

# PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ

Facultad de Ciencias Contables



Análisis de la relación de la rentabilidad con la situación financiera de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV en el periodo 2012-2023

Tesis para obtener el título profesional de contador público que presenta:

**Kim Anthony Osorio Ollero**

**Franz Alexander Sanchez Silvera**

Asesor:

**Oscar Alfredo Diaz Becerra**

Lima, 2024

## Informe de Similitud


Yo, Oscar Alfredo Diaz Becerra, docente de la Facultad de Ciencias Contables de la Pontificia Universidad Católica del Perú, asesor(a) del trabajo de investigación titulado:

Análisis de la relación de la rentabilidad con la situación financiera de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV en el periodo 2013-2022. de los autores Franz Alexander Sanchez Silvera, Osorio Ollero, Kim Anthony, dejo constancia de lo siguiente:

- El mencionado documento tiene un índice de puntuación de similitud de 19%. Así lo consigna el reporte de similitud emitido por el software Turnitin el 04/12/2024.
- He revisado con detalle dicho reporte y la Tesis o Trabajo de Suficiencia Profesional, y no se advierte indicios de plagio.
- Las citas a otros autores y sus respectivas referencias cumplen con las pautas académicas.

Lugar y fecha:

Lima, 04 de diciembre de 2024

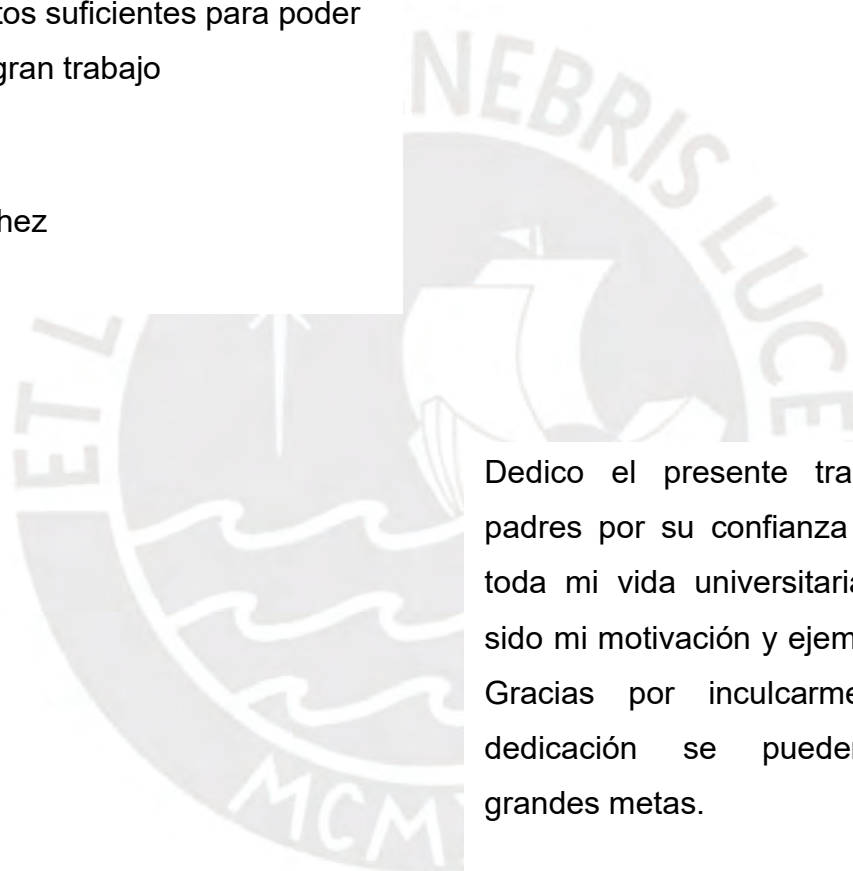
Apellidos y nombres del asesor / de la asesora: Diaz Becerra, Oscar Alfredo	
DNI: 06680738	 Firma:
ORCID: <a href="https://orcid.org/0000-0003-3313-0496">https://orcid.org/0000-0003-3313-0496</a>	

Dedico esta tesis a mis padres por haber confiado desde que ingresé a la PUCP.

Ellos han sido mi inspiración para poder seguir adelante.

Asimismo, agradecer a los profesores quienes me han brindado los conocimientos suficientes para poder realizar un gran trabajo

Franz Sanchez



Dedico el presente trabajo a mis padres por su confianza y apoyo en toda mi vida universitaria. Ellos han sido mi motivación y ejemplo a seguir. Gracias por inculcarme que con dedicación se pueden alcanzar grandes metas.

De la misma manera, dedico el presente trabajo a mis profesores y amigos por su mentoría y confianza durante la elaboración de la presente tesis.

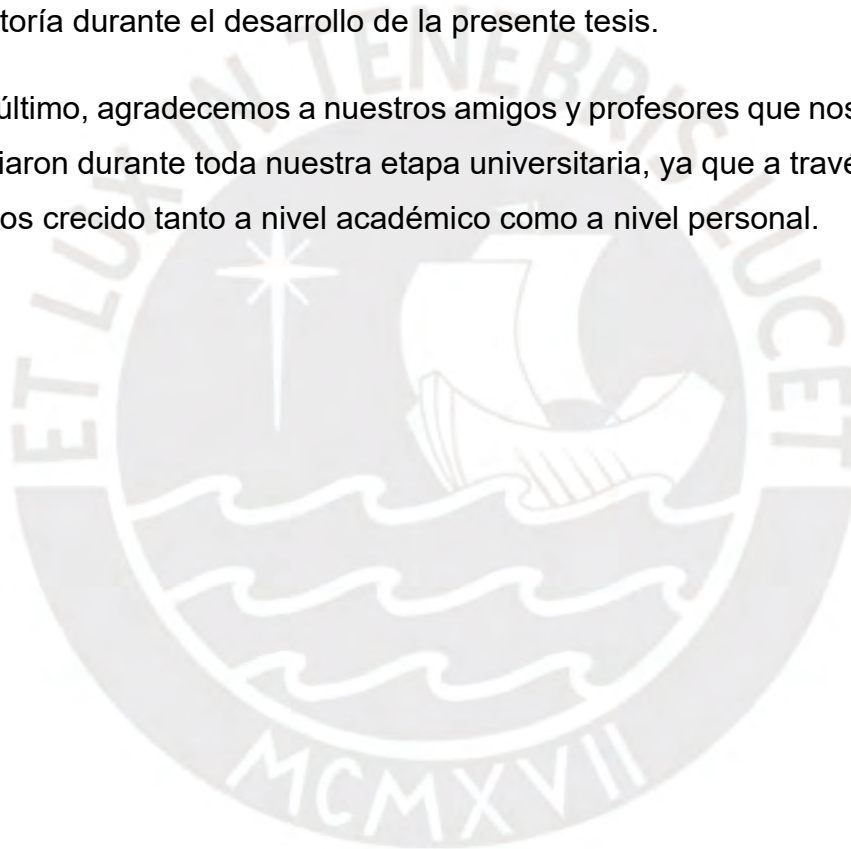
Kim Osorio

## **Agradecimientos**

Agradecemos la elaboración de la presente tesis a nuestra casa de estudio la Pontificia Universidad Católica del Perú, por los cinco años de estudio en el cual nos brindó toda la formación académica y personal para poder desempeñarnos como profesionales de la carrera de contabilidad.

Así mismo, agradecemos a nuestro asesor de trabajo de investigación, el Profesor Oscar Alfredo Díaz Becerra, por su motivación y constante mentoría durante el desarrollo de la presente tesis.

Por último, agradecemos a nuestros amigos y profesores que nos formaron y guiaron durante toda nuestra etapa universitaria, ya que a través de ellos hemos crecido tanto a nivel académico como a nivel personal.



## Resumen

En un contexto cambiante del periodo 2012-2023 ha sido una crisis a nivel mundial es COVID-19, el cual ha generado que muchas empresas de diversos factores dejen de operar y consumir de servicios de energía eléctrica. El objetivo principal de la presente tesis consiste en analizar la relación de la rentabilidad en la situación financiera de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV (Superintendencia de Mercado de Valores) en el periodo 2012-2023. La investigación está orientada a identificar la relación que existe entre las variables de rentabilidad con la liquidez corriente y la razón de deuda, indicadores de la situación financiera. Esta investigación es de tipo cuantitativa, con nivel descriptivo, transversal y no experimental, basándose principalmente en los estados financieros de empresas de distribución de energía eléctrica que reportan en la SMV. Luego de aplicar el test de Spearman, se determina que las variables analizadas tienen un comportamiento independiente, por lo cual, no están correlacionadas, rechazando la hipótesis propuesta en la investigación. Sin embargo, existe una excepción entre las variables de liquidez general y el margen neto que mantienen una correlación inversa. Estos resultados aportarán en el sector de energía eléctrica a evidenciar el comportamiento de las variables financieras y la ampliación de la literatura que apoye a futuras líneas de investigaciones.

Palabras claves: Rentabilidad, estados financieros, distribución de energía eléctrica.

## **Abstract**

In a changing context of the period 2012-2023, COVID-19 has been a global crisis, which has caused many companies for various reasons to stop operating and consuming electric energy services. The main objective of this thesis is to analyze the relationship between profitability and the financial situation of electricity distribution companies supervised by the SMV (Stock Market Superintendency) in the period 2012-2023. The research is aimed at identifying the relationship that exists between profitability variables with current liquidity and the debt ratio, indicators of the financial situation. This research is quantitative, with a descriptive, transversal and non-experimental level, based mainly on the financial statements of electricity distribution companies that report in the SMV. After applying the Spearman test, it is determined that the analyzed variables have independent behavior, therefore, they are not correlated, rejecting the hypothesis proposed in the research. However, there is an exception between the general liquidity variables and the net margin that maintains an inverse correlation. These results will contribute to the electric energy sector by highlighting the behavior of financial variables and expanding the literature that supports future lines of research.

Keywords: Profitability, financial statements, electrical energy distribution

## Índice

<b>Introducción .....</b>	<b>11</b>
<b>Capítulo I: Problema de Investigación .....</b>	<b>13</b>
1.1 Situación problemática.....	13
1.2 Formulación del Problema.....	20
1.2.1 Problema de investigación .....	20
1.2.2 Pregunta de investigación .....	20
1.4 Viabilidad de la investigación.....	22
1.5 Objetivos.....	23
1.5.1 Objetivo General .....	23
1.5.2 Objetivo Específicos.....	23
1.6 Alcances y limitación de la investigación .....	23
1.6.1 Alcances.....	23
1.6.2 Limitaciones .....	24
<b>Capítulo II: Marco Teórico .....</b>	<b>25</b>
2.1 Antecedentes del Problema.....	25
2.1.1 Internacionales.....	25
2.1.2 Nacionales .....	30
2.2 Bases Teóricas .....	36
2.2.1 Análisis de la información financiera y su relación con la teoría de la agencia .....	36
2.2.2 La teoría de la administración financiera y la toma de decisiones en las organizaciones .....	38
2.2.3 El paradigma de la utilidad de la información y los estándares internacionales de información financiera.....	39
2.3 Marco Conceptual .....	41
2.3.1 Normas contables relacionadas a la presentación de la información financiera.....	42
2.3.2 Técnicas de análisis de los estados financieros .....	44
<b>Capítulo III: Hipótesis y Variables .....</b>	<b>49</b>
3.1 Hipótesis General .....	49
3.2 Hipótesis Específicas.....	49
3.3 Variables.....	49
3.3.1 Conceptualización de variables.....	50
3.3.2 Operacionalización de variables.....	50

<b>Capítulo IV: Metodología de la Investigación .....</b>	<b>54</b>
4.1 Tipo de investigación .....	54
4.2 Diseño de Investigación.....	55
4.3 Población y muestra .....	55
4.3.1 Descripción de la población .....	55
4.3.2 Selección de la muestra .....	56
4.4 Técnicas para la recolección de datos.....	56
4.4.1 Diseño de instrumentos.....	56
4.5 Análisis de los datos .....	57
<b>Capítulo V: Resultados de la Investigación.....</b>	<b>58</b>
5.1 Análisis y presentación de resultados.....	58
5.2 Prueba de hipótesis .....	74
5.2.1 Pruebas de normalidad .....	74
5.2.2 Pruebas de correlación .....	76
5.3 Discusión de resultados.....	83
5.3.1 Contribución de la investigación.....	85
5.3.2 Limitaciones .....	85
5.3.3 Futuras líneas de investigación.....	85
<b>Conclusiones .....</b>	<b>87</b>
<b>Recomendaciones .....</b>	<b>89</b>
<b>Referencias.....</b>	<b>91</b>

## Índice de tabla

Tabla 1. Operacionalidad de variable. ....	53
Tabla 2. Población de empresas de distribución eléctrica del sector energía supervisadas por la SMV.....	55
Tabla 3. Muestra de empresas de distribución eléctrica del sector energía supervisadas por la SMV.....	56
Tabla 4. Razones financieras de la empresa Enel Distribución Perú S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2017.....	58
Tabla 5. Razones financieras de la empresa Enel Distribución Perú S.A.A desde el año 2018 hasta el año 2023.....	59
Tabla 6. Razones financieras de la empresa Luz del Sur S.A desde el año 2012 hasta el año 2017.....	59
Tabla 7. Razones financieras de la empresa Luz del Sur S.A desde el año 2018 hasta el año 2023.....	60
Tabla 8. Razones financieras de la empresa Hidrandina S.A desde el año 2012 hasta el año 2017.....	60
Tabla 9. Razones financieras de la empresa Hidrandina S.A desde el año 2018 hasta el año 2023.....	61
Tabla 10. Razones financieras de la empresa Sociedad Eléctrica del Sur Oeste S.A desde el año 2012 hasta el año 2017.....	61
Tabla 11. Razones financieras de la empresa Sociedad Eléctrica del Sur Oeste S.A desde el año 2018 hasta el año 2023.....	62
Tabla 12. Razones financieras de la empresa Electro Dunas S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2017.....	62
Tabla 13. Razones financieras de la empresa Electro Dunas S.A.A desde el año 2018 hasta el año 2023.....	63
Tabla 14. Razones financieras de la empresa Electro Sur Este S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2017.....	63
Tabla 15. Razones financieras de la empresa Electro Sur Este S.A.A desde el año 2018 hasta el año 2023.....	64
Tabla 16. Razones financieras de la empresa Electrosur S.A desde el año 2012 hasta el año 2017.....	64
Tabla 17. Razones financieras de la empresa Electrosur S.A desde el año 2018 hasta el año 2023.....	65
Tabla 18. Razones financieras de la empresa Electro Puno S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2017.....	65
Tabla 19. Razones financieras de la empresa Electro Puno S.A.A desde el año 2018 hasta el año 2023.....	66
Tabla 20. Resultados de estadística descriptiva de la empresa Enel Distribución Perú S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023.....	67

Tabla 21. Resultados de estadística descriptiva de la empresa Luz del Sur S.A desde el año 2012 hasta el año 2023. ....	68
Tabla 22. Resultados de estadística descriptiva de la empresa Hidrandina S.A desde el año 2012 hasta el año 2023. ....	69
Tabla 23. Resultados de estadística descriptiva de la empresa Sociedad Eléctrica del Sur Oeste S.A desde el año 2012 hasta el año 2023.....	70
Tabla 24. Resultados de estadística descriptiva de la empresa Electro Dunas S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023.....	71
Tabla 25. Resultados de estadística descriptiva de la empresa Electro Sur Este S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023.....	72
Tabla 26. Resultados de estadística descriptiva de la empresa Electrosur S.A desde el año 2012 hasta el año 2023. ....	73
Tabla 27. Resultados de estadística descriptiva de la empresa Electro Puno S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023.....	74
Tabla 28. Resumen de procesamientos de casos. ....	75
Tabla 29. Prueba de normalidad de Shapiro – Wilk.....	76
Tabla 30. Correlación de Spearman de la Rentabilidad sobre el activo y Liquidez general.....	78
Tabla 31. Correlación de Spearman de la Rentabilidad sobre el activo y Razón de deuda.....	78
Tabla 32. Correlación de Spearman de la Rentabilidad sobre el patrimonio y Liquidez general.....	79
Tabla 33. Correlación de Spearman de la Rentabilidad sobre el patrimonio y Razón de deuda.....	80
Tabla 34. Correlación de Spearman del Margen neto y Liquidez General .....	81
Tabla 35. Correlación de Spearman del Margen Neto y Razón de deuda .....	81

## Introducción

Las empresas de distribución de energía eléctrica son claves para el desarrollo de la economía del país tanto a nivel social como a nivel económicos, ya que estos proveen el bien básico para el desarrollo de todas las actividades económicas del país. En los tres últimos años, el sector de energía eléctrica ha enfrentado diversos desafíos como es la pandemia del Covid-19. Sin embargo, al ser un bien necesario para todas las actividades económicas del país, esta ha sabido adaptarse y revertir dicha situación, lo cual ha contribuido a una rentabilidad constante en el sector.

Es de esta manera que, en el trabajo de investigación, se analizó la relación de la rentabilidad en la situación financiera de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisada por las Superintendencia de Mercados de Valores en los periodos 2012-2023, y el cual se segmentó en los siguientes capítulos:

En el capítulo I se expone la situación del trabajo de investigación, en el cual se identifica el problema general y específico, los cuales se vieron apoyadas con los antecedentes del problema de la presente investigación. Del mismo modo, se detalla las justificaciones, objetivos y las limitaciones que se presentaron en el desarrollo del trabajo de investigación.

En el capítulo II se presenta el marco teórico, en el cual se detalla los antecedentes de los trabajos de investigaciones que complementarán el presente trabajo. Así mismo, se exponen los conceptos importantes de la presente tesis que facilitaron a un mejor entendimiento de la problemática propuesta.

En el capítulo III se presenta la metodología de investigación, en el cual se presentó los métodos aplicados en la investigación y la población utilizada para la misma.

Finalmente, en el capítulo IV se presenta el análisis y discusión de resultados, en el cual se identificó los problemas en la rentabilidad presentados dentro de los periodos 2012-2023 en las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV para, finalmente, brindar una conclusión de las mismas.



## **Capítulo I: Problema de Investigación**

La presente sección se divide de la siguiente manera: en primer lugar, se detallan los antecedentes del problema que abarcan al presente trabajo. En segundo lugar, se describe la formulación del problema identificado para este estudio. En tercer lugar, se explican, tanto el problema principal como los problemas específicos, así como los objetivos generales y objetivos específicos propuestos para esta investigación. Finalmente, se presentan los alcances y limitaciones presentados en la investigación.

### **1.1 Situación problemática**

En relación al sector de energía eléctrica se debe mencionar que es fundamental para la economía peruana, ya que provee del suministro necesario para el desarrollo de todas otras actividades prioritarias. Esta afirmación es sustentada por Tamayo et al. (2016) quienes mencionan que el sector eléctrico es fundamental para el progreso tanto económico como social del país, ya que la electricidad es considerada como un recurso primordial en las actividades económicas (p.19-21).

En este sentido, se puede evidenciar que el sector eléctrico no solo contribuye como sector al crecimiento económico del país, es decir, al aporte del PBI peruano, sino que, también, contribuye a que los demás sectores económicos puedan desarrollarse y, en consecuencia, puedan apoyar al crecimiento del PBI peruano. Del mismo modo, el sector eléctrico también contribuye a la inversión total del país y a la generación de empleo. Estos últimos relacionados en que la inversión realizada por las empresas del sector electricidad “genera un mejor clima de negocios y dinamismo en el sector, además de un círculo virtuoso de inversión-empleo-consumo en la economía” (Tamayo et al.,2016, p.264). Por lo tanto, se puede afirmar

que el sector eléctrico es muy importante para la economía peruana, puesto que genera diversos beneficios económicos, tanto directos como indirectos, para el desarrollo y crecimiento de la economía peruana.

En relación a la regulación del sector eléctrico, desde 1992 se rige por la Ley 28544 “Ley de Concesiones eléctricas”, en la cual se prioriza como agente principal al sector privado y se desplaza como agente regulador al sector estatal. Esto último, con el objetivo de que se mejore la calidad del servicio eléctrico, se aumente la cobertura del servicio a otros lugares, se sincere los costos del servicio brindado para las empresas, entre otros. En relación a estos objetivos, a lo largo del tiempo se ha logrado beneficios positivos, los cuales, según Castro (2012), son descritos en las siguientes líneas:

Los índices estadísticos muestran que la capacidad total de generación destinada al mercado eléctrico pasó de 2172 MW el año 1993 a 6746 MW para fines del 2011, siendo el incremento de 4570 MW; es decir, la capacidad de generación se triplicó en casi 20 años de vigencia de la LCE. En el mismo período el consumo total del mercado eléctrico, incluyendo pérdidas y consumo propio, pasó de 11,1 mil GWh anuales a más de 35,2 mil GWh anuales, 3.2 veces (p. 166).

La organización del sector eléctrico, como se mencionó líneas arriba, está conformada por tres fases que, según autores como Bonifaz (2001), la primera es de generación, la cual consiste en el momento de la creación del suministro eléctrico producto de recursos hídricos u otros recursos renovables o no renovables. La segunda fase es de transmisión, la cual radica en canales de transmisión de alto voltaje que derivan de las empresas de la fase de generación y son conducidas a las empresas de la fase de distribución. Finalmente, la tercera fase es de distribución, la cual se basa en canales de transmisión de menor voltaje, ya que a través de este punto se distribuye el suministro eléctrico a los usuarios finales, los comercios y hogares (Bonifaz, 2001, pp. 18-19).

Si bien el sector eléctrico se compone por estas tres fases, la participación de las empresas privadas en estas, después de la promulgación de la Ley 28544, no ha sido equitativa, ya que en la fase de distribución es en la cual predominan las empresas estatales, a comparación de las otras fases, en las cuales el sector privado es dominante. Al respecto, Ortega (2020) afirma que:

La inversión no se ha desarrollado de la misma manera en las tres actividades, hay una importante ventaja de la generación sobre las demás actividades; siendo que la actividad más relegada es la de distribución, donde prácticamente solo ha existido intervención privada en los departamentos de Lima e Ica, mientras que en los demás departamentos de nuestro país la distribución eléctrica sigue a cargo de las empresas públicas (p. 21).

El mercado eléctrico y sus tipos de contratos se basan sobre todo en concesiones, los cuales poseen características particulares, dependiendo de la fase eléctrica en la cual se encuentra la empresa eléctrica. Para la fase de distribución, el tipo de contrato celebrado es sobre todo por las concesiones con monopolio natural. La razón de este tipo de contratos se explica por lo mencionado por Pereyra (2002):

Existe un monopolio natural cuando los costos de producción son tales que para los demandantes del mercado es más barato obtener la producción de una empresa que de muchas. En esta situación es óptimo desde el punto de vista de costos, de que exista una empresa que muchas (p. 2).

Por esta razón, se entiende que sería muy costoso que las empresas eléctricas compitan entre sí, ya que cada una de estas deberían poseer torres eléctricas por todas las ciudades, situación que tendría un impacto importante en los niveles de inversión y de rentabilidad. Del mismo modo, en este punto, es pertinente mencionar que, si bien estas empresas distribuidoras poseen este monopolio, están reguladas en términos

tarifarios por el Estado a través de Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (Osinergmin).

De igual manera, se debe mencionar que existe El Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE), el cual se encarga de la gestión empresarial de estas empresas estatales. (FONAFE, 2022). Esto conlleva a que estas empresas públicas no puedan desempeñarse de forma autónoma, sino que requieren de aprobaciones tanto por parte de Osinergmin y FONAFE para poder gestionar y operar económicamente, lo cual también es un factor externo que limita las decisiones de los encargados de la gestión de estas empresas, en relación a los niveles de utilidad y rentabilidad que puedan fijar como meta.

A lo largo del tiempo, en términos económicos, el sector eléctrico se ha mantenido en constante crecimiento, explicado por factores como el consumo, la producción y la infraestructura. En cuanto al consumo de energía eléctrica, según Osinergmin, en su Anuario Estadístico de Electricidad (2022), ha pasado de 38,275.16 GW.h en el año 2013 a 52,331.20 GW.h en el año 2022, el cual representa un incremento del 37%. Esto es explicado principalmente, por el crecimiento de sectores económicos tales como el sector minería y el sector retail, en los cuales predomina el uso de energía eléctrica para el desarrollo de sus actividades.

Así mismo, este crecimiento es explicado por el crecimiento del nivel socio económico de la población, al incrementarse la clase media, tal como lo señalan Ruiz y Nímbela (2021):

El consumo promedio por habitante pasó en el 2000 de 680 kWh a 1505 kWh en el 2018, lo que significa que hubo un incremento de 120 % en 18 años. Esto se explica, en parte, por el crecimiento de la clase media y la expansión del empleo, que viene acompañado de mayores ingresos, con lo que se genera un mayor poder adquisitivo y un cambio en los hábitos de consumo de las personas. (p. 36 Y 37)

En relación a la producción e infraestructura, vinculado con el consumo, se observa un crecimiento similar, explicado en el sentido que, ante un mayor consumo, se suscita una mayor inversión en infraestructura y una mayor producción de la energía eléctrica, tal como lo señala Osinergmin en su Anuario Estadístico de Electricidad (2022), al pasar de una producción en el año 2013 de 43,330.18 GW.h a 59,712.57 en el año 2022. Por lo mencionado, a pesar de que se puede observar que el sector siempre se ha mantenido en constante crecimiento, un evento en particular en el año 2020 ralentizó su crecimiento: la Covid-19.

La situación del sector eléctrico en el contexto de la pandemia ocasionada por la Covid-19, se vio afectado en cuanto al consumo y producción por habitante. Según el Ministerio de Energía y Minas (MINEM), el consumo de energía eléctrica per cápita disminuyó en 9.6% del 2019 al 2020 y, de igual manera, la producción de energía per cápita disminuyó en 8.8% del 2019 al 2020 (MINEM, 2020). Esto demuestra que a pesar de haber sido el sector eléctrico el que se volvió predominante, al estar confinados, este también se vio afectado. Esta situación tuvo una afectación en la situación financiera de estas empresas, así como en su rentabilidad, principalmente en el primer año de la pandemia, con una disminución de sus ingresos y de su rentabilidad, así como en la cobranza de los servicios brindados.

En relación a la situación financiera y a la rentabilidad de las empresas de este sector, es importante conocer el contexto que impacta en los indicadores financieros vinculados, teniendo en cuenta que, factores como reajuste de precios y segmentación en la distribución de energía eléctrica, son relevantes, tal como menciona Maldonado (2023):

Las empresas de generación eléctrica en el país aprovechan también los bajos costos del gas como fuente para la generación eléctrica y junto a las empresas de distribución eléctrica aprovechan los mecanismos de reajustes de precios que se cargan al consumo

doméstico (cliente regulado), además de asegurarse la segmentación monopólica en la distribución eléctrica como Luz del Sur y Enel Distribución en Lima, se aseguran también los ingresos y ganancias en sus operaciones mediante los contratos directos con los llamados clientes libres que se fueron incrementando, de 250 clientes en el 2015 a más de 1,900 en el 2022, permitiéndoles competir en rentabilidad con las grandes mineras del país, habiendo salido robustecidas en medio de la recesión y crisis por el Covid 19. (p.1)

En el contexto del análisis financiero y en la búsqueda de satisfacer diversos objetivos planteados por los encargados de la gestión de las compañías, se requiere contar con herramientas necesarias y suficientes para el análisis y la toma de decisiones. Por ejemplo, algunas de estas herramientas, son los reportes financieros, los cuales permiten realizar un análisis financiero sobre la base de la información financiera histórica de las empresas. En este sentido, según lo expresado por Robles (2012):

El análisis financiero es una técnica de las finanzas que tiene por objeto el estudio y evaluación de los eventos económicos de todas las operaciones efectuadas en el pasado, y que sirve para la toma de decisiones para lograr los objetivos preestablecidos (p. 19).

De esta manera, se puede observar que la importancia del análisis financiero se centra en que la empresa genere mejores resultados económicos tanto en el corto como en el largo plazo, según sea la necesidad de la organización, y, de esta forma, que estos las conviertan en una organización competitiva dentro del mercado.

Así mismo, el beneficio de poseer un reporte de análisis financiero, se centra en que, si se logra tomar una adecuada toma de decisiones en base al análisis, la compañía podrá obtener ganancias, las cuales podrán ser distribuidas o reinvertidas en la Compañía. Adicionalmente, estos estados financieros, sea con ganancias o pérdidas, también serán de interés para los stakeholders; es decir, los grupos interesados en la

compañía, tales como proveedores, clientes, entidades financieras, entre otros.

Siguiendo la misma línea, Rodríguez (2012) menciona que “el análisis y la interpretación de la información financiera se debe considerar como un proceso que busca tener evidencias que apoyen la toma de decisiones en las empresas” (p.16). Ahora bien, para lograr una adecuada y suficiente evidencia, el análisis parte de evaluar los principales elementos de los estados financieros: “el estado de la situación financiera”, el “estado de resultado” y el “estado de flujos de efectivo”. En relación a estos estados financieros mencionados, es relevante mencionar que al estar preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), normas aprobadas bajo la legislación peruana, se logrará que esta información pueda ser comparada con otras compañías dentro de uno o varios periodos.

Respecto al análisis de la información financiera, Sánchez (2011) menciona que:

“las técnicas que se utilizan para realizar el análisis financiero son el análisis vertical, el análisis horizontal, las razones financieras (índices, indicadores), el estado de fuente y aplicación de fondos, los puntos de equilibrio, el apalancamiento operativo y financiero y los pronósticos financieros” (p.18).

Sobre estas técnicas, se puede observar que cada una de estas mantienen un propósito. Sin embargo, al agruparlas, puede ayudar a un mejor entendimiento de los estados financieros de la Compañía, puesto que se enfoca al problema financiero planteado desde diversas aristas.

De manera frecuente, por su eficiencia y entendimiento, una de las técnicas más empleadas para el análisis de la información financiera, son los ratios financieras, los cuales Ricra (2014) define como “una relación entre dos cifras extraídas de los estados financieros que buscan tener una

medición de los resultados internos y externos de una empresa” (p. 30). En cuanto a estas relaciones extraídas, se agrupan también dependiendo del objetivo planteado, el cual puede ser entender y/u observar la rentabilidad de una empresa, pues, permiten analizar el beneficio que tienen los activos, patrimonio y ventas que posee la organización en cada periodo.

En ese contexto, es relevante realizar un análisis que permita conocer la relación de la rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica, en su situación financiera.

## **1.2 Formulación del Problema**

En relación a la problemática descrita, a continuación, se presentan la pregunta principal y las preguntas específicas que permitan identificar la relación de la rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV con su situación financiera en el periodo 2013-2022.

### **1.2.1 Problema de investigación**

Considerando la relevancia del sector eléctrico en la economía peruana, la investigación tiene como propósito conocer la relación de la rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV con su situación financiera en el periodo 2012-2023. Para tal efecto, se proponen las preguntas relacionadas con esta problemática.

### **1.2.2 Pregunta de investigación**

En esta sección se presentan la pregunta general y las preguntas específicas propuestas para la investigación.

#### **a) Pregunta principal**

¿De qué manera la rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023?

b) Preguntas específicas

¿De qué manera el ROA de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023?

¿De qué manera el ROE de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023?

¿De qué manera el margen neto de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023?

### 1.3 Justificación de la investigación

En el ámbito social, el sector de distribución de energía eléctrica es fundamental, debido a que provee el suministro eléctrico, tanto para las empresas como para todos los ciudadanos, con el fin de que estos puedan satisfacer sus necesidades diarias. Así mismo, el sector de distribución eléctrica es fundamental, puesto que, a través de sus inversiones y expansión, contribuyen a la existencia de puestos de trabajo, lo cual impacta positivamente en la tasa de empleabilidad en el país.

En el ámbito económico, esta investigación contribuirá a poder analizar cómo, a través del tiempo, eventos económicos pueden impactar a un sector primario como lo es el sector eléctrico y cómo este impacto afecta la situación financiera de las empresas de este sector. Asimismo, mediante indicadores financieros, contribuirá a visibilizar la eficacia al aplicar los ratios financieros sobre la situación financiera en empresas de distribución de energía eléctrica.

En relación a la regulación del sector, este trabajo tiene una relevancia importante, tomando en cuenta que la situación financiera y la rentabilidad de las empresas que lo conforman, se ve influenciada por los mecanismos y disposiciones que emiten los organismos y entidades ministeriales encargadas de su regulación. Al respecto, es importante tomar

en cuenta que, como parte del proceso de reformas económicas que se llevaron a cabo desde el año 1990 en el Perú:

El sector energético tuvo una serie de reformas enfocadas a lograr la suficiencia energética a través de una economía integrada y mercados competitivos. Las medidas adoptadas involucraron la promoción de la inversión privada, la privatización de algunas empresas públicas, la desintegración vertical de la industria eléctrica y de hidrocarburos, y la introducción de señales de mercado en aquellos segmentos competitivos, con el consecuente incremento de la eficiencia y la sostenibilidad del sector. (Arturo et. al, 2016)

Es en este contexto que, el sector eléctrico, se encuentra regulado por la Ley Orgánica de Hidrocarburos, la Ley de Concesiones Eléctricas y la creación de organismos reguladores, lo cual tiene algún impacto en los ingresos y rentabilidad de estas empresas, considerando la regulación de tarifas.

Finalmente, al ser este un tema de investigación relativamente nuevo, debido a que autores de otras investigaciones han analizado un enfoque distinto al de la aplicación de razones financieras, así como la de utilizar un periodo en el cual se produjeron diversos escenarios económicos, se considera que esta investigación será un aporte importante para difundir el análisis financiero del sector eléctrico.

#### **1.4 Viabilidad de la investigación**

Para realizar la investigación, se tiene los accesos suficientes a los recursos que nos permite el acceso a la información que se encuentra en libros, revistas, repositorios. Asimismo, para la información de las empresas, esta es pública, debido a que la investigación se enfoca en empresas que son supervisadas por la SMV, cuya información sobre los estados financieros, está disponible para toda la ventana de tiempo delimitada en el proyecto. Asimismo, no se requiere de recursos económicos que estén fuera del alcance de los autores del proyecto.

## **1.5 Objetivos**

En esta sección se presentan el objetivo general y los objetivos específicos planteados para este proyecto.

### **1.5.1 Objetivo General**

Analizar de qué manera la rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

### **1.5.2 Objetivo Específicos**

Analizar de qué manera el ROA de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

Analizar de qué manera el ROE de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

Analizar de qué manera el margen neto de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

## **1.6 Alcances y limitación de la investigación**

En la presente sección se presentan los alcances y limitaciones del trabajo de investigación.

### **1.6.1 Alcances**

El alcance de esta investigación se basa en analizar los estados financieros de las empresas del sector eléctrico de la fase de distribución, a través de algunos indicadores financieros anuales, determinados al 31 de diciembre de cada año, con el objetivo de poder identificar la relación de la rentabilidad con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

La investigación tiene un alcance correlacional, mediante la cual se pretende identificar la relación entre dos variables, que son, la rentabilidad

y la situación financiera, tal como se describe en la sección de metodología y operacionalización de las variables de esta investigación. Es importante mencionar que, el alcance de este trabajo, es a un nivel descriptivo de los datos obtenidos y no a un nivel explicativo.

#### 1.6.2 Limitaciones

La información que se requiere para esta investigación es amplia. Se cuenta con artículos relacionados al sector eléctrico, tesis sobre la forma de analizar sobre la base de ratios financieros el estado económico de empresas reguladas por la Superintendencia del Mercado de Valores, datos estadísticos del sector brindado por la INEI y el BCRP y los estados financieros auditados de las empresas que abarcan nuestra investigación. En relación a la información financiera interna de cada empresa, esta no está disponible públicamente, lo cual, si bien esto puede influir en el análisis, no es imprescindible para cumplir con los objetivos propuestos para la investigación, ya que se compensa con la información externa que se posee, al ser empresas que son supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Asimismo, no se cuenta con limitación de tiempo, ni de recursos humanos y económicos para poder llevar a cabo este proyecto de investigación.

## Capítulo II: Marco Teórico

En el presente capítulo, se detallan las principales investigaciones relacionadas al sector eléctrico, el impacto de factores externos en la situación financiera de las empresas y la relevancia del análisis financiero en las mismas, con el fin de contribuir en las decisiones que consideren adecuadas. Del mismo modo, se presentan teorías y definiciones que ayudarán a resaltar la importancia del tema anteriormente mencionado.

### 2.1 Antecedentes del Problema

En este segmento, se realizará una evaluación detallada de diversas investigaciones centradas en la relación de la rentabilidad sobre la estabilidad financiera de entidades dedicadas a la distribución de energía eléctrica. Se detectarán patrones recurrentes en distintas organizaciones y sectores económicos, proporcionando una base comparativa robusta. Estas investigaciones aportarán un marco teórico y metodológico sólido que guiará el desarrollo de este estudio, asegurando un enfoque bien fundamentado y acorde a las mejores prácticas empresariales.

#### 2.1.1 Internacionales

De acuerdo con Cantos y Rodríguez (2024), en su artículo titulado "Gestión financiera y rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos – Ecuador", expresa que, la gestión financiera es esencial para las entidades, dado que posibilita la toma de decisiones sobre solvencia, eficiencia y rentabilidad, apoyándose en un análisis detallado de los indicadores financieros. El objetivo del artículo es determinar cómo la gestión financiera influye en la rentabilidad económica del sector manufacturero de muebles cuencanos, tomando como caso de análisis la empresa Colineal Corporation Compañía Limitada S.A., con una perspectiva de avance del negocio.

La metodología empleada tiene una orientación cuantitativa y longitudinal, dado que se analizan los estados financieros de Colineal Corporation, reportados por la Superintendencia de Compañías del país. El

estudio es de carácter analítico-descriptivo y no experimental, dado que no se manipulan deliberadamente las variables. Además, es de tipo correlacional, pues examina el vínculo entre los indicadores de gestión financiera y la rentabilidad, evaluando su impacto durante un lapso de tiempo definido. La población se centra en una única entidad que comercializa muebles del cantón Cuenca, conocida como Colineal Corporation. Para la recolecta de datos, se recurrió principalmente a fuentes primarias de información.

En este estudio, los indicadores de gestión utilizados fueron: el margen de utilidad bruta, que permite evaluar la rentabilidad en las ventas con respecto a sus costos y medir la capacidad de la empresa para cubrir sus egresos; el margen de rentabilidad operativa, que define la capacidad de incubar utilidad de sus principales actividades; y el margen de utilidad neta, que abarca tanto los ingresos operacionales como los no operacionales, con el objetivo de disponer la ganancia total obtenida durante un periodo específico.

Entre las conclusiones más destacadas se encuentra que el análisis financiero, basado en la fórmula de Saravia (2010) permitió estimar una tasa de crecimiento sostenible del 3.08%, lo que indica que la empresa podría duplicar su crecimiento sin recurrir a financiamiento externo. Al proyectar los indicadores de rentabilidad para el lapso 2022-2025 (margen de ganancia bruta, operativa y neta), se identificó que solo el margen de utilidad operativa no alcanzó las expectativas, quedando en 6.83% frente al 7.66% proyectado. En resumen, se concluyó que la gestión financiera influyó positivamente en la rentabilidad de las entidades manufactureras de muebles cuencanos, logrando así el objetivo planteado.

Otro artículo relevante es el presentado por, Tapia y Mena (2024) que lleva por título: “La gestión administrativa y la rentabilidad financiera en empresas de servicios petroleros del Ecuador”. Quienes destacan que las entidades que presentan carencias en su dirección financiera y administrativa enfrentan considerables obstáculos en lo que respecta a su

rentabilidad financiera, destacan la relevancia de implementar prácticas de administración efectivas y sostenibles. Para la investigación el objetivo fue “desarrollar un modelo de correlación entre los indicadores de gestión y la rentabilidad en el sector petrolero”.

Para este estudio, se evaluaron “las dimensiones de rentabilidad financiera y económica”. En este contexto, el examen financiero ofrece alternativas eficaces que apoyan la formulación de decisiones estratégicas, abarcando desde la distribución de los distintos recursos hasta identificar de áreas de perfeccionamiento y momentos de expansión. Este enfoque permite a las empresas no solo reaccionar ante los cambios del mercado, sino también anticiparse a las tendencias de forma proactiva. Entre los indicadores considerados se incluyen los de liquidez, que analizan la habilidad de la empresa para atender sus compromisos a corto plazo; los de endeudamiento, que estudian la proporción de la deuda con respecto al patrimonio; y los de gestión, que miden la eficacia en la administración de los capitales disponibles.

Para el estudio, se utilizó la metodología de enfoque cuantitativo, basándose en datos obtenidos de las diferentes entidades petroleras de Ecuador. El propósito central fue examinar la correlación entre los distintos indicadores de rentabilidad y los de gestión. Para lograr esto, se llevó a cabo una cuidadosa selección de nueve entidades que suministraron la información requerida para la valoración. Esta metodología aseguró la integridad y pertinencia de los datos, lo que permitió realizar un análisis más exacto y relevante de la relación entre los indicadores estudiados.

Por otra parte, esta investigación ha proporcionado conclusiones claras sobre la correspondencia entre la gestión de rentabilidad y la administrativa en el área de servicios petroleros, destacando una relación favorable entre ambas posturas. Los hallazgos indican relaciones desfavorables entre los indicadores de gestión, endeudamiento, liquidez y rentabilidad. En particular, el giro de cuentas por cobrar tiene una correlación desfavorable de baja magnitud con la liquidez, lo que sugiere

que su manejo puede afectar adversamente la liquidez de las entidades analizadas. Se sugiere que para próximos estudios se centren en entender mejor estas relaciones y en desarrollar estrategias específicas para optimizar la buena salud de las finanzas y promover el incremento sostenible en este sector.

Subrayó el artículo presentado por, Caminos et al. (2024) quienes lo titularon: “Importancia de la contabilidad financiera en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito”. En este trabajo se propone analizar el papel esencial que juega la contabilidad financiera en la rentabilidad de diversas cooperativas en este sector. A través de un enfoque detallado, los autores examinan cómo la adecuada gestión contable no solo permite un seguimiento efectivo de los recursos financieros, sino que también influye directamente en la toma de decisiones estratégicas que afectan el desempeño económico de estas instituciones. Asimismo, el artículo resalta que una contabilidad bien estructurada puede proporcionar la identificación de áreas de progreso, optimizar la asignación de recursos y, en última instancia, contribuir al crecimiento sostenible de las cooperativas.

La metodología que se empleó en esta investigación combinará enfoques cualitativos y cuantitativos, centrándose en un análisis documental exhaustivo. Se recopilarán fuentes bibliográficas relevantes que permitirán examinar conceptos fundamentales y teorías existentes que contribuirán a la comprensión del tema. Este enfoque facilitará la triangulación de datos, garantizando así la validez de los hallazgos. Además, se revisarán datos específicos relacionados con el tema de estudio, lo que permitirá identificar tendencias y patrones significativos. Esta combinación de metodologías proporcionará una visión integral que apoyará el desarrollo de conclusiones sólidas y recomendaciones prácticas para la investigación.

En el estudio se llegó a la conclusión que, la contabilidad financiera es un elemento esencial para las cooperativas de ahorro y crédito en Ecuador, ya que ofrece información clave sobre el portafolio de crédito, la

salud económica y la rentabilidad de las instituciones. La Superintendencia de Economía Popular y Solidaria desempeña el papel de regulador, proporcionando datos confiables sobre la categorización de las cooperativas en el país.

En el análisis, se decidió relacionar las categorías, que agrupa a las entidades con excelente solvencia y capacidad de gestión de riesgos, con las categorías, que presenta activos menos sólidos y una menor habilidad para cumplir con sus obligaciones. Adicionalmente, una categoría cuenta con el respaldo de un seguro del COSEDE, que protege a los socios en caso de quiebra. Por último, es fundamental que los inversores y ahorradores evalúen los riesgos asociados a cada cooperativa y se informen sobre su categoría de riesgo antes de realizar depósitos o inversiones.

Otro artículo destacado es el presentado por Valencia et al. (2020), titulado “Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador”. En esta investigación, se establecieron 3 objetivos esenciales: evaluar las decisiones de inversión a largo plazo mediante un análisis de valoración financiera, medir los niveles de rentabilidad utilizando el modelo de valoración de activos de capital y examinar la relación entre la rentabilidad y su impacto en las decisiones de inversión empleando técnicas estadísticas (Valencia et al., 2020). Estos objetivos son fundamentales, ya que permiten a las empresas industriales de la región optimizar su gestión financiera, facilitando decisiones informadas que promueven el crecimiento sostenible y mejoran su competitividad en el mercado.

En relación con la metodología empleada, se seleccionó una muestra compuesta por cinco de las entidades más importantes de la provincia de Cotopaxi para llevar a cabo un análisis exhaustivo de las hipótesis formuladas. Este análisis se realizó haciendo uso del prototipo de valoración de activos de capital (CAPM), que permite evaluar la relación

entre el rendimiento esperado de los activos y su riesgo inherente. Este enfoque metodológico no solo proporciona unos pilares sólidos para la toma de decisiones de inversión, sino que también facilita la identificación de patrones y tendencias en el comportamiento financiero de las entidades.

Los hallazgos, que se obtuvieron a través de la aplicación de la prueba estadística de Wilcoxon, confirmaron la existencia de una correlación directa entre la rentabilidad y su influencia en las decisiones de inversión de estas empresas. Este hallazgo resalta la relevancia de considerar la rentabilidad como un factor vital en la planificación y ejecución de estrategias de inversión, lo que puede contribuir a una mejor gestión financiera y, en última instancia, al crecimiento sostenible de las organizaciones en el sector industrial. Además, los resultados obtenidos ofrecen valiosas implicaciones para los inversionistas y gerentes, quienes pueden utilizar esta información para optimizar sus decisiones estratégicas y maximizar el rendimiento de sus inversiones.

### 2.1.2 Nacionales

El artículo presentado por Mendiburu et al. (2024) que lleva por título: “Gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las MYPES comerciantes del mercado La Hermelinda, Trujillo”. Expresa que, en el contexto actual, la gestión financiera se ha vuelto esencial para las pequeñas y medianas entidades en Perú. La diversidad de oportunidades de inversión y las múltiples opciones de financiamiento de que disponen hacen imprescindible que estas organizaciones comprendan a fondo las distintas alternativas para optimizar su crecimiento y sostenibilidad. El objetivo del estudio fue “dar a conocer a estos comerciantes que una eficiente gestión financiera les ayudará a administrar eficazmente las potenciales fuentes de riqueza en el proceso de fortalecimiento empresarial, mejorando así su rentabilidad” (Mendiburu et al., 2024).

La metódica se inscribió en una investigación descriptiva, enfocada en la recopilación precisa y detallada de datos sobre el fenómeno objeto de análisis. Este proceso involucra la observación, medición, clasificación y

registro sistemático de los aspectos clave, lo que permite una comprensión exhaustiva del fenómeno y una base sólida para el análisis posterior. El diseño es no experimental, lo que significa que el investigador examina los fenómenos tal como se manifiestan en su entorno natural, sin alterar ni influir en las variables de forma deliberada. Además, se adopta un enfoque transaccional, con la recolecta de la información en un solo momento temporal. La población del estudio está constituida por 230 microempresas del área de abarrotes del mercado La Hermelinda, de las cuales se escogió una muestra aleatoria de 40 microempresas.

Las encuestas efectuadas muestran que el 65% de las Mypes manejan sus finanzas de manera autodidacta, sin recurrir a un enfoque formal o estructurado, lo que responde en gran medida a la falta de conocimiento sobre cómo implementar un plan financiero adecuado. Este enfoque empírico pone en evidencia una brecha significativa en el acceso a herramientas de planificación financiera. Asimismo, la mayoría de estas pequeñas y medianas empresas dependen de sus propios recursos o de préstamos informales de prestamistas particulares para financiar sus actividades, lo que limita su acceso a fuentes de crédito formales y podría afectar su sostenibilidad a largo plazo debido a las condiciones poco favorables y la falta de respaldo institucional. Esta informalidad financiera no solo restringe su capacidad de crecimiento, sino también reduce su competitividad en el mercado.

El estudio concluyó que se ha identificado una sólida correlación entre la gestión financiera y la rentabilidad, con un coeficiente de Rho de Spearman de 0.890, lo que demuestra que una gestión financiera adecuada incrementa la rentabilidad. Se identificó que la mayoría de los comerciantes tienen ingresos netos entre 500 y 1,500 soles, y solo el 15% supera los 10,000 soles. Además, el 65% de los comerciantes opera con su propio capital, y quienes reciben financiamiento suelen recurrir a fuentes informales, lo que genera costos más altos. También se observó que el 65% de los comerciantes gestiona sus finanzas de manera empírica,

aunque el 70% reconoce que un prototipo formal de gestión financiera les permitiría optimizar su rentabilidad.

Subrayó el artículo publicado por Flores y Flores (2024) que lleva por título: "Análisis de la rentabilidad en Colegios Peruanos SA que aplica normas internacionales de información financiera en el periodo 2019-2020", en este estudio, los autores manifiestan que el análisis de la rentabilidad de una entidad es fundamental, ya que permite evaluar su habilidad para producir beneficios o excedentes a partir de la gestión de sus inversiones. Además, proporciona una visión clara sobre su aptitud para hacer frente a sus compromisos económicos a corto plazo. En ese sentido, el objetivo del artículo fue examinar el beneficio monetario de "Colegios Peruanos S.A." durante el periodo 2019-2020, considerando la aplicación de las normas internacionales de información financiera (NIIF).

En este estudio, se analizó la rentabilidad financiera utilizando tres indicadores: liquidez, capital de trabajo y endeudamiento. Estos indicadores actúan como herramientas de gestión que permiten evaluar el rendimiento de las cuentas contables. Al realizar comparaciones entre ellos, se pueden detectar variaciones que ayuden a corregir problemas potenciales o a establecer medidas preventivas. Además, el seguimiento constante de estos indicadores facilita la identificación de tendencias a lo largo del tiempo, lo que puede ofrecer datos cruciales para la formulación de decisiones estratégicas. Esta información es esencial para optimizar la gestión financiera y asegurar la sostenibilidad y el desarrollo de la entidad a largo plazo.

Para la investigación se asumió un enfoque cuantitativo que buscaba evaluar la rentabilidad y examinar los estados financieros de Colegios Peruanos SA, detectando cambios ocurridos entre 2019 y 2020. Se empleó un diseño no experimental con un alcance descriptivo transversal, recopilando informes financieros de la SMV. La técnica utilizada fue el análisis documental, a través de una ficha de registro de datos. Se realizaron análisis financieros mediante variaciones vertical y horizontal de

los informes contables, y se interpretaron los resultados utilizando Microsoft Office Excel.

Los hallazgos del estudio muestran que la entidad aplica las NIIF, lo que influye en sus decisiones legales, financieras y tributarias, permitiéndole acceder a beneficios económicos como la refinanciación de deudas y préstamos con tasas preferenciales en 2020. Sin embargo, la pandemia de COVID-19 resultó en pérdidas significativas, evidenciadas por indicadores financieros negativos (ROA de -6.72 %, ROE de -29.41 %, ROI de -106.72 % y un margen EBITDA del 8.85 %). Además, se observó un aumento del 22.19 % en las cuentas por cobrar, debido a atrasos en los pagos de pensiones, y un incremento del 296 % en las cuentas por pagar a largo plazo, a raíz de préstamos destinados a mitigar el impacto de la crisis económica.

Otro artículo destacado es el presentado por Gómez y Rodríguez (2023) que lleva por título: “Modelo de control de gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las MYPES sector calzado”. Donde plantea que la capacidad de competencia en el mercado internacional en un entorno globalizado se ha convertido en un desafío vital que todas las empresas de América Latina deben aprender a manejar para asegurar su supervivencia y crecimiento. Esto implica no solo adaptarse a las tendencias del mercado global, sino también innovar constantemente en sus productos y servicios, optimizar sus procesos internos y establecer estrategias efectivas de marketing. Además, es fundamental que estas empresas desarrollen una sólida comprensión de las regulaciones internacionales y las dinámicas culturales para posicionarse adecuadamente en un mercado cada vez más interconectado y competitivo. El objetivo del artículo “fue determinar si la gestión financiera guarda una relación significativa con la rentabilidad de las MYPES sector calzado”.

La metodología de este estudio se fundamenta en un enfoque no experimental, correlacional y de corte transversal. Se emplearon encuestas y cuestionarios como herramientas para la recolección de la información, con

el objetivo de evaluar las actividades de auditoría de gestión en relación con la gestión gerencial. Se formularon preguntas cerradas para lograr una comprensión precisa de la situación financiera y validar la hipótesis. La muestra estuvo compuesta por 132 Mypes, cuyos cuestionarios fueron validados. Para facilitar la interpretación de las derivaciones descriptivas, estos se proporcionaron en tablas de frecuencias y gráficos porcentuales. En la sección inferencial, se aplicó el coeficiente de correlación de Spearman para analizar la relación entre las variables, con un nivel de relevancia del 5%, utilizando el software SPSS.

Entre las conclusiones más significativas del estudio, se destacó que el 64% de las micro y pequeñas empresas (MYPES) tiene un conocimiento discriminado del balance general, lo que indica un nivel aceptable de comprensión de su situación financiera. Además, el 26% de estas empresas cuenta con un plan de inversión, lo que sugiere una intención de crecimiento y planificación estratégica en sus operaciones. Asimismo, el 71% de los encuestados manifiesta una clara comprensión de la rentabilidad generada por su negocio, lo que refleja una conciencia importante sobre su desempeño económico. Sin embargo, solo el 39% de las MYPES dispone de un flujo de caja proyectado, lo que podría indicar la ocasión de optimizar en la gestión de su liquidez y planificación financiera.

De acuerdo con, Céspedes (2022) quien presenta un artículo titulado: "La gestión financiera y su resultado en la rentabilidad de las Mypes productoras de calzado, Carabayllo, Lima, 2021". Donde manifiesta que, el propósito fundamental de las organizaciones es asegurar su sostenibilidad a lo largo del tiempo y lograr un desarrollo integral. Para alcanzar sus objetivos, es indispensable que se enfoquen en la mejora constante, la expansión, la mitigación de riesgos y la adecuada compensación a sus grupos de interés. El objetivo del artículo fue "determinar la relación que existe entre la gestión financiera y su resultado en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas productoras de calzado del distrito de Carabayllo, en el año 2021" (Céspedes, 2022).

Por otra parte, las variables analizadas en el estudio fueron las siguientes: En primer lugar, la gestión financiera, estructurada en tres dimensiones: la gestión del capital de trabajo, cuyo indicador fue el capital de trabajo; la segunda dimensión correspondió al sistema de información contable, con el indicador de estados financieros; y la tercera dimensión fue la estructura de capital financiero, medida a través de la razón de endeudamiento. En cuanto a la segunda variable, rentabilidad, se consideró una dimensión principal, rentabilidad, evaluada mediante los indicadores de rentabilidad financiera y rentabilidad económica

Para analizar el estudio se empleó una “metodología de investigación básica con un diseño no experimental”, en el cual las variables no fueron manipuladas, sino observadas en su entorno natural dentro de las organizaciones. La población fue constituida por 228 empresas Mypes especializadas a la fabricación de calzado en Carabayllo, seleccionadas mediante criterios de inclusión y exclusión. La recolecta de la información se efectuó por medio de encuestas específicas para cada variable, utilizando una escala Likert que oscilaba entre "nunca" y "siempre". El análisis de los datos se efectuó con los programas Excel 2019 y SPSS, software estadístico especializado en ciencias sociales, lo que permitió una evaluación exhaustiva y precisa de las variables y dimensiones estudiadas.

Dentro de las conclusiones más significativas, se ha evidenciado una relación afirmativa y muy sólida “entre la gestión financiera y los resultados en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas productoras de calzado en el distrito de Carabayllo durante el año 2021”. Este hallazgo subraya la relevancia de una gestión financiera adecuada como elemento esencial para conquista empresarial. En consecuencia, se sugiere fomentar la capacitación académica de los pequeños y microempresarios en la industria del calzado, con el propósito de robustecer sus destrezas y conocimientos en esta área fundamental para el desarrollo y la sostenibilidad de sus negocios.

## 2.2 Bases Teóricas

En esta sección se presentan algunas teorías generales relacionadas a la contabilidad, a las normas de información financieras, sobre las cuales se elaboran los estados financieros y las técnicas de análisis financiero utilizadas para el análisis de información financiera, que son requeridas para el contexto de la investigación.

### 2.2.1 Análisis de la información financiera y su relación con la teoría de la agencia

En relación con los objetivos planteados por el inversionista, este debe ser capaz de poder reconocer que todo el equipo está cumpliendo con las metas propuestas por la compañía, y la competitividad que se pretende lograr. Para ello, existe una teoría que estandariza los propósitos e intenciones de los miembros de la organización en base a los objetivos planteados.

Esta teoría es conocida como la teoría de la agencia, la cual se define como la relación que existe bajo un contrato sobre las personas que trabajan y el inversionista, el cual no sabe si los propósitos de labor van encaminados para lograr ganancias en la empresa. Por lo cual, en esta teoría menciona que se debe contratar a un tercero capacitado para que pueda supervisar las funciones de los empleados y así poder brindar soporte a favor de los objetivos que plantea el inversionista, el cual es la maximización de utilidades (Bueno y Santos, 2012).

En pocas palabras, se puede mencionar que, al tener mejores prácticas en gestionar un negocio, se puede tomar las mejores decisiones, las cuales serán reflejadas en los estados financieros.

En relación a los estados financieros, se considera que la relevancia de estos recae en que son significativamente importantes para los altos miembros de la gerencia, los cuales tienen que ser capaces de ver los recursos económicos controlables (activos), obligaciones (pasivos) y el

nivel de propiedad (patrimonio) que se encuentran reflejados en determinado momento.

En ese sentido, Pacheco (2016) señala que los estados financieros se definen como papeles de trabajo que detallan la información recolectada de la situación de la empresa que sirve de mucha importancia para los usuarios externos. Así mismo, estos informes brindan la certeza que los resultados presentados son confiables, generando que los stakeholders tengan la visión certera sobre el estado de su situación económica, identificando las vulnerabilidades, así como también la efectividad que genera los componentes que posee la misma, en el cumplimiento de objetivos propuestos por la gerencia (Pacheco, 2016).

En este sentido, se hace importante poder gestionar cómo los recursos de la empresa son capaces de generar valor agregado, así como para lograr financiamientos adecuados y evaluar si el negocio es viable en el mercado y, por lo tanto, su crecimiento, diversificación y valor que representa en su sector (Pacheco, 2016). El autor propone que para alcanzar ello se hace necesario contar con el conocimiento de los estados financieros, así como de las variables microeconómicas y macroeconómicas que afectan a la estabilidad de la organización.

Por otro lado, se sostiene que los estados financieros son de utilidad para comprender la estructura de la situación financiera que la empresa mantiene, ya que para cada empresa los porcentajes son muy cambiantes, los cuales dan un indicador de la situación de la compañía. Asimismo, Tanaka (2015) menciona que los estados financieros tienen como finalidad la estandarización de la información económico-financiera de la entidad. En la misma línea, esta información se requiere para poder ser entendible para cualquier persona que, con conocimiento contable, desee comprender la situación financiera de la empresa. En otras palabras:

“suministran información acerca de la situación financiera, desempeño de cambios en ella para asistir a una amplia gama de usuarios en la toma de decisiones. Entre estos usuarios se pueden

incluir a los inversionistas, empleados, prestamistas (bancos y financieras), proveedores y acreedores comerciales, clientes, el gobierno y organismos públicos, principalmente” (Tanaka, 2015, p.103).

En otras palabras, y ante lo mencionado en párrafos anteriores, se puede decir que los estados financieros son la recopilación de la información económica, generada a partir de los registros contables y movimientos de las diferentes áreas financieras de la empresa. Esto, con el fin de poder proporcionar información relevante al momento de decidir involucrarse financieramente con la empresa.

### 2.2.2 La teoría de la administración financiera y la toma de decisiones en las organizaciones

Según Hinostroza y Chumpitazi (2020) “el análisis o diagnóstico financiero es una etapa en la que se hace uso del razonamiento y juicio para evaluar el desempeño económico y financiero de una organización en un periodo determinado” (p.34). En efecto, el desempeño es evaluado por la gerencia para poder determinar decisiones basadas en los estados financieros utilizados por la gerencia, ya que sin esa evaluación no podríamos obtener una explicación completa al momento de interpretar la información financiera.

La importancia de estos análisis radica en el control generado después de la toma de decisiones y los efectos que surgen a partir de ellas, los cuales se tienen que comparar con el desempeño con otros periodos, para así poder obtener un análisis y respuestas a los cambios que han generado en la gestión. En ese caso, es bueno tener mapeado estos problemas para poder subsanarlos y seguir creciendo como empresa.

Por otro lado, para la realización de dicho análisis financiero, se debe considerar, como complemento de la información financiera, los reportes no financieros basados en la compañía, tales como la descripción del negocio, variables económicas, entre otras. De esta manera, se podrá

evaluar qué factores influenciaron en la variación de las cuentas que conforman el estado financiero. Cabe resaltar que, para poder realizar una evaluación adecuada, es pertinente contar con el apoyo de un profesional, puesto que este tiene la experiencia apropiada (Villegas, 2002).

En ese sentido, los análisis financieros son capaces de generar una información simple de los papeles de trabajo a un informe más analítico y provechoso que llega a un mayor alcance. Para poder lograr ello, se necesita utilizar las técnicas analíticas pertinentes para obtener respuestas para los de la alta gerencia, con el fin de poder entender los estados financieros.

### 2.2.3 El paradigma de la utilidad de la información y los estándares internacionales de información financiera

La contabilidad tiene un papel muy importante en la actividad económica de las empresas, ya que a medida que se cumpla con los procedimientos de registros y estándares correctos, ello conduce a resultados mucho más objetivos y precisos, para así poder tomar decisiones óptimas para velar por la economía de la empresa. Sin embargo, para llegar a estándares que proyecten resultados útiles para la gerencia, existió una evolución en base al paradigma de utilidad que se tenía sobre la contabilidad.

Esta evolución del paradigma fue creciendo en base a que no solo la contabilidad tiene el objetivo de cumplir con registrar operaciones que cumplan con la dinámica de un asiento contable o presentar un estado financiero según el criterio del profesional, sino que se deben seguir reglas que no se basen en la evaluación de las operaciones en el presente, sino que nos lleven a una predicción a futuro sobre hechos que podrían afectar a la compañía. En ese sentido, el paradigma de utilidad ha tenido un crecimiento en el interés de usuarios en la información proporcionada por la empresa, y a su vez, el nivel de requisitos que la información deba tener en la información contable en el presente (Díaz, 2021).

Para poder tener un concepto más claro sobre la evolución del paradigma de utilidad, Tua (2012) definió lo siguiente:

Se trata ahora de suministrar información que permita no sólo el control, sino, también, la evaluación de la situación económica y, en especial, la predicción de su comportamiento futuro y, con ello, que haga posible la adopción de decisiones adecuadas. De este modo, el criterio de utilidad para el usuario constituye actualmente el punto de partida para la determinación de las reglas contables y, en consecuencia, para el establecimiento del contenido de la información financiera (p. 100).

En ese sentido, el paradigma contable ha cambiado sus enfoques y dinámicas, debido a las diversas situaciones novedosas que se presentan en el mundo, lo cual es causado por la globalización económica:

Esta situación conlleva a que se inicien acciones para establecer una regulación de los sistemas contables vigentes en cada país, con un papel importante por parte de los organismos emisores de estándares internacionales, que tienen como fin buscar la armonización de la información contable, en el marco del paradigma de la utilidad (Díaz, 2021, p.13).

Posterior a la discusión del paradigma de la utilidad de información, como parte del proceso de estandarización contable, la teoría contable empieza a desarrollar las primeras normativas con carácter de aplicación internacional, las cuales se crearon con el objetivo de poder estandarizar la información financiera que presentaban las empresas, lo cual facilitaría el estudio y análisis para todas las empresas sin importar el territorio de residencia.

Por este motivo, e influenciado por “la globalización caracterizada por los tratados de libre comercio y el acceso a los mercados internacionales de capital convirtió en imprescindible la estandarización del lenguaje contable, a fin de que la contabilidad empresarial global hable el

mismo idioma financiero” (Torregroza et al., 2019, p. 224), en 1973, se funda el “Comité de Normas Internacionales de Contabilidad”, más conocido como IASC, por sus siglas en inglés, la cual regularía la Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). A pesar de que estas normas buscaban uniformizar la información contable a nivel internacional, no existía aún una convergencia total de su aplicación por algunas NIC a un hecho económico, lo cual ocasionaba que difirieran dependiendo el país en el que se aplicaba.

Como consecuencia de ello, en el año 2001 se crea el “International Accounting Standards Board”, conocido también como IASB, por sus siglas en inglés, con el objetivo de poder eliminar las divergencias y volver comparable la información contable, sin distinción de naciones, siendo en tal forma que no importaría el país en que se preparen las normas, estas serían consideradas como iguales o, al menos, equivalentes. De esta manera, tal y como lo sostienen Hincapié et al., “las NIC cambian su denominación por IFRS, en español NIIF, las cuales tiene como significado Normas Internacionales de Información Financiera” (2017, pp. 72 – 73).

En relación a lo mencionado, la adopción de las NIIF en el Perú se inició a partir de los años 80 mediante resoluciones estipuladas por los Congresos de Contadores Públicos del Perú. No obstante, considerando que el gremio profesional no cuenta con potestades para normar en temas contables, su adopción toma relevancia con la resolución N° 13 emitida por el Consejo Normativo de Contabilidad y con el ingreso en vigencia de la Ley General de Sociedades, tal como menciona Diaz (2010).

### **2.3 Marco Conceptual**

Se presenta las siguientes definiciones que serán de utilidad para el desarrollo de la presente investigación.

### 2.3.1 Normas contables relacionadas a la presentación de la información financiera.

Como parte de la teoría contable, el modelo de las NIIF se ha incorporado como principal referente para la presentación de la información financiera de las empresas. En este sentido, es relevante hacer una referencia a la “NIC 1 Presentación de Estados Financieros” y a la “NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo”, para lo cual, en los siguientes párrafos se exponen sus objetivos, el alcance de cada una de ellas y la importancia de las mismas.

En relación a la NIC 1, según lo que se detalla en la norma, se menciona que su objetivo central es el de establecer “las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general, para asegurar que los mismos sean comparables” (IFRS, 2024a, p. 1). Para ello, la norma establece los lineamientos de presentación al conjunto de estados financieros, los cuales son: el “estado de situación financiera”, el “estado de resultado”, el “estado de flujos de efectivo”, el estado de cambio en el patrimonio y las notas. De este modo, los usuarios externos e internos a esta información pueden acceder a la información completa y estructurada.

La trascendencia de esta norma refiere que “una entidad aplicará esta norma al preparar y presentar estados financieros de propósito de información general conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera.” (IFRS Foundation, 2024b, p. 1). Esto quiere decir que solo se aplicará la NIC 1 cuando sea utilizada en conjunto con otras normas contables. En la misma línea, si bien la NIC proporciona la forma de exhibición de la información financiera de las empresas, las otras normas contables establecen el correcto reconocimiento y medición de las diferentes partidas que componen a los estados financieros. En base a lo mencionado, estas normas complementarias son las NIC, NIIF, “las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las NIIF” (CINIIF) y las interpretaciones del Comité de interpretaciones de las NIC.

En la misma línea, con respecto a la NIC 1, se puede observar que la relevancia de su aplicación recae en la exposición que realiza de la información financiera, siendo esta considerable ya que solo a través de ella se logrará evidenciar los cambios que suscitaron de un año a otro con respecto a las partidas que componen los estados financieros. Así mismo, esta no solo brinda la comparación de los estados financieros de la propia empresa, sino que también hace posible realizarlo con otras empresas al presentar una estructura similar en la forma de presentación de esta información.

En cuanto a la NIC 7, el objetivo de su aplicación se basa en la presentación del estado de flujos de efectivo según el uso del efectivo realizado por la empresa. En relación a ello, encontramos la clasificación que se debe realizar en “un estado de flujos de efectivo en el que los flujos de fondos del período se clasifiquen según que procedan de actividades de operación, de inversión y de financiación” (IFR Foundation 2024c, p. 1).

En este sentido, se afirma que el alcance de esta norma abarca a toda empresa que “prepara un estado de flujos de efectivo, de acuerdo con los requerimientos de esta Norma, y lo presentará como parte integrante de sus estados financieros, para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de éstos” (IFRS Foundation, 2024c, p. 1). En otras palabras, esto refiere a que su aplicación dependerá de si la empresa opta por preparar este estado financiero.

Por otra parte, la importancia de esta norma recae en su funcionalidad ya que, al estructurar la clasificación del estado de flujo de efectivo, la empresa podrá observar periodo a periodo la actividad que genera y ocasiona la salida de su capital en efectivo. Es así que, la empresa podrá evidenciar si el ingreso de la actividad de operación cubre sus actividades de inversión y financiamiento o si, por el contrario, no lo hace y necesita ser reajustadas las acciones tomadas. Así mismo, otro beneficio de este estado de flujos de efectivo se basa en que, al ser leído de forma

conjunta con otros estados financieros, puede llegar a proveer de información detallada sobre la liquidez y solvencia de la empresa.

### 2.3.2 Técnicas de análisis de los estados financieros

En primer lugar, se tiene el análisis porcentual, el cual según, Dumrauf (2010) “es una herramienta para generar diagnósticos financieros, su uso es esencial para identificar las partidas más relevantes o las de mayor porcentaje en los estados financieros de un mismo período” (p. 55). Esto quiere decir que se podría tomar como un todo al activo total y como parte alguna partida del activo. De tal modo que, si esta es dividida por el total, representaría el porcentaje de valor que tenemos del recurso económico en mención. Por ejemplo, la cuenta mercadería sobre el total de activos.

Por su parte, Chipana (2020) considera que este tipo de análisis, comprendido desde su utilidad, sirve para poder valorizar la estructura interna de los estados financieros con los porcentajes obtenidos de dicha operación, las cuales tienen como objetivo analizarse y obtener porcentajes que sean capaces de poder compararlos con el propio estado financiero en un periodo. Mediante este tipo de análisis se puede llegar a conocer el valor que se obtiene en los grandes grupos, como son el activo, pasivo y patrimonio; o en los subgrupos, tales como los inventarios, las cuentas por pagar, el capital, entre otros. Entonces, se sostiene que mediante este análisis se efectúa para brindar mayor valor a los estados financieros.

Asimismo, el análisis horizontal, es parte de la técnica del análisis porcentual, el cual, según Rojas (2021), es la comparación que puede realizarse con uno o más años en los estados financieros, con la finalidad de verificar las tendencias de las partidas. En ese sentido, se puede evaluar tanto de forma porcentual como absoluta, ya depende del propósito que se desee obtener del cálculo entre diversos periodos contables. Así mismo, se evalúa en este tipo de análisis las tendencias que se encuentran en partidas pertenecientes en los estados financieros.

Por ejemplo, si en un año se tiene ventas de 2 millones y al siguiente año ventas de 5 millones, se puede identificar que, con la diferencia, se generó un beneficio mayor de 3 millones, lo cual refleja que la gestión realizada y los ingresos ordinarios han evolucionado. De esta manera, se pueden identificar los cambios a mayor detalle en las notas de los estados financieros, o aumentar el análisis con los ratios financieros, para así poder ver las fortalezas y debilidades que la empresa está presentando en el periodo que se realizó el análisis. En efecto, se podría afirmar que este indicador horizontal va de la mano con el vertical para poder brindar un análisis más integral de los estados financieros y, a su vez, poder brindar un mayor sustento para un informe de gestión.

En segundo lugar, como parte de las técnicas del análisis financiero, los autores hacen referencia al análisis seccional. Según lo mencionado por Hinostroza y Chumpitazi (2020), el análisis financiero seccional “es un tipo de análisis comparativo de información, que cumple un rol importante al comparar las razones financieras de una empresa con otras de estándares semejantes” (p.39). Eso quiere decir que, mediante la comparación obtenida, se pueden identificar las fortalezas y debilidades que la empresa está presentado, siendo de esa forma que se pueden y deben detectar las áreas que necesitan ser mejoradas, o utilizar el plan de mejoras, para poder encontrar rendimientos a futuro, los cuales generarían una mejor competitividad en el sector.

En tercer lugar, la técnica de ratios financieros es una herramienta muy utilizada para la evaluación de la información financiera de las empresas. En relación a la forma de cálculo y la agrupación de los ratios financieros, estos difieren tanto por el uso que se les aplica, como por el tipo de empresa al cual se quiere aplicar. Esto, tal y como lo menciona Andrade (2017), “es usual encontrar los ratios agrupados en función a distintos aspectos importantes a los cuales hacer seguimiento de la empresa” (p. 53). No obstante, existe un consenso para agrupar en la mayoría de casos los indicadores de liquidez, solvencia, gestión y

rentabilidad. Sin embargo, para efectos de la presente investigación, solo se utilizarán los ratios de rentabilidad, debido al alcance establecido.

### *Ratios de liquidez*

En relación al ratio de liquidez, este hace referencia a la capacidad que puede poseer una empresa para la cancelación de sus obligaciones de corto plazo con activos de la misma naturaleza. Es decir, este tipo de ratio abarca las obligaciones y los activos que se mantengan por debajo de los 12 meses. Por ejemplo, la cuenta de efectivo y equivalente a efectivo, la cuenta de remuneraciones por pagar, la cuenta tributos por pagar, entre otros. Es relevante mencionar que, dentro de lo que respecta a los ratios de liquidez, podemos encontrar diversas razones contables, las cuales serán abordadas para efectos del presente trabajo, como las siguientes: liquidez general, prueba ácida y prueba defensiva (Lizarzaburu et al., 2016).

### *Ratio de solvencia*

A diferencia del ratio de liquidez, el ratio de solvencia hace referencia a la gestión que posee la empresa para cancelar sus obligaciones a largo plazo. En esta no se diferencian a las cuentas corrientes o no corrientes, sino que abarcan a todo el estado de situación financiera y el estado de resultado. Dentro de lo que respecta al ratio de solvencia, podemos encontrar diversas razones contables, las cuales serán abordadas para efectos del presente estudio, como las siguientes: “razón de endeudamiento”, “razón de grado de propiedad”, “razón de cobertura de intereses” y la “razón de cobertura de activo fijo” Lizarzaburu et al., 2016).

### *Ratios de rentabilidad*

Los ratios de rentabilidad hacen referencia a la eficiencia que posee la empresa para poder administrar sus recursos. Para ello, es necesario comparar los propios resultados con los de otras empresas similares pertenecientes al mismo sector. Dentro de lo que respecta a los ratios de rentabilidad, podemos encontrar diversas razones contables, las cuales serán abordadas para efectos del presente trabajo, como las siguientes: la

“rentabilidad sobre las ventas”, la “rentabilidad sobre el margen comercial”, la “rentabilidad sobre capitales propios” y la “rentabilidad sobre la inversión”.

En primer lugar, la rentabilidad sobre las ventas, según los autores Lizarzaburu et al. (2016), son aquellos indicadores que miden “el porcentaje de cada unidad de dinero que se tiene luego de deducir los costos, gastos, además de incluir los intereses, impuestos y dividendos.” (p. 22). El resultado de esta razón se interpreta como la utilidad neta obtenida por cada valor monetario invertido. Así mismo, su cálculo se expresa en la división de la utilidad neta entre los ingresos de actividades ordinarias.

En segundo lugar, la rentabilidad sobre el margen comercial es comprendida como aquella que “indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada UM (unidad monetaria) de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y/o vende” (Guzmán, 2005, p. 16). Para poder interpretar el resultado obtenido de esta razón se deben analizar las políticas de costos y de precios que posee la compañía para poder evaluar su eficiencia.

En tercer lugar, la rentabilidad sobre capitales propios, en palabras de Andrade (2017), es la razón que “muestra el nivel de eficiencia con que se están administrando los recursos de los inversionistas o accionistas de la empresa” (p. 55). En la misma línea, el resultado de esta razón es comparable con el costo de oportunidad de la misma inversión en caso se desee conocer su eficiencia en la rentabilidad. Así mismo, su cálculo es la división de la utilidad neta entre capital.

En cuarto y último lugar, la rentabilidad sobre la inversión es la razón que, según Lawrence y Chad (2012), “mide el rendimiento ganado sobre la inversión de los accionistas comunes en la empresa, cuanto más alto es este rendimiento, más ganan los propietarios” (como se citó en Herrera et al., 2016, p. 159). El resultado de esta razón evidencia la gestión que posee la empresa al utilizar sus recursos disponibles para producir beneficios

económicos. Su cálculo se basa en la división de la utilidad neta entre total de activos.



## **Capítulo III: Hipótesis y Variables**

En este capítulo se presenta las hipótesis y las variables identificadas para el presente trabajo de investigación. En cuanto a las hipótesis planteadas, estas se explicarán tanto a nivel general como a nivel específico. Por otro lado, con respecto a las variables que abarcan el estudio, se definirá cada una, se explicará y definirá cuáles son los indicadores que las soportan.

### **3.1 Hipótesis General**

La rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa en su situación financiera en el periodo 2012-2023.

### **3.2 Hipótesis Específicas**

- El ROA de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa en su situación financiera en el periodo 2012-2023.
- El ROE de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa en su situación financiera en el periodo 2012-2023.
- El margen neto de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa en su situación financiera en el periodo 2012-2023.

### **3.3 Variables**

A continuación, se describen las variables identificadas en la formulación de la hipótesis general y las hipótesis específicas. En la misma línea, se detallan los indicadores y la operacionalización de las variables descritas.

### 3.3.1 Conceptualización de variables

Para la identificación de las variables se realizó un recojo de información, en el cual se abordó diversa literatura, para así clasificarlos entre variables de hipótesis general y específicas. Asimismo, la división de variables de la hipótesis general se presenta de la siguiente manera:

- a) Variable 1: Rentabilidad
- b) Variable 2: Situación financiera

### 3.3.2 Operacionalización de variables

En el presente apartado se describen brevemente los indicadores que serán utilizados para medir de las variables identificadas. En este sentido, se aborda de manera breve una descripción teórica de cada variable y de los indicadores.

- a) Variable 1: Rentabilidad

La rentabilidad de un negocio se puede denotar cuando existe una mayor existencia de ingresos que gastos, el cual genera un beneficio final el cual está sujeto de los accionistas. Para ello, mientras vamos analizando cierto punto del estado de resultado se puede obtener un indicador que demuestra el estatus del periodo en el negocio en términos de ganancia. (Millones, 2020). En los siguientes párrafos se definen los indicadores de esta variable.

#### *Indicador 1: ROA*

Llamado también rentabilidad sobre la inversión, el cual consiste en calcular el porcentaje que generó todos los derechos que tienen la compañía con respecto a las utilidades generadas, el mismo que de determina como la utilidad neta entre los activos totales. El resultado refleja que tan eficiente es la empresa con la utilización de sus recursos para la generación de resultados (Varela, 2022).

### *Indicador 2: ROE*

Esta razón mide la eficiencia de los accionistas del negocio, el cual consiste en calcular el porcentaje que generó todo el patrimonio que tiene la compañía con respecto a las utilidades generadas, el cual se formula como la utilidad neta entre el patrimonio total. En este caso, el resultado refleja la manera en que la empresa está generando rendimientos por cada unidad invertida de los accionistas (Varela, 2022).

### *Indicador 3: Margen neto*

El objetivo del análisis en el estado de resultados es porque se puede medir diferentes razones con respecto a la utilidad, siendo como materia importante para saber a cuánto ascienden nuestras ganancias con respecto a nuestros ingresos principales. Para ello, se formula como utilidad neta entre ventas. Si el coeficiente es alto, se puede entender que estamos utilizando menores gastos y costos que repercuten nuestro resultado (Alvarado et al., 2017).

#### b) Variable 2: Situación Financiera

La situación financiera refleja las decisiones de inversión y de financiamiento de una entidad sobre la que se realiza los análisis financieros correspondientes, los cuales serán, a su vez, de mucha ayuda para poder tomar decisiones que ayuden a mejorar el status de la compañía. A continuación, se define los indicadores de esta variable. (International Financial Reporting Standard, 2018, p.20)

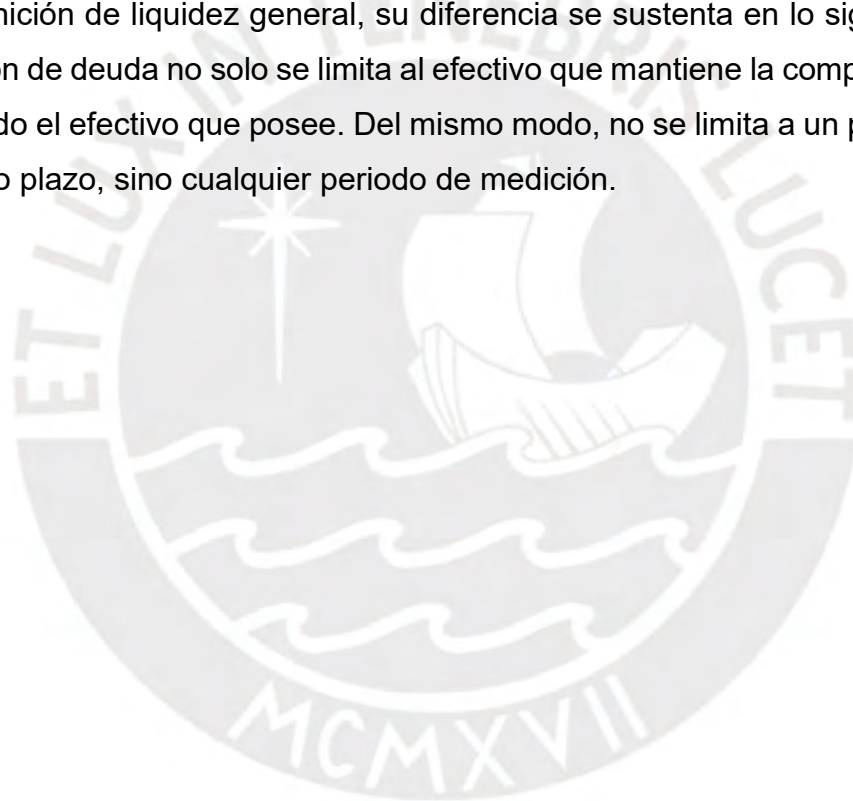
### *Indicador 1: Liquidez General*

La liquidez general se puede entender como la razón financiera que muestra la relación entre la disponibilidad de efectivo que mantiene una compañía con el cumplimiento del pago de sus deudas en el corto plazo. Tal como lo señala Gitman al mencionar que “la liquidez se mide por la capacidad que posee una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo en la medida que se vencen” (Nava,2009). Por lo mencionado, la relevancia de esta razón financiera es la medición del periodo de

disponibilidad de efectivo, el cual al ser un aspecto crucial dentro de una compañía es pertinente su medición.

*Indicador 2: Razón deuda*

La razón deuda se puede entender a la razón financiera que muestra la relación entre los activos que mantiene la compañía con el cumplimiento de sus deudas. La relevancia de esta razón financiera se centra en demostrar el apalancamiento financiero que puede mantener una compañía, el cual podría demostrar el nivel de riesgo al cual está expuesto (Gitman y Zutter, 2012). Si bien este concepto puede ser similar a la definición de liquidez general, su diferencia se sustenta en lo siguiente: la razón de deuda no solo se limita al efectivo que mantiene la compañía, sino a todo el efectivo que posee. Del mismo modo, no se limita a un periodo de corto plazo, sino cualquier periodo de medición.



**Tabla 1**

*Matriz de operacionalización de variables*

<b>VARIABLES</b>	<b>Definición teórica</b>	<b>Enfoque de la investigación</b>	<b>Dimensión</b>	<b>Medidas</b>	<b>Expresión matemática</b>
Rentabilidad	La rentabilidad de un negocio se puede denotar cuando existe una mayor existencia de ingresos que gastos, el cual genera un beneficio final el cual está sujeto de los accionistas. Para ello, mientras vamos analizando cierto punto del estado de resultado se puede obtener un indicador que demuestra el estatus del periodo en el negocio en términos de ganancia. (Millones, 2020).	Se realizará un análisis de las variaciones de las utilidades en los años correspondientes. Con el fin de darle una explicación de los efectos que generan la estructura financiera, el nivel de gastos y el nivel de ingresos.	ROA	Utilidad neta y activo total	Utilidad neta / Activos totales
			ROE	Utilidad neta y patrimonio	Utilidad neta / Patrimonio
			Margen neto	Utilidad neta e ingresos totales	Utilidad neta / ventas
Situación financiera	El estado de situación financiera refleja las decisiones de inversión y de financiamiento de una entidad, sobre la que se realiza los análisis financieros correspondientes, los cuales serán, a su vez, de mucha ayuda para poder tomar decisiones que ayuden a mejorar el status de la compañía.	Se realizará un enfoque en base a las estructuras financieras que manejan las compañías en cada periodo de año. Para así poder ver el efecto que tienen mediante los resultados obtenidos.	Estado de situación financiera	Liquidez General	Activo corriente / Pasivo corriente
				Razón de deuda	Pasivo total / Patrimonio

*Nota.* Esta tabla presenta las variables e indicadores utilizadas en la investigación.

## **Capítulo IV: Metodología de la Investigación**

En esta sección se describe la metodología de la investigación empleada para el presente trabajo. En primer lugar, se explica el tipo de investigación. En segundo lugar, se detalla el nivel de investigación que abarca el estudio. En tercer lugar, se detalla el diseño de investigación. En cuarto lugar, se lista la población y la muestra seleccionada de las empresas de distribución del sector eléctrico. Finalmente, se explica la recolección de datos, el diseño de instrumentos utilizados, y el procesamiento y recolección de datos.

### **4.1 Tipo de investigación**

El estudio tiene un enfoque cuantitativo, el cual se centra en estudiar el problema de investigación sobre la base del análisis estadístico, tal como lo señala Ortega, al mencionar que “su proceso de investigación se concentra en las mediciones numéricas. Utiliza la observación del proceso en forma de recolección de datos y los analiza para llegar a responder sus preguntas de investigación” (2018, p. 3). En ese sentido, para el problema de investigación planteado, esta metodología ayudará a que, a través de los datos obtenidos de los estados financieros auditados, podamos identificar la relación de la rentabilidad y la situación financiera de las compañías de distribución energía eléctrica supervisadas por la SMV.

En relación al diseño, Hernandez et al. (2010) explican que la metodología descriptiva consiste en realizar un detalle de un determinado objeto, suceso o fenómeno, en este caso, se realizará una descripción de las variables que se plantean correlacionar. Asimismo, estos mismos autores señalan que las investigaciones de tipo correlacional buscan analizar el grado de relación que se establece entre dos o más variables, conceptos y/o categorías. Es decir, este tipo de investigaciones permiten mostrar el grado de asociación entre, por lo menos, dos conceptos sin llegar a establecer relaciones de causa-efecto.

## 4.2 Diseño de Investigación

El diseño de la presente investigación es no experimental y longitudinal. En ese sentido, el diseño no experimental busca observar las variables de estudio, sin alterar ninguna situación, para lo cual se recogerán datos para diferentes momentos de tiempo (Hernández et. al, 2010). En este caso, los estados financieros son la fuente de la cual se obtendrán los datos de las empresas que conforman la muestra seleccionada.

## 4.3 Población y muestra

En el presente acápite, se detalla la población y la muestra seleccionada para el presente estudio.

### 4.3.1 Descripción de la población

La selección de la población para el presente trabajo de investigación se basó en las empresas del sector de distribución de energía eléctrica que operan en todo el país y que se encuentran bajo la supervisión de la SMV, las cuales se detallan en la tabla 2.

**Tabla 2**

*Población de empresas de distribución eléctrica del sector energía supervisadas por la SMV*

<b>Nº</b>	<b>Nombre de la empresa</b>
1	Enel Distribución Perú S.A.A.
2	Luz del Sur S.A.
3	Hidrandina S.A.
4	Sociedad Eléctrica del Sur
5	Oeste S.A
6	Electro Dunas S.A.A
7	Electro Sur Este S.A.A
8	Electrosur S.A
9	Electro Puno S.A.A.

Nota. Elaborado con la información de la SMV 2024

#### 4.3.2 Selección de la muestra

En la tabla 3 se listan las empresas que serán consideradas como muestra para la presente investigación, la cual constituye el total de empresas de distribución de energía eléctrica supervisada por la SMV en el año 2023 y que son igual a la población.

**Tabla 3**

*Muestra de empresas de distribución eléctrica del sector energía supervisadas por la SMV*

<b>Nº</b>	<b>Nombre de la empresa</b>
1	Enel Distribución Perú S.A.A.
2	Luz del Sur S.A.
3	Hidrandina S.A.
4	Sociedad Eléctrica del Sur
5	Oeste S.A
6	Electro Dunas S.A.A
7	Electro Sur Este S.A.A
8	Electrosur S.A
9	Electro Puno S.A.A.

Nota. Elaborado con la información de la SMV 2024

#### 4.4 Técnicas para la recolección de datos

En el presente párrafo se detalla el diseño utilizado en la investigación para la recolección de la información analizada.

##### 4.4.1 Diseño de instrumentos

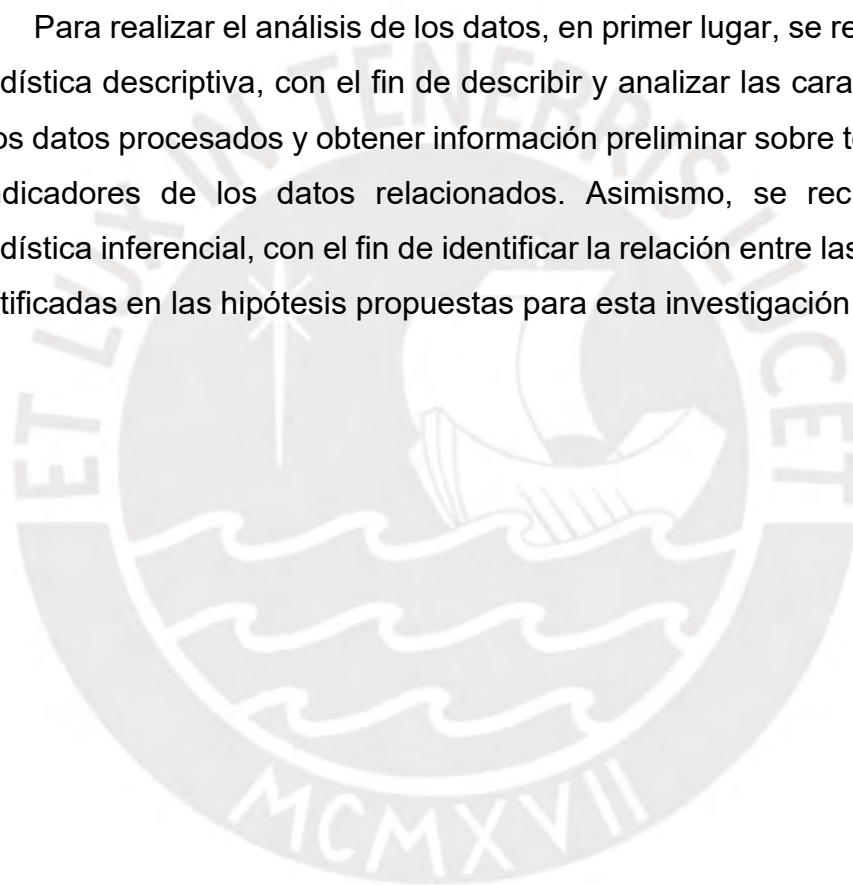
La técnica utilizada fue el análisis documental, el cual consistió en recolectar información tanto financiera como no financiera de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV. Esta información son los estados financieros publicados en la SMV, memorias publicadas en la SMV, hechos de importancia y noticias de prestigiosos

diarios locales. Todo ello con el fin de proporcionar un mejor entendimiento de los objetivos planteados en el presente estudio.

#### **4.5 Análisis de los datos**

Los datos obtenidos de los estados financieros de las empresas de la muestra fueron clasificados en hojas de cálculo de Excel, para efectos de determinar los indicadores financieros requeridos para la investigación. Asimismo, se procedió a procesar dicha información en el software estadístico SPSS Statistics, para poder demostrar las hipótesis de manera eficiente y resaltar las conexiones de variables dependientes e independientes.

Para realizar el análisis de los datos, en primer lugar, se recurrió a la estadística descriptiva, con el fin de describir y analizar las características de los datos procesados y obtener información preliminar sobre tendencias o indicadores de los datos relacionados. Asimismo, se recurrió a la estadística inferencial, con el fin de identificar la relación entre las variables identificadas en las hipótesis propuestas para esta investigación.



## Capítulo V: Resultados de la Investigación

En este capítulo se describe los resultados de la investigación en base a las problemáticas descritas y a la metodología utilizada para la presente investigación. En un primer apartado, se describe las razones financieras de las ocho empresas que abarca el presente trabajo por el periodo desde el año 2012 hasta el año 2023. En el segundo apartado, se detalla las medias aritméticas tales como el mínimo, máximo, promedio y desviación estándar de las razones financieras detalladas.

### 5.1 Análisis y presentación de resultados

La presente sección detalla las razones financieras calculadas desde el año 2012 hasta el año 2023 por las empresas de distribución de energía eléctrica que abarcan nuestra investigación. Así mismo, detalla el mínimo, promedio, máximo y desviación estándar de las razones financieras calculadas desde el año 2012 hasta el año 2023 por las empresas de la investigación.

Las razones financieras calculadas para la empresa Enel Distribución Perú S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023 se visualizan en la tabla 4 y tabla 5, las cuales se detallan a continuación.

**Tabla 4**

*Razones financieras de la empresa Enel Distribución Perú S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2017.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0773	0.0869	0.0857	0.0833	0.0743	0.0798
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.2011	0.2159	0.2196	0.2066	0.1840	0.1805
Liquidez general	0.5699	0.7128	0.7738	0.5105	0.6468	0.5665
Razón de deuda	1.6000	1.4847	1.5615	1.4812	1.4754	1.2608
Margen neto	0.1034	0.1211	0.1277	0.1139	0.1065	0.1198

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

**Tabla 5**

*Razones financieras de la empresa Enel Distribución Perú S.A.A desde el año 2018 hasta el año 2023.*

Las razones financieras calculadas para la empresa Luz del Sur S.A desde el año 2012 hasta el año 2023 se visualizan en la tabla 6 y tabla 7, las cuales se detallan a continuación.

<b>Razones financieras</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0769	0.0886	0.0518	0.0572	0.0779	0.0663
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.1636	0.1799	0.1026	0.1191	0.1551	0.1300
Liquidez general	0.4176	0.5636	0.7653	0.6595	0.4973	0.4490
Razón de deuda	1.1266	1.0301	0.9812	1.0809	0.9922	0.9604
Margen neto	0.1165	0.1363	0.0887	0.0961	0.1221	0.1045

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

**Tabla 6**

*Razones financieras de la empresa Luz del Sur S.A desde el año 2012 hasta el año 2017.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.1058	0.0916	0.1051	0.0988	0.0757	0.0830
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.2160	0.1964	0.2297	0.2202	0.1634	0.1788
Liquidez general	0.7855	0.6377	0.7854	0.7315	0.5513	0.5655
Razón de deuda	1.0423	1.1450	1.1863	1.2280	1.1575	1.1538
Margen neto	0.1496	0.1458	0.1606	0.1451	0.1267	0.1556

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

**Tabla 7**

*Razones financieras de la empresa Luz del Sur S.A desde el año 2018 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0862	0.0800	0.0606	0.0692	0.0759	0.0837
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.1646	0.1437	0.1115	0.1286	0.1458	0.1619
Liquidez general	0.8157	0.6353	0.5249	0.3743	0.3437	0.2819
Razón de deuda	0.9092	0.7971	0.8386	0.8584	0.9222	0.9333
Margen neto	0.1718	0.1811	0.1518	0.1660	0.1583	0.1710

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

Las razones financieras calculadas por la empresa Hidrandina S.A desde el año 2012 hasta el año 2023 se visualiza en la tabla 8 y tabla 9 las cuales se detallan a continuación:

**Tabla 8**

*Razones financieras de la empresa Hidrandina S.A desde el año 2012 hasta el año 2017.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0286	0.0265	0.0482	0.0630	0.0742	0.0630
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.0399	0.0374	0.0663	0.0884	0.1289	0.1071
Liquidez general	0.5684	0.6046	0.5187	0.5240	0.5764	0.6115
Razón de deuda	0.3936	0.4108	0.3753	0.4035	0.7377	0.6984
Margen neto	0.0665	0.0577	0.0923	0.1117	0.1258	0.1123

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

**Tabla 9**

*Razones financieras de la empresa Hidrandina S.A desde el año 2018 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0667	0.0796	0.0614	0.0618	0.0696	0.0679
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.1145	0.1333	0.1161	0.1186	0.1359	0.1343
Liquidez general	0.6142	0.6445	0.7104	0.6666	0.6548	0.7729
Razón de deuda	0.7180	0.6743	0.8912	0.9180	0.9533	0.9791
Margen neto	0.1152	0.1302	0.1129	0.1052	0.1114	0.1047

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

Las razones financieras calculadas para la empresa Sociedad Eléctrica del Sur Oeste S.A desde el año 2012 hasta el año 2023 se visualizan en la tabla 10 y tabla 11, las cuales se detallan a continuación.

**Tabla 10**

*Razones financieras de la empresa Sociedad Eléctrica del Sur Oeste S.A desde el año 2012 hasta el año 2017.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0747	0.0715	0.0858	0.0845	0.0996	0.0765
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.0960	0.0929	0.1118	0.1221	0.1590	0.1284
Liquidez general	1.2567	1.2503	1.4921	1.5402	1.5313	1.3852
Razón de deuda	0.2853	0.2983	0.3031	0.4452	0.5967	0.6797
Margen neto	0.0950	0.0949	0.1107	0.1065	0.1274	0.1056

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

**Tabla 11**

*Razones financieras de la empresa Sociedad Eléctrica del Sur Oeste S.A desde el año 2018 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0896	0.0968	0.0793	0.0970	0.1018	0.0849
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.1461	0.1670	0.1537	0.1724	0.1925	0.1718
Liquidez general	1.1988	1.0877	0.9384	1.0033	0.8528	0.7342
Razón de deuda	0.6303	0.7256	0.9396	0.7761	0.8911	1.0222
Margen neto	0.1128	0.1262	0.1156	0.1162	0.1173	0.0972

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

Las razones financieras calculadas para la empresa Electro Dunas S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023 se visualizan en la tabla 12 y tabla 13, las cuales se detallan a continuación.

**Tabla 12**

*Razones financieras de la empresa Electro Dunas S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2017.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0173	0.0496	0.0464	0.0380	0.0425	0.0448
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.0290	0.0813	0.0811	0.0735	0.0958	0.1050
Liquidez general	1.2625	1.0973	0.7590	0.7416	0.6284	0.6647
Razón de deuda	0.6821	0.6403	0.7463	0.9361	1.2542	1.3440
Margen neto	0.0360	0.1000	0.0764	0.0563	0.0618	0.0677

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

**Tabla 13**

*Razones financieras de la empresa Electro Dunas S.A.A desde el año 2018 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0510	0.0136	0.0411	0.0476	0.0659	0.0698
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.1136	0.0501	0.1693	0.2184	0.2745	0.2796
Liquidez general	0.7816	0.5217	1.8204	1.2273	1.0975	0.6643
Razón de deuda	1.2273	2.6767	3.1224	3.5845	3.1648	3.0064
Margen neto	0.0820	0.0305	0.0841	0.0976	0.1098	0.1066

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

Las razones financieras calculadas para la empresa Electro Sur Este S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023 se visualizan en la tabla 14 y tabla 15 las cuales se detallan a continuación.

**Tabla 14**

*Razones financieras de la empresa Electro Sur Este S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2017.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0465	0.0343	0.0228	0.0422	0.0526	0.0466
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.0537	0.0395	0.0261	0.0501	0.0839	0.0803
Liquidez general	2.4612	2.4394	1.9560	1.4477	0.6477	0.4764
Razón de deuda	0.1543	0.1513	0.1447	0.1883	0.5947	0.7221
Margen neto	0.1307	0.0926	0.0610	0.1031	0.1223	0.1155

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

**Tabla 15**

*Razones financieras de la empresa Electro Sur Este S.A.A desde el año 2018 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0517	0.0616	0.0492	0.0772	0.0885	0.0892
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.0913	0.1053	0.0961	0.1384	0.1533	0.1579
Liquidez general	0.6882	0.9015	0.8918	0.9168	0.9021	0.7843
Razón de deuda	0.7663	0.7088	0.9553	0.7935	0.7314	0.7703
Margen neto	0.1213	0.1389	0.1251	0.1606	0.1654	0.1659

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

Las razones financieras calculadas para la empresa Electrosur S.A desde el año 2012 hasta el año 2023 se visualizan en la tabla 16 y tabla 17 las cuales se detallan a continuación.

**Tabla 16**

*Razones financieras de la empresa Electrosur S.A desde el año 2012 hasta el año 2017.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0539	0.0432	0.0528	0.0545	0.0476	0.0620
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.0650	0.0534	0.0727	0.0792	0.0682	0.0929
Liquidez general	1.5950	1.3572	1.6933	1.6663	1.2458	0.9295
Razón de deuda	0.2070	0.2356	0.3761	0.4522	0.4326	0.4985
Margen neto	0.0853	0.0700	0.0902	0.0899	0.0703	0.0964

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

**Tabla 17**

*Razones financieras de la empresa Electrosur S.A desde el año 2018 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0566	0.0448	0.0297	0.0758	0.0582	0.0699
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.0975	0.0857	0.0644	0.1452	0.1114	0.1320
Liquidez general	1.1122	0.7226	0.8057	0.9002	0.7491	1.2046
Razón de deuda	0.7237	0.9144	1.1704	0.9150	0.9143	0.8875
Margen neto	0.0897	0.0739	0.0545	0.1212	0.0807	0.0915

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

Las razones financieras calculadas para la empresa Electro Puno S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023 se visualizan en la tabla 18 y tabla 19, las cuales se detallan a continuación.

**Tabla 18**

*Razones financieras de la empresa Electro Puno S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2017.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0396	0.0310	0.0363	0.0527	0.0413	0.0512
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.0450	0.0464	0.0515	0.0761	0.0588	0.0737
Liquidez general	4.3332	4.9958	2.4845	2.2853	2.9302	2.7660
Razón de deuda	0.1368	0.4969	0.4191	0.4448	0.4262	0.4380
Margen neto	0.1011	0.0927	0.0935	0.1308	0.0994	0.1163

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

**Tabla 19**

*Razones financieras de la empresa Electro Puno S.A.A desde el año 2018 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.0524	0.0581	0.0535	0.0570	0.0916	0.0725
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.0945	0.0987	0.1148	0.1192	0.1765	0.1369
Liquidez general	2.4274	2.5850	2.1456	1.7304	1.6526	1.3121
Razón de deuda	0.8012	0.6984	1.1463	1.0915	0.9275	0.8889
Margen neto	0.1122	0.1178	0.1348	0.1219	0.1741	0.1315

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

Por otro lado, en relación al mínimo, el promedio, el máximo y la desviación estándar de las razones financieras calculadas por la empresa Enel Distribución Perú S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023 se observa que la razón financiera, rentabilidad sobre los activos, mantiene el importe más bajo en relación al cálculo de la desviación estándar, el mínimo y el promedio, esto en comparación con los otros ratios calculados, lo cual indicaría que en los años evaluados la compañía mantuvo una rentabilidad baja sobre los recursos que posee. Caso contrario se observa con la razón financiera, razón de deuda, ya que esta posee el importe más alto en el cálculo de la desviación estándar, el máximo y el promedio en comparación con los otros ratios evaluados, lo cual evidenciaría que la empresa dentro del periodo evaluado se ha endeudado de manera constante, pero con tendencia anormal pues su correlatividad está dispersa.

**Tabla 20**

*Resultados de estadística descriptiva de la empresa Enel Distribución Perú S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Promedio</b>	<b>Máximo</b>	<b>Dev. Estandar</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.052	0.076	0.089	0.012
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.103	0.171	0.220	0.038
Liquidez general	0.418	0.594	0.774	0.118
Razón de deuda	0.960	1.253	1.600	0.251
Margen neto	0.089	0.113	0.136	0.014

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

Respecto a la empresa Luz del Sur S.A, se visualiza que la razón financiera, rentabilidad sobre los activos, mantiene el importe más bajo en relación al cálculo de la desviación estándar, el mínimo y el promedio, esto en comparación con las otras razones financieras, lo cual indicaría que en los años evaluados la compañía mantuvo una rentabilidad baja sobre los recursos que posee. Caso contrario se observa con la razón financiera ,razón de deuda, ya que esta posee el importe más alto en el cálculo de la desviación estándar, el máximo y el promedio en comparación con los otros ratios evaluados, lo cual evidenciaría que la empresa dentro del periodo evaluado se ha endeudado de manera constante, pero con tendencia anormal pues su correlatividad está dispersa.

**Tabla 21**

*Resultados de estadística descriptiva de la empresa Luz del Sur S.A desde el año 2012 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Promedio</b>	<b>Máximo</b>	<b>Dev. Estandar</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.061	0.085	0.106	0.014
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.111	0.172	0.230	0.038
Liquidez general	0.282	0.586	0.816	0.181
Razón de deuda	0.797	1.014	1.228	0.154
Margen neto	0.127	0.157	0.181	0.015

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

En cuanto a la empresa Hidrandina S.A, se observa que la razón financiera, rentabilidad sobre los activos, mantiene el importe más bajo en relación al cálculo de la desviación estándar, el mínimo y el promedio, esto en comparación con los otros ratios calculadas, lo cual indicaría que en los años evaluados la compañía mantuvo una rentabilidad baja sobre los recursos que posee. Caso contrario se observa con la razón financiera razón de deuda, ya que esta posee el importe más alto en el cálculo de la desviación estándar, el promedio y el máximo en comparación con los otros ratios evaluados, lo cual evidenciaría que la empresa dentro del periodo evaluado se ha endeudado de manera constante, pero con tendencia anormal pues su correlatividad está dispersa.

**Tabla 22**

*Resultados de estadística descriptiva de la empresa Hidrandina S.A desde el año 2012 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Promedio</b>	<b>Máximo</b>	<b>Dev. Estandar</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.026	0.059	0.080	0.017
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.037	0.102	0.136	0.036
Liquidez general	0.519	0.622	0.773	0.074
Razón de deuda	0.375	0.679	0.979	0.232
Margen neto	0.058	0.104	0.130	0.022

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

Respecto a la empresa Sociedad Eléctrica del Sur Oeste S.A, se visualiza que la razón financiera, rentabilidad sobre los activos, mantiene el importe más bajo en relación al cálculo de la desviación estándar, el mínimo y el promedio, esto en comparación con los otros ratios calculados, lo cual indicaría que en los años evaluados la compañía mantuvo una rentabilidad baja sobre los recursos que posee. Caso contrario se observa con la razón financiera, liquidez general, ya que esta posee el importe más alto en el cálculo de la desviación estándar, el promedio y el máximo en comparación con los otros ratios evaluados, lo cual evidenciaría que la empresa dentro del periodo evaluado ha podido cubrir sus pasivos de corto plazo con los activos de corto plazo que mantiene.

**Tabla 23**

*Resultados de estadística descriptiva de la empresa Sociedad Eléctrica del Sur Oeste S.A desde el año 2012 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Promedio</b>	<b>Máximo</b>	<b>Dev. Estandar</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.072	0.087	0.102	0.010
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.093	0.143	0.192	0.032
Liquidez general	0.734	1.189	1.540	0.271
Razón de deuda	0.285	0.633	1.022	0.256
Margen neto	0.095	0.110	0.127	0.011

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

En cuanto a la empresa Electro Dunas S.A.A, se observa que la razón financiera, rentabilidad sobre los activos, mantiene el importe más bajo en relación al cálculo desviación estándar, el mínimo y el promedio, estos en comparación con los otros ratios calculados, lo cual indicaría que en los años evaluados la compañía mantuvo una rentabilidad baja sobre los recursos que posee. Caso contrario se observa con la razón financiera ,razón de deuda, ya que esta posee el importe más alto en el cálculo la desviación estándar, el promedio y el máximo en comparación con los otros ratios evaluados, lo cual evidenciaría que la empresa dentro del periodo evaluado se ha endeudado de manera constante, pero con tendencia anormal pues su correlatividad está dispersa.

**Tabla 24**

*Resultados de estadística descriptiva de la empresa Electro Dunas S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Promedio</b>	<b>Máximo</b>	<b>Dev. Estandar</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.014	0.044	0.070	0.016
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.029	0.131	0.280	0.085
Liquidez general	0.522	0.939	1.820	0.373
Razón de deuda	0.640	1.865	3.584	1.138
Margen neto	0.030	0.076	0.110	0.026

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

Respecto a la empresa Electro Sur Este S.A.A, se visualiza que la razón financiera, rentabilidad sobre los activos, mantiene el importe más bajo en relación al cálculo de la desviación estándar, el mínimo y el promedio más bajo, esto en comparación con los otros ratios calculados, lo cual indicaría que en los años evaluados la compañía mantuvo una rentabilidad baja sobre los recursos que posee. Caso contrario se observa con la razón financiera ,liquidez general, ya que esta posee el importe más alto en el cálculo de la desviación estándar, el promedio y el máximo en comparación con los otros ratios evaluados, lo cual evidenciaría que la empresa dentro del periodo evaluado ha podido cubrir sus pasivos de corto plazo con los activos de corto plazo que mantiene.

**Tabla 25**

*Resultados de estadística descriptiva de la empresa Electro Sur Este S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Promedio</b>	<b>Máximo</b>	<b>Dev. Estandar</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.023	0.055	0.089	0.021
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.026	0.090	0.158	0.044
Liquidez general	0.476	1.209	2.461	0.699
Razón de deuda	0.145	0.557	0.955	0.304
Margen neto	0.061	0.125	0.166	0.031

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

En relación a la empresa Electrosur S.A, se observa que la razón financiera, rentabilidad sobre los activos, mantiene el importe más bajo en relación al cálculo de la desviación estándar, el mínimo y el promedio, esto en comparación con los otros ratios calculados, lo cual indicaría que en los años evaluados la compañía mantuvo una rentabilidad baja sobre los recursos que posee. Caso contrario se observa con la razón financiera, liquidez general, ya que esta posee el importe más alto en el cálculo de la desviación estándar, el promedio y el máximo en comparación con los otros ratios evaluados, lo cual evidenciaría que la empresa dentro del periodo evaluado ha podido cubrir sus pasivos de corto plazo con los activos de corto plazo que mantiene.

**Tabla 26**

*Resultados de estadística descriptiva de la empresa Electrosur S.A desde el año 2012 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Promedio</b>	<b>Máximo</b>	<b>Dev. Estandar</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.030	0.054	0.076	0.012
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.053	0.089	0.145	0.028
Liquidez general	0.723	1.165	1.693	0.355
Razón de deuda	0.207	0.644	1.170	0.315
Margen neto	0.054	0.084	0.121	0.017

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

Finalmente, en cuanto a la empresa Electro Puno S.A.A, se visualiza que la razón financiera, rentabilidad sobre los activos, mantiene el importe más bajo en relación al cálculo de la desviación estándar, el mínimo y el promedio, esto en comparación con los otros ratios calculados, lo cual indicaría que en los años evaluados la compañía mantuvo una rentabilidad baja sobre los recursos que posee. Caso contrario se observa con la razón financiera, liquidez general, ya que esta posee el importe más alto en el cálculo de la desviación estándar, el promedio y el máximo en comparación con los otros ratios evaluados, lo cual evidenciaría que la empresa dentro del periodo evaluado ha podido cubrir sus pasivos de corto plazo con los activos de corto plazo que mantiene.

**Tabla 27**

*Resultados de estadística descriptiva de la empresa Electro Puno S.A.A desde el año 2012 hasta el año 2023.*

<b>Razones financieras</b>	<b>Mínimo</b>	<b>Promedio</b>	<b>Máximo</b>	<b>Dev. Estandar</b>
Rentabilidad sobre los activos	0.031	0.053	0.092	0.016
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.045	0.091	0.176	0.041
Liquidez general	1.312	2.637	4.996	1.067
Razón de deuda	0.137	0.660	1.146	0.313
Margen neto	0.093	0.119	0.174	0.023

Nota. Elaborado con información obtenida de SMV (2024)

## **5.2 Prueba de hipótesis**

En relación a la prueba de hipótesis, en este apartado se incluye el análisis de la estadística inferencial del proyecto. Para tal efecto, se presenta los resultados de la prueba de normalidad y la correlación para los indicadores de rentabilidad y los de desempeño financiero establecidos para el período de análisis.

### **5.2.1 Pruebas de normalidad**

Para el desarrollo del análisis de correlación entre las variables propuestas, se debe examinar la distribución de los datos, para ello se realiza el test de normalidad; con esta información se puede determinar el uso del análisis paramétricos o no paramétricos para obtener el nivel de correlación entre las variables propuestas en la investigación.

Las pruebas de Shapiro-Wilk y Kolmogorov-Smirnov ayudan a determinar si los datos tienen una distribución normal, para el análisis de normalidad se utiliza el test de Shapiro-Wilk por la cantidad de datos disponibles. En la Tabla 28 se presenta el resumen de los datos procesados correspondientes a la muestra seleccionada

**Tabla 28***Resumen de procesamientos de casos*

Variables	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Rentabilidad sobre los activos	12	100.0%	0	0.0%	12	100.0%
Rentabilidad sobre el patrimonio	12	100.0%	0	0.0%	12	100.0%
Liquidez general	12	100.0%	0	0.0%	12	100.0%
Razón de deuda	12	100.0%	0	0.0%	12	100.0%

Como se puede observar, se cuenta con 12 datos por cada indicador, estos son generados por los 12 periodos de análisis de las empresas de distribución eléctrica que cotizan en la SMV. Por ello se aplica el test de normalidad de Shapiro – Wilk. Este test se usa para el análisis de hasta 50 datos, para una cifra mayor se aplica el test de Kolmogorov – Smirnov.

Para la prueba de Normalidad se plantea las siguientes hipótesis:

Ho : Los datos tienen una distribución normal

Ha : Los datos NO tienen una distribución normal

Determinar si los datos presentan una distribución normal es importante para decidir, si aplica el test paramétrica o NO paramétrica para el análisis de la correlación. El nivel de confianza para la prueba de normalidad es del 95%.

En tal sentido, en la tabla 29 se presentan los test de normalidad de Shapiro-Wilk.

**Tabla 29**

*Prueba de normalidad de Shapiro – Wilk*

	Estadístico	gl	p
Rentabilidad sobre los activos	0.839	12	0.027
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.813	12	0.013
Margen Neto	0.967	12	0.875
Liquidez general	0.959	12	0.769
Razón de deuda	0.979	12	0.981

Para determinar si los datos presentan una distribución normal se aplica el siguiente criterio:

Si  $p\text{-valor} < 0.05$  Los datos no presentan una distribución normal.

Si  $p\text{-valor} \geq 0.05$  Los datos presentan una distribución normal

Aplicando el criterio de decisión se tiene las siguientes conclusiones:

- a. Los datos relacionados a la rentabilidad sobre los activos (ROA) y la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) tienen un  $p\text{-valor} < 0.05$ , es decir los datos NO tienen una distribución normal.
- b. Los datos relacionados a la liquidez general y razón de deuda tienen un  $p\text{-valor} > 0.05$ , es decir los datos tienen una distribución normal.
- c. Dado que no todas las variables analizadas tienen una distribución normal, se aplica la estadística NO PARAMÉTRICA para el análisis de correlación, es decir el test de Spearman.

### 5.2.2 Pruebas de correlación

Para el análisis de correlación, dependiendo de la normalidad de los datos, se puede usar el test de Pearson (paramétrica) y Spearman (no

paramétrica) para determinar el coeficiente de correlación entre las variables analizadas.

La prueba de correlación de Spearman ayuda a determinar si las variables analizadas están relacionadas. Para tal efecto, la regla de decisión es:

Si  $p\text{-valor} < 0.05$  Existe correlación.

Si  $p\text{-valor} \geq 0.05$  No existe correlación.

a) Comprobación de si ***el ROA de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.***

Para efectos de la comprobación de la hipótesis, se plantea una hipótesis nula ( $H_0$ ), que es contrario a lo que se propone en la investigación y una hipótesis alternativa ( $H_1$ ), que es lo que se propone que va a comprobarse. En este sentido, se propone que, para la comprobación de la hipótesis específica 1:

$H_0$  = el ROA de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV no ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

$H_1$  = el ROA de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa en su situación financiera en el periodo 2012-2023.

Con respecto al grupo de empresas de distribución de energía, en la tabla 30 se evidencia que  $p = 0.97$ , por lo cual  $0.97 \geq 0.05$ . Esto significa que no existe correlación entre la rentabilidad sobre los activos con su liquidez general.

**Tabla 30**

*Correlación de Spearman de la Rentabilidad sobre el activo y Liquidez general*

	$\rho$	p	N
Rentabilidad sobre los activos - Liquidez General	- 0.014	0.97	12

Con respecto al grupo de empresas de distribución de energía, en la tabla 31 se evidencia que  $p = 0.39$ , por lo cual  $0.39 \geq 0.05$ . Esto significa que no existe correlación entre la rentabilidad sobre los activos con su razón de deuda.

**Tabla 31**

*Correlación de Spearman de la Rentabilidad sobre el activo y Razón de deuda*

	$\rho$	p	N
Rentabilidad sobre los activos - Razón de deuda	- 0.273	0.39	12

Sobre la base de los resultados de la aplicación de la prueba de correlación de Spearman para la Rentabilidad sobre el activo con la liquidez general y razón de deuda, se ha determinado que no existe correlación, por lo que se rechaza la hipótesis alternativa (H1), que indica que el ROA de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.; y, por lo tanto, se acepta la hipótesis nula (Ho), que indica que el ROA de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV no ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

b) Comprobación de si **el ROE de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.**

Para efectos de la comprobación de la hipótesis, se plantea una hipótesis nula ( $H_0$ ), que es contrario a lo que se propone en la investigación y una hipótesis alternativa ( $H_1$ ), que es lo que se propone que va a comprobarse. En este sentido, se propone que, para la comprobación de la hipótesis específica 2:

$H_0$  = el ROE de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV no ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

$H_1$  = el ROE de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

Con respecto al grupo de empresas de distribución de energía, en la tabla 32 se evidencia que  $p = 0.22$ , por lo cual  $0.22 \geq 0.05$ . Esto significa que no existe correlación entre la rentabilidad sobre el patrimonio con la liquidez general.

**Tabla 32**

*Correlación de Spearman de la Rentabilidad sobre el patrimonio y Liquidez general*

	$\rho$	p	N
Rentabilidad sobre el patrimonio - Liquidez General	- 0.385	0.22	12

Con respecto al grupo de empresas de distribución de energía, en la tabla 33 se evidencia que  $p = 0.44$ , por lo cual  $0.44 \geq 0.05$ . Esto significa

que no existe correlación entre la rentabilidad sobre el patrimonio con razón de deuda.

**Tabla 33**

*Correlación de Spearman de la Rentabilidad sobre el patrimonio y Razón de deuda*

	$\rho$	p	N
Rentabilidad sobre el patrimonio - Razón de deuda	0.245	0.44	12

Sobre la base de los resultados de la aplicación de la prueba de correlación de Spearman para la Rentabilidad sobre el patrimonio con la liquidez general y razón de deuda, se ha determinado que no existe correlación, por lo que se rechaza la hipótesis alternativa (H1), que indica que el ROE de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.; y, por lo tanto, se acepta la hipótesis nula (Ho), que indica que el ROE de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV no ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

c) Comprobación de si ***el Margen Neto de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012- 2023.***

Para efectos de la comprobación de la hipótesis, se plantea una hipótesis nula (Ho), que es contrario a lo que se propone en la investigación y una hipótesis alternativa (H1), que es lo que se propone que va a comprobarse. En este sentido, se propone que, para la comprobación de la hipótesis específica 3:

Ho = el Margen Neto de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV no ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

H1 = el Margen Neto de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

Con respecto al grupo de empresas de distribución de energía, en la tabla 34 se evidencia que  $p = 0.00$ , por lo cual  $0.00 \geq 0.05$ . Esto significa que existe correlación entre el margen neto con su liquidez general.

**Tabla 34**

*Correlación de Spearman del Margen neto y Liquidez General*

	$\rho$	P	N
Margen Neto - Liquidez General	-0,919**	0.00	12

Con respecto al grupo de empresas de distribución de energía, en la tabla 35 se evidencia que  $p = 0.08$ , por lo cual  $0.08 \geq 0.05$ . Esto significa que no existe correlación entre el margen neto con su razón de deuda.

**Tabla 35**

*Correlación de Spearman del Margen Neto y Razón de deuda*

	$\rho$	p	N
Margen Neto - Razón de deuda	0.525	0.08	12

Sobre la base de los resultados de la aplicación de la prueba de correlación de Spearman para el Margen Neto con la liquidez general, se ha determinado que existe correlación, mientras que, para el Margen Neto

con la razón de deuda, no existe correlación, por lo que se rechaza la hipótesis alternativa (H1) para la razón de deuda y se acepta la hipótesis nula (Ho) para la liquidez general de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV en el periodo 2012-2023.

d) Comprobación de si **la rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa en su situación financiera en el periodo 2012- 2023.**

Para efectos de la comprobación de la hipótesis, se plantea una hipótesis nula (Ho), que es contrario a lo que se propone en la investigación y una hipótesis alternativa (H1), que es lo que se propone que va a comprobarse. En este sentido, se propone que, para la comprobación de la hipótesis específica 3:

Ho = la rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV no ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

H1 = la rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

Considerando las pruebas realizadas para las tres hipótesis específicas, en las que se ha determinado que no existe correlación entre el ROA con la liquidez general y razón de deuda; entre el ROE con la liquidez general y razón de deuda; y, el Margen Neto con la razón de deuda; mientras que solo existe correlación entre el Margen Neto con la liquidez general, se rechaza la hipótesis alternativa (H1), que indica que la rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha tenido una relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.; y, por lo tanto, se acepta la hipótesis nula (Ho), que indica que la rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV no ha tenido una

relación positiva significativa con su situación financiera en el periodo 2012-2023.

### **5.3 Discusión de resultados**

De acuerdo al análisis realizado de la información financiera de las ocho empresas evaluadas en el presente estudio, se puede observar que la distribución de los activos totales de dichas empresas se divide en alrededor del 15% como activos corrientes y alrededor del 75% como activos no corrientes. Así mismo, se puede observar que tres empresas, Enel Distribución Perú S.A.A, Luz del Sur S.A y Hidrandina S.A, durante el periodo evaluado del presente estudio mantiene activos que superan los mil millones, mientras que para las otras cinco empresas restantes, no superan dicha cifra.

Ahora bien, a nivel de la inversión que poseen dichas compañías, se puede apreciar que todas las empresas evaluadas mantienen un crecimiento sostenible en el periodo evaluado. De lo expuesto, se puede apreciar que se vincula con el artículo de Valencia et al. (2020) al mencionar que si existe una buena estrategia de inversión, entonces se podría contribuir a una mejor gestión financiera. Es decir, si se realiza inversiones sostenibles como es la compra de activos fijos, el cual es un rubro importante dentro del sector analizado, entonces se podría observar también una mayor rentabilidad, ya que dichas inversiones también conllevan a mejores resultados del ejercicio.

De la misma manera, de la información financiera analizada, se puede observar que, de las 8 empresas del sector, Enel Distribución Perú S.A.A, Luz del Sur S.A y Hidrandina S.A, mantienen su financiamiento con capital de terceros, es decir, financiado por bancos, bonos, entre otros. Mientras que, de las otras cinco empresas restantes, se aprecia que estas mantienen como financiamiento principal capital propio. De esta manera, se puede observar que, a nivel del sector analizado, las compañías prefieren financiarse mediante recursos propios que capital de terceros, el

cual podría explicarse por la confianza que mantienen los accionistas en base a los resultados obtenidos de periodos anteriores.

Así mismo, es pertinente mencionar que los resultados del ejercicio para las ocho empresas evaluadas, también se mantuvieron en crecimiento de forma constante, solo afectado por el año 2020, a raíz de la pandemia del Covid 19, en cual se observa una ligera disminución en comparación al año anterior. Lo mencionado concuerda con Cantos y Rodríguez (2024), que mencionan que, si existe una buena gestión financiera, entonces podría influir en un aumento de la rentabilidad en empresas manufactureras. Es decir, la elección de financiarse a través de recursos propios o recursos de terceros, podría impactar en la rentabilidad de las compañías de distribución eléctrica. A esto sumado que, ante una buena gestión financiera, también podría repercutir a un crecimiento sostenible de los resultados, lo cual impacta en la rentabilidad.

Por otro lado, de los resultados estadísticos obtenidos de las empresas de distribución de energía eléctrica, se observa la correlación de los indicadores ROE, ROA y margen neto con la liquidez general. En esta prueba se pudo observar que no existe correlación entre los indicadores ROE y ROA con la liquidez general. Caso contrario, sí se puede observar correlación entre las variables margen neto y liquidez general, una relación alta e invertida; es decir, si el margen neto disminuye la liquidez general aumentaría significativamente. Sobre esta primera correlación de variables, se puede apreciar que, aunque las empresas del sector son rentables, influido por una mayor venta, estas mismas enfrentan dificultades para mantener la liquidez suficiente para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

En este sentido se puede observar que el resultado obtenido de la correlación entre margen neto y liquidez general no está alineado con lo expuesto al artículo de investigación de Céspedes (2022) que concluye que existe relación entre la gestión financiera y la rentabilidad, debido a que, ante una mejor gestión financiera, es decir, liquidez a corto plazo, se genera una mayor rentabilidad en las empresas.

En segundo lugar, se realizó la prueba de correlación de los indicadores ROE, ROA, margen neto con la razón deuda. En este caso, se evidenció que no existen correlación con el ROE, ROA y margen. De dicha evidencia, concuerda con el artículo de Tapia y Mena (2024), en el cual se menciona que los ratios de gestión no mantienen una relación con el endeudamiento. Es decir, a pesar de que las empresas de distribución eléctrica se endeuden, no influirá en la rentabilidad que estas puedan generar.

### 5.3.1 Contribución de la investigación

El trabajo realizado contribuye en evidenciar que no se han realizado investigaciones anteriores que busquen identificar la relación entre indicadores financieros de las empresas del sector de distribución de energía eléctrica Enel Perú. Asimismo, los resultados son un aporte para el sector de energía eléctrica y para la ampliación de la literatura que apoye a futuras líneas de investigaciones, así como para docentes y estudiantes de pregrado y posgrado.

### 5.3.2 Limitaciones

Respecto a la información analizada para el presente estudio, se pudo obtener los estados financieros de las empresas evaluadas a través de páginas oficiales que están de manera pública, como es el caso de la SMV. Sin embargo, no hemos podido obtener las políticas internas o decisiones de inversión que puedan detallar las estrategias de gestión de cada compañía, por lo cual la presente investigación se limitó en la revisión y análisis de los estados financieros, para solo identificar la relación de las variables.

### 5.3.3 Futuras líneas de investigación

En cuanto al objetivo de la presente investigación, se pudo evidenciar la relación que puede existir entre los ratios de rentabilidad y las variables de liquidez y razón de deuda aplicado en las ocho empresas que conforman el sector de distribución de energía eléctrica supervisada por la SMV. Sin embargo, del análisis realizado, se pudo identificar que al

segmentar las ocho empresas evaluadas en empresas con alto nivel de activos y las empresas con bajo nivel de activos, se puede obtener una mejor correlación entre los indicadores que abarcan la presente tesis. Así mismo, al realizar esta división, se puede agrupar las estrategias que utilizan dichas empresas dependiendo el tamaño de sus activos. En este sentido, se genera el espacio para desarrollar investigaciones que puedan identificar la correlación a nivel de cada empresa y de segmentación por tamaños de grupos de activos, entre otros.



## Conclusiones

De la aplicación de test de Spearman, se determinó el criterio de si la relación entre los indicadores de rentabilidad y situación financiera es mayor a 0.05, no existe correlación. Caso contrario, en caso la relación de los indicadores de rentabilidad y situación financiera es menor o igual a 0.05, existe relación. De esta manera, en cuanto al objetivo principal de la investigación fue analizar de qué forma la rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023 se observó que los indicadores de rentabilidad, ROE y ROA, no se relacionan con la liquidez general de la Compañía, indicador de la situación financiera.

No obstante, se observa que el margen neto, indicador de la rentabilidad, sí se relaciona con la liquidez general de la Compañía, puesto que existe correlación con significancia alta e invertida. De esta manera, para las ocho empresas bajo estudio, se muestra que, ante un menor margen neto, la liquidez general aumentaría, lo cual indicaría que, si bien las Compañías analizadas podrían aumentar su rentabilidad, su liquidez general podría verse afectada. Por otro lado, en relación a los indicadores ROE, ROA y margen neto, indicadores de la rentabilidad, se observa que no se relacionan con la razón deuda, indicador de la situación financiera. Esto al presentar una correlatividad dispersa entre los años analizados, lo que demuestra que el endeudamiento de dichas compañías es independiente a con su rentabilidad.

Con respecto al análisis sobre de qué manera el ROA de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023, para lo cual se utilizó los indicadores de ROA, liquidez general y razón de deuda; se observa que, de las ocho empresas analizadas, no existe correlación entre el ROA y la liquidez general al obtener una relación de 0.97 ni existe correlación entre el ROA y la razón de deuda al obtener una relación de

0.39. Estos datos indicarían que la rentabilidad sobre los activos es independiente a la liquidez y endeudamiento que pueda generar las compañías analizadas.

En relación al análisis de qué modo el ROE de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023, para lo cual se utilizó los indicadores ROE, liquidez general y razón de deuda; se identificó que, de las ocho empresas analizadas, no existe correlación entre el ROE y la liquidez general al obtener una relación de 0.22 ni existe correlación entre el ROE y la razón deuda al obtener una relación de 0.44. Estos resultados demostrarían que la rentabilidad sobre el patrimonio es independiente a la liquidez y endeudamiento que puedan generar las compañías analizadas.

Sobre al análisis de qué manera el margen neto de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023, para lo cual se utilizó los indicadores del margen neto, liquidez general y razón de deuda; se identificó que, de las ocho empresas analizadas, no existe correlación entre el margen neto y la razón deuda al obtener una relación de 0.08 lo que demuestra que el endeudamiento que puedan contraer dichas compañías no se relaciona con la rentabilidad generada. En cuanto a la relación del margen neto y la liquidez general, se observa que existe correlación inversa al obtener una relación de 0.00, lo que demuestra que ante una mayor liquidez se obtendría una menor rentabilidad.

## Recomendaciones

Se recomienda que, en relación a de qué manera la rentabilidad de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023, las empresas analizadas deberían implementar políticas de gestión de liquidez, en el cual se adopten medidas para salvaguardar la oportunidad de los pagos de sus obligaciones a corto plazo, sobre todo en periodos en el cual se mantiene situaciones adversas por factores como una pandemia o morosidad de los clientes.

Se recomienda que, en relación a de qué manera el ROA de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023, debería optimizarse la gestión de sus activos, en particular de sus activos no corrientes, ya que por la naturaleza de sus operaciones el sector mantiene un alto nivel de activo fijos. De esta manera, se podría reflejar un aumento del ROA en periodos futuros.

Se recomienda que, en relación a de qué manera el ROE de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV ha impactado en su situación financiera en el periodo 2012-2023, debería evaluarse políticas de distribución de dividendos para las tres grandes empresas del sector: Enel Distribución Perú S.A.A., Luz del Sur S.A e Hidrandina S.A, ya que en estas predominan el financiamiento vía terceros. Por otro lado, para las restantes empresas del sector, se debería evaluar la utilización de financiamiento de terceros, ya que en dichas empresas predomina la reinversión de sus utilidades. De esta manera, al realizar dicha evaluación por cada grupo de compañías, podría equilibrar el tipo de financiamiento recibido para la realización de sus operaciones.

Se recomienda que, en relación a de qué manera el margen neto de las empresas de distribución de energía eléctrica supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2012-2023, se debe

evaluar una mejor gestión de los costos operacionales y de ventas generadas a fin de impactar de manera positiva en el margen neto de estos. Así mismo, se debe evaluar la optimización de los gastos de ventas y gastos operacionales generados a fin de evaluar la eficiencia de los mismos en los servicios que presentan las compañías.



## Referencias

Alvarado, E., Alvarado S. y Varón R. (2017). *Plan Financiero Empresarial Edelnor S.A.*

[https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/9214/ALVARADO\\_ALVARADO\\_PLAN\\_EDELNOR.pdf?sequence=3&isAllowed=y](https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/9214/ALVARADO_ALVARADO_PLAN_EDELNOR.pdf?sequence=3&isAllowed=y)

Andrade, A. (2017). *Ratios o razones financieras.*

<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/622323/Art%C3%ADculo%20de%20ratios2.pdf?sequence=2>

Bonifaz, J. (2001). *Distribución eléctrica en el Perú: regulación y eficiencia.* Universidad del Pacífico. ISBN: 9972-804-08-9.

<https://repositorio.up.edu.pe/bitstream/handle/11354/256/distribuci%C3%B3n%20el%C3%A9ctrica%20en%20el%20peru.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Bueno, J. y Santos, D. (2012). *Teoría de la agencia en la determinación de la estructura de capital. Casos sectores económicos del departamento del Valle del Cauca.*

<https://revistas.unimilitar.edu.co/index.php/dere/article/view/2363>

Caminos, W., Guerrero, K., y Freire, J. (2024). Importancia de la contabilidad financiera en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito: Importance of financial accounting in the profitability of savings and credit cooperatives. *LATAM Revista Latinoamericana De Ciencias Sociales Y Humanidades*, 5(1), 250 – 275. <https://doi.org/10.56712/latam.v5i1.1585>

Canchanya, O. (2009). *Análisis de la trascendencia regulatoria en el sector eléctrico peruano.* [Tesis para optar el título profesional de Ingeniero Electricista, Universidad Nacional del Centro del Perú].

<https://repositorio.uncp.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12894/3541/Canchanya%20Paredes.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Cantos, M., y Rodríguez, G. (2024). Gestión financiera y rentabilidad del sector manufacturero de muebles cuencanos - Ecuador, período 2018-2021. *Telos: Revista De Estudios Interdisciplinarios En Ciencias Sociales*, 26(1), 133-149. <https://doi.org/10.36390/telos261.09>

Castro, I. (2012). *El mercado de electricidad en el Perú*. *Revista de Derecho Administrativo*, (12), 165-174. <https://revistas.pucp.edu.pe/index.php/derechoadministrativo/article/download/13529/14155>

Céspedes, W. (2022). La gestión financiera y su resultado en la rentabilidad de las mypes productoras de calzado, Carabaylo, Lima, 2021. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 6(4), 648-664. [https://doi.org/10.37811/cl\\_rcm.v6i4.2611](https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i4.2611)

Chipana, M. (2020). *Análisis de la estructura de financiamiento de las empresas del sector azucarero supervisadas por la SMV en el periodo 2016 – 2019*. [Tesis de bachillerato en Contabilidad, Pontificia Universidad Católica del Perú]. Repositorio de la Pontificia Universidad Católica del Perú. [https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/18045/Chipana\\_Cardenas\\_An%c3%a1lisis\\_estructura\\_financiamiento1.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/18045/Chipana_Cardenas_An%c3%a1lisis_estructura_financiamiento1.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Cutipa, P. (2021). *Control de inventarios y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Comercial Ferretera S.A.C. del distrito de Tarapoto, periodos 2017-2018*. [Tesis para obtener el título profesional de Contador Público, Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto]. Repositorio de la Universidad Nacional de San Martín. <https://repositorio.unsm.edu.pe/bitstream/handle/11458/4110/CONT>

[ABILIDAD%20-%20Patricia%20Irina%20Cutipa%20Pizarro.pdf?sequence=1&isAllowed=y](#)

Díaz, O. (2010). *Estado actual de la aplicación de las NIIF en la preparación de estados financieros de las empresas peruanas*. *Contabilidad y Negocios*, 5(10), 5-28.

<https://www.redalyc.org/pdf/2816/281621783002.pdf>

Díaz, O. (2021). *Análisis de la adopción por primera vez de las NIIF en las empresas peruanas supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores en el periodo 2011*. Universidad Mayor de San Marcos.

[https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/17119/Diaz\\_bo.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/17119/Diaz_bo.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Dumrauf, G. (2010). *Finanzas Corporativas: Un Enfoque Latinoamericano* (2ª ed.). Editorial Alfaomega.

[https://www.marcelodelfino.net/files/Finanzas Corporativas - Un enfoque latinoamericano Guillermo Dumrauf .pdf](https://www.marcelodelfino.net/files/Finanzas_Corporativas_-_Un_enfoque_latinoamericano_Guillermo_Dumrauf_.pdf)

Flores, A., y Flores, M. (2024). Análisis de la rentabilidad en Colegios Peruanos SA que aplica normas internacionales de información financiera en el periodo 2019-2020. *Economía & Negocios*, 6(1), 104–124. <https://doi.org/10.33326/27086062.2024.1.1593>

Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado [FONAFE] (2022). *Quiénes somos*.

<https://www.fonafe.gob.pe/nuestraorganizacion>

Gitman, Lawrence J. y Zutter, Chad J. (2012). *Principios de administración Financiera*. Pearson educación. México. Décimo segunda edición.

[https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf)

- Gómez, W., y Rodríguez, A. (2023). Modelo de control de gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las MYPES sector calzado. *SCIÉNDO*, 26(2), 145-148.  
<https://doi.org/10.17268/sciendo.2023.020>
- Guzmán, C. (2005). *Ratios financieros*. Perú: Edición 1.  
<https://www.gestiopolis.com/wp-content/uploads/2005/09/ratios-financieros-matematicas-financieras-1.pdf>
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, M. (2010). *Metodología de la investigación (5ª ed.)*. McGRAW-HILL.  
<https://www.ucipfg.com/Repositorio/MGAP/MGAP12/bloqueinicial/HernandezSampieri.pdf>
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega, S., y Vivanco, E. (2016). *Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones*. *Quipukamayoc*, 24(46), 153-162.  
<https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/view/13249>
- Hincapié, M., Ocampo, A., Orozco, J., y Betancur, S. (2017). *Las NIIF y su implementación. Ensayos: Revista de Estudiantes de Administración de Empresas*, 9(2), 70-83.  
<https://revistas.unal.edu.co/index.php/ensayos/article/view/63841/59250>
- Hinostroza, B. y Chumpitazi, A. (2020). *Análisis del impacto del Covid-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV*. [Tesis para optar el grado de bachiller en Contabilidad, Pontificia Universidad Católica del Perú]. Repositorio de la Pontificia Universidad Católica del Perú.  
<https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/18074>
- IFRS Foundation (2024a). Norma Internacional de Contabilidad 1: Presentación de Estados Financieros.

[https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publico/con\\_nor\\_co/vigentes/nic/1\\_NIC.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publico/con_nor_co/vigentes/nic/1_NIC.pdf)

IFRS Foundation (2024b). El marco conceptual para la información financiera.

<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niif-2019/EI%20Marco%20Conceptual%20para%20la%20Informaci%C3%B3n%20Financiera.pdf>

IFRS Foundation (2024c). Normas NIIF. Proyecto de Norma PN/2019/7. Fundamentos de las conclusiones.

<https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/project/primary-financial-statements/exposure-draft/ed20197pfsbces.pdf>

Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) (17 de enero de 2022). Lima supera los 10 millones de habitantes al año 2022.

<https://www.inei.gob.pe/prensa/noticias/lima-supera-los-10-millones-de-habitantes-al-ano-2022-13297/>

Lawrence J. y Chad J. (2012). *Principios de la Administración Financiera*. Decimosegunda edición.

[https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf](https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf)

Lizarzaburu, E., Gómez, G., & Beltrán, R. (2016). *Ratios financieros*. Recuperado de <https://www.researchgate.net/publication/3079308563>.

[https://www.researchgate.net/profile/Gerardo-Gomez-4/publication/307930856\\_RATIOS\\_FINANCIEROS\\_GUIA\\_DE\\_USO/links/6008a655a6fdcccb86baabb/RATIOS-FINANCIEROS-GUIA-DE-USO.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Gerardo-Gomez-4/publication/307930856_RATIOS_FINANCIEROS_GUIA_DE_USO/links/6008a655a6fdcccb86baabb/RATIOS-FINANCIEROS-GUIA-DE-USO.pdf)

Maldonado, P (2023). *Cuatro grupos concentran el mercado eléctrico en el país*. Revista Idee N°309. Marzo – Abril 2023

<https://www.revistaideele.com/2023/04/19/cuatro-grupos-concentran-el-mercado-electrico-en-el-pais/>

Mangue, N., y Oyono, G. (2019). *Análisis económico y financiero del sector de comercio de energía eléctrica*. [Trabajo de fin de Grado con mención en Contabilidad, Universidad de Cantabria]. [https://repositorio.unican.es/xmlui/bitstream/handle/10902/17451/TFG%20Ndong%20Mangue%2c%20GO.pdf?sequence=1&isAllowed](https://repositorio.unican.es/xmlui/bitstream/handle/10902/17451/TFG%20Ndong%20Mangue%2c%20GO.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

[=y](#)

Mendiburu, J., Ventura, A., Ramírez, J., y Mendiburu, A. (2024). Gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las MYPES comerciantes del mercado La Hermelinda, Trujillo. *Magazine De Las Ciencias: Revista De Investigación E Innovación*, 9(2), 1–15. <https://doi.org/10.33262/rmc.v9i2.3099>

Mera, M. (2017). *Estado de flujo de efectivo en términos reales de la empresa Michell y Cía. SA – Lima 2011 – 2015*. [Tesis para optar el grado de Maestría en Finanzas, Universidad César Vallejo]. Repositorio de la Universidad César Vallejo. [https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/14845/Mera\\_PMA.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/14845/Mera_PMA.pdf?sequence=1&isAllowed=y)

Millones, M. (2020). *Rentabilidad de la empresa Big Bag Perú S.A.C., La Victoria*. [Tesis para obtener el grado de bachiller en Contabilidad, Universidad Señor de Sipán]. Repositorio Universidad Señor de Sipán.

<https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/6762/Millones%20S%C3%A1nchez%20Magali%20Medalid.pdf?sequence=1>

Ministerio de Energía y Minas (MINEM) (2020). *Anuario ejecutivo de la electricidad* 2019.

<https://www.minem.gob.pe/minem/archivos/AnuarioEjecutivoFinal-Rev-Final2.pdf>

Ministerio de Energía y Minas (MINEM) (2021). *Capítulo 1: balance y principales indicadores eléctricos.*

[https://www.minem.gob.pe/minem/archivos/Capitulo%201%20Balance%20e%20Indicadores%202020\(1\).pdf](https://www.minem.gob.pe/minem/archivos/Capitulo%201%20Balance%20e%20Indicadores%202020(1).pdf)

Ministerio de Energía y Minas (MINEM) (2021). *Capítulo 6: número de trabajadores e indicadores de productividad.*

<https://www.minem.gob.pe/minem/archivos/Capitulo%206%20Modulo%20de%20Trabajadores%202020.pdf>

Ministerio de Energía y Minas (MINEM) (2021). *Capítulo 8: Inversiones en el subsector electricidad.*

<https://www.minem.gob.pe/minem/archivos/Capitulo%208%20Inversiones%20en%20el%20sector%20electricidad%202020.pdf>

Ministerio de Energía y Minas (MINEM) (2022). Decreto legislativo que modifica diversos artículos del decreto legislativo N° 1438, decreto legislativo del sistema nacional de contabilidad (D. L. No 1525-2022).

<https://busquedas.elperuano.pe/normaslegales/decreto-legislativo-que-modifica-diversos-articulos-del-decr-decreto-legislativo-n-1525-2040462-3/>

Nava Rosillón, M. A., (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente.* Revista Venezolana de Gerencia, 14(48),606-628.[fecha de Consulta 9 de Junio de 2024].

ISSN: 1315-9984.  
<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=29012059009>

Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería (Osinergmin) (2022). Anuario Estadístico de Electricidad – Año 2022.

<https://www.minem.gob.pe/minem/archivos/file/Electricidad/promocion%20electronica/anuarios%20estadisticos/anuarioestadistico2022.pdf>

- Ortega, A. (2018). Enfoques de investigación. *Métodos para el diseño urbano–Arquitectónico*, 1, 9-10.  
[https://www.researchgate.net/profile/Alfredo-Otero/Ortega/publication/326905435\\_ENFOQUES\\_DE\\_INVESTIGACION/links/5b6b7f9992851ca650526dfd/ENFOQUES-DE-INVESTIGACION.pdf](https://www.researchgate.net/profile/Alfredo-Otero/Ortega/publication/326905435_ENFOQUES_DE_INVESTIGACION/links/5b6b7f9992851ca650526dfd/ENFOQUES-DE-INVESTIGACION.pdf)
- Ortega, C. (2020). *La Inversión Privada en la Actividad de Distribución Eléctrica en el Perú: Situación Actual y Propuestas de Mejora*. [Trabajo académico para optar por el título de Segunda Especialidad en Derecho Administrativo, Pontificia Universidad Católica del Perú].  
[https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/18999/ORTEGA\\_BUSTAMANTE\\_CESAR\\_ELIAS%20%281%29.pdf?sequence=1](https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/18999/ORTEGA_BUSTAMANTE_CESAR_ELIAS%20%281%29.pdf?sequence=1)
- Pacheco, C. (2016). *La información financiera y administrativa: enlace estratégico para la toma de decisiones* (1ª ed.). Editorial Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Paredes, A., Mejia, R., Mogollon, J., y Portuguez, M. (2021). *Análisis Financiero sector cementero UNACEM, Cementos ARGOS y CEMEX*. [Tesis para obtener el grado de Magister en Finanzas Corporativas y Riesgo Financiero, Pontificia Universidad Católica del Perú].  
<https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/21816/An%c3%a1lisis%20Financiero%20Sector%20Cementero%20UNACEM%2c%20Cementos%20ARGOS%20y%20CEMEX%20%20PAREDES.pdf?sequence=4&isAllowed=y>
- Parrado, K. (2021). *Análisis del impacto financiero generado por el Covid 19 en las aseguradoras del sector bancario colombiano. Un estudio de caso*. [Trabajo doctoral para obtener el título de Especialista en Gerencia Financiera, Corporación Universitaria Minuto de Dios].

[https://repository.uniminuto.edu/bitstream/10656/12773/5/TE.GF\\_ParradoPenagosKarynTatiana\\_2021.pdf](https://repository.uniminuto.edu/bitstream/10656/12773/5/TE.GF_ParradoPenagosKarynTatiana_2021.pdf)

Pereyra, A. (2002). *Monopolio Natural y regulación económica*. Universidad de la República. <http://decon.edu.uy/~mito/cursos/microa/Notas%20Monopolio%20Natural.pdf>

Ramos, C. (2020). *Los Alcances de una investigación*. <http://201.159.222.118/openjournal/index.php/uti/article/view/336>

Ricra, M. (2014). *Análisis Financiero en las empresas. Actualidad Empresarial*. [https://www.academia.edu/36611596/Analisis\\_financiero\\_en\\_las\\_empresas\\_FREELIBROS\\_ORG](https://www.academia.edu/36611596/Analisis_financiero_en_las_empresas_FREELIBROS_ORG)

Robles, C. (2012). *Fundamentos de Administración Financiera* (3ª Ed.). [https://www.upg.mx/wp-content/uploads/2015/10/LIBRO-49-Fundamentos-de-administracion\\_Financiera.pdf](https://www.upg.mx/wp-content/uploads/2015/10/LIBRO-49-Fundamentos-de-administracion_Financiera.pdf)

Rodríguez, L. (2012). *Análisis de Estados Financieros*. Editorial Mc Graw Hill. [https://issuu.com/fernandoruizher/docs/analisis\\_de\\_estados\\_financieros](https://issuu.com/fernandoruizher/docs/analisis_de_estados_financieros)

Rojas, J. (2021). *Análisis financiero y su influencia en la toma de decisiones en la empresa Chifa Hong S.R.L. del Distrito de Lima, Lima 2018-2019*. [Tesis para optar el grado de bachiller en Ciencias Contables y Financieras, Universidad Peruana de las Américas]. Repositorio Institucional de la Universidad Peruana de las Américas. <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/handle/upa/1285>

Ruiz Roldán, K. J. E., & Mimbela Jiménez, M. A. (2021). *Análisis del sector de energía eléctrica en el Perú* (Trabajo de investigación de Máster en Dirección de Empresas). Universidad de Piura. PAD-Escuela de

Dirección. Programa Maestría en Dirección de Empresas MBA.  
Lima, Perú.

<https://pirhua.udep.edu.pe/handle/11042/5092>

Tamayo, J, Salvador, J., Vásquez, A., y Vilches, C. (Editores) (2016). *La industria de la electricidad en el Perú: 25 años de aportes al crecimiento económico del país*. Osinergmin. Lima, Perú.

[https://www.osinergmin.gob.pe/seccion/centro\\_documental/Institucional/Estudios Economicos/Libros/Osinergmin-Industria-Electricidad-Peru-25anios.pdf](https://www.osinergmin.gob.pe/seccion/centro_documental/Institucional/Estudios_Economicos/Libros/Osinergmin-Industria-Electricidad-Peru-25anios.pdf)

Tanaka, G. (2015). *Contabilidad y análisis financiero: un enfoque para el Perú*. Pontificia Universidad Católica del Perú.

Tapia, E., y Mena, L (2024). La gestión administrativa y la rentabilidad financiera en empresas de servicios petroleros del Ecuador. *MQRInvestigar*, 8(3), 887–917.

<https://doi.org/10.56048/MQR20225.8.3.2024.887-917>

Torregroza, K., Argumedo, A., y Sotomayor, G. (2019). *Las NIIF son la globalización en términos contables*. *Liderazgo Estratégico*, 9(1), 223-232.

<http://revistas.unisimon.edu.co/index.php/liderazgo/article/view/3816/4300>

Valencia, E., Caiza, E., y Bedoya, P. (2020). Decisiones de inversión y rentabilidad bajo la valoración financiera en las empresas industriales grandes de la provincia de Cotopaxi, Ecuador. *Revista Universidad Y Empresa*, 22(39).

<https://doi.org/10.12804/revistas.urosario.edu.co/empresa/a.8099>

Varela, J (2022). *Análisis financiero utilizando información disponible públicamente para determinar la posición competitiva de la empresa leche gloria s.a. Vs. Las empresas del sector*.

<https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404>

[/22163/VARELA CASTRO JHOMIRA ASENET ANALISIS FINANCIERO UTILIZANDO.pdf?sequence=5&isAllowed=y](#)

Vásquez Cordano, Arturo; Tamayo, Jesús; Vilches, Carlo y Edison Cháves (2016). *La Regulación del Sector de Energía. Documento de Trabajo No 40, Gerencia de Políticas y Análisis Económico – Osinergmin, Perú.*

[https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1396055/Documento%20de%20Trabajo%2040.pdf](#)

Villegas, E. (2002). *Análisis Financiero en los Agronegocios*. Revista Mexicana de Agronegocios, 6(10), 337-346.

[https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=14101003](#)

Zapata, P. (2019). *Contabilidad general* (8<sup>a</sup> ed.). Editorial Alfaomega.

[https://www.academia.edu/49055105/Contabilidad\\_general\\_NIIF\\_Pedro\\_Zapata\\_Sanchez](#)

