

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



**LA LIQUIDEZ Y SU RELACIÓN EN LA RENTABILIDAD DE LAS
EMPRESAS DEL SECTOR AGRARIO QUE COTIZAN EN LA BOLSA
DE VALORES DE LIMA, PERIODOS DEL 2016 AL 2019.**

TESIS

PRESENTADO POR:

Bach. Diana Elizabeth Chambilla Carazas

ASESOR:

Dr. Gerardo Renato Arias Vascones

PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA

TACNA-PERU

2020

DEDICATORIA

Dedico esta tesis al todopoderoso, por ser el forjador de mis decisiones, ser mi fortaleza para seguir adelante y no desvanecer antes las adversidades; a mi pareja y mis tres hijos, quienes han sido el motor y motivo para cumplir este objetivo en mi vida profesional y personal, a mis suegros por ser ese apoyo incondicional desde el inicio de mi carrera profesional hasta su culminación; a mi madre, por el ejemplo de perseverancia que me ha dado y me ha hecho la persona que soy ahora; a mi padre que hoy no se encuentra en cuerpo pero si en alma por el espíritu emprendedor que herede de él.

RECONOCIMIENTO

A los maestros de la Escuela Profesional de Ciencias Contables y Financieras, por las enseñanzas brindadas y la dedicación mostrada en todos los años que duro mi preparación profesional.

RESUMEN

La investigación tuvo como objetivo determinar si hay relación entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector agrario que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos del 2016 al 2019. La información que se utiliza fue publicada en la Bolsa de Valores de Lima, siendo 19 empresas quienes en los 4 años (periodos) han presentado su información financiera.

La metodología del presente estudio de tipo básica, con un diseño no experimental – correlacional y longitudinal. El estudio tuvo como muestra a 12 empresas del sector agrario con cotizaciones en la Bolsa de Valores de Lima, en un periodo de 2016-2019.

Para la liquidez corriente se trabajó como dimensión la razón circulante, y para la rentabilidad se trabajaron las dimensiones de rentabilidad financiera, rentabilidad económica y la rentabilidad sobre ventas.

Se analizó a través del análisis estadístico denominado correlación Rho de Spearman, la relación entre la razón circulante, la rentabilidad financiera, y la rentabilidad económica y con la rentabilidad sobre ventas.

Según los resultados, hay relación significativa media entre la razón circulante y la ROA, la ROE y la ROS.

Se arribó a la conclusión de que hay una relación significativa media entre las variables en estudio.

Palabras clave: Liquidez, rentabilidad, rentabilidad económica, rentabilidad financiera, rentabilidad sobre ventas, razón circulante, pasivo corriente, activo corriente, activo total, Beneficio después de Impuestos y participación de Utilidades.

ABSTRACT

The research aimed to determine whether there is a relationship between the liquidity and profitability of agricultural companies listed on the Lima Stock Exchange, periods from 2016 to 2019. The information used was published on the Lima Stock Exchange, with 19 companies who in the 4 years (periods) have submitted their financial information.

The methodology of this basic type study, with a non-experimental design –correlational and longitudinal. The study showed 12 companies in the agricultural sector with quotes on the Lima Stock Exchange, in a period of 2016-2019.

For current liquidity, the current reason was worked as a dimension, and for profitability the dimensions of financial profitability, economic profitability and profitability on sales were worked.

It was analyzed through Spearman's Rho statistical analysis, the relationship between current reason, financial profitability, and economic profitability and sales profitability.

According to the results, there is an average significant relationship between circulating reason and ROA, ROE and ROS.

It was concluded that there is an average significant relationship between the variables under study.

Keywords: Liquidity, profitability, economic profitability, financial profitability, profitability on sales, current ratio, current liabilities, current assets, total assets, Profit after Tax and profit sharing.

Índice de contenido

DEDICATORIA	ii
RECONOCIMIENTO	ii
RESUMEN	iii
ABSTRACT	v
INTRODUCCIÓN	10
CAPÍTULO I:	12
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	12
1.1. Descripción de la problemática	12
1.2. Formulación	14
1.2.1. Problema principal	14
1.2.2. Problemas secundarios	14
1.3. Justificación De La Investigación	15
1.4. Objetivos	16
1.4.1. Objetivo General	16
1.4.2. Objetivos Específicos	16
MARCO TEÓRICO	17
2.1. Antecedentes de la Investigación	17
2.1.1. Antecedentes Internacionales	17
2.1.2. Antecedentes Nacionales	18
2.1.3. Antecedentes Regionales	19
2.2. Bases Teóricas	20
2.2.1. ORIGEN	20
2.2.2. LIQUIDEZ	24
2.2.3. RENTABILIDAD	33
CAPÍTULO III	46
METODOLOGÍA	46
3.1. Sistema de Hipótesis	46
3.1.1. Hipótesis General	46

3.1.2. Hipótesis Específicas.	46
3.2. Tipo de Investigación.	46
3.3. Diseño de la Investigación.	46
3.4. Nivel de Investigación.	47
3.5. Ámbito De La Investigación.	47
3.6. Población y Muestra del Estudio.	47
3.7. Variables e Indicadores.	49
3.8. Técnicas E Instrumentos De Recolección De Datos.	50
3.9. Procesamiento y Análisis De Datos.	51
CAPÍTULO IV	52
RESULTADOS E INTERPRETACION	52
4.1. Pruebas de normalidad	52
4.2. Tratamiento estadístico	54
4.3. Contrastación de hipótesis	63
4.3.1. Hipótesis Específica 1:	63
4.3.2. Hipótesis Específica 2:	65
4.3.3. Hipótesis Específica 3:	67
4.4. Discusión	68
CAPÍTULO V	71
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	71
5.1. Conclusiones	71
5.2. Recomendaciones	73
VI. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS	75
APÉNDICE A: Matriz de Consistencia	80
APÉNDICE B: Media de la razón circulante de las organizaciones agrarias agrario por año	81
APÉNDICE C: Promedio simple de la rentabilidad financiera, económica y sobre ventas de las organizaciones agrarias por año	82

Índice de Tablas

Tabla 1	Relación de Empresas del Sector Agrario - Bolsa de Valores de Lima.....	48
Tabla 2	Operacionalización de la Variable Independiente Liquidez	49
Tabla 3	Operacionalización de la Variable Dependiente Rentabilidad	50
Tabla 4	Distribución de empresas del sector Agrario que publicaron sus EEFF en la BVL, desde el 2016 al 2019	52
Tabla 5	Pruebas de Normalidad	53
Tabla 6	Matriz de correlación de la razón circulante y la Rentabilidad Financiera..	64
Tabla 7	Matriz de correlación de la razón circulante y la Rentabilidad Económica.	66
Tabla 8	Matriz de correlación de la razón circulante y la Rentabilidad Sobre Ventas	68

Índice de Figuras

Figura 1 Razón Circulante 2016	54
Figura 2 Razón Circulante 2017	55
Figura 3 Razón Circulante 2018	56
Figura 4 Razón Circulante 2019	57
Figura 5 Características de la liquidez circulante de las organizaciones agrarias	58
Figura 6 Rentabilidad Financiera de Empresas del Sector Agrario 2016-2019	59
Figura 7 Rentabilidad Económica de Empresas del Sector Agrario 2016-2019	60
Figura 8 Rentabilidad sobre Ventas de Empresas del Sector Agrario 2016-2019	61
Figura 9 Características de la rentabilidad financiera, económica y sobre ventas de las organizaciones agrarias de la BVL, 2016 - 2019	62

INTRODUCCIÓN

Esta investigación expone que la liquidez corriente se relaciona con la rentabilidad financiera, con la rentabilidad económica y con la rentabilidad sobre ventas. El resultado de la rentabilidad se refiere a la correlación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria, lo que permite evaluar la capacidad, productividad y efectividad del área gerencial. Asimismo, se demuestra en las ganancias alcanzadas, y un buen manejo de las inversiones. Sin embargo, por otro lado, se puntualiza a la liquidez como la comprensión de los costos al límite de volúmenes que han sido negociados, por lo que una actividad comercial o mercado es neto siempre y cuando sus activos pueden comprarse o venderse sin alterar significativamente los costos. La investigación de estas dos variables nace del interés de brindarla a las empresas del sector agrario, como herramienta para que así consigan una visión mucho más amplia y clara para la toma de decisiones inmediatas, ya sea si se trata de la liquidez o de Rentabilidad y sus dimensiones.

Por lo antes referido, el estudio considera los siguientes capítulos:

El capítulo I: se presenta la descripción del problema, incluye: la identificación del problema principal y específicos, objetivos: general y específicos.

El capítulo II: se presenta el marco teórico, considera los antecedentes internacionales, nacionales y locales, las bases teóricas científicas y definiciones operacionales.

El capítulo III: se detalla el marco metodológico en la que se plantea la investigación: la hipótesis general y específicas; además del tipo y diseño de investigación, además de la población y muestra, también se operacionaliza las variables y sus indicadores, finalmente se analiza las técnicas e instrumentos para el recojo de la información.

El capítulo IV: Se pormenoriza los resultados y discusión, se presenta el análisis estadístico empleado con la respectiva interpretación de la información, también se realiza la demostración de la hipótesis y la discusión de los resultados obtenidos.

Finalmente en el capítulo V: Se señalan las conclusiones a las que se arribó con sus respectivas recomendaciones del estudio.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la problemática

Según la (Cámara de Comercio de Lima, 2019) el sector agrario, es una importante actividad dinamizadora de la economía, representa alrededor del 5.4% del Producto Bruto Interno (PBI) y emplea a la fecha a más de cuatro millones de peruanos.

Después del sector comercio, el agro es la segunda actividad económica que genera mayor empleo en el país, pues concentra el 24.2% de la PEA total, señaló el jefe del Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP) de la CCL, Óscar Chávez, durante la primera edición del foro “Perú: Camino a una agricultura sustentable”.

Sostuvo que las regiones de Lima, La Libertad, Ica, Arequipa y San Martín concentran el 48% del PBI del sector, y si bien los indicadores macroeconómicos del sector son favorables, manifestó que la actividad agraria aún presenta una baja productividad, ya que el 96% del empleo en dicho sector es informal con bajos ingresos laborales.

La liquidez representa la facilidad, velocidad y el grado de merma para cambiar los activos circulantes en tesorería (Ibarra, 2001). Es decir, la liquidez mide si un activo es más realizable en el corto plazo sin incurrir en una pérdida (Hicks, 2010). Debido a que la liquidez mostraría la capacidad que tiene la empresa de asumir deudas al corto plazo, su evaluación es determinante a la hora de valorar la capacidad financiera de una empresa, ante imprevistas

variaciones de las condiciones del mercado y para aminorar riesgo de liquidez ante una eventual escasez de fondos por parte de una entidad (Baños, Perez, & Vasquez, 2011).

Según (Gonzalez, Correa, & Acosta, 2002), la rentabilidad es el indicador financiero que evalúa el acierto o fracaso de la gestión empresarial.

En la bolsa de valores de Lima cotizan 19 empresas pertenecientes al sector agrario, que ocuparon en el año 2019, en relación al total de empresas que cotizan en la bolsa, el séptimo puesto representando el 7.6% siendo el primero las empresas del sector diversos con 28.8%.

Por lo tanto, el propósito principal de la presente investigación es determinar el nivel de relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector agrario que cotizan en la BVL, periodos del 2016 al 2019.

Puede ocurrir la situación en que una empresa tenga un índice de rentabilidad alto y un índice de liquidez bajo; es decir que la empresa está ganando dinero porque sus precios de ventas son superiores a sus costos, y a su vez no puede cumplir con sus deudas a tiempo (Admindeempresas, 2008).

Ésta situación es muy común cuando la empresa está en expansión, es decir, la empresa va ir forjando resultados positivos, pero como amplía su mercado, todo lo que gana lo sigue reinvertiendo, y a pesar de su reinversión sigue teniendo una demanda insatisfecha y se endeuda para ampliar su producción. También ocurre la situación inversa, es decir, existen aquellas empresas que tienen en disponibilidad muchos fondos, pero no son rentables. Es el caso típico de las empresas donde el área financiera va a tener mayor influencia en la toma de decisiones internas que en la toma de decisiones externas de la empresa. Por ello, con el objeto de maximizar el valor actual neto, el gerente

financiero o el responsable del área financiera de la empresa al final de temporada comienza a liquidar el stock a su costo variable sin recupera los costos fijos.

Por todo lo mencionado, es preciso poder conocer la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad, que es el propósito principal de la presente investigación.

1.2. Formulación del Problema

1.2.1. Problema principal

¿Tiene relación la liquidez en la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de valores de Lima pertenecientes al sector agrario, periodos del 2016 - 2019?

1.2.2. Problemas secundarios

- ¿La razón circulante tiene relación con la rentabilidad financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima pertenecientes al sector agrario, periodos del 2016 - 2019?
- ¿La razón circulante tiene relación con la rentabilidad económica de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, correspondientes al sector agrario periodos 2016 - 2019?
- ¿La razón circulante tiene relación con la rentabilidad sobre ventas de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima pertenecientes al sector agrario, periodos del 2016 - 2019?

1.3. Justificación De La Investigación

La presente investigación se justifica a partir de su:

Relevancia Teórica

Este trabajo determinara si existe relación significativa entre la liquidez y la rentabilidad, es decir, si a más alta liquidez habrá un mayor índice de rentabilidad en las empresas del sector agrario que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos del 2016 al 2019.

Relevancia Metodológica

Siendo una investigación de tipo relacional, transversal no experimental, los resultados se obtendrán en base a información sobre la comparación y el comportamiento entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector agrario que coticen en la Bolsa de Valores de Lima, cuyos estados financieros anuales son de los periodos 2016 al 2019. El análisis de datos se realizará mediante modelos econométricos y RHO SPEARMAN.

Relevancia Institucional

La información obtenida se aprovechará como una guía para los analistas financieros con la finalidad de relacionar la incidencia que tiene la liquidez sobre la rentabilidad, lo que les permitirá tener una alternativa más para la evaluación de la misma. Asimismo, este trabajo formara parte de la base de datos de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna, y tiene como finalidad servir de antecedente para el desarrollo de nuevos trabajos de investigación.

Base Social

Socialmente este trabajo pretende brindar un aporte a los inversionistas puesto que, a partir de los resultados de la presente investigación, podrán saber la incidencia que tiene la estructura competitiva de la empresa en relación a su liquidez y así tomar una decisión de mayor confianza en cuanto a invertir se refiere.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo General

Determinar la relación de la liquidez con la rentabilidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima correspondiente al sector agrario, periodo del 2016 - 2019.

1.4.2. Objetivos Específicos

- Establecer la relación de la razón circulante con la rentabilidad financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima pertenecientes al sector agrario, periodo del 2016 - 2019.
- Establecer la relación de la razón circulante con la rentabilidad económica de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, correspondiente al sector agrario, periodo del 2016 - 2019.
- Establecer la relación de la razón circulante con la rentabilidad sobre ventas de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima correspondiente al sector agrario, periodo del 2016 - 2019.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes de la Investigación

2.1.1. Antecedentes Internacionales

En el estudio elaborado por (Sánchez S. , 1994) la tesis titulada, “*La rentabilidad económica y financiera de la gran empresa Española, Análisis de los factores determinantes*”, tuvo como objeto investigar de forma empírica las variables que determinan la rentabilidad económica y financiera de empresa Española, Análisis de los factores determinantes. La investigación es del tipo no experimental de análisis cruzado. Se empleó a una población donde se dividió por sectores económicos, los cuales fueron 12, con una muestra de 191 empresas que no están vinculadas al sector financiero que corresponden al sector de empresas españolas grandes, que coticen o no en Bolsa. Según resultados, se comprueba que los sectores eléctrico, electrónico y petróleo, son los sectores que presentan un mejor comportamiento superior al 7%, asimismo un segundo segmento son los sectores que poseen como característica principal su participación en mercados competitivos alto nivel.

Para culminar, los sectores con márgenes negativos e inmersos en una fuerte crisis, tienen como característica en particular el tratarse de sectores con dotación de capital media-alta, pero que o bien no actúan en mercados oligopolísticos, o bien, caso del sector transportes, las

políticas de fijación de precios no se encaminan por un criterio de estricta oferta y demanda. Los sectores formados por alimentación, informática, automoción y comercios, son de elevada rotación, es decir, por aquellos en los que la rentabilidad económica tiene como soporte la mayor utilización posible de las inversiones. Los sectores de petróleo, electrónica e informática aparecen con mayor rentabilidad económica, y nuevamente los sectores de mayor rentabilidad financiera.

Este comportamiento se comprueba al aplicar el test estadístico RHO SPEARMAN que se utilizó para estudiar la correlación entre rentabilidad económica y financiera.

2.1.2. Antecedentes Nacionales

(Velarde, 2018) La presente investigación denominada: “El análisis financiero de liquidez y su relación con la rentabilidad en la Empresa de Transportes y Servicios el Kazmeño E.I.R.L. Huachipa, 2015-2017”, tiene como finalidad determinar la relación entre el análisis financiero de liquidez y la rentabilidad en la Empresa de Transportes y Servicios el Kazmeño E.I.R.L. de Huachipa, del año 2015 al 201 para optar el título profesional de Contador Público en la Universidad César Vallejo.

El tipo de investigación fue básica de nivel correlacional. La investigación es de diseño no experimental, su población está conformado por la información financiera de la empresa, en el cual se trabaja con una muestra no probabilística, ya que la muestra está

conformada por los últimos 30 estados financieros mensuales de la empresa en estudio. La técnica utilizada fue el análisis documental y el instrumento utilizado son fichas de análisis documental.

La presente tesis llega a la conclusión que en la Empresa de Transportes y Servicios el Kazmeño E.I.R.L. de Huachipa, en el periodo de 2015 al 2017: la liquidez corriente se relacionó en un 22% de forma directa con la rentabilidad económica, la liquidez corriente se relacionó en un -10.1% de forma inversa con la rentabilidad financiera, la liquidez absoluta se relacionó en un 51.2% de forma directa con la rentabilidad económica, la liquidez absoluta se relacionó en un 6.3% de forma directa con la rentabilidad financiera, el capital neto de trabajo se relacionó de forma directa en un 6.3% con la rentabilidad económica y el capital neto de trabajo se relacionó de manera inversa con la rentabilidad financiera.

2.1.3. Antecedentes Regionales

(Mamani, 2017) Su tesis titulada “El índice de las acciones de las Empresas Mineras y su influencia en la Rentabilidad De La Bolsa De Valores De Lima, Periodo 2014 – 2017” para optar por el título profesional de Contador Público con mención en Auditoria en la Universidad Privada de Tacna.

Tiene como objetivo principal determinar la influencia la afectación del índice de las acciones de las empresas mineras y el grado de influencia si estas bajan o suben la rentabilidad de la bolsa de valores de lima. Para ello se utilizó una muestra por su carácter es cuantitativa, porque se

utilizarán instrumentos de medición por convenir a los intereses de la presente investigación.

El tipo de investigación corresponde a una de tipo longitudinal y el diseño es experimental. El ámbito de estudio es la el sector financiero nacional - Bolsa de Valores de Lima, para medir las variables, el índice de las acciones de las empresas mineras y rentabilidad de la bolsa de valores se utilizaron datos históricos de los registros de la bolsa de valores de Lima del 2014 al 2017, la presente investigación, se utilizará la técnica de análisis presupuestal para obtener información objetiva acerca de las variables a investigar y que serán procesadas mediante herramientas informáticas. Se utilizó la prueba de R de Pearson para determinar la influencia entre los índices de las acciones de las empresas mineras y rentabilidad de la bolsa de valores de lima, teniendo un nivel de confianza del 95 %, lo cual refleja una correlación (Influencia) positiva fuerte entre las medidas de, el índice de las acciones de las empresas mineras y rentabilidad de la bolsa de valores 2014 al 2017.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. ORIGEN

a. Dinero

Con el intercambio de bienes al cual se le conoce como “trueque” es que se inicia el movimiento del dinero, siguiendo a ello la utilización de recursos metálicos en algunas culturas como unidad monetaria, tanto

la planta como el oro, estableciéndose como única forma de pago en China desde el siglo IX el papel moneda, puesto que se generaron dificultades que surgieron al realizar el trueque de bien por bien, esto debido a que no todos los países estaban en las mismas condiciones de realizarlo.

Por el siglo XX en la totalidad de las evoluciones se establece la unidad monetaria como medio de pago, es así como en el siglo XXI todos los países del mundo lo realizan, incluyendo que en la actualidad ya hablamos de dinero virtual o conocido como BITCOIN.

Según (Rockoff, 1996) señala que el dinero se origina a partir la edad antigua, en el que las primeras monedas tomaron forma de bienes con valor intrínseco. Estas especies tenían claro el valor ventajoso que tenían sobre los demás, tanto en cuantía por unidad de peso, uniformidad, divisibilidad, perpetuación y docilidad. (Cibelli, 2005).

(Silvina, 1991) Señala que en el siglo IX d.C., aparecieron los bancos, donde las personas podían depositar su dinero y a cambio recibían un certificado que indicaba el importe depositado, y este a su vez valía como forma de pago. Papeles considerados disposiciones de pago que originaban el derecho de utilizarlos para recoger el importe de capital que se señalaba en diferente ciudad en un determinado tiempo, según (Marrau, Archina, Luquez, & Godoy Ponce, 2007)

Cabe señalar que por su ligereza y manejo práctico el papel moneda se torna en un importante medio de pago en pleno siglo XX, ya que

representaba una cuantía económica alta cada unidad monetaria. (Gozalbes, 2011).

b. Ratios Financieros

Para analizar la situación financiera de una empresa se recurre a los ratios financieros, el cual se encuentra muy ligado a la rentabilidad. Mediante esta herramienta de análisis de ratios se puede saber a ciencia cierta si se está gestionando bien o mal una empresa, además se puede proyectar económica y financieramente para tomar una decisión (Gutierrez & Tapia, 2016).

Asimismo (Gutierrez & Tapia, 2016) sostienen que el tratado de los ratios empieza con Euclides en el año 300 a.C. con su acuerdo matemático “Los elementos” En él se estudia las razones y sus relaciones entre sí, definiendo el significado de razón mediante la tercera ilustración: “Una razón es determinada relación respecto a su tamaño entre dos magnitudes” (Gutierrez & Tapia, 2016).

También según Ibarra y Mares (2010), en la época del renacimiento y Lucas Paccioli despliega el conocimiento experiencial de los ratios financieros a través de la instauración de la significación de la partida doble, constituyendo un iniciación que menciona que “la suma de lo anotado en el debe será igual a la suma de lo anotado en el haber” (Argibay, 2004), esta iniciación se percibirá manifestado en los estados financieros de donde se obtendrá los elementos de los ratios.

A mediados del siglo XIX, los indicadores financieros se desarrollaron bajo un esquema netamente de análisis crediticio, es donde se inicia la

exigencia de los estados financieros a las empresas que solicitaban financiamiento por las Entidades Financieras (Galeano, 2011).

Con el inicio del siglo XX, se producen importantes implementaciones en el análisis de los ratios financieros como la creación de un conjunto nuevo de ratios, la definición de determinados criterios y el reconocimiento por parte de los analistas de la necesidad de comparar los ratios financieros de una empresa con otras (García, Mures, & Lanero, 2016).

c. Sector Agrario

En el Perú coexisten diversas estructuras empresariales relacionadas al agro, tales como cooperativas, comunidades campesinas, pequeños y medianos productores, que probablemente poseen racionalidades distintas al momento de tomar decisiones. Además, la actividad agropecuaria se desenvuelve a lo largo de las diversas regiones naturales. Esta dispersión de la producción con agentes que poseen motivaciones distintas, torna difícil la programación centralizada del sector. De otro lado, el país se ve favorecido por sus condiciones climáticas debido a que cuenta con una manifiesta y variada biodiversidad o mega diversidad como suelen reclamar los entendidos. En el país existen 28 climas y 84 zonas de vida sobre un total de 104 que existen en el planeta. Es decir recorrer el territorio peruano uno puede identificar la mayor parte de climas del mundo. Estas características son importantes porque dan lugar a una diversidad biológica que interactúan y son una fuente natural de ventajas

comparativas. Según cifras estimadas del INEI, en el año 2006 la participación del sector agropecuario sobre el PBI fueron del orden del 8.3%; en relación a la importancia relativa del sector agropecuario en la economía nacional, se calculó que el 31.6% (8.1 millones de habitantes) de la población nacional vive de la actividad agropecuaria, y que el sector agricultura emplea al 31.2% (2.8 millones de personas) del total de la PEA ocupada nacional. Según CENAGRO de 1994 la superficie agrícola es aproximadamente de 5 476 977 hectáreas que equivalen a 15% del total de la superficie. (MINAGRI, 2019)

2.2.2. LIQUIDEZ

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer obligaciones a corto plazo conforme se venzan. Se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la empresa (Gitman, 2011).

Para Bernstein (1999) citado por (Ibarra A. , 2011) la liquidez es la facilidad, velocidad y el grado de merma para convertir los activos circulantes en tesorería y su escasez es considerada como síntoma de dificultades financieras. Para medir la liquidez conviene utilizar más de un indicador y hacer una valoración del conjunto de ellos y de la actividad de la empresa. Medir la liquidez analizando un sólo ratio no valdrá para iniciar una diagnosis de este parámetro importante (Finanlik, 2020)

2.2.2.1. Dimensiones de Liquidez

a) Razón Circulante

La razón circulante es un parámetro que establece la posibilidad de una organización de poder cancelar sus obligaciones si se le exigiera un desembolso rápido de todas sus cuentas corrientes, asimismo muestra el nivel de protección de los compromisos a breve término que podrían coberturarse por componentes del activo en el mismo periodo, es un indicador imprescindible que permite apreciar la prolongación o negación de la permanencia de una empresa.

Según (Aching & Aching, 2006) la razón circulante la obtenemos fraccionando el activo corriente entre el pasivo corriente. El activo corriente incluye básicamente las cuentas de caja, bancos, cuentas, letras por cobrar, valores de fácil negociación e inventarios. Esta razón es la principal medida de liquidez puesta que muestra qué proporción de deudas de corto plazo son cubiertas por elementos del activo, cuya conversión en dinero corresponde aproximadamente al vencimiento de las deudas.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{veces}$$

Generalmente, su valor oscila entre los valores de 1 y 2 para ser considerado como un valor aceptable, ya que cifras menor que 1 implica que la empresa debe pagar sus deudas a corto

tiempo pudiendo coger parte del activo fijo y puede declararse en suspensión de pagos el resultado de la razón circulante debe estar entre los valores 1 y 2 para considerarse aceptable. Un valor de este índice menor que 1 indica que la empresa puede declararse en suspensión de pagos.

Además, valores altos de ratio indica que la empresa puede dar solución con una comodidad financiera que implica una demasía de capitales sin aplicarse lo cual inciden de manera negativa en la rentabilidad de una empresa. También se manifiesta que si su valor es igual a 1 significa que la empresa puede cumplir a cabalidad el pago de sus deudas lo cual dependerá del dinamismo con que se realice los cobros a sus clientes y del desprendimiento de sus inventarios. (Anonimo, 2012)

b) Razón Rápida

La razón rápida o razón ácida, es un ratio financiero con una aproximación más exacta de la liquidez, al excluir los Inventarios del activo circulante, este índice financiero registra que el Inventario es considerado menos líquido dentro de los activos circulantes.

Según (Gitman L. , 2003) la liquidez habitualmente disminuye del inventario, considera como el producto de dos componentes transcendentales: - diversas formas de inventarios no se pueden ofrecer con rapidez puesto que son

productos no concluidos, para un objetivo específico, etc., y – generalmente, un inventario se ofrece a crédito, por lo que se convierte en una cuenta por cobrar precedentemente de volverse en efectivo. Este índice se deduce:

$$\text{Razón rápida} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo corriente}} = \text{veces}$$

A veces se sugiere un índice rápido con un valor de 1.0 o mayor, pero sucede al igual que la razón circulante, este valor se considera aceptable dependiendo en gran medida del tipo de sector de la empresa. La razón rápida indica que el inventario de una empresa difícilmente puede convertirse en efectivo e implica una medida más razonable de liquidez total. Asimismo, para (Aching Guzman, 2003) considera que la Razón rápida exceptúa los inventarios, ya que este índice se centraliza en los activos más líquidos, por tanto indica información más fiables al analista.

c) Razón de efectivo

Cabe señalar que los analistas no pierden de vista esta razón de efectivo, ya que contempla los activos más líquidos de una empresa que viene a ser la posesión de efectivo (caja) y valores de rápida transacción, el mismo es calculado como la suma del efectivo más los valores de corto plazo, este se divide entre el pasivo corriente.

Según (Aching Guzman, 2003) la Razón de efectivo o Ratio de prueba defensiva, ocasiona valorar la capacidad de efectivo de la empresa en el corto plazo, considerando solamente los activos guardado en Caja-Bancos más los valores negociables, apartando la incidencia de la variable tiempo y la fluctuación de los precios de las otras cuentas del activo corriente. También se menciona como la capacidad de la empresa para maniobrar con los activos más líquidos, sin apelar a los flujos de venta.

Se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Razón de efectivo} = \frac{\text{Caja} - \text{Bancos}}{\text{Pasivo corriente}} = \%$$

Para (Westreicher, 2014) esta prueba es más conservador porque deja fuera del numerador a muchos activos. Se excluyen, por ejemplo, los inventarios y las cuentas por cobrar a clientes. Para convertir dichos ítems en efectivo se requiere de tiempo para efectuar la cobranza o para conseguir un comprador en el mercado.

2.2.2.2. Indicadores de la Liquidez

a) Activo corriente

Es el efectivo más los activos que se espera convertir en efectivo, ya sea venderlos o consumirlos menos de doce

meses, es decir, todos aquellos que no permanecerán en la empresa en largo plazo.

El (Diccionario Básico Tributario Contable, 2017) define al activo corriente como "aquel que corresponde a todos los bienes y derechos que posee una empresa, susceptibles de ser valorados en dinero, tales como bienes raíces, automóviles, derechos de marcas, patentes, cuentas por cobrar, entre otros". Según (Enciclopedia Económica, 2019) el activo corriente es importante ya que representa la cantidad de dinero líquido del que puede disponer una empresa en el corto plazo. Disponer de liquidez es algo necesario para cumplir con pagos o situaciones imprevistas en la organización. Existen tipos de activos corriente, los que se clasifican en función de su naturaleza y grado de liquidez: a) Activo corriente disponible, corresponde al dinero disponible en la caja de la empresa, ya sea en efectivo, en el banco, como depósitos, etc. b) Activo corriente exigible, corresponde a los derechos a cobrar en un corto plazo, y c) Activo corriente realizable, que hace referencia al stock, mercancía e inventario disponible para la comercialización que posee una organización. Para (Rubio, 2009) atendiendo el grado de disponibilidad, se pueden distinguir tres tipos de activos circulantes. 1. Existencias, bienes adquiridos por la empresa destinados para su venta o transformación en productos terminados; 2. Realizable, derechos de cobro susceptibles de ser transformados en

efectivo dentro de un ejercicio económico; y 3. Disponible, elementos de activos más líquidos que dispone la empresa.

b) Pasivo Corriente

El pasivo corriente son deudas que tiene la empresa, las cuales deben reintegrarse en el plazo igual o inferior a un año, caracterizándose por su grado de exigibilidad y por contraponerse a los recursos permanentes. Supone una fuente de financiación para la empresa, ya que generalmente son obligaciones (préstamos) que se han solicitado para hacer frente a las actividades propias de la empresa.

Para (Rubio, 2009) el pasivo circulante es el exigible a corto plazo, integrado por deudas de la empresa con vencimiento no superior a un año.

Por otro lado, para (Horngren, Sundem, & Elliott, 2000) el pasivo corriente puede ser un exigible mayor a doce meses, siempre y cuando el exigible se vence entro del ciclo operativo normal.

Para que una empresa pueda gozar de buenos índices de liquidez, debe tener una excelente administración del activo corriente. Por ello las mismas requieren de financiación para un correcto funcionamiento y poder realizar sus actividades económicas de manera satisfactoria, el mismo se logrará mediante el pasivo. (DEBITOOR)

c) Inventario

Los inventarios son patrimonios tangibles aptos para ser vendidos que permita la compensación de algún requerimiento a futuro o en su defecto ser consumidos en la fabricación de bienes o servicios.

Según (Castellanos, 2012) señala que Los inventarios componen como mecanismo de protección al cual recurrir en las diferentes fases de un proceso o algún mecanismo comercial con el objeto de lograr un movimiento económico eficiente del sistema de producción. También sostiene que son patrimonios perceptibles o insumos, donde el stock se debe encontrar dispuesto para la venta en el proceso del negocio o bien para ser insumidos durante el proceso productivo de cualquier bien o servicio, lo que implica que estas existencias estarán listas para la comercializaciones.

Según (Herrera, 2006) Inventario se define a las existencias de un producto o recurso que se emplea en la empresa, que servirá para la satisfacción de alguna demanda posterior.

Cabe indicar que (Goicochea, 2009) sostiene que el inventario es aquello que está dispuesto de ser insumido en el proceso productivo de cualquier bien o servicios para su ulterior mercadeo.

También (Nieto, 2010), señala que representa una porción del patrimonio de la organización la cual puede ser estimada económicamente y medida en unidades de medida físicas.

Por otra parte, antiguamente se consideraba al inventario, como un stock de seguridad o al cual recurrir para protegerse de un mal planeamiento o un mal desempeño en la empresa, también se puede emplear para protegerse de una fluctuación de la demanda, dispersión durante el proceso de logística. Cabe señalar que la esencia para una empresa es la cantidad del inventario y ella está en función de tres grandes factores: fluctuación de la demanda, inestabilidad del proceso y periodo de duración del proceso, considerándose a estas variables como bastante importantes en un proceso de Planificación, Gestión y Control del Inventario. En último lugar, se define como un acumulado de políticas y controles que inspeccionan y sirven de base para la toma de decisiones relacionado a las etapas que deban considerarse cuando se trata de reabastecer o ante un pedido de lote determinado (Schroeder, Meyer, & Rungtusanatham, 2011).

d) Efectivo

Se considera como un activo financiero líquido, y está conformado como parte del activo circulante. Se trata del dinero, reconocido mundialmente para efectivizar alguna transacción de bienes o servicios y su vez la empresa puede hacer frente a sus obligaciones inmediatas, asimismo sirve como reserva de valor teniendo la facultad de poder ahorrarlo o usarlo más adelante.

Para (Lopez , 2020) Se denomina dinero efectivo al dinero en forma de monedas o papel moneda, es decir, billetes o cheques, que se utilizan para realizar pagos en metálico o efectivo. En definitiva, es el dinero físico que una persona lleva encima y que, por lo tanto, no está en el banco.

Según (Banda, 2016) En términos de empresa, cuando hablamos de efectivo no referimos al activo circulante más líquido o bien, a cualquier activo que pueda convertirse en efecto en menos de un año. Es decir, de cuánto dinero puede disponer la empresa en un corto periodo de tiempo.

2.2.3. RENTABILIDAD

Al respecto se considera una variable que mide la eficiencia de una organización respecto a la utilización de los recursos financieros por el mismo. También origina un conocimiento acerca del rendimiento de la inversión, lo que la hace una medida de eficiencia, puesto que permite ejecutar diversos movimientos donde éstas se corresponde con las ventas de una empresa, los activos y la base de dinero contribuido por los inversionistas, originando de esta forma una liquidez posterior.

Asimismo (Díaz M. , 2012), sostiene que la rentabilidad es la retribución que una organización puede emitir a los diversos elementos que están colocados a su disponibilidad para poder realizar la actividad económica. También señala que es una forma de medir la eficacia y

eficiencia en el uso de esos elementos ya sean financieros, productivos o humanos.

Según (Lizcano, 2004), sostiene que la rentabilidad es un valor de eficiencia pero de origen económico relacionado con la competitividad que permite supervisar los costos y gastos que se pueden presentar durante la operatividad de la organización.

Asimismo (Zamora, 2011) señala que la rentabilidad mide la relación que hay entre las utilidades o ganancias vs las inversiones requeridas para conseguir, porque valora la efectividad de la empresa a nivel gerencial, esta es explicada por las utilidades conseguidas por las ventas logradas y empleo de inversiones, donde su nivel y regularidad es la propensión de las ganancias. Las ganancias demuestran a su vez que existe una gestión competente, con una planificación integral de los costos y gastos y en lo usual del acatamiento de cualquier medida que tienda a la producción de ganancias. Asimismo la rentabilidad se entiende como un concepto que se emplea en toda actividad de índole económico donde se dinamiza distintos factores, ya sea de orden material, humano y financiero con el objetivo de lograr los efectos que se espera en toda organización.

Para (Gitman L. , 1997) dice es la relación entre ingresos y costos originados en la utilización de los activos de la organización en las distintas actividades del proceso productivo, de esa manera define a la rentabilidad. Además sostiene que puede ser valorada respecto al nivel de ventas, activo, al valor accionista o capital.

De otro lado, (Aguirre, Prieto, & Escamilla, 1997) definen a la rentabilidad como un propósito de índole económico a corto plazo que las organizaciones deben lograr, para un efectivo desarrollo de la organización y lo relaciona con la producción de un beneficio ineludible. Finalmente (Melorose, Perroy, & Careas, 2015), explica que la rentabilidad origina la liquidez a futuro para la organización cuando se observa un eficiente manejo financiero donde se considere políticas convenientes de cobranzas y crédito que redunden en la organización, ello permite tener el conocimiento del estado de fracaso o certeza en cuanto a la gestión de la empresa (Gonzalez, Correa, & Acosta, 2002). Según la (Bolsa de Valores de Lima, 2018) define a la rentabilidad como el rendimiento de un título-valor, basado en obligaciones, donde la retribución se define al momento de la emisión, siendo ello bajo la modalidad de interés.

En tal sentido la rentabilidad permite un análisis más objetivo sobre el rendimiento de la empresa, considerando para ello a sus ventas, a su activo y su patrimonio; a través de esta investigación se deduce si esta es rentable y no continuar trabajando en la misma es decir, si la empresa tiene un futuro creciente o no y solo genere continuas pérdidas sin posibilidad a salvarse, por ello un eficiente estudio de rentabilidad consigue proteger a una empresa, puesto que que si estamos al tanto que la empresa no es eficaz se valora el diagnóstico para luego elaborar estrategias y toman decisiones para corregirlas. Es importante destacar, que diversos inversionistas previamente antes de invertir en una organización valoran la rentabilidad de la organización, ya que es una

información valiosa que permite tener el conocimiento del statu quo económico y financiero de cualquier organización.

2.2.3.1. Dimensiones de la Rentabilidad

a) Rentabilidad Económica (ROA)

Valora la capacidad de los activos que tiene la organización que le permita generar valor con cierta independencia para la financiación de los mismos, por ello le facilita establecer una eficiencia integral de obtención de utilidades en relaciónn a los activos totales. En conclusión es la lograda por la empres en función a sus activos.

Según (Amondarain & Zubiaur, 2013) La rentabilidad económica evalúa la capacidad real de la organización, para alcanzar utilidades sobre la base de los capitales invertidos y recursos disponibles, descartando todo factor financiero y enfocándose en el aspecto económico, también se valora la eficacia de los que gestionan la empresa, respecto a la propiedad de la empresa que coloca a disposición de los gestores de la mismas, inversiones, patrimonios, con la finalidad de que en base a la gestión de los bienes lograen obtener mayores utilidades.

Según (Díaz M. , 2012) define como el nexo entre la utilidad antes de impuesto y el activo total; para esta definición de rendimiento económico se emplea el beneficio bruto que permita calcular la utilidad generada por el activo sin incluir

los gastos financieros. Cabe destacar que el rendimiento económico es establecido como el ROA que representa el retorno sobre activos, que significa que se tiene mayor productividad si es que el valor del ratio es mayor.

Para (Eslava, 2003) la rentabilidad económica se simboliza y valora mediante el ratio, que por universalización puede adoptar distintas designaciones. Entre las más comunes se encuentra el ROI (Return On Investments) y ROA (Return On Assets), cabe resaltar que en esta investigación se utilizará el ROA y su cálculo se obtiene de la siguiente manera:

$$ROA = \frac{\text{Utilidad después de Impuestos e intereses}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

Este ratio se define como “El nuevo sol ganado por cada nuevo sol invertido por la empresa”. Por consiguiente, este índice valora la eficiencia del equipo directivo empleando todos los activos en la organización que permita originar utilidades.

b) Rentabilidad Financiera (ROE)

Se refiere a las utilidades (beneficios) obtenidas a raíz de los recursos propios y demás inversiones que se haya realizado como empresa, se obtiene mediante la división de la utilidad después de impuestos e intereses y los fondos propios. Señalando por ello que la Rentabilidad Financiera determina la rentabilidad de los fondos propios; o sea, mide la rentabilidad de los socios de la organización.

Según (Steven, 2019) se le conoce también como rentabilidad sobre el capital o por su nomenclatura en inglés, ROE (Return on Equity), que corresponde los beneficios obtenidos netos en una determinada actividad de inversión que cuente con los recursos precisos para obtenerla.

Según (Sánchez J. , 2002), indica que es valor explicado como el rendimiento obtenido por sus capitales propios en un determinado periodo de tiempo, con cierta independencia de la distribución de los resultados, también se le denomina como rentabilidad financiera o del capital, en diversas literaturas se le encuentra como return on equity (ROE).

También (Aguirre , Prieto, & Escamilla, Contabilidad de costos, gestión y control presupuestario, control de gestión, la función del controller. Tomo II., 1997) menciona que la rentabilidad financiera es, una definición de rentabilidad final ya que observa la estructura financiera de la organización(en el concepto de resultado y en el de inversión), contiene en ello a factores de rentabilidad económica también por la estructura financiera a raíz de las decisiones de financiación. Además otros autores mencionan que el ratio de rentabilidad financiera valora la rentabilidad que es obtenida por los dueños de la organización o sea el rendimiento producto de su inversión según indica (Aguirre , Prieto, & Escamilla, 1997)

Según (Espinoza D., 2011), define al rendimiento financiero como el lazo entre la utilidad neta y el patrimonio de la organización. Cabe señalar que la rentabilidad financiera se valora considerando el ratio de retorno sobre el capital propio, para su desarrollo se debe considerar la información financiera y dentro de ello el estado de resultado y el estado de posición financiera. También indica que se establece por el ROE que implica el retorno del capital propio, además este índice permite tener conocimiento de la utilidad generada en base a la inversión de los propietarios de la empresa. Se calcula dividiendo la utilidad después de impuestos entre los fondos propios (Sánchez Á., 1994), se incorpora las utilidades que no fueron distribuidas a los accionistas.

$$ROE = \frac{\text{Utilidad después de Impuestos e intereses}}{\text{Fondos Propios}} \times 100$$

c) Rentabilidad sobre ventas (ROS)

Este índice mide la eficiencia operativa de la organización. La rentabilidad sobre ventas se define como el margen de utilidad que se obtiene de las ventas netas, originando de esta manera valorar la eficiencia operativa de la organización.

Además este índice admite valorar la eficiencia operativa de la organización, o sea, si la organización administra de manera inmejorable las diversas operaciones teniendo el conocimiento de la ganancia por cada unidad monetaria transferida (Ferrer & Suárez, 2008). El índice nos muestra la capacidad de la

organización de originar ganancias después de un nivel de transacción.

Según (Sallenave, 1995) que este tipo de rentabilidad se mide por el margen sobre ventas, es decir, por la relación entre las utilidades netas y las ventas totales. Siendo su fórmula:

$$ROS = \frac{\text{Beneficio después de impuestos}}{\text{Ventas}} \times 100$$

Es el primer índice del desempeño global de la empresa que se debe observar. Este índice nos permite poder comparar el rendimiento de varias empresas del mismo sector, prescindiendo de su diferencia en cuanto a tamaño o estructura financiera. (Sallenave, 1995)

2.2.3.2. Indicadores de la Rentabilidad

a) Activo Total

El activo total, es el conjunto de recursos productivos, reales o financieros indicados en términos monetarios que tiene una empresa, el resultado de sucesos pasados del cual se desea obtener beneficios monetarios futuros.

Para (Macc, 2019) El activo total no es más que la cantidad total de activos o recursos que tiene una empresa, país o persona física. Dicho de otro modo, es la suma del valor económico del total de los activos que se reflejan en un balance general. Esta suma total sirve para tener conocimiento

con los recursos que cuenta la organización y que luego servirá para poder realizar el cálculo del patrimonio o valor neto.

(Montesinos, 1993) Señala que el activo es un acumulado de recursos beneficiosos, ya sean reales o financieros, con que cuenta la organización, es importante para realizar el pronóstico de la capacidad de obtención de flujos de caja.

b) Beneficios después de Impuestos e intereses (Utilidad Neta)

O conocido como la utilidad neta, es un valor del desempeño operativo de la organización, se deduce considerando los ingresos y egresos, para su obtención se restará a los ingresos el total de egresos, así como el impuesto a la utilidad y la participación a los trabajadores, este tipo de utilidad denominado neta es la que se consigna de forma total o parcial al autofinanciamiento o a la repartición de los accionistas.

Por otro lado (Jauregui, 2017) menciona que la utilidad neta, es la ganancia o pérdida final que la organización adquiere como un producto de las operaciones luego de los gastos operativos, impuestos y gastos financieros.

c) Fondos Propios

También conocidos como patrimonio neto, se le considera como el valor residual contable de la organización,

conformado por diversas partidas patrimoniales, es aquella parte que la empresa debe a sus accionistas, se considera como la resta entre el activo y el pasivo exigible.

Se considera como un fragmento del patrimonio neto de la organización que se relaciona con las ganancias del ejercicio y el aporte de los socios. Cabe señalar que estos fondos lo podemos ubicar en el balance de situación. Se considera a una parte de los recursos que no tiene relación con la financiación externa más que con las actividades del proceso productivo de la empresa. (EGAFUTURA, s.f.)

d) Ventas

La venta considerada como la reciprocidad de un producto o servicio, con una prestación monetaria, especie o servicio, asimismo, representa el factor primordial de ingresos de la empresa, es decir es la cantidad que una empresa ha facturado a sus clientes por la venta de bienes o ejecución de servicios.

Según (Guevara, 2012) la venta es el intercambio de un producto o un servicio por un valor con la finalidad de crear el comercio, con una empresa encaminada a vender lo que produce, para conseguirlo dirige todos sus esfuerzos hacia los clientes ya sean internos y externos, y así alcanzar satisfacer sus necesidades.

Para (Vega Sánchez, 2005), se dirige a todos las estrategias y esfuerzos hacia el cliente para que alcance lo que quiere.

Según (Kotler, 2002), el concepto de venta para muchas empresa es otra manera de ingresar al mercado, vendiendo lo que hacen en lugar de hacer lo que el mercado desea, se entiende que venta es estimular el intercambio de bienes o servicio por un valor monetario.

2.3. Definición de Conceptos Básicos

Activo corriente

Se considera al efectivo más los activos que se espera convertir en efectivo, ya sea venderlos o consumirlos menos de doce meses, o sea el activo que no estará a largo plazo en la organización.

Activo Total

Se denomina al conjunto de patrimonios relacionado a la producción, ya sean reales o financieros indicados en base monetaria que tiene una organización, también se considera como el producto de contingencias anteriores del cual se desea lograr utilidades.

Beneficios después de Impuestos e intereses (Utilidad Neta)

Se considera, como una medida del servicio operativo de la empresa, este se obtiene restando los egresos de total de ingresos, así como el impuesto a la renta y la participación a los trabajadores.

Fondos Propios

Conocidos como patrimonio neto, se define como el valor residual contable de la organización, conformado por diversas partidas del patrimonio, es aquella parte que la empresa debe a sus accionistas.

Liquidez

Es la capacidad para compensar sus necesidades a corto plazo acorde vayan venciendo.

Pasivo Corriente

Son considerados como deudas que tiene la organización, las cuales deben reintegrarse en el tiempo igual o menor a un año. Supone una fuente de financiación para la empresa, ya que generalmente son obligaciones (préstamos) que se han solicitado para que permitirá enfrentar las diversas acciones inherentes a la organización.

Razón Circulante

La razón circulante es un índice que establece la capacidad de una organización de poder cancelar sus obligaciones por si se le exigiera un pago rápido de todas sus necesidades corrientes.

Razón Rápida

La razón rápida o razón ácida, es un ratio financiero con una valoración más exigente de liquidez, al excluir los Inventarios del activo circulante, esta razón financiera determina que el Inventario es el menos líquido dentro de los activos circulantes.

Rentabilidad

Es una medida de eficiencia ya que ocasiona tener conocimiento del rendimiento de la inversión además está ligado a las ventas de una organización, así como los activos y aporte de los inversionistas.

Rentabilidad Económica (ROA)

Se define como aquella obtenida por la empresa gracias a sus activos, mide la capacidad de los activos que tiene una empresa, lo que le permite establecer la eficiencia integral de obtención de utilidades en relación a sus activos totales.

Rentabilidad Financiera (ROE)

Se denomina a las utilidades (beneficios) obtenidas a raíz de los recursos propios e inversiones que se haya realizado como empresa.

Rentabilidad sobre ventas (ROS)

Este término se conceptualiza como el rango de utilidad que se logra producto de las ventas netas, ocasionando de esta manera valorar la eficacia ejecutora de la organización.

Ventas

Se define como la reciprocidad de un producto o un servicio en permuta de un resarcimiento monetario, ya sea en especie o servicio considera como el factor primordial de entrada de efectivo a la organización, es decir es la cantidad que una empresa ha facturado a u clientes por la entre de bienes o ejecución de servicios.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Sistema de Hipótesis

3.1.1. Hipótesis General

Entre la liquidez y la rentabilidad las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, correspondiente al sector agrario, existe una relación significativa, periodo del 2016 - 2019

3.1.2. Hipótesis Específicas.

- Entre la razón circulante y la rentabilidad financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima correspondiente al sector agrario, existe una relación significativa, periodo del 2016 - 2019.
- Entre la razón circulante y la rentabilidad económica de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del sector agrario, existe una relación significativa, periodo del 2016 - 2019.
- Entre la razón circulante y la rentabilidad sobre ventas de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del sector agrario existe una relación significativa, periodo del 2016 - 2019.

3.2. Tipo de Investigación.

Investigación Básica o pura, ya que no se manipuló las variables, sino se basa en las teorías científicas con respecto a la Liquidez y la Rentabilidad.

3.3. Diseño de la Investigación.

Tuvo las siguientes características:

- No experimental, se indagó establecer el nivel de relación entre las variables liquidez vs rentabilidad.
- Corte longitudinal, la investigación se realizó en un tiempo para el recojo de datos y espacio para la muestra.
- Correlacional con pruebas no paramétricas.

3.4. Nivel de Investigación.

Corresponde al nivel correlacional, porque analiza la relación de una variable con otra.

3.5. Ámbito De La Investigación.

El estudio tiene alcance nacional y la data fue extraída de la base de datos de la Bolsa de Valores de Lima, del Sector Agrario.

3.6. Población y Muestra del Estudio.

En la presente investigación, la población se encuentra conformada por un total de 19 empresas del sector agrario que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, la muestra tomada son de 12 empresas del sector agrario que presentaron sus últimos Estados Financieros periodos del 2016 al 2019, información que se utilizó para poder realizar el presente trabajo de Investigación.

Tabla 1*Relación de Organizaciones del Sector Agrario - Bolsa de Valores de Lima*

EMPRESAS – BVL – SECTOR AGRARIO	EEFF DEL 2016 AL 2019
Agro industrial Paruroonga S.A.A.	Si
Agro Pucala S.A.A.	No
Agroindustrial Laredo S.A.A.	Si
Agroindustrias San Jacinto Sociedad Anónima Abierta (Agroindustrias San Jacinto S.A.A.)	Si
Castano Sociedad Anónima Abierta (Castano S.A.A.)	Si
Casa Grande Sociedad Anónima abierta (Casa Grande S.A.A.)	Si
Central Azucarera Chucuzagi Pampa Blanca S.A.	Si
Empresa Agraria Azucarera Andahuasi S.A.A.	No
Empresa Agraria Chiquito S.A. - en reestructuración	Si
Empresa Agrícola Ganadera Salamanca S.A.	No
Empresa Agrícola la Unión S.A.	No
Empresa Agrícola San Juan S.A.	Si
Empresa Agrícola Sintuco S.A.	Si
Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	Si
Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A.	Si
Empresa Agroindustrial Tupiza S.A.A.	No
Empresa Azucarera "El Ingenio" S.A.	Si
Palmas del Espino S.A.	No
Sociedad Agrícola Fanupe Michayal S.A.	No

Nota: Relación de las organizaciones agrarias que cotizan en la BVL

3.7. Variables e Indicadores.

Donde:

Variable 1: Liquidez

Indicadores:

- Razón Circulante
- Razón Líquida
- Razón de Efectivo

Variable 2: Rentabilidad

Indicadores:

- Rentabilidad Financiera
- Rentabilidad Económica
- Rentabilidad sobre ventas

Tabla 2

Operacionalización de las Variables (variable independiente)

Variable Independiente	Definición	Escala de medición
Liquidez	Se valora como la capacidad de hacer frente a las obligaciones a corto plazo de acuerdo a su fecha de vencimiento (Gitman, 2011).	Ratio

Nota: Elaboración propia.

Tabla 3
Variable dependiente

Variable dependiente	Definición	Escala de medición
Rentabilidad	(Zamora, 2011) mide la correspondencia que hay entre la utilidad y la inversión que requiere para lograr lo necesario, también valora la efectividad de la administración de una organización, corroborado por las ganancias logradas producto de las ventas además del empleo de la inversión.	Ratio

Nota: Elaboración Propia.

3.8. Técnicas E Instrumentos De Recolección De Datos.

Técnica.

Se hizo una revisión documental exhaustiva con la finalidad de identificar a las empresas que forman parte del estudio. Solo se consideraron las empresas que registraron información completa y válida en los periodos del 2016 al 2019 para el estudio, además de cumplir con los criterios de inclusión y exclusión.

Instrumento.

El estudio fue de carácter retrospectivo. Por lo tanto, no existió una participación activa del investigador en la recolección de datos primarios con la administración de instrumentos, se hizo el registro de estados financieros de las empresas que cotizan en la BVL.

3.9. Procesamiento y Análisis De Datos.

La información se procesó a través del programa SPSS donde se analizó y se comprobó la hipótesis de la Investigación. Las tablas y gráficos elaborados en Excel, fueron trasladados a Word, para su ordenamiento y presentación final, asimismo se realizó una presentación escrita tabular y gráfica para la discusión y análisis de los resultados.

Se realizó un análisis de correlación a través del estadístico RHO SPEARMAN para hallar la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad.

CAPÍTULO IV

RESULTADOS E INTERPRETACION

Las organizaciones agrarias que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), durante el periodo 2016 - 2019, se dividen en dos grupos en esta investigación: empresas que publicaron sus estados financieros durante los 4 años y las empresas que no publicaron.

Tabla 4

Repartición de organizaciones agrarias que publicaron sus EEFF en la BVL, desde el 2016-l 2019

Sector Agrario	Nº	Porcentaje
Publicaron	12	63%
No publicaron	7	37%
Total	19	100%

Nota: Elaboración Propia.

Se puede observar en la tabla 4 la distribución de organizaciones agrarias que desde el periodo 2016 - 2019 publicaron sus estados financieros en la BVL. De todas las entidades que publicaron sus estados financieros hasta el 2019, solo 12 (63%) fueron las empresas que cumplieron en publicar sus estados financieros en los 4 periodos de estudio, restando 7 (37%) empresas que no lo hicieron.

4.1. Pruebas de normalidad

Para determinar si las dimensiones cuentan con una distribución normal, es imperativo efectuar pruebas de normalidad a las variables, por lo tanto al ser una muestra de datos de menos de 50 se debe considerar la prueba Shapiro – Wilk. Los resultados de las pruebas realizadas se muestran en la tabla 5

a) Formulación de hipótesis**Hipótesis Nula**

H_0 : Los datos de las variables no provienen de una distribución normal.

Hipótesis Alternativa

H_1 : Los datos de las variables provienen de una distribución normal.

b) Determinar un nivel de significancia

Prueba de Significancia (alfa) $\alpha = 5\%$

c) Estadístico de Prueba

Elegiremos la prueba estadística que se adecue a los tipos de medición de cada variable, para la cual se determinó trabajar un estadístico de prueba “Shapiro – Wilk”.

d) Lectura del P valor

H_0 : ($p \geq 0,05$) \rightarrow No se rechaza la H_0

H_1 : ($p < 0,05$) \rightarrow entonces se rechaza la H_0

$P_1 = 0,00$; $P_2 = 0,055$; $P_3 = 0,089$; $P_4 = 0,041$

Nivel de significancia $\alpha = 0,05$

Tabla 5
Pruebas de Normalidad

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
Razón_Circulante	,321	48	,000	,535	48	,000
ROE	,187	48	,000	,926	48	,005
ROA	,166	48	,002	,926	48	,005
ROS	,225	48	,000	,817	48	,000

a. Corrección de significación de Lilliefors

e) Decisión

Los resultados mostrados en la Tabla 5, dan a conocer que los datos de la variable y los indicadores: Liquidez, Rentabilidad Financiera, Rentabilidad Económica y Rentabilidad sobre Ventas no cuentan con una distribución normal. Por lo tanto, el estadístico utilizado es Rho de Spearman.

4.2. Tratamiento estadístico

Realizado el análisis de la información obtenida se procedió a elaborar los respectivos gráficos con el propósito de ilustrar el comportamiento de las variables de estudio, en los periodos señalados para la presente investigación, etc.

4.2.1. Liquidez Circulante 2016 – 2019

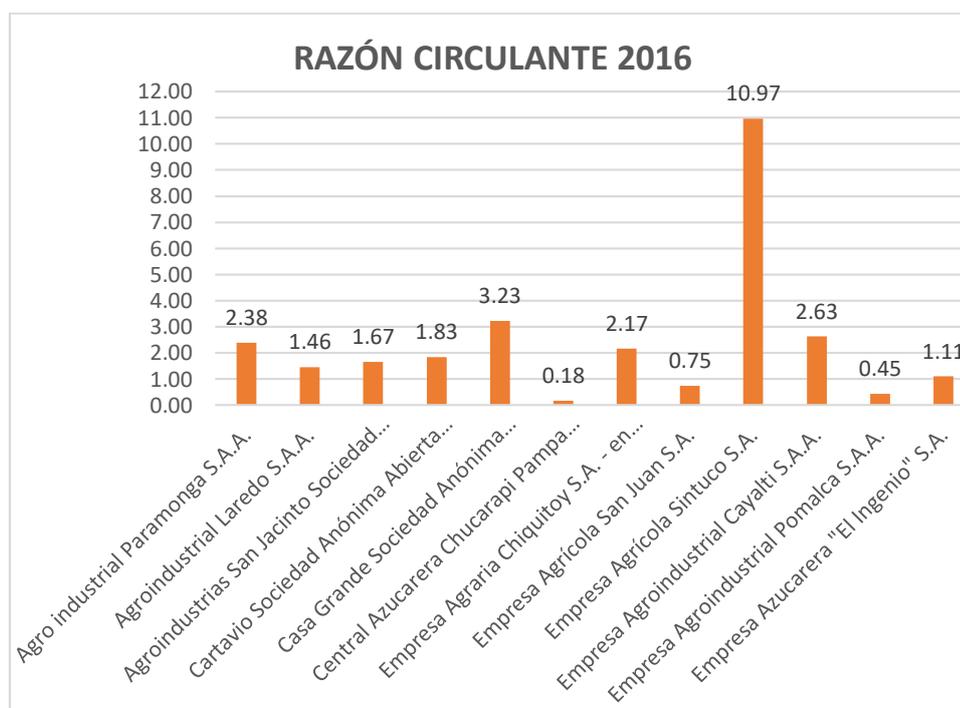


Figura 1
Razón Circulante 2016

Como se puede apreciar en la figura 1, el índice más alto del año 2016 del ratio de liquidez corriente, se da en la Empresa Agrícola Sintuco S.A. con 10.97, esto

debido a que trabaja con el ingreso de su disponible y sus cuentas por cobrar, generando que su pasivo (cuentas por pagar) sea más bajo, lo que le permite que por cada sol de deuda pueda cubrir 14 soles; mientras que el más bajo con un valor de 0.18 se encuentra en la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A., debido a que su disponibilidad de efectivo y cuentas por cobrar son más bajos que sus deudas, no cubriendo de esta manera las mismas.

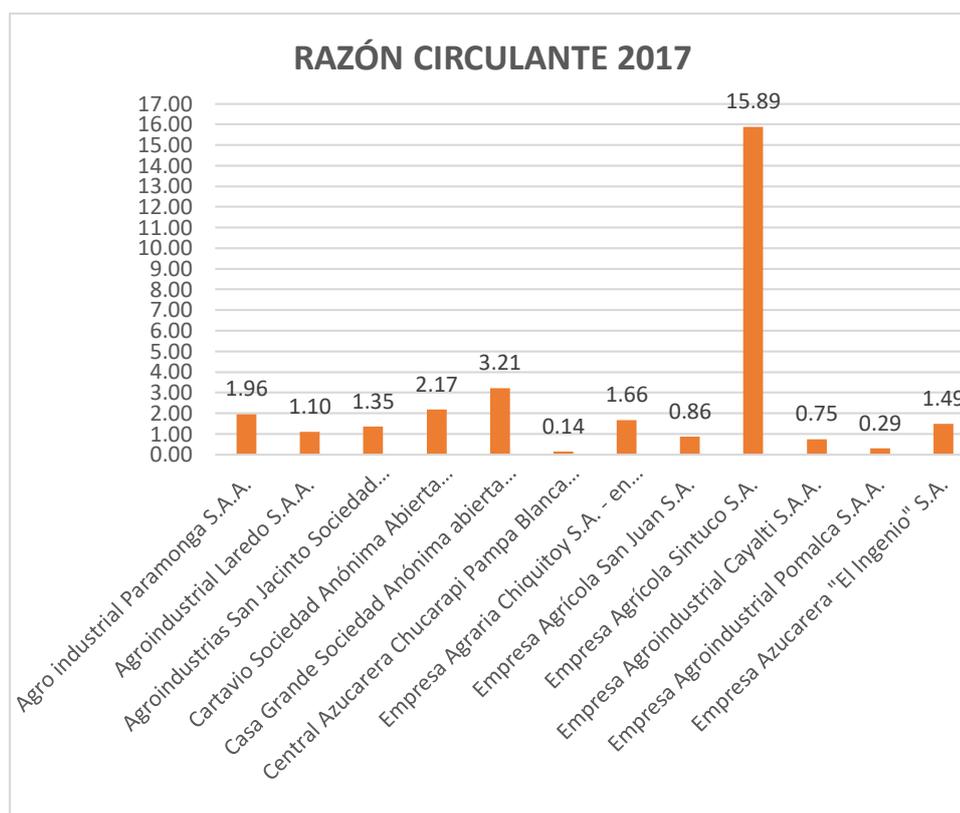


Figura 2
Razón Circulante 2017

Como se puede apreciar en la figura 2, el índice más alto del año 2017 del ratio de liquidez corriente, se da en la Empresa Agrícola Sintuco S.A. con 15.89, esto debido a que trabaja con el ingreso de su disponible y sus cuentas por cobrar, generando que su pasivo (cuentas por pagar) sea más bajo, lo que le permite que por cada sol de deuda pueda cubrir 14 soles; mientras que el más bajo se da en la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A. con 0.14, debido a que

su disponibilidad de efectivo y cuentas por cobrar son más bajas y sus deudas elevadas, no cubriendo de esta manera las mismas.

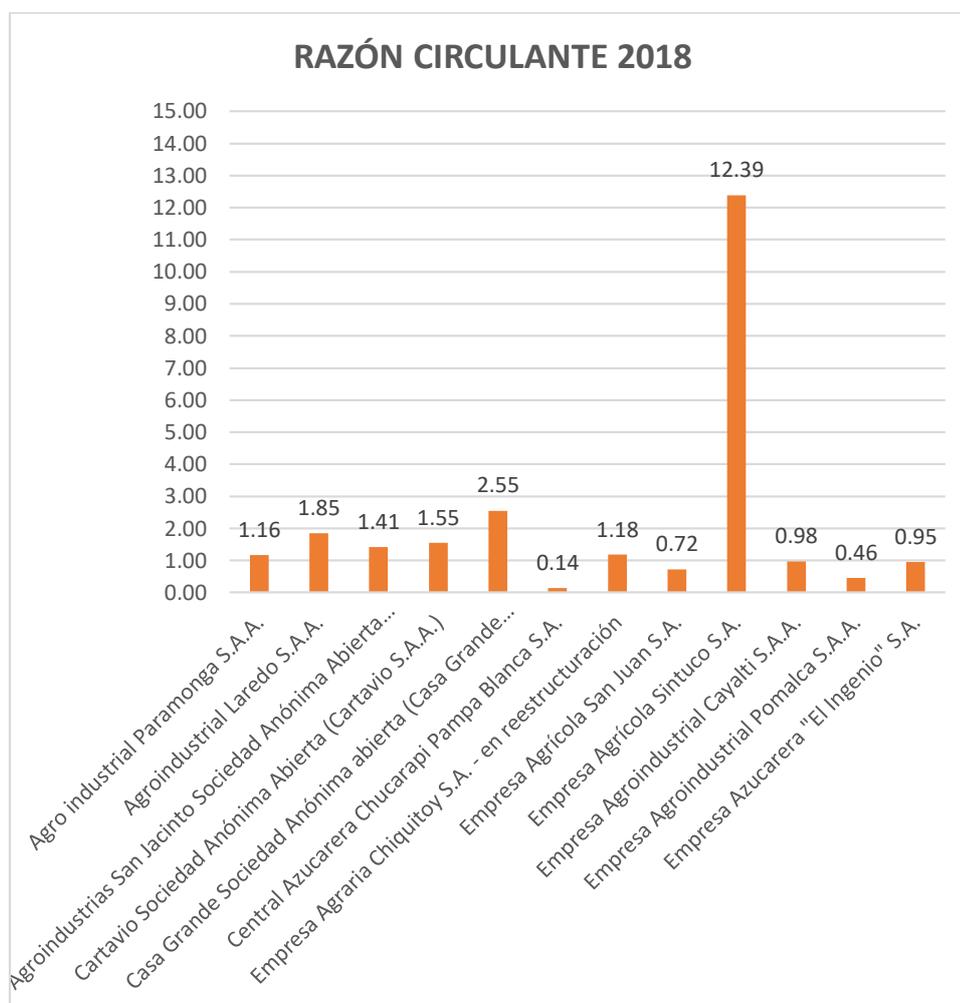


Figura 3
Razón Circulante 2018

Como se puede apreciar en la figura 3, el índice más alto del año 2018 del ratio de liquidez corriente, se da en la Empresa Agrícola Sintuco S.A. con 12.39, esto debido a que trabaja con el ingreso de su disponible y sus cuentas por cobrar, generando que su pasivo (cuentas por pagar) sea más bajo, lo que le permite que por cada sol de deuda pueda cubrir 14 soles; mientras que el más bajo se da en la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A. con 0.14, debido a que su disponibilidad de efectivo y cuentas por cobrar son más bajas que sus deudas, no cubriendo de esta manera las mismas.

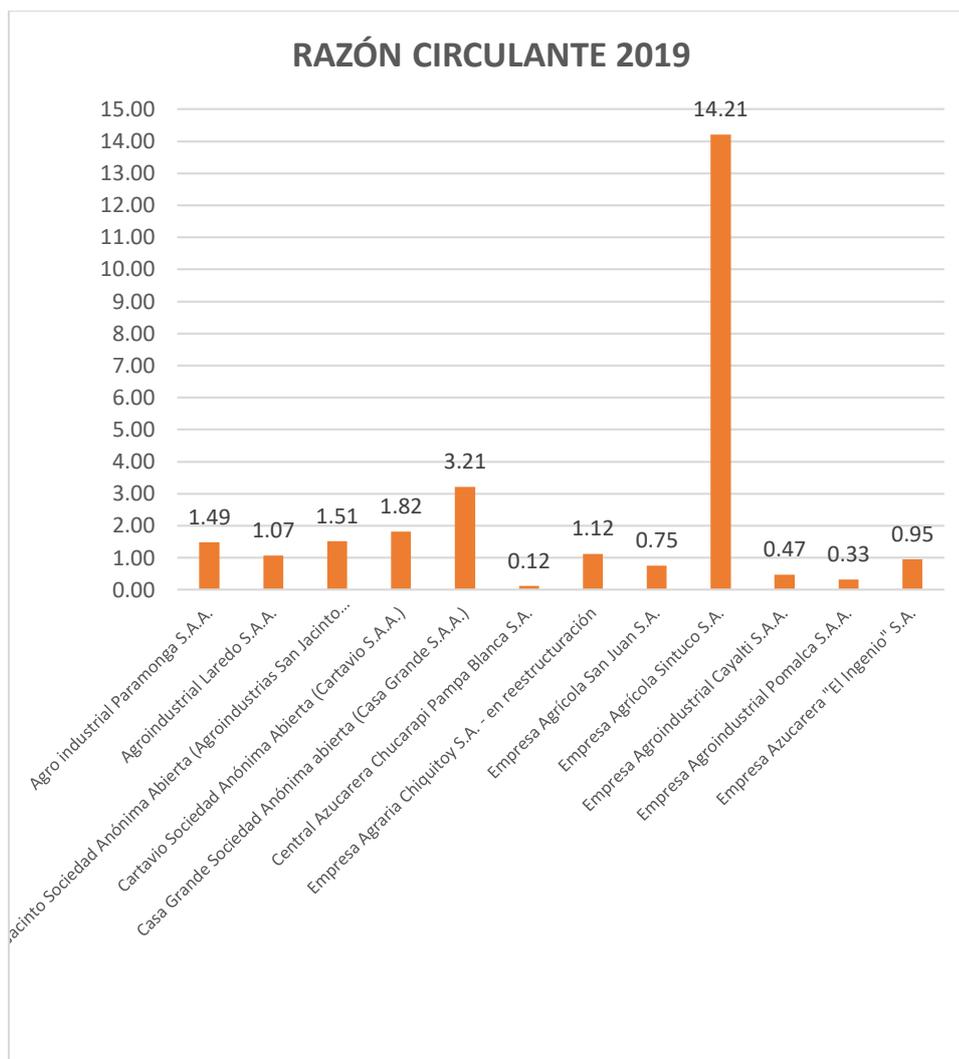


Figura 4
Razón Circulante 2019

Como se puede apreciar en la figura 4, el índice más alto del año 2019 del ratio de liquidez corriente, se da en la Empresa Agrícola Sintuco S.A. con 14.21, esto debido a que trabaja con el ingreso de su disponible y sus cuentas por cobrar, generando que su pasivo (cuentas por pagar) sea más bajo, lo que le permite que por cada sol de deuda pueda cubrir 14 soles; mientras que el más bajo se da en la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A. con 0.12, debido a que su disponibilidad de efectivo y cuentas por cobrar son más bajas que sus deudas, no cubriendo de esta manera las mismas.

4.2.2. Comportamiento de la razón circulante de las organizaciones agrarias que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 - 2019

Enseguida se ilustra las características de la liquidez circulante en el periodo 2016- 2019.

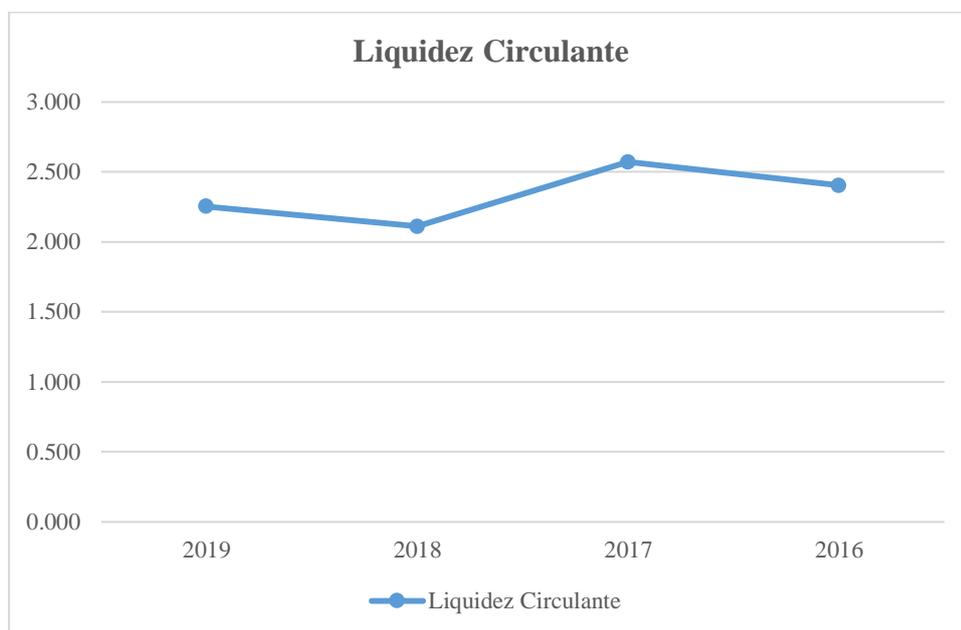


Figura 5
Características de la liquidez circulante de las organizaciones agrarias

La figura 5 nos muestra el comportamiento de la razón circulante promedio de las empresas del sector agrario, se aprecia que un mayor índice se da en los años 2016 y 2017, por 2.6 y 2.4 respectivamente.

4.2.3. Rentabilidad Financiera 2016-2019

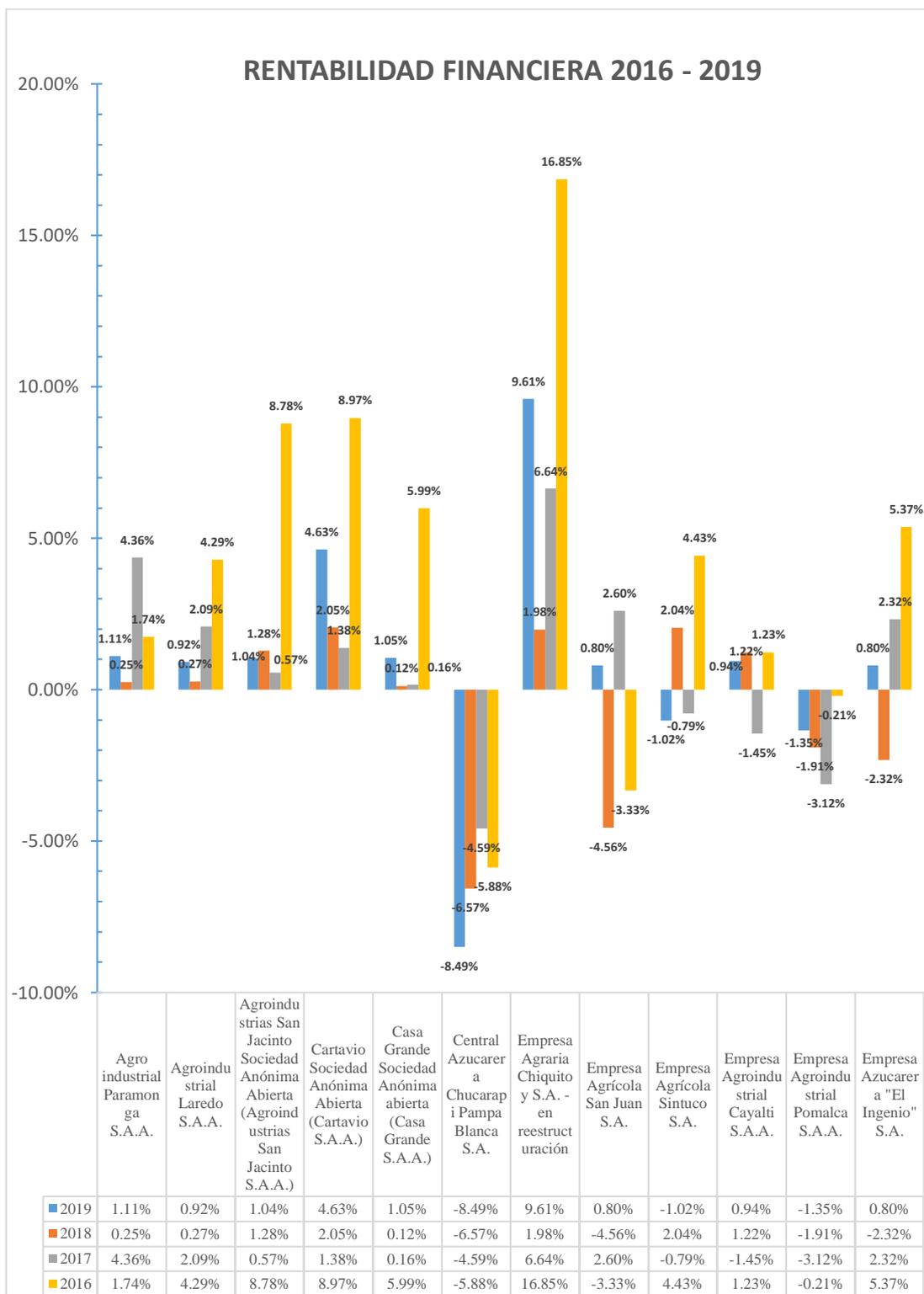


Figura 6
Rentabilidad Financiera de Empresas del Sector Agrario 2016-2019

Como se puede apreciar en la figura 6, el porcentaje más alto del ratio de rentabilidad financiera se da en la empresa Agraria Chiquitoy S.A. en el año 2016, con 16.85%, mientras que el porcentaje más bajo del ratio de rentabilidad financiera se da en la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A. en el año 2019 con -8.49%.

4.2.4. Rentabilidad Económica 2016-2019

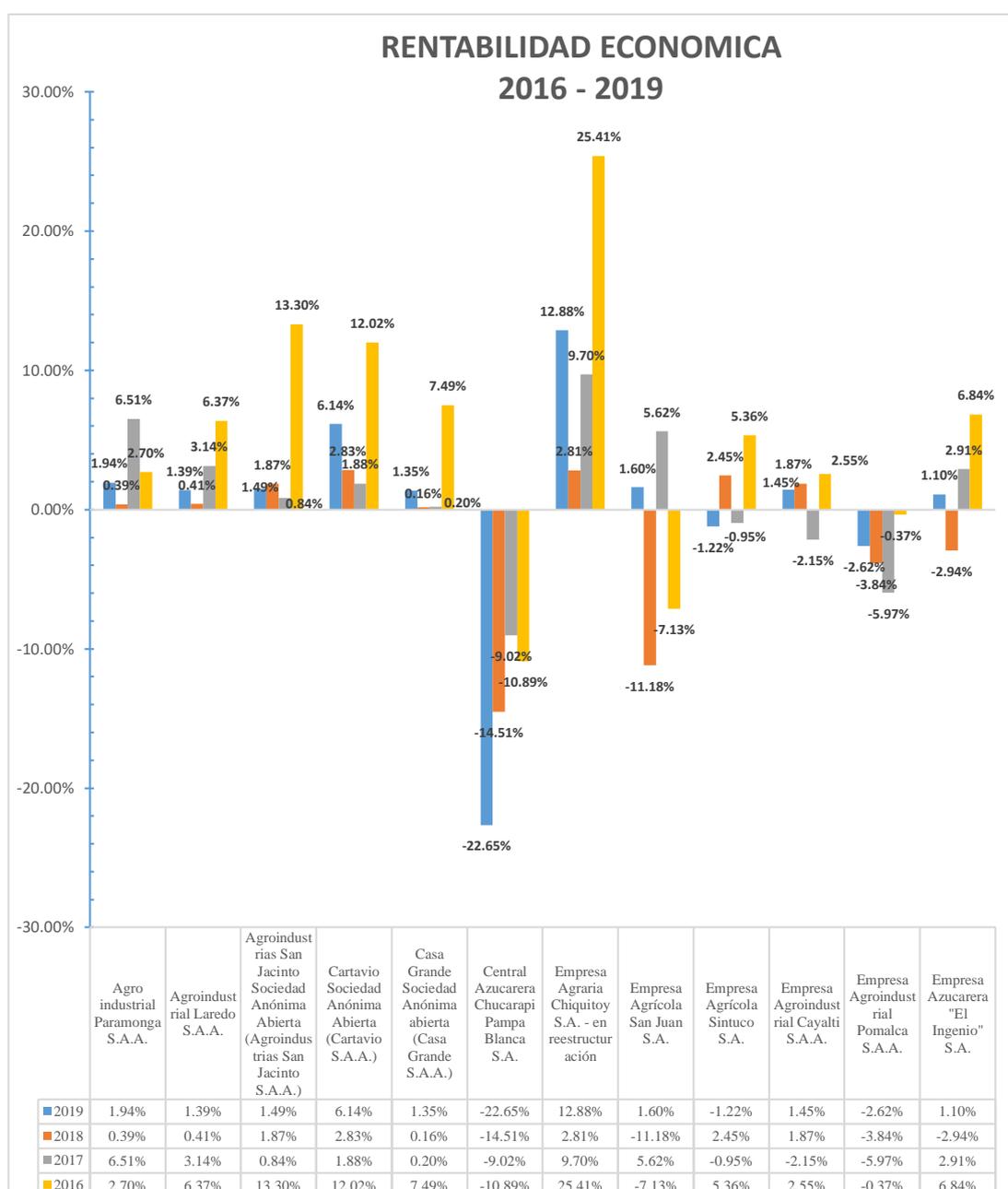


Figura 7

Rentabilidad Económica de Empresas del Sector Agrario 2016-2019

Como se puede apreciar en la figura 7, el porcentaje más alto del ratio de rentabilidad económica se da en la empresa Agraria Chiquitoy S.A. en el año 2016 con 25.41%, mientras que el porcentaje más bajo del ratio de rentabilidad económica se da en la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A. en el año 2019 con -22.65%.

4.2.5. Rentabilidad sobre ventas 2016-2019

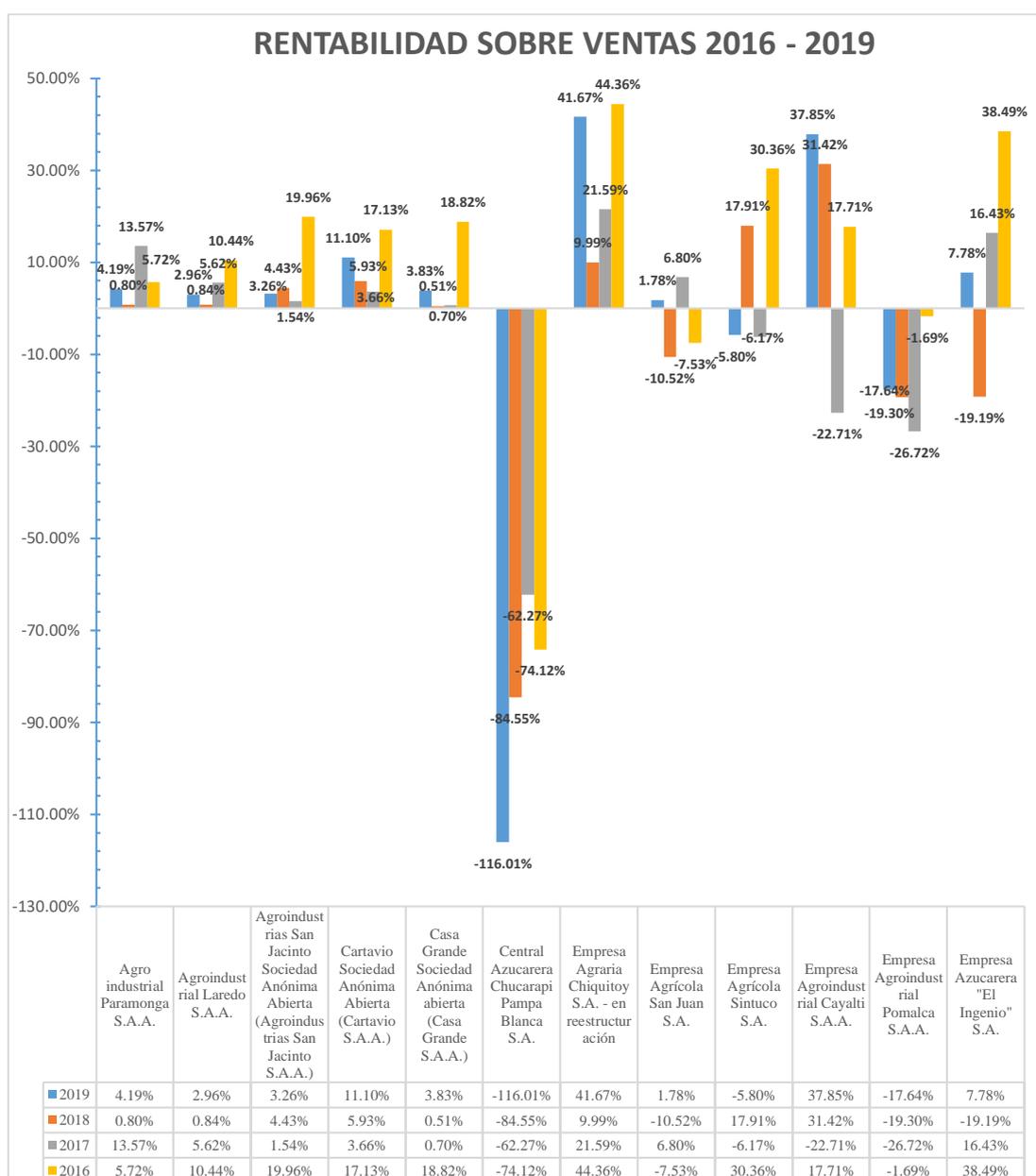


Figura 8

Rentabilidad sobre Ventas de Empresas del Sector Agrario 2016-2019

Como se puede apreciar en la figura 8, el porcentaje más alto del ratio de rentabilidad sobre ventas se da en la empresa Agraria Chiquitoy S.A. en el año 2016 con 44.36%, mientras que el porcentaje más bajo del ratio de rentabilidad sobre ventas se da en la empresa Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A. en el año 2019 con -116.01%.

4.2.6. Comportamiento de Tipos de Rentabilidad de las organizaciones agrarias que cotizan en la BVL, periodo 2016 - 2019

Enseguida se presentan las características del ROE, ROA y ROS en el periodo 2016-2019.

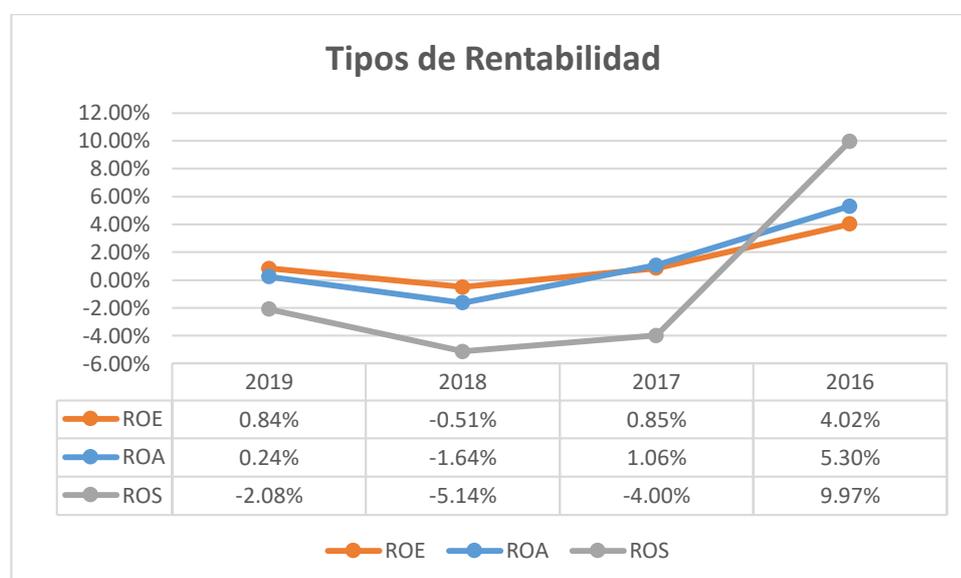


Figura 9

Características de la rentabilidad financiera, económica y sobre ventas de las organizaciones agrarias que cotizan en la BVL, 2016 - 2019

Se observa que en la figura 9 las características de la rentabilidad financiera, económica y sobre ventas de las organizaciones agrarias, en la que se nota queda la rentabilidad financiera, económica y sobre ventas tiene un mayor índice en el periodo 2016 por 4.2%, por 5.3% y por 9.97% respectivamente. Lo cual se

concluye que en el año 2016 las organizaciones agrarias que justiprecian en la BVL tuvieron un mejor auge en cuanto a rentabilidad se trata.

4.3. Contrastación de hipótesis

4.3.1. Hipótesis Específica 1:

Entre la razón circulante y la rentabilidad financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima que corresponden al sector agrario existe una relación significativa, periodo del 2016 - 2019.

a. Formulación de Hipótesis Específica

Hipótesis Nula

H₀: No existe relación significativa entre la razón circulante y la rentabilidad financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, correspondiente al sector agrario, periodo del 2016 - 2019.

Hipótesis Alterna

H₁: Existe relación significativa entre la razón circulante y la rentabilidad financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, correspondiente al sector agrario, periodo del 2016 - 2019.

b. Establecimiento del nivel de significancia

Nivel de Significancia (alfa) $\alpha = 5\%$

c. Estadístico de prueba

Se estableció utilizar el estadístico de prueba paramétrica “Rho Spearman”

d. Interpretación del P valor

$H_0: (p \geq 0,05) \rightarrow$ No se rechaza la H_0 .

$H_1: (p < 0,05) \rightarrow$ Entonces se rechaza la H_0 , por lo tanto, se acepta la hipótesis alterna.

$P = 0,000; \alpha = 0,05 \rightarrow P < 0,05$ Entonces se rechaza la H_0 .

Tabla 6

Valores de correspondencia de la razón circulante y Rentabilidad Financiera

Correlaciones		Razón Circulante	ROE
Razón Circulante	Coefficiente de correlación Rho Spearman	1,000	,509**
	Sig. (bilateral)	.	,000
	N	48	48
ROE	Coefficiente de correlación Rho Spearman	,509**	1,000
	Sig. (bilateral)	,000	.
	N	48	48

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

e. Interpretación:

En la tabla 16 se presenta la correlación entre los indicadores de razón circulante y la rentabilidad financiera de las empresas del sector agrario que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos del 2016 al 2019. Mediante el análisis estadístico Rho Spearman se obtuvo como grado de asociación 50.9% y como resultado un p valor igual a 0.000, valor menor que el nivel de significancia (0.05), por lo tanto, con un nivel de confianza del 95% se rechaza la H_0 , es decir, existe relación significativa entre la razón circulante y la rentabilidad financiera.

4.3.2. Hipótesis Específica 2:

Entre la razón circulante y la rentabilidad económica de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del sector agrario, existe una relación significativa, periodo del 2016 - 2019.

Formulación de Hipótesis Específica

Hipótesis Nula

H_0 : No existe relación significativa entre la razón circulante y la rentabilidad económica de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, del sector agrario, periodo del 2016 - 2019.

Hipótesis Alterna

H_1 : Existe relación significativa entre la razón circulante y la rentabilidad económica de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, del sector agrario periodo del 2016 - 2019.

a. Determinación del nivel de significancia

Nivel de Significancia (alfa) $\alpha = 5\%$

b. Estadístico de prueba

Se estableció emplear el estadístico de prueba paramétrica “Rho Spearman”

c. Interpretación del P valor

H_0 : ($p \geq 0,05$) \rightarrow No se rechaza la H_0 .

H_1 : ($p < 0,05$) \rightarrow Entonces se rechaza la H_0 , por ende, se acepta la hipótesis alternativa.

$P = 0,000$; $\alpha = 0,05 \rightarrow P < 0,05$ Por tanto no se acepta la H_0 .

Tabla 7

Matriz de correspondencia de la razón circulante y la Rentabilidad Económica

Correlaciones		Razón Circulante	ROA
Razón Circulante	Coefficiente de correlación Rho Spearman	1,000	,509**
	Sig. (bilateral)	.	,000
	N	48	48
ROA	Coefficiente de correlación Rho Spearman	,509**	1,000
	Sig. (bilateral)	,000	.
	N	48	48

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

d. Interpretación:

Se puede observar en la tabla 7 la correlación entre los indicadores de razón circulante y la rentabilidad económica de las organizaciones agrarias que valorizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo del 2016 - 2019.

A través del estudio del estadístico Rho Spearman se consiguió como grado de asociación 50.9% y corresponde un p valor igual a 0.000, cuyo valor resulta menor que el nivel de significancia (0.05), por ende, con un nivel de confianza del 95% no se acepta la H_0 , por lo que se concluye que hay una relación significativa entre la razón circulante y la rentabilidad económica.

4.3.3. Hipótesis Específica 3:

Entre la razón circulante y la rentabilidad sobre ventas de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del sector agrario existe una relación significativa, periodo del 2016 - 2019.

a. Formulación de Hipótesis Específica

Hipótesis Nula

H_0 : No existe relación significativa entre la razón circulante y la rentabilidad sobre ventas de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del sector agrario, periodo del 2016 - 2019.

Hipótesis Alterna

H_1 : Existe relación significativa entre la razón circulante y la rentabilidad sobre ventas de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del sector agrario, periodo del 2016 - 2019.

b. Determinación del nivel de significancia

Nivel de Significancia (alfa) $\alpha = 5\%$

c. Estadístico de prueba

Asimismo se estableció utilizar un estadístico de prueba paramétrica “Rho Spearman”

d. Lectura del P valor

H_0 : ($p \geq 0,05$) \rightarrow No se rechaza la H_0 .

H_1 : ($p < 0,05$) \rightarrow Entonces se rechaza la H_0 .

$P = 0,000$; $\alpha = 0,05 \rightarrow P < 0,05$ Por tanto no se acepta la H_0 .

Tabla 8

Matriz de correspondencia de la razón circulante y la Rentabilidad Sobre Ventas

Correlaciones		Razón Circulante	ROS
Razón Circulante	Coefficiente de correlación Rho Spearman	1,000	,482**
	Sig. (bilateral)	.	,001
	N	48	48
ROS	Coefficiente de correlación Rho Spearman	,482**	1,000
	Sig. (bilateral)	,001	.
	N	48	48

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

e. Interpretación:

Según se observa en la tabla 8 donde se presenta la correlación entre los indicadores de razón circulante y la rentabilidad sobre ventas de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del sector agrario, periodo del 2016 - 2019. Según el reporte del análisis estadístico Rho Spearman se alcanzó como grado de asociación 48.2% y como deducción un p valor igual a 0.001, cuyo valor es menor que el nivel de significancia (0.05), con un nivel de confianza del 95%, por ende se rechaza la H_0 , es decir, hay una relación significativa entre las variables en estudio.

4.4. Discusión

La intención de la presente investigación es determinar la existencia de una relación entre la liquidez y rentabilidad a través de la correlación de

sus variables e indicadores de las organizaciones del sector agrario que valorizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2016 - 2019.

Por ello antes se efectuó la prueba de normalidad con los datos recolectados que corresponden a 48 datos durante 4 años, en 19 organizaciones agrarias que cotizan en la BVL, arrojando como resultado que no conservan una distribución normal; por lo tanto, se utilizó el estadístico Rho de Spearman para determinar las correspondencias. En la investigación los resultados del estudio se basan en establecer una relación entre las variables en estudio

Se señala que se halló que ambas variables se relacionan de forma favorable en las empresas que cotizan en la BVL del rubro agrario, periodo 2016 - 2019. Lo que conlleva a afirmar que coincide con lo señalado por (García Restrepo, 2014), quien afirma que la liquidez y la rentabilidad tienen relación, siempre que haya una apropiada administración financiera que incluya políticas de crédito y cobranza; por lo que, al no cumplirse esta condición, tal relación entre las variables no existiría.

Para determinar la liquidez se toma como indicador de medición la razón circulante; mientras que la rentabilidad con tres indicadores: rentabilidad financiera, económica y sobre ventas.

También se halló que la liquidez circulante y la rentabilidad financiera se relacionan favorablemente con un valor de (0.509), puesto que según el análisis del estadístico Rho Spearman el valor p es igual a 0.000 (p valor > 0.05) y un nivel de probabilidad del 95%, rechazando la hipótesis nula y aceptando la hipótesis alterna; es decir, la rentabilidad financiera en las

organizaciones agrarias tenderá a subir si se presenta un muy alto nivel de razón circulante.

Se demostró que la liquidez circulante se relaciona favorablemente con la rentabilidad económica (0.509) con un p valor igual a 0.000 (p valor > 0.05) y un nivel de probabilidad del 95%, que originó rechazar la hipótesis nula; por lo que se determinó que la rentabilidad económica tiene una tendencia a subir al presentarse un alto nivel de razón circulante.

Se halló una relación regular entre la liquidez circulante y la rentabilidad sobre ventas con un valor de (0.482) con un p valor igual a 0.001 (p valor < 0.05) y un nivel de probabilidad del 95%, lo que permitió no aceptar la hipótesis nula y aceptar la hipótesis alterna; es decir, a mayor valor del nivel de razón circulante se perciben un mayor nivel de rentabilidad sobre ventas.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1. Conclusiones

Primera:

Se concluye la existencia de una relación significativa entre la razón circulante y la rentabilidad financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima pertenecientes al sector agrario, periodo 2016 - 2019, por lo tanto se rechaza la hipótesis nula, ya que con un grado de asociación del 50.9% se encuentra en un grado medio de relación entre la razón de las variables en estudio.

Lo que indica que las empresas del sector agrario que cuenten con liquidez a corto plazo, representará ser solvente.

Segunda:

Se concluye que existe una relación significativa entre la razón circulante y rentabilidad económica de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del sector agrario, periodo 2016 - 2019. Por lo consiguiente se rechaza la hipótesis nula, hallando que un grado medio de liquidez circulante y rentabilidad económica se relaciona.

Se notó durante el periodo 2016 - 2018 la sección de las cuentas por cobrar y el efectivo tuvieron un desplome y la rentabilidad tuvo la misma caída, probablemente no hubo las ventas esperadas

por falta de un buen abastecimiento de inventario. Para el año 2019 todos los rubros de la razón circulante y rentabilidad económica en promedio subieron de forma pareja. Esto explica que el comportamiento de la razón circulante y la rentabilidad tienen una relación media ya que depende de factores de gestión, sobre todo de inventarios y políticas de créditos y cobranzas que fueron mencionadas en la discusión de la investigación. Por lo tanto, la rentabilidad económica está determinada por el mucho o poco activo realizable que disponga la empresa del sector agrario.

Tercera:

Se concluye que existe una relación significativa entre la razón circulante y la rentabilidad sobre ventas de las empresas del sector agrario que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodos 2016 al 2019. Por lo tanto, se acepta la hipótesis alterna, encontrando que un nivel medio de razón circulante y rentabilidad sobre ventas sí se relaciona regularmente. El tipo de relación que presenta estos indicadores es directo puesto que el índice de correlación de Rho de Spearman (0.001) se encuentra en el nivel 0.05. Esta relación se debe al empleo que hace cada indicador de los activos realizables. Un alza en la materia prima dispone a las empresas del sector agrario de recursos para la elaboración de sus productos y por ende, generar ventas, asimismo los costos fijos y variables son de un porcentaje alto en relación a sus ventas.

5.2. Recomendaciones

Primera:

Se sugiere a inversionistas viables en el sector agrario, tomar en cuenta lo evaluado, considerar para obtener una rentabilidad financiera solvente, deben considerar las características en cuanto a liquidez que se evalúan en el presente estudio. Por tanto se recomienda utilizar el capital que se ha invertido en la organización, permitiendo así la disposición de recursos para utilizar en generar mayores ingresos que permita afrontar las deudas a corto tiempo.

Establecer estrategias de ventas al contado, que permita obtener mayor liquidez directa y sea reflejada y considerada como empresas solventes.

Segunda:

Se recomienda fijar una estrategia en cuanto a una gestión de inventarios, ya que podemos observar que las empresas de este sector agrario, pueden llegar a tener bastante stock de mercadería, y esto afecta el ratio de liquidez, ya que el dinero no cursa su ciclo, más bien gira alrededor de una reinversión, lo cual no permitía se recupere, y esto no solo se daba por la orientación en la adquisición de insumos y activos biológicos, también se dio porque existe una deficiente estrategia en créditos y cobranzas, puesto que se observa que las cuentas por cobrar sobrepasan al efectivo utilizable en el rubro caja y bancos.

Tercera:

Se recomienda a las empresas del sector agrario analizar tanto sus costos fijos y variables que se incluyan en el costo de venta, puesto que para determinar los ganancias, se pudo observar que el costo de venta son altos y puede suponer que no se tiene un estándar fijado en cuanto a costos, lo que afecta a la utilidad, generando una gran diferencia entre las ventas y su ganancia, y por ende influye en la medición de los resultados tanto de la liquidez corriente, así como también en la rentabilidad sobre las ventas de la empresa.

VI. REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS..

- Aching Guzman, C. (2003). *Ratios Financieros y Matematicas de la Mercadotecnia*.
- Admindeempresas. (2008). *Administracion de empresas: Rentabilidad versus liquidez*. retrieved from. Obtenido de <http://admindeempresas.blogspot.pe/2008/06/rentabilidad-versus-liquidez.html>
- Aguilar. (2013). http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/653/3/aguilard_vh.pdf. Obtenido de Gestión de cuentas por cobrar y su incidencia en la liquidez de la empresa contratista corporación petrolera s.a.c. universidad san martin de porres. retrieved from http://www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/653/3/aguilard_vh.pdf
- Aguirre , J., Prieto, M., & Escamilla. (1997). *Contabilidad de costos, gestión y control presupuestario, control de gestión, la función del controller. Tomo II*. España: Cultural de Ediciones S.A.
- Aguirre, J., Prieto, M., & Escamilla, J. (1997). *Contabilidad de costos, gestión y control presupuestario, control de gestión, la función del controller. Tomo II. Cultural de Ediciones, S.A. España. 320 pp.*
- Amondarain , T., & Zubiaur, G. (2013). *Aálisis de la Rentabilidad*. Obtenido de https://ocw.ehu.eus/file.php/245/TEMA_6_ANALISIS_DE_LA_RENTABILIDAD.pdf
- Anonimo. (2012). *Zona Economica*. Obtenido de <https://www.zonaeconomica.com/analisis-financiero/ratios-liquidez>
- Banda, J. (2016). *Definicion de Efectivo*. Obtenido de <https://www.economiasimple.net/glosario/efectivo>
- Baños, Perez, & Vasquez. (2011). *Estrategias financieras para minimizar el riesgo de liquidez en las empresas del municipio de san salvador, dedicadas a la importacion y comercializacion de piso ceramico. universidad de el salvador*. retrieved from. Obtenido de http://ri.ues.edu.sv/1032/1/estrategias_financieras_para_minimizar_el_riesgo_de_liquidez.pdf
- Bolsa de Valores de Lima. (2018). <http://www.bvl.com.pe/acercalaempresa.html>.
- Cámara de Comercio de Lima. (2019). <https://andina.pe/agencia/noticia-sector-agrario-aporta-54-del-pbi-y-emplea-a-mas-4-millones-peruanos-776467.aspx>.
- Castellanos, A. (2012). *Redicces* . Obtenido de <http://www.redicces.org.sv/jspui/bitstream/10972/510/1/Tesis%20completa.pdf>

- César Aching, & Jorge Aching. (2006). *Ratios Financieros Y Matemáticas de la Mercadotecnia*.
https://books.google.com.pe/books?id=AQKhZhpOe_oC&pg=PA16&dq=Razon+corriente&hl=es-419&sa=X&ved=2ahUKEwui8_iRt6brAhWQwFkKHXS3C38Q6AEwAHoECAQQAg#v=onepage&q=Razon%20corriente&f=false.
- Cibelli. (2005). *Cibelli (2005). Dinero y banca: Conceptos, funciones, significados y riesgos. retrieved from*
<http://www.ucema.edu.ar/conferencias/download/mlagosbancayriesgos-1.pdf>.
- Contreras, R., & Palacios, F. (2015).
<https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/riu/article/view/745>. Lima: Universidad Peruana Unión.
- Cuervo, & Rivero. (1986). *El analisis economico-financiero de la empresa. revista española de financiación y contabilidad, xvi, 15–33*.
- DEBITOOR. (s.f.). *IGlosario de Contabilidad*. Obtenido de
<https://debitoor.es/glosario/pasivo-corriente#:~:text=EI%20pasivo%20corriente%2C%20tambi%C3%A9n%20amado,y%20deudas%20a%20corto%20plazo>.
- Díaz, M. (2012). *Análisis contable con un enfoque empresarial*. Obtenido de
<https://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/indice.htm>
- Díaz, M. (2012). <https://www.eumed.net/libros-gratis/2012b/1229/que-es-rentabilidad.html>.
- Diccionario Básico Tributario Contable. (2017). *Servicio de Impuestos Internos*. Obtenido de http://www.sii.cl/diccionario_tributario/dicc_a.htm
- EGAFUTURA. (s.f.). Obtenido de <https://www.egafutura.com/glosario/fondos-proprios>
- Ehrhardt , M., & Brigham, E. (2007). *Finanzas Corporativas*. México: Cengage Learning Editores S.A.
- Enciclopedia Económica. (2019). *Activo Corriente*. Obtenido de (<https://enciclopediaeconomica.com/activo-corriente/>).
- Eslava, J. (2003). *Análisis Económico-Financiero de las decisiones de Gestión Empresarial*. Madrid: Esic Editorial.
- Espinoza D. (2011). *Ratios de Rentabilidad*. Obtenido de http://www.davidespinosa.es/joomla/index.php?option=com_content&view=article&id?303:ratios-de-rentabilidad&catid=143:analisis-economico-financiero-de-unaempresa.

- Ferrer, & Suárez. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles. . . *Revista de ciencias sociales*, xiv(1), , 88–109.
- Ferrer, A. (2005). Analisis de los rubros de Patrimonio Neto (Parte I). *Actualidad Empresarial*, 90-93.
- Financlik. (Febrero de 2020). <https://www.financlik.es/>. Obtenido de <https://www.financlik.es/5-formas-de-medir-la-liquidez-de-tu-empresa-n-53-es>
- Galeano. (2011). *Limitaciones de los indicadores tradicionales de análisis financiero en las pymes del sector metalmecánico de manizales*.
- García Restrepo, L. (2014). Liquidez y Rentabilidad Como Factor determinante en el Éxito. *PROGRAMA DE CONTADURIA PÚBLICA*, 1-15.
- García, A., Mures, M., & Lanero, J. (2016). *Euclides, Paccioli y el análisis de ratios financieros: Aproximación histórica, textual y Estadística*. Obtenido de https://www.aeca.es/old/vii_encuentro_trabajo_historia_contabilidad/pdf/12_Garcia_Mures_Lanero.pdf
- Gitman , L. (1997). *Fundamentos de administración financiera*. Editorial OUP Harla México, S.A. México. 1077 pp.
- Gitman. (2011). <http://inteligenciach.com/wiki/article/analisis-de-estados-financieros/#:~:text=La%20liquidez%20de%20una%20empresa,que%20pueda%20pagar%20sus%20cuentas>.
- Gitman, L. J. (2003). *Principios de la Administración Financiera*. Pearson Education.
- Goicochea, M. (2009). *Sistema de control de inventarios del almacén de Productos Terminados en una empresa metal mecanica*. universidad ricardo palma. Obtenido de http://cybertesis.urp.edu.pe/bitstream/urp/175/1/goicochea_ma.pdf
- Gonzalez, Correa, & Acosta. (2002). *Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las pymes*. *revista española de financiación y contabilidad*, 31, 36. *retrieved from*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/256418.pdf>
- Gonzalez, Correa, & Acosta. (2002). *Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las pymes*. *revista española de financiación y contabilidad*, 31, 36. *retrieved from*. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/256418.pdf>
- Gozalbes. (2011). *Historia del dinero*. valencia: museo de prehistoria de valencia - diputacion de valencia. *retrieved from* <http://www.museuprehistoriavalencia.es/resources/files/catalogos/historia-del-dinero.pdf>.

- Gutierrez, J., & Tapia, J. (2016). *Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014*. Lima: Universidad Peruana Unión.
- Herrera, A. (2006). *Sistema de Inventarios*. Obtenido de https://sisbib.unmsm.edu.pe/bibvirtualdata/monografias/basic/herrera_pa/cap3.pdf
- Hicks. (2010). *Keynes' theory of employment. the econometric society, 46(182), 238–253. retrieved from .* Obtenido de http://historiadela macroeconomia.wikispaces.com/file/view/keynes+theory+of+employment_+by+hicks.pdf
- Horngren, C., Sundem, G., & Elliott, J. (2000). *Contabilidad Financiera - Séptima Edición*. Pearson Educacion.
- Ibarra. (2001). *Analisis de las dificultades financieras de las empresas en una economia emergente: las bases de datos y las variables independientes en el sector hotelero de la bolsa mexicana de valores. universitat autonoma de barcelona. retrieved from.* Obtenido de [http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2010/aim/factor de liquidez.htm](http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2010/aim/factor%20de%20liquidez.htm)
- Ibarra, A. (2011). [https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2010/aim/FACTOR%20DE%20LIQUIDEZ.htm#:~:text=Seg%C3%BAAn%20Bernstein%20\(1999%3A%20p.,principales%20s%C3%ADntomas%20de%20dificultades%20financieras](https://www.eumed.net/tesis-doctorales/2010/aim/FACTOR%20DE%20LIQUIDEZ.htm#:~:text=Seg%C3%BAAn%20Bernstein%20(1999%3A%20p.,principales%20s%C3%ADntomas%20de%20dificultades%20financieras).
- Jauregui, M. (2017). *Aprendiendo Administracion*. Obtenido de <https://aprendiendoadministracion.com/estado-de-resultados/>
- Kotler, P. (2002). *Dirección de la Mercadotecnia y Ventas*. Barcelona: Editorial Océano Grupo.
- Lopez , D. (2020). *Numdea - Finanzas*. Obtenido de <https://numdea.com/efectivo.html>
- Macc, E. (2019). www.cuidatudinero.com. Obtenido de <https://www.cuidatudinero.com/13073998/como-calcularel-activo-total>
- Mamani, V. L. (2017). *El Índice de las Acciones de las Empresas Mineras y su influencia en la Rentabilidad de la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2017*. Tacna: Universidad Privada de Tacna.
- Marrau, M. C., Archina, T., Luquez, S., & Godoy Ponce, P. (2007). *El hombre en relación con su trabajo: incubencias del proceso de seleccion*. universidad nacional de san luis. Argentina: fundamentos en humanidades.
- Melorose, Perroy, & Careas. (2015). *Liquidez y rentabilidad como factor determinante en el exito de las empresas. statewide agricultural land use baseline 2015, 1, 1–15*. Obtenido de <http://doi.org/10.1017/cbo9781107415324.004>

- MINAGRI. (2019). <http://minagri.gob.pe/portal/marco-legal/58-sector-agrario/sector->.
- Minaya, C. (2019). *Factores que inciden en la rentabilidad de la central de cooperativas agrarias cafetaleras cocla LTDA. 281 periodo 2007 – 2017*. Lima: Universidad Agraria de la Selva.
- Morillo, M. (2001). *Rentabilidad Financiera y reduccion de costos*. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>
- Ortega. (2008). *Qué es la rentabilidad y cómo medirla*. Madrid.
- Rajadell, M., Trullas, O., & Simo, P. (2015). *Contabilidad para todos: introduccion al registro contable*. catalunya: omnia publisher sl.
- Rockoff, H. (1996). *Money, Banking and Inflation. An Introduction for Historians* (Thomas et. ed.). California: Economics an the Historian. Obtenido de <http://www.amazon.com/Money-Banking-Inflation-History-Monetary/dp/1852789417>
- Roger S. (2005). *Administración de Operaciones. Mc Grill Hill*.
- Rubio Dominguez, P. (s.f.). *Manual de Análisis Financiero*.
- Sallenave, J. (1995). *Gerencia y Planeación Estratégica*. Bogotá: Editrial Norma.
- Sánchez, S. (1994). *La rentabiidad económica y financiera de la grn empresa Española*. España.
- Steven, J. (2019). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html>
- Velarde, T. (2018). *El análisis financiero de liquidez y su relación con la rentabilidad en la Empresa de Transportes y Servicios el Kazmeño E.I.R.L. Huachipa, 2015-2017*. Lima: Universidad César Vallejo.
- Vicente. (1993). Analisis de la informacion contable publica. *Revista española de financiacion y contabilidad*, vol. 22,, 683–722.
- Westreicher, G. (2014). *Economipedia*. Obtenido de <https://economipedia.com/definiciones/ratio-de-efectivo-cash-ratio.html#:~:text=El%20ratio%20de%20efectivo%20o,sus%20equivalentes%20en%20el%20numerador>.
- Zamora, T. A. (2011). <https://www.eumed.net>. Obtenido de <https://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html>
- Zegarra Castillo, A. (2016). *“Implementación de un sistema de Inventario computarizado promedio para el adecuado cálculo del costo de venta en la Empresa Import Medical Service”*. Lima: Universidad Autónoma del Perú.

APÉNDICE A: Matriz de Consistencia

“La liquidez y su relación en la rentabilidad de las empresas del sector agrario que cotizan en la bolsa de valores de Lima, periodos del 2016 al 2019”

PROBLEMAS	OBJETIVOS	HIPOTESIS	VARIABLES	DIMENSIONES	METODOLOGIA
PROBLEMA PRINCIPAL	OBJETIVO PRINCIPAL	HIPOTESIS GENERAL			
¿Tiene relación la liquidez y la rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de valores de Lima pertenecientes al sector agrario, periodos del 2016 - 2019?	Determinar la relación de la liquidez con la rentabilidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima correspondiente al sector agrario, periodo del 2016 - 2019.	Entre la liquidez y la rentabilidad las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, correspondiente al sector agrario, existe una relación significativa, periodo del 2016 - 2019	Variable independiente: LIQUIDEZ	RAZÓN CIRCULANTE RAZÓN LÍQUIDA RAZÓN SOBRE EFECTIVO	Tipo de Investigación: Básica o Pura Nivel de la Investigación: Correlacional
PROBLEMAS ESPECIFICOS	OBJETIVOS ESPECIFICOS	HIPOTESIS ESPECIFICAS		DIMENSIONES	
¿La razón circulante tiene relación con la rentabilidad financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima pertenecientes al sector agrario, periodos del 2016 - 2019?	Establecer la relación de la razón circulante con la rentabilidad financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima pertenecientes al sector agrario, periodo del 2016 - 2019.	Entre la razón circulante y la rentabilidad financiera de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima correspondiente al sector agrario, existe una relación significativa, periodo del 2016 - 2019.	Variable dependiente: RENTABILIDAD	ROA (Rentabilidad Económica) ROE (Rentabilidad Financiera) ROS (Rentabilidad sobre ventas)	Diseño de la Investigación Longitudinal, no experimental Fuente de los datos: Primaria Recojo de información: Data de los EEEF de las organizaciones agrarias que cotizan en la BVL.
¿La razón circulante tiene relación con la rentabilidad económica de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, correspondientes al sector agrario periodos 2016 - 2019?	Establecer la relación de la razón circulante con la rentabilidad económica de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, correspondiente al sector agrario, periodo del 2016 - 2019.	Entre la razón circulante y la rentabilidad económica de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del sector agrario, existe una relación significativa, periodo del 2016 - 2019.			Test estadístico: Correlacional con pruebas no paramétricas
¿La razón circulante tiene relación con la rentabilidad sobre ventas de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima pertenecientes al sector agrario, periodos del 2016 - 2019?	Establecer la relación de la razón circulante con la rentabilidad sobre ventas de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima correspondiente al sector agrario, periodo del 2016 - 2019.	Entre la razón circulante y la rentabilidad sobre ventas de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima del sector agrario existe una relación significativa, periodo del 2016 - 2019.			

APÉNDICE B: Media de la razón circulante de las organizaciones agrarias agrario por año

Empresas Agrarias	Razón Circulante			
	2019	2018	2017	2016
Agro industrial Paramonga S.A.A.	1.486	1.163	1.956	2.385
Agroindustrial Laredo S.A.A.	1.067	1.850	1.104	1.461
Agroindustrias San Jacinto Sociedad Anónima Abierta (Agroindustrias San Jacinto S.A.A.)	1.512	1.411	1.349	1.669
Cartavio Sociedad Anónima Abierta (Cartavio S.A.A.)	1.822	1.553	2.174	1.835
Casa Grande Sociedad Anónima abierta (Casa Grande S.A.A.)	3.208	2.553	3.210	3.233
Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A.	0.117	0.140	0.136	0.182
Empresa Agraria Chiquitoy S.A. - en reestructuración	1.119	1.178	1.661	2.170
Empresa Agrícola San Juan S.A.	0.754	0.718	0.859	0.753
Empresa Agrícola Sintuco S.A.	14.213	12.388	15.887	10.971
Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	0.472	0.976	0.746	2.631
Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A.	0.327	0.459	0.286	0.447
Empresa Azucarera "El Ingenio" S.A.	0.951	0.950	1.487	1.106

APÉNDICE C: Promedio simple de la rentabilidad financiera, económica y sobre ventas de las organizaciones agrarias por año

N°	Empresas Agrarias	ROE				ROA				ROS			
		2019	2018	2017	2016	2019	2018	2017	2016	2019	2018	2017	2016
1	Agro industrial Paramonga S.A.A.	1.11%	0.25%	4.36%	1.74%	1.94%	0.39%	6.51%	2.70%	4.19%	0.80%	13.57%	5.72%
2	Agroindustrial Laredo S.A.A.	0.92%	0.27%	2.09%	4.29%	1.39%	0.41%	3.14%	6.37%	2.96%	0.84%	5.62%	10.44%
3	Agroindustrias San Jacinto Sociedad Anónima Abierta (Agroindustrias San Jacinto S.A.A.)	1.04%	1.28%	0.57%	8.78%	1.49%	1.87%	0.84%	13.30%	3.26%	4.43%	1.54%	19.96%
4	Cartavio Sociedad Anónima Abierta (Cartavio S.A.A.)	4.63%	2.05%	1.38%	8.97%	6.14%	2.83%	1.88%	12.02%	11.10%	5.93%	3.66%	17.13%
5	Casa Grande Sociedad Anónima abierta (Casa Grande S.A.A.)	1.05%	0.12%	0.16%	5.99%	1.35%	0.16%	0.20%	7.49%	3.83%	0.51%	0.70%	18.82%
6	Central Azucarera Chucarapi Pampa Blanca S.A.	-8.49%	-6.57%	-4.59%	-5.88%	-22.65%	-14.51%	-9.02%	-10.89%	-116.01%	-84.55%	-62.27%	-74.12%
7	Empresa Agraria Chiquitoy S.A. - en reestructuración	9.61%	1.98%	6.64%	16.85%	12.88%	2.81%	9.70%	25.41%	41.67%	9.99%	21.59%	44.36%
8	Empresa Agrícola San Juan S.A.	0.80%	-4.56%	2.60%	-3.33%	1.60%	-11.18%	5.62%	-7.13%	1.78%	-10.52%	6.80%	-7.53%
9	Empresa Agrícola Sintuco S.A.	-1.02%	2.04%	-0.79%	4.43%	-1.22%	2.45%	-0.95%	5.36%	-5.80%	17.91%	-6.17%	30.36%
10	Empresa Agroindustrial Cayalti S.A.A.	0.94%	1.22%	-1.45%	1.23%	1.45%	1.87%	-2.15%	2.55%	37.85%	31.42%	-22.71%	17.71%
11	Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A.	-1.35%	-1.91%	-3.12%	-0.21%	-2.62%	-3.84%	-5.97%	-0.37%	-17.64%	-19.30%	-26.72%	-1.69%
12	Empresa Azucarera "El Ingenio" S.A.	0.80%	-2.32%	2.32%	5.37%	1.10%	-2.94%	2.91%	6.84%	7.78%	-19.19%	16.43%	38.49%