida por acción:	0	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones continuadas	0	0	0	0
Diluida por acción ordinaria en operaciones discontinuadas	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción ordinaria	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0	0	0

Periodo: 2017

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	31 del Marzo del 2017	30 de Junio del 2017	30 de Setiembre del 2017	31 de Diciembre del 2017
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	274,930	250,331	272,483	318,194
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	267,024	289,800	367,820	318,785
Cuentas por Cobrar Comerciales	202,867	224,032	286,825	267,235
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	33,896	40,837	56,526	36,219
Otras Cuentas por Cobrar	30,261	24,931	24,469	15,331
Anticipos	0	0	0	0
Inventarios	635,895	639,030	665,466	695,209
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0
Otros Activos no Financieros	7,852	9,207	7,143	3,070
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	0	0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	1,185,701	1,188,368	1,312,912	1,335,258
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	123,116	113,845	76,111	74,952
Total Activos Corrientes	1,308,817	1,302,213	1,389,023	1,410,210
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	235,539	239,218	242,275	241,939
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	20,407	20,309	19,700	17,164
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	2,436	2,436	5,033	8,549
Otras Cuentas por Cobrar	15,360	15,360	12,250	8,615
Anticipos	2,611	2,513	2,417	0
Inventarios	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	1,370,189	1,357,665	1,339,563	1,351,902
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	44,109	43,454	42,289	43,727
Activos por Impuestos Diferidos	0	0	0	0

Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0
Otros Activos no Financieros	38,618	38,173	37,751	37,855
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	0	0	0
Total Activos No Corrientes	1,708,862	1,698,819	1,681,578	1,692,587
TOTAL DE ACTIVOS	3,017,679	3,001,032	3,070,601	3,102,797
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	269,547	300,093	366,109	291,232
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	322,667	294,229	323,177	413,594
Cuentas por Pagar Comerciales	253,909	245,780	251,317	349,479
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	20,246	3,940	10,971	16,172
Otras Cuentas por Pagar	48,512	44,509	60,889	47,943
Ingresos Diferidos	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otras Provisiones	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	11,565
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	592,214	594,322	689,286	716,391
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	592,214	594,322	689,286	716,391
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	417,205	396,330	376,139	356,343
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otras Provisiones	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	203,101	196,837	183,729	177,819
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	620,306	593,167	559,868	534,162
Total Pasivos	1,212,520	1,187,489	1,249,154	1,250,553
Patrimonio	0	0	0	0
Capital Emitido	941,875	941,875	941,875	941,875
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	200,936	200,936	200,936	200,936

Acciones Propias en Cartera	-69,545	-69,545	-69,545	-69,545
Otras Reservas de Capital	152,017	152,017	152,017	152,169
Resultados Acumulados	315,214	326,821	360,062	402,602
Otras Reservas de Patrimonio	264,662	261,439	236,102	224,207
Total Patrimonio	1,805,159	1,813,543	1,821,447	1,852,244
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,017,679	3,001,032	3,070,601	3,102,797

Periodo: 2017

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2017	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2017	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2017	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2017
Ingresos de Actividades Ordinarias	554,683	527,712	644,226	633,167
Costo de Ventas	-497,116	-471,118	-537,159	-513,931
Ganancia (Pérdida) Bruta	57,567	56,594	107,067	119,236
Gastos de Ventas y Distribución	-19,770	-20,150	-21,732	-22,431
Gastos de Administración	-16,593	-15,478	-19,886	-20,732
Otros Ingresos Operativos	1,457	10,709	6,151	2,856
Otros Gastos Operativos	-8,958	-12,623	-12,176	-8,070
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Operativa	13,703	19,052	59,424	70,859
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0
Ingresos Financieros	624	1,107	1,250	1,622
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	0	0	0	0
Gastos Financieros	-8,196	-8,236	-8,166	-7,646
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)	0	0	0	0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	12,443	3,681	3,026	10,821
Diferencias de Cambio Neto	1,950	-579	303	95
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0	0	0	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0	0	0

Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	20,524	15,025	55,837	75,751
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-2,941	-3,418	-15,641	-17,240
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas	17,583	11,607	40,196	58,511
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	17,583	11,607	40,196	58,511
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	0	0	0	0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas	0.016	0.011	0.037	0.054
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0.016	0.011	0.037	0.054
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0.016	0.011	0.037	0.054
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.016	0.011	0.037	0.054
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	0	0	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuadas	0	0	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuadas	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0	0	0

Periodo: 2018
 Empresa: CORPORACION ACEROS
 AREQUIPA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	31 del Marzo del 2018	30 de Junio del 2018	30 de Setiembre del 2018	31 de Diciembre del 2018
Activos	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	383,013	362,823	228,133	228,988
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	317,978	361,430	425,838	432,348
Cuentas por Cobrar Comerciales	249,517	267,172	328,482	335,005
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	49,841	56,694	52,520	61,631
Otras Cuentas por Cobrar	18,620	37,564	36,000	30,499
Anticipos	0	0	8,836	5,213
Inventarios	808,631	951,347	930,620	927,685
Activos Biológicos	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0
Otros Activos no Financieros	6,550	7,037	0	0
Activos Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	0	0	0
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	1,516,172	1,682,637	1,584,591	1,589,021
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	85,549	85,549	85,549	63,161
Total Activos Corrientes	1,601,721	1,768,186	1,670,140	1,652,182
Activos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Activos Financieros	0	0	0	0
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	233,059	238,039	326,770	330,936
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	19,231	19,641	20,272	30,615
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10,616	11,026	11,081	13,725
Otras Cuentas por Cobrar	8,615	8,615	9,191	16,890
Anticipos	0	0	0	0
Inventarios	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0

Propiedades de Inversión	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	1,324,923	1,345,057	1,355,425	1,454,874
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	41,654	40,244	39,584	40,127
Activos por Impuestos Diferidos	0	0	0	0
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0
Otros Activos no Financieros	37,481	38,863	38,769	37,465
Activos no Corrientes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral	0	0	0	0
Total Activos No Corrientes	1,656,348	1,681,844	1,780,820	1,894,017
TOTAL DE ACTIVOS	3,258,069	3,450,030	3,450,960	3,546,199
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	400,561	565,415	519,434	541,989
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	459,914	471,207	507,502	520,413
Cuentas por Pagar Comerciales	382,830	410,171	433,282	434,753
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	29,808	9,973	13,380	21,320
Otras Cuentas por Pagar	47,276	51,063	60,840	64,340
Ingresos Diferidos	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0
Otras Provisiones	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	11,690	14,463	17,848	17,381
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0	0
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	872,165	1,051,085	1,044,784	1,079,783
Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	872,165	1,051,085	1,044,784	1,079,783
Pasivos No Corrientes	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	333,912	314,445	304,954	325,104
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	24,499
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	24,499
Ingresos Diferidos	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0

Otras Provisiones	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos Diferidos	170,878	167,347	161,949	157,597
Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	0	0	0	0
Otros Pasivos no Financieros	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	504,790	481,792	466,903	507,200
Total Pasivos	1,376,955	1,532,877	1,511,687	1,586,983
Patrimonio	0	0	0	0
Capital Emitido	941,875	941,875	941,875	890,858
Primas de Emisión	0	0	0	0
Acciones de Inversión	200,936	200,936	200,936	190,052
Acciones Propias en Cartera	-69,545	-69,545	-69,545	-7,644
Otras Reservas de Capital	164,959	164,959	164,959	165,074
Resultados Acumulados	418,694	454,725	476,852	500,394
Otras Reservas de Patrimonio	224,195	224,203	224,196	220,482
Total Patrimonio	1,881,114	1,917,153	1,939,273	1,959,216
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,258,069	3,450,030	3,450,960	3,546,199

Periodo: 2018

Empresa: CORPORACION ACEROS AREQUIPA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2018	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2018	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2018	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2018
Ingresos de Actividades Ordinarias	657,158	655,578	653,202	657,140
Costo de Ventas	-542,461	-555,914	-555,957	-546,560
Ganancia (Pérdida) Bruta	114,697	99,664	97,245	110,580
Gastos de Ventas y Distribución	-18,774	-19,200	-18,857	-19,342
Gastos de Administración	-19,683	-18,619	-18,389	-20,189
Otros Ingresos Operativos	3,165	1,383	1,516	15,479
Otros Gastos Operativos	-9,296	-9,862	-13,715	-25,579
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Operativa	70,109	53,366	47,800	60,949
Ganancia (Pérdida) de la Baja en Activos Financieros medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0
Ingresos Financieros	1,996	1,936	2,254	2,202
Ingresos por Intereses calculados usando el Metodo de Interes Efectivo	0	0	0	0
Gastos Financieros	-7,020	-7,624	-9,052	-9,378
Ganancia (Pérdida) por Deterioro de Valor (Pérdidas Crediticias Esperadas o Reversiones)	0	0	0	0
Otros Ingresos (Gastos) de las Subsidiarias, Asociadas y Negocios Conjuntos	4,282	4,972	4,176	2,953

Diferencias de Cambio Neto	1,307	-1,651	969	-2,370
Ganancias (Pérdidas) por Reclasificación de Activos Financieros a Valor Razonable con cambios en Resultados antes medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Acumulada en Otro Resultado Integral por Activos Financieros medidos a Valor Razonable reclasificados como cambios en Resultados	0	0	0	0
Ganancias (Pérdidas) por Cobertura de un Grupo de Partidas con posiciones de Riesgo Compensadoras	0	0	0	0
Diferencia entre el Importe en Libros de los Activos Distribuidos y el Importe en Libros del Dividendo a pagar	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	70,674	50,999	46,147	54,356
Ingreso (Gasto) por Impuesto	-18,676	-14,968	-13,354	-11,944
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	51,998	36,031	32,793	42,412
Ganancia (Pérdida) procedente de Operaciones Discontinuas, neta de Impuesto	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	51,998	36,031	32,793	42,412
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0
Ganancias (Pérdida) Básica por Acción:	0	0	0	0
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0.049	0.033	0.03	0.039
Básica por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Ordinaria	0.049	0.033	0.03	0.039
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0.049	0.033	0.03	0.039
Básica por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Básica por Acción Inversión	0.049	0.033	0.03	0.039
Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción:	0	0	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Continuas	0	0	0	0
Diluida por Acción Ordinaria en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Ordinaria	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Continuas	0	0	0	0
Diluida por Acción de Inversión en Operaciones Discontinuas	0	0	0	0
Total de Ganancias (Pérdida) Diluida por Acción Inversión	0	0	0	0

Apéndice C. Ratios de los indicadores

		VARIABLES INDEPENDIENTES			VARIABLES DEPENDIENTES		
		$EP = \frac{PASIVO\ TOTAL}{PATRIMONIO\ TOTAL}$	$M.O = \frac{UTILIDAD\ OPERATIVA}{VENTAS\ NETAS}$	S/	$ROA = \frac{UTILIDAD\ NETA}{ACTIVO\ TOTAL}$	$ROE = \frac{UTILIDAD\ NETA}{PATRIMONIO\ TOTAL}$	S/
		EP	MO	ACOP	ROA	ROE	PREAC
AÑO	TRIMESTRE	ENDEUDAMIENTO FINANCIERO	MARGEN OPERATIVO	ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	ROA	ROE	PRECIO DE ACCION
2011	1 TRI	1.1608	0.1621	32,510.00	0.0285	0.0615	3.70
	2 TRI	1.1752	0.1226	109,012.00	0.0190	0.0412	2.51
	3 TRI	1.1088	0.1047	5,416.00	0.0122	0.0258	2.65
	4 TRI	1.1454	0.0893	51,909.00	0.0170	0.0365	2.31
2012	1 TRI	0.9212	0.0822	182,793.00	0.0131	0.0251	2.82
	2 TRI	0.9788	0.0456	219,190.00	0.0031	0.0062	1.82
	3 TRI	0.9561	-0.0118	275,718.00	0.0014	0.0027	1.49
	4 TRI	1.0860	0.0380	179,259.00	0.0009	0.0020	1.23
2013	1 TRI	1.1045	0.0574	51,380.00	0.0035	0.0074	1.04
	2 TRI	1.3529	0.0463	-4,108.00	-0.0161	-0.0380	0.88
	3 TRI	1.3349	0.0983	-54,379.00	0.0110	0.0257	0.85
	4 TRI	1.0629	0.1052	114,423.00	0.0105	0.0217	0.91
2014	1 TRI	0.9859	0.0972	115,029.00	0.0091	0.0181	0.78
	2 TRI	0.9481	0.0606	198,588.00	0.0063	0.0122	0.81
	3 TRI	0.9860	0.0552	292,204.00	-0.0010	-0.0019	0.74
	4 TRI	0.8407	0.0699	402,960.00	0.0076	0.0140	0.77
2015	1 TRI	0.7920	0.1028	136,837.00	0.0065	0.0116	0.60
	2 TRI	0.7866	0.0719	175,718.00	0.0036	0.0064	0.54
	3 TRI	0.7272	0.0770	240,538.00	0.0077	0.0133	0.45
	4 TRI	0.6414	0.0844	435,203.00	0.0110	0.0181	0.48
2016	1 TRI	0.5719	0.1108	126,273.00	0.0102	0.0160	0.62
	2 TRI	0.5709	0.0835	156,951.00	0.0119	0.0187	0.70
	3 TRI	0.6225	0.0382	169,013.00	0.0075	0.0122	0.69
	4 TRI	0.6433	0.0749	230,442.00	0.0044	0.0072	0.60
2017	1 TRI	0.6717	0.0247	39,392.00	0.0058	0.0097	0.70
	2 TRI	0.6548	0.0361	29,784.00	0.0039	0.0064	0.72

	3 TRI	0.4068	0.0922	25,158.00	0.0131	0.0131	0.71
	4 TRI	0.6752	0.1119	218,046.00	0.0189	0.0316	0.83
2018	1 TRI	0.7320	0.1067	-19,999.00	0.0160	0.0276	0.88
	2 TRI	0.7996	0.0814	-107,679.00	0.0104	0.0188	0.98
	3 TRI	0.7795	0.0732	-51,075.00	0.0095	0.0169	0.96
	4 TRI	0.8100	0.0927	29,385.00	0.0120	0.0216	0.94

Apéndice D. Tratamiento estadístico

Tabla 17

Prueba de normalidades de las variables

Variables	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento financiero	.973	32	.579
Margen operativo	.975	32	.660
Actividades de operación	.971	32	.539
ROA	.961	32	.293
ROE	.976	32	.676
Precio de acción	.965	32	.381

Tabla 18

Resumen de endeudamiento financiero y la rentabilidad (ROA)

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
.726	.528	.495	.0268

Tabla 19

ANOVA de endeudamiento financiero y la rentabilidad (ROA)

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	.023	2	.012	16.194	.000
Residual	.021	29	.001		
Total	.044	31			

Tabla 20

Resumen del endeudamiento financiero y la rentabilidad (ROE)

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
.722	.521	.488	.0382

Tabla 21

ANOVA de endeudamiento financiero y la rentabilidad (ROE)

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	.046	2	.023	15.803	.000
Residual	.042	29	.001		
Total	.089	31			

Tabla 22

Resumen de endeudamiento financiero y el precio de acción

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
.641	.410	.370	.3926

Tabla 23

ANOVA de endeudamiento financiero y el precio de acción

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	3.109	2	1.555	10.086	.000
Residual	4.470	29	.154		
Total	7.579	31			

Tabla 24

Resumen de margen operativo y la rentabilidad (ROA)

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
.781	.610	.583	.0244

Tabla 25

ANOVA del margen operativo y la rentabilidad (ROA)

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	.027	2	.013	22.639	.000
Residual	.017	29	.001		
Total	.044	31			

Tabla 26

Resumen de margen operativo y la rentabilidad (ROE)

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
.813	.660	.637	.0322

Tabla 27

ANOVA del margen operativo y la rentabilidad (ROE)

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	.058	2	.029	28.183	.000
Residual	.030	29	.001		
Total	.089	31			

Tabla 28

Resumen de actividades de operación y la rentabilidad (ROA)

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
.491	.242	.189	.0340

Tabla 29

ANOVA de actividades de operación y la rentabilidad (ROA)

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	.011	2	.005	4.617	.018
Residual	.034	29	.001		
Total	.044	31			

Tabla 30

Resumen de actividades de operación y la rentabilidad (ROE)

R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error típ. de la estimación
.600	.360	.315	.0442

Tabla 31

ANOVA de actividades de operación y la rentabilidad (ROE)

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Regresión	.032	2	.016	8.143	.002
Residual	.057	29	.002		
Total	.089	31			