

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



**EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y SU RELACIÓN CON LA  
RENTABILIDAD DE LA EMPRESA GLORIA S.A, PERIODO 2015-2021**

**Tesis**

**Presentada por:**

Bach. Judith Maryory Chura Ticona

**Asesor:**

Rubén Jaime Huancapaza Cora

**Para obtener el título profesional de:**

Contador Público con mención en Auditoría

**TACNA – PERÚ**

**2022**



## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo principalmente a Dios por haberme permitido llegar hasta este momento tan importante de mi formación profesional.

A mis padres David y Elsa quienes con su amor, esfuerzo y paciencia me han permitido llegar a cumplir hoy un sueño más, gracias por todo ese apoyo incondicional que me han brindado y por inculcar en mí el ejemplo del esfuerzo y la perseverancia.

Finalmente quiero dedicar esta tesis a mi amiga Aracely por ayudarme cuando más lo necesitaba y por el impulso que me dio para lograr esta meta.

## **RECONOCIMIENTO**

La realización de esta investigación de tesis fue gracias a los docentes de la Universidad que en el transcurso de los años estudiados me brindaron los conocimientos necesarios, al Prof. Rubén por las pautas que me dio como asesor, a la Prof. Lila por el apoyo brindado a este trabajo y por el respeto a mis sugerencias e ideas, asimismo agradezco a todas aquellas personas que en forma directa o indirecta contribuyeron a que este trabajo pudiera llevarse a cabo.

## RESUMEN

En el presente estudio se analizó a la variable nivel de endeudamiento y su relación con la rentabilidad en la empresa Gloria en un periodo determinado, a partir de ello se formuló el siguiente problema: ¿Cómo se relaciona el nivel de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Gloria S. A.? también considerando otros problemas específicos para conocer la relación del nivel de endeudamiento con la rentabilidad de activos y ventas. Es por ello que el objetivo de la investigación es: Determinar la relación que existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Gloria SA, en el periodo 2015-2021. El diseño de la investigación es no experimental y longitudinal debido a que se realizarán mediciones a los periodos señalados, con un tipo de investigación básica y un nivel relacional entre las variables de estudio. La población comprende la información financiera histórica de la empresa desde el año 2015 hasta 2021, organizada trimestralmente. Los datos extraídos fueron analizados bajo parámetros estadísticos descriptivos e inferenciales llegando a las principales conclusiones que indicaron que si se presenta una relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Gloria S.A. a un nivel de confianza del 95%, por otro lado, también se hallaron resultados significativos de alta correlación entre la rentabilidad sobre activos, rentabilidad sobre ventas y el nivel de endeudamiento de la empresa Gloria S.A.

**Palabras clave:** endeudamiento, rentabilidad de ventas, rentabilidad de activos.

## ABSTRACT

In the present study, the variable level of indebtedness and its relationship with the profitability of the Gloria company in a given period were analyzed, from which the following problem was formulated: How is the level of indebtedness and the profitability of the company related company Gloria SA? also considering other specific problems to know the relationship of the level of indebtedness with the profitability of assets and sales. That is why the objective of the research is: To determine the relationship between the level of indebtedness and the profitability of the company Gloria SA, in the period 2015-2021. The research design is non-experimental and longitudinal because measurements will be made at the indicated periods, with a type of basic research and a relational level between the study variables. The population includes the historical financial information of the company from 2015 to 2021, organized quarterly. The extracted data were analyzed under descriptive and inferential statistical parameters, reaching the main conclusions that indicated that if there is a significant relationship between the level of indebtedness and the profitability of the company Gloria S.A. at a confidence level of 95%, on the other hand, significant results of high correlation were also found between return on assets, return on sales and the level of indebtedness of the company Gloria S.A.

**Keywords:** indebtedness, profitability of sales, profitability of assets.

**ÍNDICE DE CONTENIDOS**

<b>DEDICATORIA</b> .....	<b>iv</b>
<b>AGRADECIMIENTO</b> .....	<b>v</b>
<b>RESUMEN</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>ÍNDICE DE CONTENIDOS</b> .....	<b>viii</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS</b> .....	<b>xii</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS</b> .....	<b>xiii</b>
<b>INTRODUCCIÓN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA</b> .....	<b>16</b>
<b>1.1. Identificación y determinación del problema</b> .....	<b>16</b>
<b>1.2. Formulación del problema</b> .....	<b>19</b>
1.2.1. Problema principal.....	19
1.2.2. Problema específico.....	19
<b>1.3. Objetivos: generales y específicos</b> .....	<b>19</b>

1.3.1.	Objetivo general .....	19
1.3.2.	Objetivos específicos .....	19
<b>1.4.</b>	<b>Justificación, Importancia y alcances de la investigación .....</b>	<b>20</b>
1.4.1.	Justificación .....	20
1.4.2.	Alcances .....	20
1.4.3.	Limitaciones .....	20
	<b>CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO.....</b>	<b>21</b>
<b>2.1</b>	<b>Antecedentes del estudio .....</b>	<b>20</b>
2.1.1.	Antecedentes internacionales .....	21
2.1.2.	Antecedentes Nacionales .....	24
2.1.3.	Antecedentes Locales .....	26
<b>2.2.</b>	<b>Bases teóricas - científicas .....</b>	<b>28</b>
2.2.1.	Nivel de endeudamiento .....	28
2.2.2.	Rentabilidad.....	28
<b>2.3.</b>	<b>Definición de términos básicos .....</b>	<b>37</b>
<b>2.4.</b>	<b>Sistema de hipótesis .....</b>	<b>38</b>
<b>2.5.</b>	<b>Sistema de variables .....</b>	<b>39</b>

<b>CAPÍTULO III: METODOLOGÍA .....</b>	<b>41</b>
<b>3.1. Tipo de investigación.....</b>	<b>41</b>
<b>3.2. Diseño de la Investigación .....</b>	<b>41</b>
<b>3.3. Nivel de investigación.....</b>	<b>41</b>
<b>3.4. Población y muestra del estudio .....</b>	<b>42</b>
3.4.1. Población .....	42
3.4.2. Muestra .....	42
<b>3.5. Técnicas e Instrumentos de recolección de datos .....</b>	<b>42</b>
3.5.1. Técnicas de recolección de datos.....	42
3.5.2. Instrumentos para la recolección de datos .....	42
<b>3.6. Ámbito de la investigación .....</b>	<b>43</b>
<b>3.7. Técnicas de procesamiento de datos .....</b>	<b>43</b>
<b>CAPÍTULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....</b>	<b>44</b>
<b>4.1. Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros.....</b>	<b>44</b>
<b>4.2. Presentación de resultados, tablas, gráficos, figuras, etc. ....</b>	<b>44</b>
<b>4.3. Contraste de hipótesis.....</b>	<b>55</b>
<b>CONCLUSIONES.....</b>	<b>59</b>

**RECOMENDACIONES..... 61**

**REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS..... 63**

**APÉNDICES..... 67**

**ÍNDICE DE TABLAS**

<b>Tabla 1</b> Operacionalización de variables .....	39
<b>Tabla 2</b> Contrastación de la hipótesis general.....	55
<b>Tabla 3</b> Contrastación de la hipótesis específica 1.....	56
<b>Tabla 3</b> Contrastación de la hipótesis específica 2.....	58

## ÍNDICE DE FIGURAS

<b>Figura 1</b> Total activos periodo 2015-2018.....	45
<b>Figura 2</b> Total activos periodo 2019-2021 .....	46
<b>Figura 3</b> Total pasivos periodo 2015-2018 .....	47
<b>Figura 4</b> Total pasivos periodo 2019-2021 .....	48
<b>Figura 5</b> Total patrimonio periodo 2015-2018.....	49
<b>Figura 6</b> Total patrimonio periodo 2019-2021.....	50
<b>Figura 7</b> Ingresos por actividades ordinarias periodo 2015-2018.....	51
<b>Figura 8</b> Ingresos por actividades ordinarias periodo 2019-2021.....	52
<b>Figura 9</b> Ganancia neta del ejercicio periodo 2015-2018 .....	53
<b>Figura 10</b> Ganancia neta del ejercicio periodo 2019-2021 .....	54

## INTRODUCCIÓN

Dentro del mundo de las grandes empresas factores como la rentabilidad son claves para explicar el éxito que tienen y cómo han llegado a ser fuertes competencias dentro del mercado, esto debido a que cuando un negocio es rentable se encuentra en la capacidad de generar suficiente utilidad y ganancias como para recuperar la inversión, obteniendo mayores ingresos que costos lo que le da una ventaja, pues puede tomar ese dinero para invertir en producción, en la expansión del negocio o para el ahorro interno. Justamente en este tipo de decisiones como el de invertir, es que las empresas asumen nuevas obligaciones de endeudamiento ya que para cualquier actividad que realicen a parte de sus funciones básicas requieren de financiamiento; esto se debe a que cuando una empresa es muy rentable y tiene altos ingresos, los directivos tienen más incentivos a invertir para seguir incrementando esta rentabilidad por lo que están dispuestos a endeudarse asumiendo cierta cantidad de riesgo.

Ante ello, es necesario conocer, que normalmente cuando se opta por endeudarse para aumentar la rentabilidad a través de nuevas inversiones, si no se maneja bien el nivel de dicha decisión, a través de la información precisa de las cuentas de la empresa y una decisión sincera de riesgo a asumir, esto puede voltear la balanza y poner las cuentas en una situación de déficit.

Por tal motivo se considera necesario determinar y conocer qué relación existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad y el grado de significancia que predomina en la empresa Gloria SA, siendo esta una de las empresas más grandes y mejor posicionadas del mercado.

La presente tesis de investigación se ha segmentado en 5 apartados, en el Capítulo I: Planteamiento del problema, se encuentra la motivación para la elaboración de la presente hipótesis, donde se describe el problema caracterizando ambas variables en relación con la unidad de estudio, dando a conocer el origen de la problemática, la justificación de la investigación, así como los objetivos e hipótesis; mientras que en el Capítulo II: Marco teórico, se presentan los antecedentes del estudio, conformados por internacionales, nacionales y locales, además de las bases teóricas que explican y conceptualizan ambas variables de estudio, también las definiciones de términos básicos que ayudaran a un mejor entendimiento del estudio, así como las hipótesis y variables.

Por otro lado, en el Capítulo III: Metodología, partimos determinando el tipo de investigación, el diseño de la misma y el nivel; también se señala la población y muestra del estudio a quienes se les aplicarán las técnicas e instrumentos de recolección de datos que también recoge este apartado, dando lugar al ámbito de la investigación y a las técnicas de procesamiento de datos; de esta manera se da paso al Capítulo IV: Resultados y discusión, aquí se trataron los datos recolectados, para posteriormente tabular la información, analizarla y construir presentaciones que permitan el entendimiento de los resultados obtenidos, a partir de ello se realizó la comprobación de la hipótesis general y específicas utilizando test de correlación para lo descrito anteriormente. Finalmente, la información obtenida en el capítulo anterior será la base fundamental para la formulación de las principales conclusiones y recomendaciones que se ubican en la parte final del trabajo de investigación.

## **CAPÍTULO I**

### **PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

#### **1.1. Identificación y determinación del problema**

Cada vez con más frecuencia las empresas empiezan a reordenar sus prioridades, a reestructurar sus objetivos y optar por cual consideran más importante, sobre todo en empresas que ya se encuentran bien cimentadas y establecidas de manera competitiva dentro del mercado, además de tener clientes fidelizados y planes de crecimiento económico para un corto, mediano y largo plazo. Dentro de estas nuevas miras que tienen las empresas se encuentra la rentabilidad pues si no existe ella básicamente el objeto de la empresa no es viable y por ende no existe negocio, ya que cualquier empresa busca siempre la permanencia dentro del sector y un crecimiento que pueda mantenerse constante en el tiempo.

De igual manera, la rentabilidad nos puede dar una medida de las necesidades que existen y como se utilizará la distribución de los recursos escasos para hacerle frente, además de permitir la toma de decisiones encaminadas siempre a un nivel de solvencia que conlleve a la continuidad de la empresa.

A su vez, la importancia de la rentabilidad en una empresa es su estabilidad proyectada, lo que indica su eficiencia en la generación de utilidades en la organización. Expresado como un porcentaje, esto lo ayudará a comparar de manera más efectiva qué inversiones tienen probabilidades de generar rendimientos más altos que otras sin convertir números largos. (Editorial Grudemi, 2022)

Por otro lado, tomar buenas decisiones que generen rentabilidad a las empresas suele ser motivo de un análisis realmente profundo, ya que los aspectos a tomar en cuenta implican el todo de la empresa, debido a que las decisiones de inversión influyen sobre el objeto general del negocio y es importante que los empresarios tengan conocimiento suficiente y una ponderación adecuada de que tanto riesgo están dispuestos a asumir para obtener mayor rentabilidad.

Es aquí donde entra en discusión los niveles de endeudamiento que las empresas asumen para realizar grandes inversiones en pro de mejor rentabilidad para sus negocios, normalmente mientras más grande sea la empresa por motivos evidentes se asume mayor deuda, es por ello importante resaltar la relevancia de conocer indicadores como el dinero disponible, cuándo, cuánto y en qué se gasta, además de todos los ingresos que se obtienen para de esta manera tener datos fiables que permitan mejores decisiones estratégicas para aseguren por encima de todo la solvencia de una empresa.

Es por esto, que debido a que el mercado cada vez está siendo más globalizado, las empresas ya no se diferencian mucho por la elevada competencia del mercado, además de las mismas condiciones de la economía que genera ciclos de auge o caída en donde las empresas se ven inmersas, pues que la rentabilidad empresarial se vuelve

fundamental para poder sobrevivir y es importante que las empresas empiecen a considerar este factor más por encima del nivel de ingresos que puedan tener o que tanto producen. Solo así, podrán generar más que crecimiento económico un crecimiento sostenible donde puedan mantener niveles de endeudamiento adecuados que les permitan asumir sus deudas sin llegar ajustados a fin de mes o siendo empresas con bastante entrada de dinero pero que la mayoría no pueda destinarse para planes de inversión sino para el financiamiento de una deuda que no supieron manejar. Haciendo incluso que la intención de aumentar la rentabilidad pierda su propósito y sea más ineficiente que conveniente para la empresa.

Ahora bien, si hablamos de empresas con posicionamiento en el mercado y realmente competitiva en su sector, Gloria es un claro ejemplo, al ser una empresa que lleva años siendo consumida por las personas ha sabido como fidelizar a sus clientes y adquirir un plan basado en objetivos estratégicos para poder tener continuidad a lo largo del tiempo, pero al ser una empresa tan grande con cada vez mayor expansión de sus productos corre el riesgo de tener altos niveles de endeudamiento que si no los sabe equilibrar y mantener bajo ciertos límites puede ser contraproducente si es que lo que quiere es seguir siendo una empresa rentable, pues estos choques pueden desestabilizar lo solvente que es el negocio; es por ello que se considera de interés analizar la relación entre ambas variables y cómo Gloria las tiene en consideración.

## **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema principal**

¿Cómo se relaciona el nivel de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Gloria S.A.?

### **1.2.2. Problemas específicos**

- a. ¿Qué relación existe entre el nivel de endeudamiento y rentabilidad sobre activos de la empresa Gloria S.A.?
- b. ¿Qué relación existe entre el nivel de endeudamiento y rentabilidad sobre ventas de la empresa Gloria S.A.?

## **1.3. Objetivos: generales y específicos**

### **1.3.1. Objetivo general**

Determinar la relación que existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Gloria S.A.

### **1.3.2. Objetivos específicos**

- a. Determinar la relación existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre activos de la empresa Gloria S.A.
- b. Determinar la relación existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre ventas de la empresa Gloria S.A.

## **1.4. Justificación, Importancia y alcances de la investigación**

### **1.4.1. Justificación**

El presente trabajo de investigación encuentra su justificación por el aporte que otorgue a futuros investigadores respecto a temas relacionados con el comportamiento cambiante de las variables financieras de una empresa, en épocas de crisis inclusive, y ver como éstas estiman y responden ante el movimiento operativo propio de su giro de negocio dentro de un contexto competitivo.

### **1.4.2. Alcances**

La presente investigación tendrá una utilidad para comprender a mayor profundidad como es que los indicadores financieros de una gran empresa se comportan y pueden ocasionar impacto en los resultados finales o globales de la misma.

### **1.4.3. Limitaciones**

No se presentan limitaciones de alcance de información, tratamiento de información y/o análisis estadístico con la misma.

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

#### **2.1. Antecedentes del estudio**

En relación a la revisión de los antecedentes de investigación, se pudo encontrar que existen estudios relacionados con el tema de investigación; donde se encontraron algunos estudios a nivel internacional, los cuáles se mencionan a continuación:

##### **2.1.1. Antecedentes internacionales**

De acuerdo a (Arguelles Ma, 2018) en la investigación titulada: “El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las MIPYMES turísticas de Campeche”, presentada a la Revista Internacional Administración y Finanzas de la Universidad Autónoma de Campeche, México; trabajo de investigación realizado a través de un análisis empírico, descriptivo y correlacional y de tipo no experimental, tomando como muestra a 11 pequeñas y medianas empresas del sector turístico de San Francisco de Campeche, en el primer semestre del 2017, con las cuales se trabajó en el análisis de la relación entre los indicadores financieros de rentabilidad financiera y endeudamiento, utilizando el método de razones

financieras midiendo las variables de forma cuantitativa, pretendiendo valorar los aspectos económicos de los estados financieros con cifras al cierre del 2016, para medir el grado de relación de los factores se realizó la correlación y regresión mediante el coeficiente de correlación de Pearson, contando como variable dependiente a la rentabilidad financiera y como variable independiente el endeudamiento. Como resultado, se logró visualizar una tendencia sincrónica entre el crecimiento de la rentabilidad financiera y el endeudamiento; que en forma cuantitativa de acuerdo a la ecuación de rentabilidad financiera, todas las organizaciones presentaron resultados positivos que van de 0.01 lo más bajo a 4.28 lo más alto; sin embargo, con respecto al endeudamiento va de -0.25 a 0.61, siendo así una tendencia simultánea entre sí, ya que a mayor proyección de la deuda, mayor es el impacto de soporte para que crezca la rentabilidad.

Según (Zambrano, Sánchez, & Correa, 2021) en su investigación titulada: “Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador” presentada a la Revista Retos de la Universidad Internacional de Ecuador, donde define que las microempresas representan un componente significativo para el progreso económico del país, con la investigación se pretende analizar y comparar los indicadores financieros, tales como la rentabilidad financiera, el endeudamiento y la liquidez de las microempresas de la provincia del Guayas, Ecuador; se empleó una metodología cuantitativa de tipo descriptiva, con diseño transversal. Teniendo en cuenta una población de 13768 microempresas de la provincia de Guayas y 16093 microempresas

del resto de las provincias de Ecuador, las que reportaron su información financiera a la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, al año 2019. Para la comparación de ambos grupos se realizó una prueba T para muestras independientes con variables desiguales. Los resultados de la investigación indicaron que, con el 95% de confianza, el promedio de endeudamiento y la liquidez corriente son mayores en la provincia de Guayas, mientras que las microempresas del resto de provincias del Ecuador, reportaron una mejor rentabilidad financiera, siendo así, a pesar que el número de microempresas activas en Guayas sea mayor al resto del país, no es suficiente para precisar que sus indicadores financieros sean mejores que el resto del Ecuador.

(Carriel Canales, 2020) en la investigación titulada: “El endeudamiento y la rentabilidad empresarial: Análisis empírico de las empresas manufactureras de la provincia del Guayas, Ecuador, para el periodo 2015-2017” presentada a la Universidad Politécnica Salesiana de Ecuador, donde se especifica que una de las partes más importantes en la economía, son las empresas, por lo que el determinar su sostenibilidad será siempre un desafío para el mercado, es por ello que tomar en cuenta la rentabilidad y el endeudamiento como variables que indican un comportamiento frente a las exigencias del mercado, contribuirían al avance del crecimiento de la economía. La población tomada en cuenta corresponde a la región de la costa de Ecuador partiendo de la provincia de Guayas, mientras que la muestra no es un sector fijo, ya que la base de datos será recogida de la Superintendencia de Compañías, Valores y

Seguros del Ecuador, donde se determinaría un subsector tal como empresas manufactureras, siendo aproximadamente 979 empresas. Es por ello que la investigación infiere una relación entre endeudamiento y rentabilidad empresarial de una empresa manufacturera. La investigación es de tipo no experimental- causal, orientada al análisis de resultados, se utilizó el método de análisis de Datos de Panel con efecto fijo, al ser la base de datos cantidades dadas por fórmulas no aleatorias, longitudinal, con corte transversal de los periodos 2015,2016 y 2017. Teniendo dos modelos, de regresión multivariable y datos de panel con efecto fijo, se logró confirmar la relación entre las variables, tomando en cuenta la variable endeudamiento, el apalancamiento es el resultado más representativo.

### **2.1.2. Antecedentes Nacionales**

(Lazo de la Vega Bernales, 2019) en su investigación titulada: “El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de Alicorp S.A.A. periodo 2009-2017” documento presentado a la Universidad Nacional del Callao, donde se plantea como objetivo general el análisis de para el periodo 2009 a 2017 se considera una muestra no probabilística formada por la serie de datos de razón de endeudamiento y rentabilidad de la empresa encuestada. El tipo de investigación es longitudinal no experimental, ya que se tienen en cuenta las variables autonomía financiera, activos y pasivos fijos, pasivos a corto plazo y rentabilidad financiera, y se realiza una evaluación cuantitativa para lograr los objetivos planteados en relación con la prueba econométrica. Por último, los resultados de la investigación muestran que

se corrobora la hipótesis planteada con un nivel de significancia de 57.49% donde el endeudamiento influye de manera positiva en la rentabilidad financiera para la empresa Alicorp S.A.A. en el periodo 2009-2017.

De acuerdo a (Benavides Durand & Vila Castro, 2018) en su trabajo de investigación titulado: “Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodo 2016” presentada a la Universidad Privada Telesup, Lima. El estudio tuvo como objetivo principal determinar la relación existente entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas del sector diversas que cotizan en la bolsa de valores de Lima, atendiendo la siguiente hipótesis: existe relación significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas del sector diversas que cotizan en la bolsa de valores de Lima, en el año 2016. La metodología empleada fue correlacional y no experimental, mientras que la muestra fue poblacional, teniendo en cuenta 89 empresas, de las cuales se analizaron los estados de situación financiera y de resultados, dichos datos serán recopilados a través de la revisión documental. Se obtuvieron como resultados que existe una relación directa y significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad, aceptando la hipótesis.

Según el trabajo de investigación de (Torres, 2021) titulado: “Endeudamiento y rentabilidad de una empresa molinera de la provincia de Lambayeque” presentado a la Universidad Cesar Vallejo, investigación que tuvo como objetivo general, determinar el nivel de relación entre el endeudamiento y la rentabilidad de una empresa molinera de la provincia

de Lambayeque en el periodo 2018-2020, en la que se implementó como metodología un enfoque cuantitativo, de tipo básico y diseño no experimental. Considerando como la población de la investigación a la base de datos en los cuales se encuentran los estados financieros comprendidos del periodo 2018-2020, para el proceso de análisis se utilizó la recolección de datos de los estados financieros de las variables en estudio. Obteniendo como resultados en la variable de endeudamiento un ratio de 39% en el 2018, 41% en el 2019 y 44% en el 2020; su autonomía financiera fue de 61%, 59% y 56%, por último, el endeudamiento a corto plazo es de 65%, 70% y 79% respectivamente en los periodos señalados. En cuanto a la variable de rentabilidad, sus indicadores son rentabilidad financiera y rentabilidad económica de los años 2018 a 2020, sus resultados fueron de -9%, 4%, 6% y -6%, 3%, 3% respectivamente. Por lo que se concluye, la existente y significativa relación entre el endeudamiento y la rentabilidad de la empresa en mención para los periodos señalados.

### **2.1.3. Antecedentes Locales**

Según (Rejas, 2022) en la investigación titulada: “Influencia del endeudamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A, 2011-2020” donde presenta como principal objetivo, la determinación de la influencia del endeudamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A., periodo 2011-2020, para lo que se escogió realizar una investigación de tipo básica, nivel causal y diseño longitudinal, teniendo tomando en cuenta el balance general y estado de resultados provenientes

de la bolsa de valores, aplicando ratios de endeudamiento, rentabilidad, y los resultados fueron registrados en una hoja de codificación para ser expuestos a partir de estadística descriptiva, para validar la hipótesis se empleó la regresión lineal, descartando primero las dimensiones que no tienen relación mediante la prueba estadística R de Pearson, y para corroborar los datos se aplicó la regresión lineal múltiple. Se concluyó así, que el efecto de la deuda financiera sobre el ROE fue del 65,64%, mientras que el efecto de la deuda financiera sobre el ROS fue del 78,5%. Sin embargo, los pasivos no afectan el rendimiento de los activos.

(Tejada, 2020) de acuerdo a su investigación titulada: “El endeudamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A. Periodo 2011-2018.” Presentado a la Universidad Privada de Tacna en el año 2020, presenta como objetivo principal determinar la existencia de la influencia entre las variables en mención. El tipo de investigación fue no experimental, el diseño de investigación fue longitudinal y el nivel de investigación fue descriptivo, correlacional y causal. El trabajo se basó en la información proporcionada por una empresa, utilizando herramientas como fichas gráficas y guías de análisis de documentos, y se utilizaron tablas para presentar los resultados. En general, los pasivos financieros tuvieron un impacto del 52% en la rentabilidad durante el período indicado. Lo que indica que tiene mucha semejanza con el tema de investigación planteado en vista que se está haciendo un estudio destinado a conocer el comportamiento de la rentabilidad de una empresa basado en los índices de deuda que contrae.

## **2.2. Bases teórico - científicas**

### **2.2.1. Nivel de Endeudamiento**

#### **Evolución del concepto**

Según la (Real Academia Española, 2021) es la acción y efecto de endeudarse, además de ser el conjunto de obligaciones de pago contraídas por una nación, empresa o persona.

(Bruski, 2006) la deuda se define como un sesgo cognitivo que implica un desequilibrio en la toma de decisiones que se ve exacerbado por los impulsos de las personas que utilizan la deuda como un medio para lograr sus deseos y metas a corto plazo.

De acuerdo a un artículo publicado por el (BBVA, 2018), La obligación de una persona o empresa de devolver fondos proporcionados por un tercero se denomina deuda o pasivo financiero. Es uno de los principales mecanismos por los que opera la economía y un tema fundamental a tener en cuenta a la hora de cuidar la salud financiera de las familias y empresas.

#### **Modalidades de endeudamiento**

(Ministerio de Economía y finanzas) del Perú, expone las modalidades de endeudamiento partiendo por dos variables: la emisión de bonos y el leasing financiero.

## **Emisión de bonos**

Título representado por el derecho a adquirir un flujo de pago periódico en un futuro a cambio de entregar una cantidad de dinero. Puede ser emitido por un Estado, gobierno local, municipio o una empresa, con la finalidad de generar un endeudamiento, al ser emitido se especifica el monto, la moneda, el plazo, tipo de interés (fijo o variable), fecha y condiciones de reembolso.

Los bonos se dividen en dos tipos:

- Bonos a tasa fija: La tasa de interés es prefijada y se mantiene igual durante toda la vida del bono.
- Bonos con tasa variable (floating rate): La tasa de interés varía ya que está en función a una tasa de interés de referencia, también puede ser bonos indexados con relación a un activo financiero determinado.
- Bonos cupón cero: No existen pagos periódicos, ya que el capital se paga al vencimiento y sin intereses, son vendidos con una tasa de descuento.

## **Leasing financiero**

Mecanismo por el cual una entidad financiera, como un banco o una sociedad financiera (el arrendador), a instancias del cliente (el arrendatario) que presenta la solicitud, compra activos fijos propiedad de la empresa transferidos al arrendatario en virtud de una financiación o

arrendamiento operativo por un período de tiempo a cambio de un período de tiempo específico a hacer un pago.

### **El endeudamiento como forma de crecimiento empresarial**

El endeudamiento es un procedimiento operativo normal y es necesario para cualquier necesidad empresarial, expansión o transformación. Cualquier inversión empresarial que forme parte del patrimonio de la empresa requiere una fuente de financiación. El capital obtenido con esta última fórmula forma parte del pasivo del balance, conocido como pasivo, porque la empresa debe devolver el capital a la empresa que lo prestó. (BBVA, 2018)

Sin embargo, antes de considerar pasivos, las empresas deben considerar ciertos factores importantes para la cobertura de pasivos, que son indicadores de pasivos financieros. En otras palabras, se deben tomar medidas preliminares para identificar el posible desequilibrio de la deuda financiera y el patrimonio de la empresa, así como la capacidad de la organización para hacer frente a esta deuda.

### **Fórmula del índice de endeudamiento**

Al momento de analizar la capacidad que tiene una empresa para tomar la decisión de endeudamiento, se debe tener en cuenta un ratio clave para reflejar la política de financiación empresarial, el ratio de endeudamiento:

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Fondos propios (o Patrimonio Neto)}}$$

El profesor de EAE Business School, (Higuera), lo define con un paralelismo a nivel individual: “Cuando compras una vivienda y la financias con una hipoteca, el ratio de endeudamiento es el porcentaje del valor de tu casa que está hipotecado”. El analista económico abunda: “Cuando un banco te concede una hipoteca del 80% del valor de la vivienda, tu endeudamiento es del 80%”.

La fórmula muestra no solo el nivel de endeudamiento de la empresa, sino también la capacidad de asumir pérdidas. El índice de endeudamiento es un indicador de su estructura financiera, que determina la relación entre los accionistas, otros recursos y aportes de capital de los prestamistas. Su valor es fundamental para la toma de decisiones de inversión y gestión empresarial.

Esta fórmula pone en relación dos fuentes de financiación de una empresa, los recursos propios y los recursos ajenos; reflejando así la forma en que tanto accionistas como acreedores pueden financiar a la empresa:

- Financiación externa: Pueden ser bonos u obligaciones con terceros, como préstamos a corto o largo plazo, donde las deudas a corto plazo pueden ser destinadas a cubrir gastos corrientes mientras que las deudas a largo plazo pueden ser dirigidas a financiar inversiones. Señalar además que este financiamiento no incrementa el valor de la empresa hasta que la deuda este saldada,

ya que el activo no es propiedad de la empresa hasta que culmine el ciclo de pago de la deuda.

- Fondos propios o patrimonio neto: Conformados por los aportes de capital social, donaciones, reservas, etc. En otras palabras, es la fuente de financiación propia de la empresa; siendo una buena opción ya que aumentar los fondos propios incrementa el valor de la organización, así aumentando la capacidad de financiación externa.

### **Ventajas del endeudamiento**

El financiamiento en forma de deuda es fundamental para el desarrollo, cuando se usa de manera inteligente, puede ayudar a impulsar un crecimiento inclusivo y sostenido. (Banco Mundial, 2021).

La deuda es normalmente personalizada, ya que se ajusta a las necesidades de la empresa.

El endeudamiento significa disciplina en los empresarios o directores, ya que la toma de decisiones con respecto al dinero se toma con cautela, evitando la ligereza de decisión de inversión o compromisos de gastos.

Parte positiva de confianza entre prestamistas y empresas ya que demuestra la capacidad de esta para generar dinero y atender sus compromisos financieros. Si la compañía se encamina positivamente, la deuda aumenta la rentabilidad del accionista ya que este dispone de

mayores fondos para el desarrollo de la empresa en relación al capital propio invertido.

Por lo tanto, el endeudamiento financiero es una ventaja competitiva como factor de apalancamiento para impulsar el crecimiento de las empresas. (Arranz, 2019)

### **2.2.2. Rentabilidad**

#### **Evolución del concepto**

La rentabilidad es una medida relativa de las utilidades, es la comparación de las utilidades netas obtenidas en la empresa con las ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica o del negocio), y con los fondos aportados por sus propietarios (rentabilidad financiera o del propietario). (Morillo, 2001)

(Palomares & Pestes, 2015), afirman que la rentabilidad financiera o rentabilidad de los fondos no siempre se corresponde con la rentabilidad obtenida de los activos, ya que estos activos suelen estar financiados. Sin embargo, existen discusiones sobre rendimientos basados en acciones ordinarias o (si corresponde) acciones preferenciales.

(Gitman, 1997) dice que la rentabilidad es la relación entre los ingresos y el costo de utilizar los activos de la empresa en las actividades de producción.

Según (Sanchez, 2002) la rentabilidad es un concepto que se refiere a todas las actividades económicas que movilizan recursos materiales, humanos y financieros para lograr resultados específicos. Aunque en la literatura económica este término se utiliza de diferentes formas y existen muchas aproximaciones teóricas que inciden en una u otra de ellas, la rentabilidad en sentido general se denomina su indicador de desempeño en un período determinado estándar. . el capital utilizado en su producción.

### **Análisis de la rentabilidad por niveles**

Se puede realizar el estudio de rentabilidad por dos niveles:

- Nivel de rentabilidad económica o del activo, en el cual se relacionan los resultados previstos antes de los intereses, con la totalidad de capitales económicos empleados, sin contar con la financiación, lo que representa el rendimiento de la inversión de la empresa.
- Nivel de rentabilidad financiera, donde se enfrentan el resultado previsto, luego los intereses con los fondos propios de la empresa, representando el rendimiento que corresponde a la empresa misma.

## **Rentabilidad financiera**

La rentabilidad financiera muestra la capacidad de la empresa para generar utilidades partiendo de la inversión dada por los accionistas incluyendo las utilidades no distribuidas, de las cuales se han privado.

Este concepto también denominado Return On Equity (ROE), es un indicador que mide el beneficio obtenido por una empresa en relación a los recursos propios, sin contabilizar recursos como el endeudamiento; el ROE es un ratio que indica la ganancia obtenida por los accionistas mediante el capital que han invertido en la empresa. (UNIR, 2021)

Este ratio se expresa como porcentaje y es calculado de la siguiente forma:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Fondos Propios}}$$

En dicha fórmula se emplea el beneficio obtenido al finalizar un periodo y los recursos propios a principios del mismo intervalo, ya que lo importante es conocer la rentabilidad que se ha obtenido por los propios fondos invertidos.

Este cálculo permite medir la capacidad de la empresa con respecto a la remuneración de los accionistas, los que pueden ser por medio de dividendos o retención de beneficios para el incremento patrimonial; siendo así un contribuyente para la explicación de la capacidad de crecimiento de la empresa, permitiendo comparar desde la perspectiva de

los accionistas, el rendimiento de inversiones alternativas, ayudando así a que los accionistas apoyen la gestión realizada en la empresa de manera que sea retribuido en la rentabilidad de sus inversiones.

Si se quiere aumentar la rentabilidad financiera se puede realizar de tres maneras; aumentando el margen, esto comprende una elevación de precios, potenciando la venta de los tangibles o intangibles que tengan mayor margen, reduciendo gastos o una combinación de ambas medidas; aumentar la rotación de los activos y, por último, aumentar el apalancamiento, lo que significa aumentar la deuda para que la división entre activos y capital propio sea mayor.

### **Rentabilidad económica**

La rentabilidad económica es el beneficio que obtiene la empresa por las inversiones realizadas. Para su medición, se recurre a los estados financieros; es decir, la rentabilidad económica es la ganancia que dejan las inversiones efectuadas por una compañía y suele ser expresada porcentualmente. (Westreicher, 2020).

Para medir la rentabilidad económica, refiere una relación entre el activo neto y beneficio obtenido, sin restar los intereses e impuestos, es decir, el beneficio bruto. Determinando la capacidad de generar beneficio en relación a la totalidad de activos netos de la empresa, sin diferenciar la forma en que se haya financiado. Por activos netos se entiende a dichos activos financiados por deuda bancaria y recursos propios, es decir sin

contar con la financiación espontánea de proveedores de la empresa.  
(Cámara de Comercio de España, 2021)

$$\text{ROA} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Activos}}$$

El ROA mide el rendimiento obtenido por cada unidad monetaria invertida en los activos.

La rentabilidad económica se diferencia de la rentabilidad financiera porque el ROA mide la rentabilidad que proporciona cada activo invertido en la empresa dividiendo la utilidad por el valor de todos los activos, mientras que el ROE asigna valor únicamente a los recursos patrimoniales empleados. Además, el beneficio económico se calcula utilizando una fórmula para deducir intereses, impuestos y costos financieros, mientras que el beneficio económico utiliza una relación de ganancias e intereses antes de impuestos.

### **2.3. Definición de términos básicos**

#### **Apalancamiento**

Es el fenómeno que surge por el hecho de que la empresa incurre en una serie de cargas o erogaciones fijas, operativas y financieras, con el fin de incrementar al máximo las utilidades de los propietarios. (Ayón, 2020)

## **Endeudamiento**

Es el conjunto de obligaciones de pago que una persona o empresa tiene contraídas con un tercero, ya sea otra empresa, institución o persona. (Iahorro, 2022)

## **Gastos financieros**

Son todos aquellos gastos que derivan de la obtención de financiación o titularidad de cualquier pasivo financiero y afectan tanto a las empresas como también a los individuos. (Sevilla, 2017)

## **Solvencia**

Es la capacidad que una empresa o persona posee para cumplir con sus obligaciones financieras. Es decir, se refiere a qué tan capaz es una compañía para liquidar sus deudas y obligaciones en el tiempo y circunstancias establecidas. (Martinez, 2022)

## **Utilidades**

Son un porcentaje de la renta neta, es decir, ganancias después de descontar inversiones e impuestos; obtenida por las empresas como resultado de su gestión. (Gobierno del Perú, 2022)

## **2.4. Sistema de hipótesis**

### **2.4.1. Hipótesis general**

El nivel de endeudamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Gloria S.A.

### 2.4.2. Hipótesis específicas

- a. Existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre activos de la empresa Gloria S.A.
- b. Existe relación significativa entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre ventas de la empresa Gloria S.A.

## 2.5. Sistema de variables

**Tabla 1**

*Operacionalización de Variables*

<b>Variables Asociadas</b>	<b>Definición Conceptual</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Escala de Medición</b>
<b>Nivel de endeudamiento</b>	Es la acción y efecto de endeudarse, además de ser el conjunto de obligaciones de pago contraídas por una nación, empresa o persona. (Real Academia Española, 2021)	a. Activo total b. Patrimonio c. Pasivo Total	Ratio
<b>Rentabilidad</b>	Es la relación entre ingresos y costos generados por el uso de los activos de la empresa en actividades productivas. (Gitman, 1997)	a. ROE b. ROA	Ratio

**Variable Asociada 1:** Nivel de endeudamiento

**Indicadores:**

- Activo Total
- Patrimonio
- Pasivo Total

**Variable Asociada 2: Rentabilidad****Indicadores:**

- ROE
- ROA
- ROS

## **CAPÍTULO III**

### **METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **3.1. Tipo de investigación**

El tipo de investigación es básico o pura, ya que no se pretende aplicar métodos que se tengan que probar o para ensayar variaciones a las teorías ya existentes. También, se pretende contribuir al conocimiento sumando los resultados a la validación de las teorías sobre a las variables a estudiar en la investigación.

#### **3.2. Diseño de la Investigación**

El diseño de la investigación es no experimental, porque no se busca realizar manipulaciones a las variables del presente estudio.

De igual manera, es de diseño longitudinal, en vista que se realizaran mediciones a lo largo de los periodos señalados.

#### **3.3. Nivel de investigación**

El nivel de la presente investigación fue relacional, debido a que el objetivo del presente estudio se centra en encontrar la relación o grado de asociación que existe entre la variable Nivel de endeudamiento y la variable Rentabilidad.

### **3.4. Población y muestra del estudio**

#### **3.4.1. Población**

La población total comprende la información financiera histórica de la empresa Gloria SA entre los periodos 2015 al 2021, información que comprende los principales ratios de endeudamiento y rentabilidad.

#### **3.4.2. Muestra**

La muestra corresponde al 100% de la población en vista que se trata de información financiera conocida, la misma que será dividida en periodos, llegando a obtener la cantidad de registros necesarios para su tratamiento estadístico.

### **3.5. Técnicas e Instrumentos de recolección de datos**

#### **3.5.1. Técnicas**

La técnica por utilizar en el presente estudio corresponde a la técnica de análisis documental, ya que se partirá de la información financiera que se pueda recoger.

#### **3.5.2. Instrumentos**

El instrumento será la ficha de registro, que será construida para poder incluir en la misma la información histórica de la empresa relacionada a las variables e indicadores de la investigación.

### **3.6. Ámbito de la investigación**

El ámbito de investigación comprende la información financiera de la empresa Gloria SA.

### **3.7. Técnicas de procesamiento de datos**

Para el análisis de los datos se empleará la estadística descriptiva, realizando ilustraciones y gráficas que muestren el comportamiento de cada una de las variables, así como de sus respectivos indicadores financieros.

Posteriormente se utilizará la estadística inferencial para las respectivas comprobaciones de hipótesis, elección del método estadístico y contrastación respectiva.

Y, por último, se presentarán los resultados haciendo presentaciones e interpretaciones siguiendo el modelamiento de los objetivos estipulados.

## **CAPÍTULO IV**

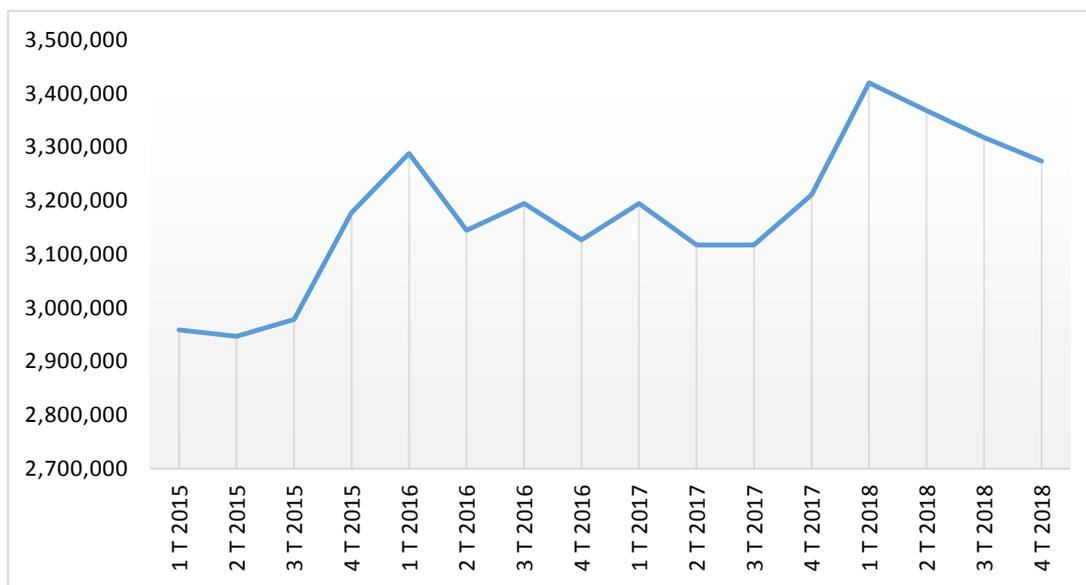
### **RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

#### **4.1. Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros**

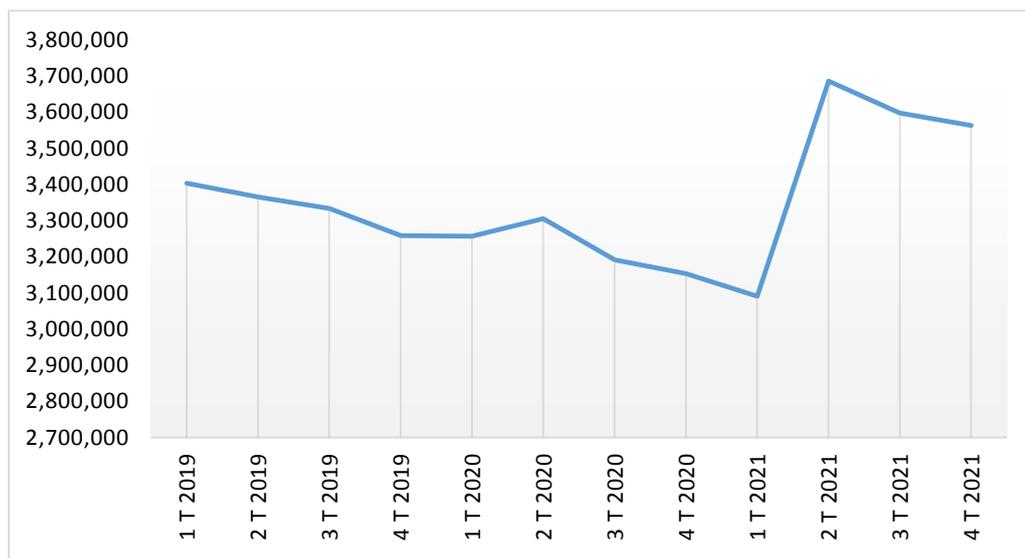
El tratamiento estadístico se realizó en base a la información recogida de la unidad de estudio, información financiera que se tabuló y analizó para poder formar los criterios y posterior exposición de los datos y principales aspectos resaltantes. La presentación se realizó utilizando graficas lineales que evidencian el comportamiento de cada indicador en su respectivo año de vigencia. Posteriormente se realiza un análisis de la variable rentabilidad. En donde se exhiben comportamiento que aportan al entendimiento del tema de investigación. Por último, se procede a realizar el análisis inferencial en donde se presentan tablas que fueron interpretadas para conformar las conclusiones finales.

#### **4.2. Presentación de resultados, tablas, gráficos, figuras, etc.**

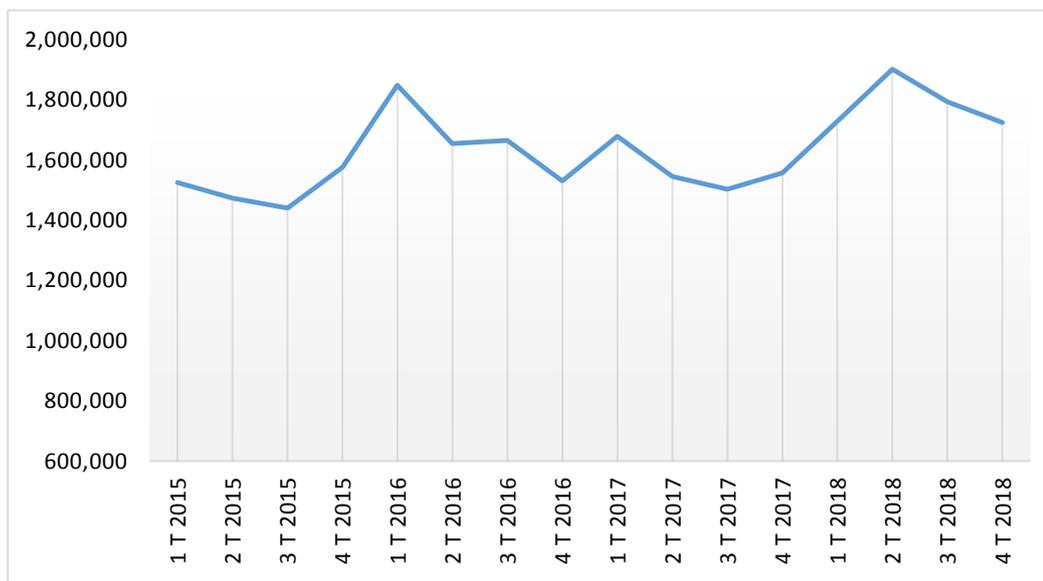
La información se procesó a través de Microsoft Excel para las gráficas y figuras, posteriormente se utilizó el programa SPSS Versión 24 en lo que concierne al tratamiento específico de la correlación entre las variables para la comprobación de las hipótesis específicas a través del coeficiente de Pearson.

**Figura 1***Total activos periodo 2015-2018*

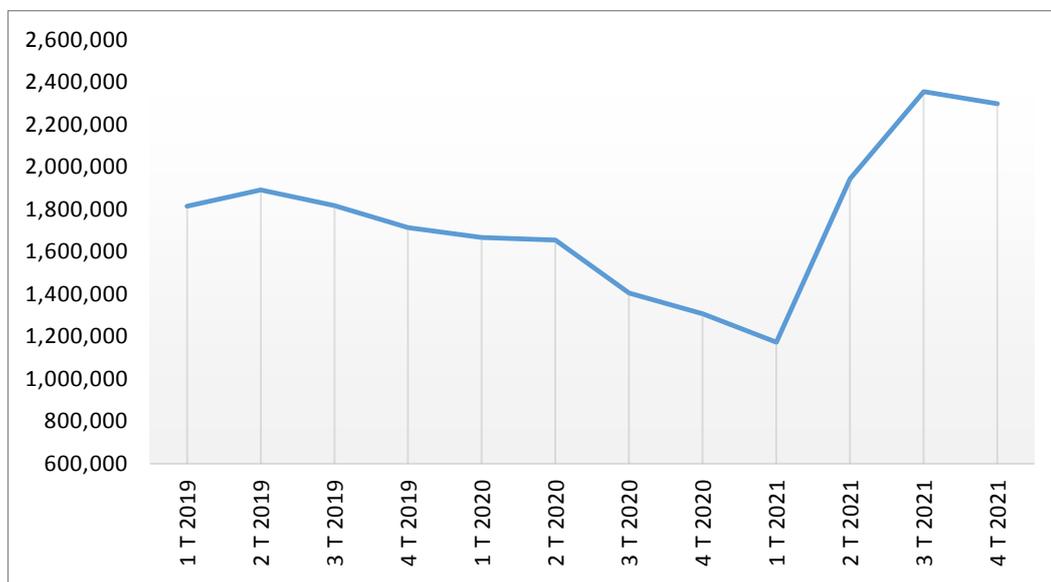
Según se observa en la figura, los activos de la empresa Gloria durante los primeros 4 años mostraron fluctuaciones considerables tanto a la baja como de repunte, en este caso el periodo donde se obtuvieron menos activos fue en los dos primeros trimestres del año 2015 justificados a consideración propia por el debilitamiento del mercado a causa de una breve crisis que vivió el Perú en términos políticos por la destitución de la jefa de gabinete de ese momento, ya que como sabemos la confrontación política causas incertidumbre y es desalentadora de la inversión por lo que la empresa Gloria pudo ver afectados sus ingresos también por el lado de la inversión en Bolsa. En una situación contraria, los periodos donde más utilidad alcanzó fueron en el primer trimestre de los años 2016 y 2018; podemos deducir entonces que para estas fechas la empresa mostraba una mejor productividad lo que nos indica que sus activos tienen más facilidad para producir ventas generando mayor rentabilidad para el negocio.

**Figura 2***Total activos periodo 2019-2021*

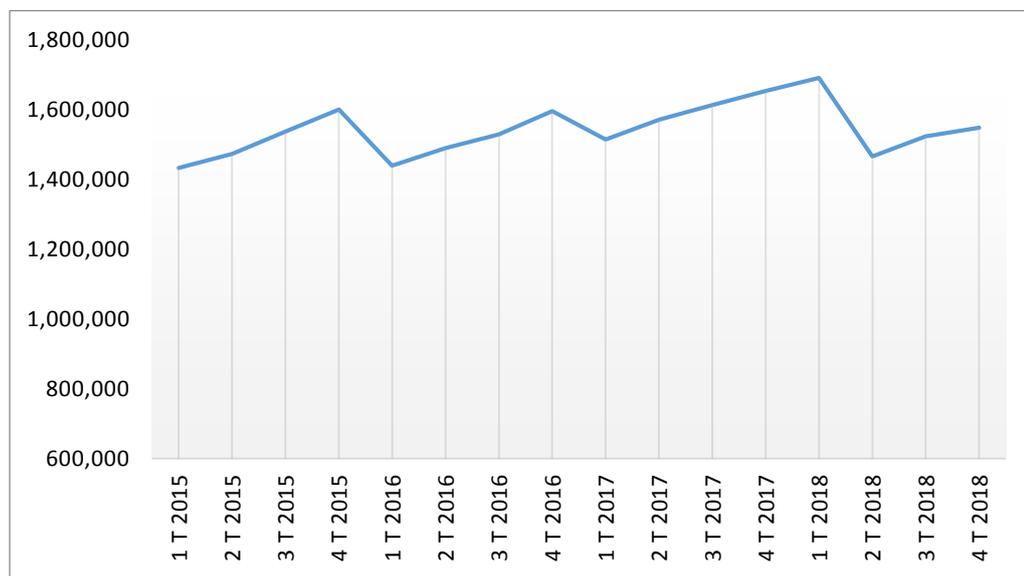
Según se observa en la figura, los activos de la empresa Gloria que ya desde 2018 empezaron a presentar una tendencia a la baja confirman este comportamiento para 2019 ya que durante todo ese año no hicieron más que reducir su utilidad, podemos entenderlo ya que fue un año de crisis política para el Perú donde se intentaron adelantar las elecciones y luego se disolvió el Congreso, situaciones que evidentemente generaron incertidumbre en el mercado y decisiones de inversión, además un punto importante es que para ese año se volvió obligatorio el uso de octógonos de información nutricional, por lo que el consumo quizá se vio disminuido y las ventas bajaron ocasionando solo caídas en los activos. Ahora bien, para 2020 también continuo en bajada por la llegada del Covid-19, evidentemente los primeros meses fueron de bastante restricción presupuestaria para las familias por lo que a pesar de ser la leche por ejemplo un bien básico disminuyeron la cantidad, y ya para 2021 se ve un repunte clarísimo más que nada por un efecto rebote de lo que fue la crisis de 2020.

**Figura 3***Total pasivos periodo 2015-2018*

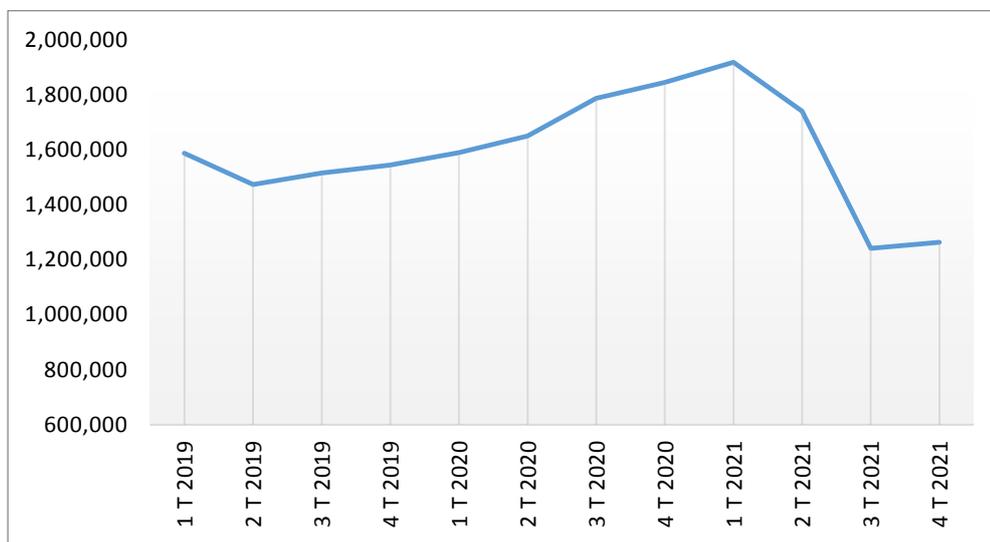
Según se observa en la figura, los pasivos de la empresa Gloria durante los primeros 4 años se mostraron fluctuantes, con dos puntos elevados y una tendencia relativamente continua. Como sabemos los pasivos son el conjunto de obligaciones y deudas que una empresa debe asumir, en este caso se observa que durante el primer trimestre de 2016 los pasivos fueron elevados y coincide con los también elevados activos que tuvo este mismo periodo, por lo que podemos deducir que al tener buenos ingresos la empresa se vio en la capacidad de por ejemplo tomar decisiones de inversión lo que implica financiamiento en este caso a través del endeudamiento, ello pudo generarle nuevas obligaciones a pagar. De igual manera en el segundo trimestre de 2018 también se incrementaron los pasivos, aquí en comparación con sus activos que disminuyeron podemos intuir que tuvieron un descalce al final del balance donde pudieron verse más endeudados y con un patrimonio mucho menor.

**Figura 4***Total pasivos periodo 2019-2021*

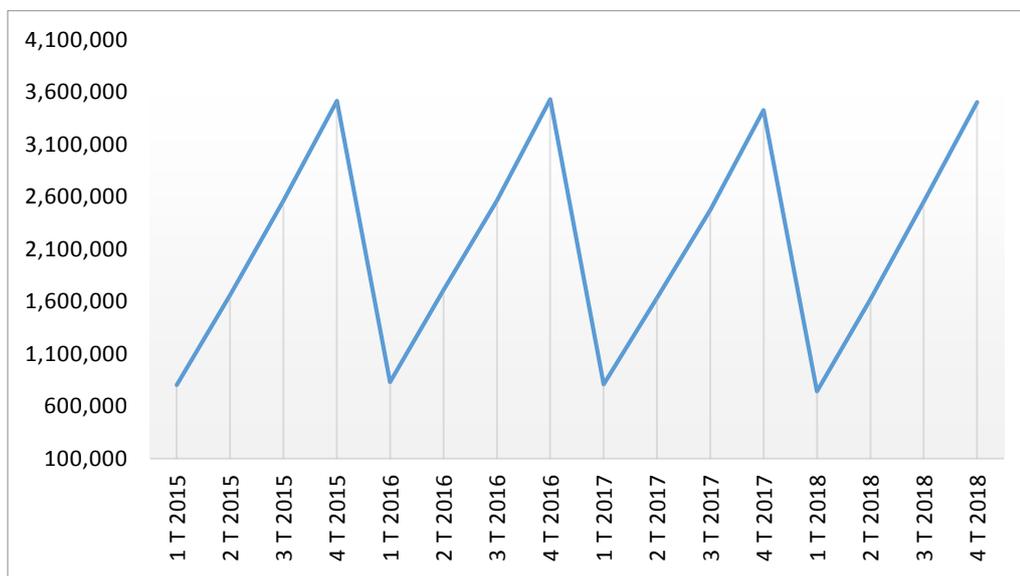
Según se observa en la figura, los pasivos de la empresa Gloria durante los siguientes 3 años si tuvieron variaciones considerables, el primer punto resaltante es en el primer trimestre de 2021 que nace a raíz ya de una tendencia a la baja desde el segundo trimestre de 2020 donde la situación que afecto principalmente a la empresa fue el covid-19, entonces consideramos que a diferencia de otras empresas haber tenido un numero de pasivos relativamente bajos para esas fechas es positivo ya que otras organizaciones se endeudaron para saldar las bajas ventas del año anterior, sin embargo, si comparamos con los activos del mismo trimestre también fue uno de los más bajos, eso quiere decir que por más que los pasivos no hayan sido fuertes el haber tenido pocos ingresos pone de igual manera a la empresa en una situación de baja utilidad y menor patrimonio, por lo que no se considera un escenario netamente favorable. Por otro lado, para el segundo y tercer trimestre si aumentaron los pasivos en función a que los activos también crecieron y esto le genero a la empresa oportunidades de inversión que pudieron endeudarlos más.

**Figura 5***Total patrimonio periodo 2015-2018*

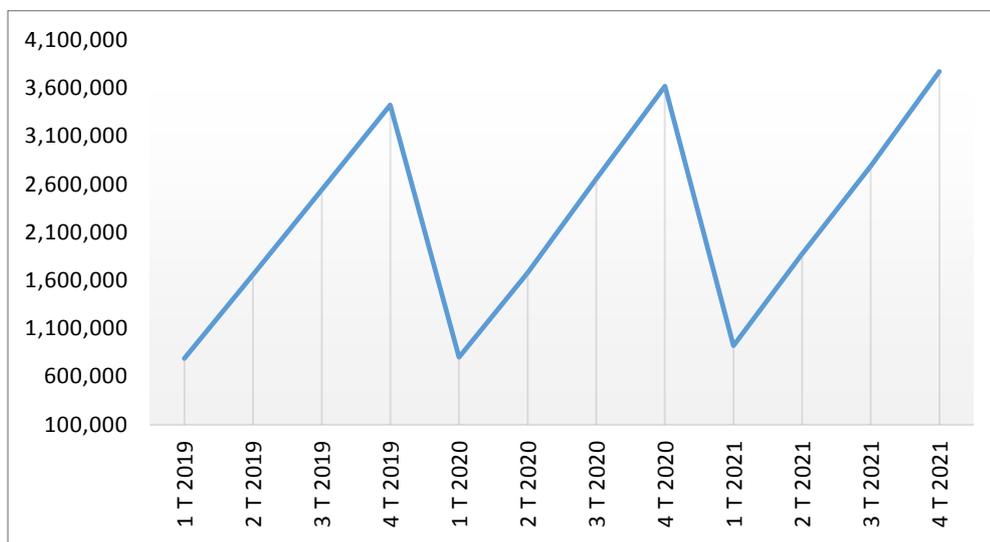
Según se observa en la figura, el patrimonio de la empresa Gloria durante los 4 primeros años ha mostrado caídas siempre al iniciar un año y subidas durante el desarrollo del mismo, el punto más resaltante es en el primer trimestre de 2018 donde obtuvo el mayor patrimonio, para esto es importante resaltar que cuando hablamos de patrimonio nos referimos a la diferencia entre activos y pasivos que nos muestra el valor total de la empresa, mientras más alto sea mejor porque indica menos gastos y más ingresos, en este caso para el periodo mencionado se observa que la empresa a pesar de haber tenido bajos activos y muchos pasivos, si supo mantener un nivel de endeudamiento que le permitió en estos cuatro años presentar el mejor número en términos de patrimonio, a pesar de ello los pasivos empezaron a tomar fuerza para el segundo trimestre donde el patrimonio cayó bruscamente apoyado en los altos pasivos que se obtuvieron para esas fechas.

**Figura 6***Total patrimonio periodo 2019-2021*

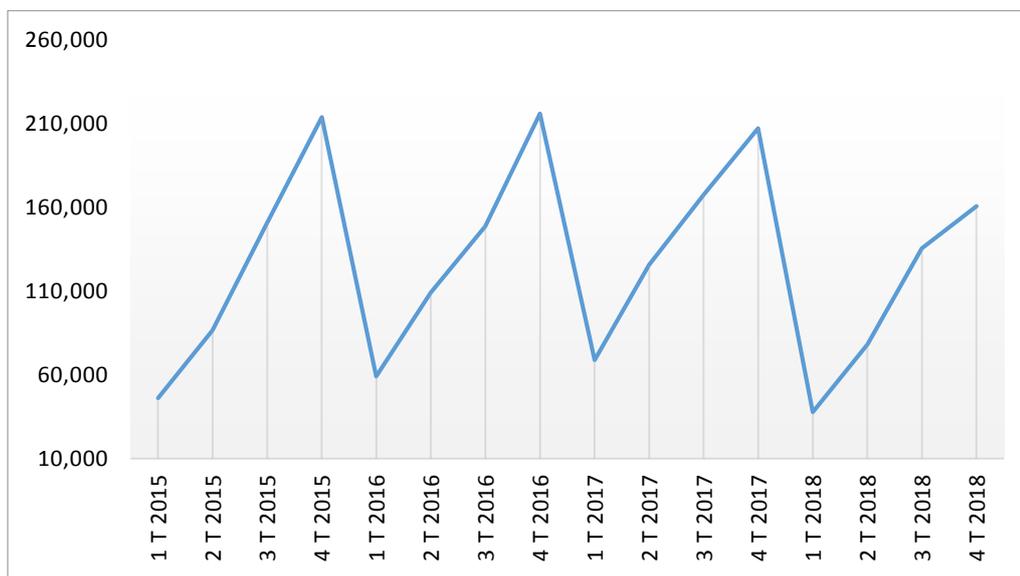
Según se observa en la figura, el patrimonio de la empresa Gloria para los tres últimos años tomados a consideración en el presente estudio mostraron dos claras tendencias, de 2019 al primer trimestre de 2021 fue creciendo mientras que a partir de esa fecha para el tercer trimestre cayó bruscamente. Se considera lógico este resultado ya que en dichos trimestres los pasivos fueron bastante elevados y los activos a pesar de haber tenido un efecto rebote natural del mercado que permitió que fueran elevados, comenzaron a decaer por lo que la empresa para el contexto de 2021 muestra evidentemente bajos beneficios lo que puede haber perjudicado el acceso al financiamiento y afectación en relación con los mismos socios pues no demostró haber tenido solvencia ni capacidad económica. Por otro lado, ya para finales de 2021 se observa un ligero crecimiento, esto puede deberse a que la economía empezaba a mejorar y a dinamizarse lo que permitió una recuperación del mercado que genera evidentemente un entorno más propicio para las ventas, inversión y buenos indicadores de crecimiento.

**Figura 7***Ingresos de actividades ordinarias 2015-2018*

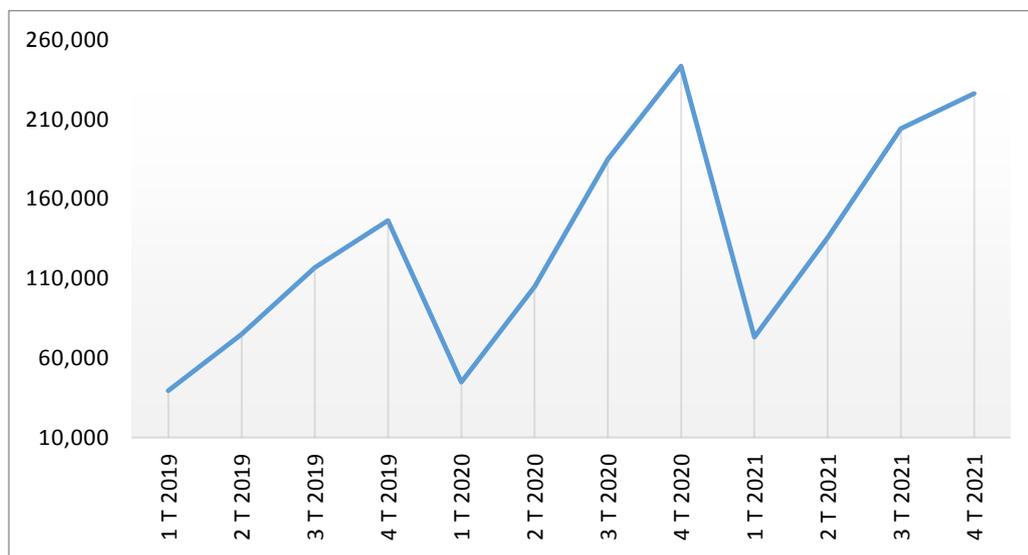
Según se observa en la figura, los ingresos de actividades ordinarias de la empresa Gloria durante los primeros 4 años han tenido fluctuaciones marcadas por movimientos bruscos tanto al alza como a la baja, cabe destacar que estos ingresos provienen de las actividades que una empresa realiza en el común de su propia actividad económica y representa la entrada bruta de los beneficios económicos por lo que números altos ayuda a comprender que tanto de los ingresos totales nacen de la principal utilidad de la empresa. En este caso se ve que en los primeros trimestres de cada año se empieza con bajos ingresos, pero durante el año aumentan considerablemente, este comportamiento se repite durante todos los periodos. Se puede considerar entonces que la empresa Gloria tiene una tendencia definida asegurando que a término de cada año la empresa muestre grandes ingresos por actividades ordinarias.

**Figura 8***Ingresos de actividades ordinarias 2019-2021*

Según se observa en la figura, los ingresos por actividades ordinarias de la empresa Gloria del año 2019 hasta el 2021 presentan el mismo comportamiento que los anteriores periodos analizados, en base a ello reafirmamos que la tendencia en este tipo de ingresos ya está definida por la misma actividad de la empresa, puede fluctuar por temas del entorno o situaciones de incertidumbre de parte del mercado, pero se observa un movimiento similar. Cabe destacar en este caso que en el año 2020 marcado por la crisis económica de los agentes entre ellos las empresas, Gloria ha mostrado continuidad al momento de adquirir beneficios de su actividad principal lo que demuestra una buena gestión de determinados riesgos, propiciando el mantenimiento y la sostenibilidad de la empresa, a través de la protección de uno de las principales fuentes de ingresos con los que cuenta la empresa para respaldar obligaciones.

**Figura 9***Ganancia neta del ejercicio 2015-2018*

Según se observa en la figura, la ganancia neta del ejercicio para los primeros 4 años de la empresa Gloria tienen un comportamiento repetitivo y que comienza con resultados bajos para durante el año ir aumentando hasta llegar a picos de buenas ganancias, esto se repite hasta llegar al año 2018 donde a diferencia de los demás, terminar el cuarto trimestre más bajo en comparación del resto. En este punto, es importante mencionar que la ganancia neta es el efectivo que le queda a la empresa luego de pagar todos aquellos costos fijos como los impuestos o intereses, es decir muestra la verdadera ganancia de la empresa y en torno a ello tomar diversas decisiones de producción o inversión de la empresa. Por lo mencionado, se considera que la empresa ha sabido mantener resultados similares en términos de crecimiento a excepción del cuarto trimestre de 2017 donde tuvo un beneficio decreciente y para el inicio de 2018 la caída fue más profunda de lo habitual.

**Figura 10***Ganancia neta del ejercicio 2019-2021*

Según se observa en la figura, la ganancia neta del ejercicio desde el año 2019 hasta 2021 de la empresa Gloria muestra una tendencia diferente a los años anteriores ya que el 2019 no tiene el comportamiento repetitivo de los otros años, en este caso comienza el año mal y el punto máximo en comparación con los otros periodos es bajo por lo que se considera un beneficio decreciente, esto puede verse fundamentado por el bajo patrimonio que también se obtuvo para esa fecha, es interesante porque para el 2020 donde se puede haber esperado menores ganancias netas por la crisis económica de ese entonces, la empresa mantuvo la misma tendencia de años con entornos normales, siendo mejor que el 2019. Finalmente, por lo que se muestra desde el inicio hasta el final de 2021, confirma el efecto rebote del que ya se habló anteriormente, producto de caídas drásticas que por la misma naturaleza del mercado muestran una “recuperación” en un siguiente periodo.

### 4.3. Contraste de hipótesis

Hipótesis General

**El nivel de endeudamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Gloria S.A.**

Ho: El nivel de endeudamiento no se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Gloria S.A.

H1: El nivel de endeudamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Gloria S.A.

**Tabla 2**

*Contrastación de la hipótesis general*

			<b>Correlaciones</b>	
			Endeudamiento	Rentabilidad Financiera
Rho de Spearman	Endeudamiento	Coeficiente de correlación	1,000	-,353
		Sig. (bilateral)	.	,027
		N	28	28
	Rentabilidad Financiera	Coeficiente de correlación	-,353	1,000
		Sig. (bilateral)	,027	.
		N	28	28

#### **Interpretación:**

Se presentan los resultados de las pruebas estadísticas realizadas para el análisis y comprobación de hipótesis, en donde se observa que el sig. bilateral obtiene un valor de 0.027 el mismo que se encuentra por debajo del nivel de significancia de

0.05 por lo que debemos concluir que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Además, se tiene que el grado de relación que existe entre ambos es de 35,3%, siendo esto una relación de tipo inversa en donde podemos apreciar que existen indicios de que a mayor endeudamiento exista menos rentabilidad.

### Hipótesis Especifica 1

Existe relación significativa entre la el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre activos de la empresa Gloria S.A.

**H<sub>0</sub>:** No existe una relación significativa entre la el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre activos de la empresa Gloria S.A.

**H<sub>1</sub>:** Existe relación significativa entre la el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre activos de la empresa Gloria S.A.

### Tabla 3

#### *Contrastación de la hipótesis específica 1*

			Correlaciones	
			Endeudamiento	Rentabilidad activos
Rho de Spearman	Endeudamiento	Coefficiente de correlación	1,000	-,294
		Sig. (bilateral)	.	,029
		N	28	28
	Rentabilidad activos	Coefficiente de correlación	-,294	1,000
		Sig. (bilateral)	,029	.
		N	28	28

**Interpretación:**

Se tiene los resultados de las pruebas estadísticas realizadas para el análisis y comprobación de hipótesis, en donde se evidencia que el sig. bilateral obtiene un valor de 0.029 el mismo que se encuentra por debajo del nivel de significancia de 0.05 por lo que debemos concluir que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Además, se tiene que el grado de relación que existe entre ambos es de 29,4%, siendo esto una relación de tipo inversa en donde podemos apreciar que existen indicios de que a mayor endeudamiento exista menos rentabilidad sobre activos.

**Hipótesis Especifica 2**

Existe relación significativa entre la el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre ventas de la empresa Gloria S.A.

**H<sub>0</sub>:** No existe una relación significativa entre la el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre ventas de la empresa Gloria S.A.

**H<sub>1</sub>:** Existe relación significativa entre la el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre ventas de la empresa Gloria S.A.

**Tabla 4***Contrastación de la hipótesis específica 2*

			<b>Correlaciones</b>	
			Endeudamiento	Rentabilidad ventas
Rho de Spearman	Endeudamiento	Coeficiente de correlación	1,000	-,367
		Sig. (bilateral)	.	,025
		N	28	28
	Rentabilidad ventas	Coeficiente de correlación	-,367	1,000
		Sig. (bilateral)	,025	.
		N	28	28

**Interpretación:**

Se tiene los resultados de las pruebas estadísticas realizadas para el análisis y comprobación de hipótesis, en donde se demuestra que el sig. bilateral obtiene un valor de 0.025 el mismo que se encuentra por debajo del nivel de significancia de 0.05 por lo que debemos concluir que se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Además, se tiene que el grado de relación que existe entre ambos es de 36,7%, siendo esto una relación de tipo inversa en donde podemos apreciar que existen indicios de que a mayor endeudamiento exista menos rentabilidad sobre ventas.

## CONCLUSIONES

### PRIMERA

Después de los análisis realizados, se ha podido determinar que existe un grado de asociación entre las variables de estudio denominadas nivel de endeudamiento calculado en base a los datos obtenidos de los estados financieros como son las obligaciones que tiene la compañía, así como su patrimonio. Visto ello se pudo determinar que existen indicios de que a mayor endeudamiento la rentabilidad tiende a disminuir, como principio que la deuda genera gastos por intereses para la empresa y esto a su vez deteriora las utilidades del ejercicio teniendo un efecto en la rentabilidad calculada

### SEGUNDA

Se pudo determinar también que los indicadores para la determinación de la rentabilidad sobre los activos de la empresa mantienen un grado de asociación con el nivel de endeudamiento, puesto que la deuda como se ha mencionado genera gastos financieros adicionales que en consecuencia harán que las utilidades del ejercicio disminuyan. Es necesario saber que diversos activos pueden ser financiados con deuda sin embargo este ejercicio tiene que tener un efecto positivo a largo plazo.

### TERCERA

Por último, se tiene evidencia que existe una relación entre el nivel de endeudamiento de la compañía y la rentabilidad sobre las ventas, se puede evidenciar que estadísticamente que el grado de asociación si bien es cierto no es muy elevado,

existen indicios de un vínculo entre ambas variables. Por ello se tiene como consecuencia que los objetivos del presente estudio han sido alcanzados.

## RECOMENDACIONES

### PRIMERA

Al tener indicios de que efectivamente ambas variables se relacionan, podemos recomendar que este tipo de empresas dado su tamaño y nivel de ventas, puedan realizar mayores detalles respecto a la estructura de su financiamiento y metodologías para el cálculo del mismo. Se sugiere que para que la compañía pueda al tener índices altos de rentabilidad, se debe amortizar parte de sus deudas contraídas, teniendo conocimiento sí, que una decisión de este tipo pasa por la aprobación de la más alta dirección pueda ser en este tipo de órganos directivos en donde prevalezca el estudio y seguimiento de los índices de endeudamiento de la empresa, los mismo que como ya se sabe van a tener un efecto posteriormente en la rentabilidad final.

### SEGUNDA

Se sugiere pueda destinarse la inversión sobre los activos de la empresa, con financiamiento que tenga una periodicidad similar o cercana a la vida útil de tales activos, así se podrá evidenciar una mejor metodología para identificar el verdadero costo de la inversión y poder tomar decisiones más acertadas en el futuro. Existen diversos tipos de activos dentro de los cuales tienen una vida útil que varía de acuerdo a las características de cada uno de ellos, siendo así su fuente de financiamiento debería asimilarse a la vida útil del mismo para poder conocer eficientemente la rentabilidad de cada uno de ellos.

### **TERCERA**

En cuanto al nivel de ventas de la compañía, se aprecia que si bien es cierto son importantes y soportan toda la estructura de la empresa, esta variable tan importante pueda respaldar las nuevas deudas contraídas por la empresa, y que vayan en concordancia con el crecimiento de las ventas ya citadas, es decir, el crecimiento en las ventas puede dar oportunidad a obtención de mayor financiamiento necesario para la inversión y aumento progresivo en los activos de la empresa. La rotación de los distintos activos de corto plazo como lo son las mercaderías y cuentas por cobrar ayudará a aumentar la liquidez de la empresa producto de las buenas estrategias en las ventas, por tal motivo se recomienda también tener una buena política de negociación con los clientes para poder adquirir el efectivo en el más corto plazo posible.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Arguelles Ma, L. A. (2018). *El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las MIPYMES turísticas de Campeche*. Campeche, México.
- Arranz, A. (2019). *¿Es malo para una empresa endeudarse?* Sevilla: Delicias Capital.
- Ayón, G. (25 de enero de 2020). *El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas*. Obtenido de file:///C:/Users/MAYRA/Downloads/188-Texto%20del%20art%C3%ADculo-339-2-10-20200408.pdf
- Banco Mundial. (2021). *Deuda y desarrollo: Panorama general- Banco Mundial*. Obtenido de <https://www.bancomundial.org/es/topic/debt/overview>
- BBVA. (2018). *Qué es la deuda: para qué sirve y cómo se mide el endeudamiento financiero*. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-deuda-para-que-sirve-y-como-se-mide-el-endeudamiento-financiero/>
- Benavides Durand, M., & Vila Castro, E. (2018). *Endeudamiento y rentabilidad en las empresas del sector diversas que cotizan en las Bolsas de Valores de Lima, Periodo 2016*. Obtenido de <https://repositorio.utelesup.edu.pe/handle/UTELESUP/131>
- Bruski, B. (2006). *Evaluación del endeudamiento: resultados de una encuesta piloto entre trabajadores siderúrgicos en Sao Paulo*. Obtenido de DOI :10.1080/00987913.1978.10763048

Cámara de Comercio de España. (2021). La Rentabilidad Económica. ¿Qué es y para qué sirve? *Economía*.

Carriel Canales, F. C. (2020). *El Endeudamiento y la rentabilidad empresarial: Análisis empírico de las empresas manufactureras de la provincia del Guayas - Ecuador para el período 2015 - 2017*. Obtenido de <http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/19522>

Editorial Grudemi. (2022). *Enciclopedia económica*. Obtenido de <https://enciclopediaeconomica.com/rentabilidad/>

Gitman, L. (1997). *Fundamentos de administración financiera*. . Mexico: Editorial OUP Harla México, S.A. México.

Gobierno del Perú. (8 de mayo de 2022). *¿Qué son las utilidades?* Obtenido de <https://www.gob.pe/1044-que-son-las-utilidades>

Higueras, J. C. (s.f.). *Qué es el ratio de endeudamiento y cómo se calcula*. Obtenido de <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-el-ratio-de-endeudamiento-y-como-se-calcula/>

Iahorro. (2022). *Qué es endeudamiento*. Obtenido de <https://www.iahorro.com/diccionario/e/endeudamiento>

Lazo de la Vega Bernal, M. (2019). *“El endeudamiento y su impacto en la rentabilidad de ALICORP S.A.A. periodo 2009-2017”*. Callao.

Martinez, C. (2022). *¿Qué es solvencia? | Definición y cómo medirla*. Obtenido de <https://www.dripcapital.com/es-mx/recursos/blog/que-es-solvencia>

Ministerio de Economía y finanzas. (s.f.). “*El Sistema Nacional de Endeudamiento y su relación con los sistemas de la administración pública*. Obtenido de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/deuda\\_publ/capacitaci/2010/Tema2\\_Modalidades\\_Endeudamiento.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/deuda_publ/capacitaci/2010/Tema2_Modalidades_Endeudamiento.pdf)

Morillo, M. (4 de junio de 2001). *Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>

Palomares, J., & Pestes, J. (2015). *Estados financieros interpretacion y análisis*. Madrid: Ediciones Piramide.

Real Academia Española. (2021). Obtenido de <https://dle.rae.es/endeudamiento>

Rejas, M. C. (2022). *Influencia del endeudamiento financiero en la rentabilidad de la Empresa Alicorp S.A.A., 2011-2020*. Obtenido de <http://hdl.handle.net/20.500.12969/2339>

Sanchez, J. P. (2002). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*.

Sevilla. (8 de abril de 2017). *Gastos financieros*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/gastos-financieros.html>

Tejada, A. L. (2020). *El endeudamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa S.A., periodo 2011-2018*. Obtenido de <http://hdl.handle.net/20.500.12969/1529>

Torres, H. D. (2021). *Endeudamiento y rentabilidad de una empresa molinera de la provincia de Lambayeque*. Obtenido de <https://hdl.handle.net/20.500.12692/66738>

UNIR. (2021). ¿Qué es la rentabilidad financiera y cómo se calcula? *Unir Revista*.

Westreicher, G. (2020). Rentabilidad Economica, ROA. *Economipedia*.

Zambrano, F., Sánchez, M., & Correa, S. (2021). *Análisis de rentabilidad, endeudamiento y liquidez de microempresas en Ecuador*. Obtenido de <https://doi.org/10.17163/ret.n22.2021.03>

**APÉNDICES Apéndice A: Matriz de consistencia. – “EL NIVEL DE ENDEUDAMIENTO Y SU RELACIÓN CON LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA GLORIA S.A. PERIODO 2015-2021”**

Formulación del problema	Objetivos	Hipótesis	Variables	Indicadores	Metodología
<p><b>Problema general</b></p> <p>¿Cómo se relaciona el nivel de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Gloria S.A.?</p> <p><b>Problemas específicos</b></p> <p>¿Qué relación existe entre el nivel de endeudamiento y rentabilidad sobre activos de la empresa Gloria S.A.?</p> <p>¿Qué relación existe entre el nivel de endeudamiento y rentabilidad sobre ventas de la empresa Gloria S.A.?</p>	<p><b>Objetivo general</b></p> <p>Determinar la relación que existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa Gloria S.A.</p> <p><b>Objetivos Específicos</b></p> <p>Determinar la relación existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre activos de la empresa Gloria S.A.</p> <p>Determinar la relación existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre ventas de la empresa Gloria S.A.</p>	<p><b>Hipótesis general</b></p> <p>El nivel de endeudamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad de la empresa Gloria S.A.</p> <p><b>Hipótesis Específicas</b></p> <p>Existe relación significativa entre la el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre activos de la empresa Gloria S.A.</p> <p>Existe relación significativa entre la el nivel de endeudamiento y la rentabilidad sobre ventas de la empresa Gloria S.A.</p>	<p>Variable Asociada 1:</p> <p><b>Nivel de endeudamiento</b></p> <p>Variable Asociada 2:</p> <p><b>Rentabilidad</b></p>	<p>a) Pasivo Total b) Patrimonio c) Activo Total</p> <p><b>Indicadores</b></p> <p>a) ROE b) ROA c) ROS</p>	<p><b>Tipo de investigación</b> será básica o pura.</p> <p><b>Nivel de investigación</b> El nivel de investigación será Relacional</p> <p><b>Diseño de investigación</b> Por el diseño la investigación es no experimental, de corte longitudinal.</p> <p><b>Población del estudio</b> La Población está constituida por la información financiera de la empresa Gloria SA entre los periodos 2015-2021.</p> <p><b>Muestra</b> Se compone por el 100% de la información financiera descrita en la población.</p> <p><b>Técnicas:</b> Análisis documental.</p> <p><b>Instrumentos:</b> Ficha de registro.</p> <p><b>Métodos de análisis de investigación:</b> Para el análisis de datos se utilizará el software estadístico SPSS V.25 utilizando estadística descriptiva e inferencial.</p>

**Apéndice B: Prueba de normalidad**

Estadístico de normalidad de datos:

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Endeudamiento	,124	28	,010	,447	28	,000
Rentabilidad	,093	28	,000	,061	28	,000

a. Corrección de significación de Lilliefors