

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATÓLICA DEL PERÚ**



Escuela de Posgrado

**Análisis de la rentabilidad de las empresas pesqueras
supervisadas por la Superintendencia de Mercado de Valores
en el periodo 2010-2023**

Trabajo de investigación para obtener el grado académico de
Maestro en Contabilidad que presentan:

Franz Alexander Sanchez Silvera

Franklin Kenneth Mendoza Cerpa

Asesor:

Oscar Alfredo Diaz Becerra

Lima, 2024

Informe de Similitud


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

Análisis de la rentabilidad de las empresas pesqueras supervisadas por la Superintendencia de Mercado de Valores en el periodo 2010-2023, de los autores Franz Alexander Sanchez Silvera, Mendoza Cerpa, Franklin Kenneth, dejo constancia de lo siguiente:

- El mencionado documento tiene un índice de puntuación de similitud de 18%. Así lo consigna el reporte de similitud emitido por el software *Turnitin* el 05/11/2024.
- 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, 05 de noviembre de 2024

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

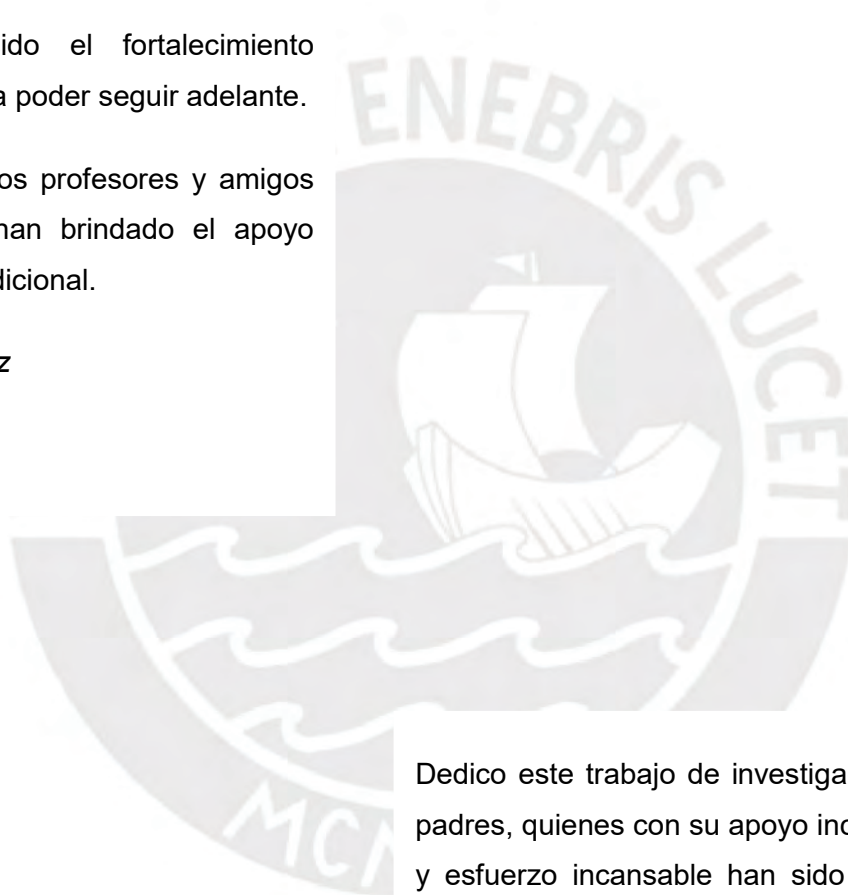
Dedicatoria

Dedico esta tesis a mi mamá y a mi hermana, por el apoyo incondicional que he recibido en todo el proceso.

Ellas han sido el fortalecimiento necesario para poder seguir adelante.

Asimismo, a los profesores y amigos quienes me han brindado el apoyo moral e incondicional.

Franz Sanchez



Dedico este trabajo de investigación a mis padres, quienes con su apoyo incondicional y esfuerzo incansable han sido mi fuente constante de inspiración. Gracias por enseñarme que con perseverancia y dedicación las metas pueden alcanzarse.

Asimismo, a mis profesores y amigos por el apoyo brindado en todo este proceso.

Franklin Mendoza

Agradecimientos

Agradecemos la elaboración del presente trabajo de investigación a la Pontificia Universidad Católica del Perú, que fue nuestra casa de estudios por dos años, que brindó conocimientos necesarios para poder seguir desarrollándonos profesionalmente en el área contable.

Además, agradecemos también a nuestro asesor de trabajo de investigación, el profesor Oscar Alfredo Díaz Becerra, por el constante apoyo durante el desarrollo del trabajo de investigación.

Por último, agradecemos a todas las personas que nos han apoyado a lo largo de nuestra vida y crecimiento profesional, tanto a los profesores como compañeros de clases.



RESUMEN

El objetivo principal del presente trabajo de investigación consiste en analizar la relación entre la rentabilidad y la situación financiera de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV en el periodo 2010-2023. Esta investigación es importante, debido a que la recolección y producción de peces son un alimento consumido en el país y el nivel de contribución en el PBI también es significativo. Del mismo modo, resulta relevante debido a que contribuye con el análisis financiero de las empresas pesqueras del país que emiten sus estados financieros según lo estipulado por la SMV. Para ello se realizó la recolección de información de las empresas de la muestra y se analizó la información obtenida. Los objetivos específicos son analizar la relación de los diferentes tipos de ratios de rentabilidad con la liquidez y nivel de endeudamiento de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV. Esta investigación es de tipo cuantitativa, con nivel descriptivo, transversal y no experimental, aplicando las pruebas de correlación de Spearman y de Pearson. Basándose principalmente en los estados financieros de empresas pesqueras que participan en la bolsa de valores y son supervisadas por la SMV. Entre las principales conclusiones se puede mencionar que en el caso de Exalmar SA no se evidencia correlación entre las variables analizadas, mientras que en el caso de Austral Group SA si se evidenció correlación.

Palabras claves: Rentabilidad, estados financieros, sector pesquero.

ABSTRACT

The main objective of this research work is to analyze the relationship between profitability and the financial situation of fishing companies supervised by the SMV in the period 2010-2023. This research is important because the collection and production of fish are a food consumed in the country and the level of contribution to the GDP is also significant. Likewise, it is relevant because it contributes to the financial analysis of the country's fishing companies that issue their financial statements as stipulated by the SMV. To do this, information was collected from the sample companies and the information obtained was analyzed. The specific objectives are to analyze the relationship of the different types of profitability ratios with the liquidity and level of indebtedness of the fishing companies supervised by the SMV. This research is quantitative, with a descriptive, transversal and non-experimental level, applying the Spearman and Pearson correlation tests. Based mainly on the financial statements of fishing companies that participate in the stock market and are supervised by the SMV. Among the main conclusions it can be mentioned that in the case of Exalmar SA there is no correlation between the variables analyzed, while in the case of Austral Group SA there was a correlation.

Keywords: Profitability, financial statements, fishing sector.

Índice

Introducción	9
Capítulo I. Diagnóstico Situacional	10
1.1 Problemática identificada.....	10
1.1.1 Antecedentes del problema.....	10
1.1.2. Estudios o investigaciones previas sobre el contexto del sector	13
1.2 Determinación del Problema.....	15
1.2.1 Problema principal	15
1.2.2 Problemas específicos.....	15
1.3. Justificación de la Investigación.....	15
1.3.1. Justificación Teórica	15
1.3.2. Justificación Práctica	16
1.4. Objetivos	17
1.4.1. Objetivo general	17
1.4.2. Objetivos específicos	17
1.5. Alcances y limitaciones de la Investigación.....	18
1.5.1. Alcances.....	18
1.5.2. Limitaciones.....	18
Capítulo II. Marco Teórico	19
2.1. Antecedentes de la investigación	19
2.1.1. Antecedentes Internacionales	19
2.1.2. Antecedentes nacionales	21
2.2. Bases teóricas.....	23
2.2.1. La gestión de las organizaciones y la toma de decisiones.	23
2.2.2. Estados financieros: fundamentos, evolución y aporte a la toma de decisiones.....	25
2.2.3. Análisis financiero: principales técnicas y herramientas.	31
2.2.4. Marco normativo contable internacional y nacional.	35
2.2.5. Estructura del sector pesquero en el Perú.	36
2.2.6. Modalidades de pesca en el Perú.	38
2.2.7. Normativa pesquera peruana.....	40
Capítulo III. Metodología de la investigación	42
3.1. Tipo de Investigación.....	42
3.2. Diseño de la Investigación.....	42
3.3. Población y muestra	43
3.4. Recolección de datos	44

3.5. Diseño de instrumentos	44
3.6. Procesamiento y Análisis de los datos.....	44
3.7. Matriz de operacionalización de variables	45
Capítulo IV. Análisis y discusión de resultados	46
4.1. Presentación de resultados	46
4.2. Análisis de resultados.....	48
4.2.1. Análisis Descriptivo.....	48
4.2.2. Análisis de correlación	50
4.3. Discusión de resultados	53
Conclusiones.....	56
Recomendaciones.....	58
Referencias	60

Índice de Tablas

Tabla 1 Tabla de operacionalidad de variables.....	44
Tabla 2 Resultados de los indicadores de la empresa EXALMAR SAA 2010-2023.....	45
Tabla 3 Resultados de los indicadores de la empresa Austral S.A 2010-2023.....	46
Tabla 4 Resultados descriptivos estadísticos de EXALMAR SAA 2010-2023.....	47
Tabla 5 Resultados descriptivos estadísticos de AUSTRAL SA 2010-2023.....	48
Tabla 6 Pruebas de normalidad Shapiro-Wilk Exalmar S.A.....	49
Tabla 7 Pruebas de normalidad Shapiro-Wilk Austral Group S.A.....	50
Tabla 8 Pruebas de Correlación Spearman – Margen de Utilidad Neta de Exalmar S.A.....	51
Tabla 9 Pruebas de Correlación Spearman – Rentabilidad sobre los activos y Rentabilidad sobre el patrimonio de Exalmar S.A.....	51
Tabla 10 Pruebas de Correlación Spearman – Margen de Utilidad Neta de Austral S.A	52
Tabla 11 Pruebas de Correlación Spearman – Rentabilidad sobre los activos y Rentabilidad sobre el patrimonio de Austral S.A.....	52

Introducción

Las empresas pesqueras peruanas han sido cruciales para la economía del país, posicionando a Perú como un líder global en la producción de productos marinos. En los últimos años, la industria ha enfrentado importantes desafíos, como la fluctuación de la biomasa de especies clave y los efectos del cambio climático, incluyendo fenómenos como El Niño. Sin embargo, las empresas han sabido adaptarse mediante avances tecnológicos, sostenibilidad y diversificación de productos, lo que, junto con la creciente demanda internacional, ha contribuido a una rentabilidad sostenible en el sector.

Es de esta manera que, en el trabajo de investigación, se analizó la relación de la rentabilidad con la situación financiera de las empresas pesqueras supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores en los periodos 2010-2023. El trabajo se divide en distintos capítulos, en donde se detallaron el diagnóstico situacional, marco teórico, metodología de la investigación, análisis y discusión de resultados.

En el capítulo I se presenta el diagnóstico situacional del trabajo de investigación, identificando el problema general y los problemas específicos, los cuales se respaldan con antecedentes de investigaciones previas, tanto nacionales como internacionales. Asimismo, se incluyen las justificaciones, los objetivos y las limitaciones que se presentaron en el desarrollo del trabajo de investigación.

En el capítulo II se presenta el marco teórico, comenzando con los antecedentes de investigaciones previas que respaldan el presente trabajo. A su vez, se presentan los conceptos importantes que ayudaron a un mejor entendimiento del tema abordado en la investigación.

En el capítulo III se presenta la metodología de investigación, detallando los métodos aplicados y los datos a tomar en cuenta para el desarrollo del trabajo.

Finalmente, en el capítulo IV se presenta el análisis y la discusión de resultados, en donde se identificó la relación entre la rentabilidad y la situación financiera de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV durante el periodo 2010-2023. Los datos fueron comparados entre las distintas empresas para obtener una conclusión final.

Capítulo I. Diagnóstico Situacional

En esta sección se presenta la problemática en la cual se basó el trabajo de investigación.

1.1 Problemática identificada

En la presente sección se presentan los antecedentes del problema y las investigaciones previas.

1.1.1 Antecedentes del problema

Bajo este apartado, se presentan los antecedentes bajo una perspectiva, internacional, nacional y en las empresas implicadas en la investigación; lo cual servirá de reforzamiento en la problemática del presente trabajo de investigación.

a) Antecedentes internacionales

Desde una perspectiva global, las empresas pesqueras han venido incrementando su producción, siendo a su vez, una importante fuente de alimentos para el ser humano. “En general, entre 1976 y 2020, el valor de las exportaciones mundiales de productos pesqueros y acuícolas (excluidas las algas) aumentó a un ritmo de crecimiento anual del 2,9 % en términos de cantidad a lo largo del mismo período” (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y Agricultura, 2022).

Asimismo, cabe destacar que, entre los países sudamericanos que tienen mayor presencia en el sector pesquero, son Perú y Chile (8% y 3% de la producción a nivel mundial, respectivamente), esto gracias a la corriente de Humboldt, que da origen a un ecosistema marino donde el fitoplancton es la base de la cadena alimenticia, siendo esta zona una de las más productivas en pesca (Rossi y Rossi, 2023).

Sin embargo, a raíz de la pandemia global del COVID-19, muchas empresas han sufrido un impacto financiero negativo, siendo el sector pesquero de los grandes afectados. Según hace mención la Organización de las Naciones Unidas para la alimentación y agricultura (2022), el sector necesita prepararse para los posibles riesgos desconocidos que se puedan dar, teniendo planes de contingencia.

Cabe rescatar también que el sector pesquero tiene un doble rol en relación con la problemática de los desechos marinos, ya que constituye tanto una de las fuentes de contaminación como un actor que puede contribuir a mitigar este problema. La movilización de factores sociales, como la conciencia y la presión pública, puede motivar

a las embarcaciones pesqueras a participar en iniciativas de reducción y limpieza de residuos, alentando la adopción voluntaria de cambios en el comportamiento de los pescadores. Asimismo, desde una perspectiva política, resulta fundamental para justificar y establecer programas dedicados a la pesca de basura, así como para evaluar las estrategias más efectivas. De hecho, los programas de pesca de residuos se han implementado gradualmente en diversos países como herramientas para combatir la contaminación plástica en los océanos (Forleo y Romagnoli, 2023).

A partir de estas premisas, vivimos en un mundo que está constantemente cambiando, por lo tanto, si las empresas se enfrentan a una crisis económica repentina, o al ingreso de nuevas tecnologías, es necesario que se adapten de inmediato. El plan financiero resulta de suma importancia para alcanzar una rentabilidad eficaz, lo cual se encuentra garantizando el desarrollo de millones de empresas que están progresando significativamente.

b) Antecedentes nacionales

A nivel nacional, la industria de la pesca experimenta beneficios gracias a la corriente de Humboldt y, asimismo, puede llevar a cabo sus operaciones gracias a que se tiene dominio marítimo de doscientas millas. No obstante, se han presentado desafíos en lo que concierne a la cantidad de producción en los últimos años.

Dentro de los numerosos desafíos que el sector pesquero peruano afronta anualmente, como la pesca ilegal o el fenómeno de El Niño, en los últimos años se ha visto obligado a confrontar una nueva complicación, que es la pandemia global de Covid-19. Estas situaciones han generado una serie de desafíos que han afectado el funcionamiento habitual de muchas empresas peruanas. A pesar de la emergencia sanitaria en el país, el sector pesquero ha logrado mantenerse en funcionamiento, ya que desempeña un papel fundamental en la sociedad. No obstante, asegurar la continuidad productiva ha requerido una gestión efectiva de la seguridad y la salud laboral (Solorzano et al., 2021).

Con el auge de la pandemia del Covid-19, el sector pesquero tuvo que afrontar las pérdidas económicas debido al paro de actividades, pudiendo recuperarse. Sin embargo, aparece el fenómeno del Niño costero que afecta a la extracción de productos hidrobiológicos. En julio de 2023, la exportación de productos pesqueros registró un volumen de 52.7 mil TM, una cifra que disminuyó en 74,0% en comparación con el mismo periodo del año anterior, lo que se debe a los menores envíos de harina de

pescado, aceite crudo, congelados, enlatados y curados (Ministerio de Producción, 2023).

Entre los principales programas de apoyo que tuvo el sector para protegerse del impacto negativo que conllevó la pandemia del COVID-19 estuvo el programa Reactiva Perú en donde se realizó un apoyo crediticio a bajos intereses para que las empresas puedan subsistir por los bajos ingresos y reducir el nivel de desempleo que se han venido tomando. Asimismo, se tuvo el programa de crédito por emergencia nacional aprobado mediante Resolución Jefatural N° 028-2020-FONDEPES/J, administrado por el Fondo Nacional de Desarrollo Pesquero (FONDEPES) apoyó financieramente a los pescadores artesanales y acuicultores para que puedan recuperarse en sus actividades productivas mediante créditos con una tasa de interés muy baja (Congreso de la República del Perú, 2020).

Es así como, Nogueira et al. (2017) mencionan que el análisis financiero recae en la importancia de determinar las posibles adversidades que se presentan en el desarrollo de las empresas. Por consiguiente, resulta crucial examinar la rentabilidad de las empresas del sector con el fin de comprender el impacto financiero que estos últimos años tuvo.

c) Empresas pesqueras supervisadas por la SMV.

Vistas las diferentes perspectivas a nivel internacional y nacional, se consideraron para la aplicación de esta investigación a las empresas pesqueras que son supervisadas por la SMV, siendo las empresas EXALMAR S.A.A. y AUSTRAL GROUP S.A.A., para su análisis financiero. La industria pesquera, por su naturaleza, es inestable y desafiante, ya que está sujeta a factores externos como la situación global, las condiciones climáticas, el mercado y el ámbito político, lo que siempre requiere tomar decisiones y medidas rápidas para adaptarse a diversas circunstancias (EXALMAR S.A.A., 2022).

Es de esta manera, se busca conocer el nivel de importancia que tienen ciertos factores financieros que se consideran relevantes, para así, entender el nivel de rentabilidad en estas empresas ya que, según afirman Gutiérrez y Tapia:

La rentabilidad es una medida de eficiencia que permite conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades y se relaciona con las ventas de una empresa, los activos y el fondo aportado por los propietarios, generando liquidez futura (2016, p.15).

1.1.2. Estudios o investigaciones previas sobre el contexto del sector

En este apartado se enfatiza en los estudios anteriores realizados sobre problemáticas similares al trabajo de investigación y las posibles soluciones que se sugirieron, las cuales se presentan a continuación. Bajo este apartado, se usó diversas investigaciones de otros sectores a manera de conveniencia ya que no hay suficientes trabajos en donde guarden relación con los resultados en el sector pesquero, además de brindar un enfoque multidisciplinario, capaz de integrar perspectivas diversas que podrían enriquecer el análisis y abrir nuevas rutas para la empresa.

En primer lugar, se revisó la investigación publicada por Dios et al. en el 2022, la cual se titula “La gestión del circulante y rentabilidad en el sector de la conserva pesquera en España”, la cual presentó como objetivo, analizar la estructura patrimonial, el ciclo de transformación de tesorería y la rentabilidad de las empresas conservadoras de conservas en el 2010-2018 (Dios et al., 2022).

Para alcanzar dichos objetivos, los autores utilizan los diferentes análisis financieros aplicados a estados financieros de las empresas conservadoras, para poder ver una tendencia en resultados que ayudan a poder obtener conclusiones. Asimismo, se obtuvo conclusiones con referencia a los objetivos a analizar, los cuales mencionan que los activos circulantes conforman la mayor parte de sus activos. En adición a ello, la transformación de efectivo en el sector suele ser muchos más pronta al pasar los tiempos (Dios et al., 2022).

En segundo lugar, se presenta la tesis titulada “Análisis de la rentabilidad financiera del sector agropecuario durante el período 2016 - 2020” sustentada por Chancay y Ponce en el 2022. El objetivo primordial de la investigación consistía en examinar la rentabilidad financiera de las empresas pertenecientes al sector agropecuario que accedieron a créditos financieros (Chancay y Ponce, 2022).

En dicha investigación se llegaron a obtener resultados los cuales mencionan que hubo muchos cambios en su ROE y rotación de activos y activos circulantes, los cuales tuvieron picos altos y algunos desniveles que se podrían explicar por la política y subida de precio en algunos insumos (Chancay y Ponce, 2022).

En tercer lugar, se revisó la tesis de licenciatura de Chumpitazi e Hinojosa publicada en el 2021, la cual tiene como título “Análisis del impacto de la COVID-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV en el periodo 2020”, cuyo principal propósito fue analizar el impacto de un fenómeno

mundial como el COVID 19 que podría afectar a la liquidez y solvencia de las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV (Chumpitazi e Hinostroza, 2021).

Para llegar a cumplir con lo propuesto, se hizo un análisis en el flujo de efectivo, en el nivel de endeudamiento y los ratios de liquidez y solvencia sobre los estados financieros de los periodos 2019-2020 (Chumpitazi e Hinostroza, 2021). En resumen, la investigación nos detalla que por el tema del confinamiento disminuyeron sus niveles de ventas de servicios a los clientes, lo cual generó una menor liquidez y mayores niveles de endeudamiento, para poder proseguir con sus actividades (Chumpitazi e Hinostroza, 2021).

Finalmente, en la investigación realizada por Diaz et al. (2021), la cual lleva por título “Impactos de la Covid-19 en la información contenida en el estado de flujos de efectivo de las empresas del índice S&P/BVL Perú general en el periodo 2020”, los autores realizan una investigación sobre la base del análisis documental, no experimental y descriptiva, cuyos objetivos específicos fueron:

Analizar la relación del impacto de la COVID-19 en el estado de flujos de efectivo con el indicador de liquidez general de las empresas indicadas en el periodo 2020; y segundo, analizar la relación del impacto de la COVID-19 en el estado de flujos de efectivo con el indicador de nivel de endeudamiento de las mismas empresas en el periodo 2020 (Diaz et al., 2021, p. 105).

Como parte de las conclusiones de la investigación de Diaz et al.(2021), los autores mencionan que, la disminución de los ingresos ha originado un impacto negativo en la situación financiera de las empresas analizadas, lo cual está relacionado no solo con la disminución de los flujos de efectivo, sino también con los indicadores de liquidez y solvencia de estas empresas.

En resumen, los estudios previos analizados, aunque provienen de distintos sectores, coinciden en obtener resultados comparables, lo que respalda la solidez de los principales hallazgos de este trabajo. A pesar de la variedad de contextos, los principios y tendencias identificados en cada uno de estos ámbitos han mostrado ser coherentes y relevantes para el fenómeno investigado. Esto destaca la naturaleza transversal de los factores clave y subraya la importancia de emplear enfoques multidisciplinarios para lograr una comprensión más completa de los resultados obtenidos.

1.2 Determinación del Problema

En la presente sección, se exponen los problemas primordiales y específicos que surgen a partir de la evaluación de las empresas supervisadas por la SMV durante el período 2010-2023.

1.2.1 Problema principal

¿De qué manera la rentabilidad de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023?

1.2.2 Problemas específicos

¿De qué manera el margen neto de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023?

¿De qué manera el ROA de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023?

¿De qué manera el ROE de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023?

1.3. Justificación de la Investigación

En la presente sección se presenta la justificación teórica y práctica que serán sustento de la investigación a realizar.

1.3.1. Justificación Teórica

La realización de un análisis financiero en cualquier entidad puede propiciar una evaluación precisa de su situación financiera, lo que implica una toma de decisiones. Es así que, Alanís et al. (2015) mencionan que su importancia está en identificar si la empresa presenta un índice adecuado de solvencia, de no ser el caso, detectará las necesidades que pueda tener una empresa por medio de un análisis en los datos que se muestran en los estados financieros. En el mismo sentido tenemos la posición de Marbelis (2009) que manifiesta que el análisis financiero resulta de suma importancia para la salud financiera de la empresa, ya que constituye una etapa de gestión que se basa en un análisis detallado de información cualitativa y cuantitativa.

Su aplicación permite evaluar el estado financiero de la organización a través del cálculo de diversos indicadores. Estos indicadores se derivan de la información disponible en los estados financieros y presentan cifras que reflejan aspectos como la

liquidez, la solvencia, la eficiencia en la gestión de activos e inversiones, la capacidad de endeudamiento, así como los niveles de rentabilidad y rendimiento en relación a las ventas, activos, inversiones y capital.

De esta manera, con el objetivo de evaluar el impacto de diversos factores financieros importantes, resultará relevante conocer la rentabilidad, ya que tiene como objetivo encontrar el rendimiento en lo invertido al llevar a cabo una serie de actividades en un periodo específico (De la Hoz et al., 2008); siendo relevante conocer su margen neto, ROA y ROE para poder analizar la relación entre la rentabilidad y su situación financiera en los periodos a investigar.

En ese sentido, el presente trabajo busca revisar diversas fuentes de investigación que permitan entender el análisis de ciertos factores determinantes en las empresas del sector pesquero con el fin de profundizar el entendimiento de estas en el contexto actual del país.

Por consiguiente, se busca darles valor agregado a los conocimientos generales de los factores en cuestión, con el fin de brindar mayor entendimiento a los resultados comparativos en los últimos años de las diferentes empresas que están supervisadas por la SMV y, asimismo, que contribuya con información relevante para su uso en futuras investigaciones relacionadas.

1.3.2. Justificación Práctica

El sector pesquero tiene una participación importante en la economía y desarrollo del Perú y tiene un rol importante en la reactivación económica post pandemia, sin embargo, ha venido siendo afectado en los últimos años por diversos factores naturales que han frenado el nivel económico de las empresas y de la cual deberá buscar recursos financieros por parte de entidades públicas como privadas para la subsistencia (Sociedad Nacional de Pesquería, 2023).

De acuerdo con los últimos informes presentados por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), en junio 2023, el sector pesquero presenta una reducción del 68.93% del Producto Bruto Interno (PBI) primario en comparación a junio 2022 y constituye menos del 1% del PBI nacional, a causa de los efectos ocasionados por el fenómeno del niño costero y de la cual se prevé que continúe hasta el verano del 2024 según la Comisión Multisectorial del ENFEN recientemente; por lo cual, está teniendo un problema de sostenibilidad (INEI, 2023). Estos hechos servirán como refuerzo en el análisis de los factores del trabajo de investigación.

Este trabajo de investigación es relevante para entender cómo la rentabilidad afecta la situación financiera de las empresas pesqueras bajo la supervisión de la SMV. Dado el papel estratégico del sector pesquero en la economía, conocer esta relación ayudará a las empresas a tomar mejores decisiones en cuanto a la gestión de recursos e inversiones a largo plazo. Además, los resultados pueden ser útiles tanto para reguladores como para inversionistas, al mejorar la transparencia y el monitoreo financiero, fortaleciendo la confianza en los mercados supervisados por la SMV.

El presente trabajo de investigación analizó datos históricos y financieros de las empresas sin intervenir o manipular variables, el diseño no experimental permite observar la relación entre rentabilidad y situación financiera en un contexto real y no controlado. Este enfoque es ideal para examinar patrones y correlaciones en los datos obtenidos, lo que es crucial para el objetivo de analizar la relación sin alterar el entorno operativo natural de las empresas pesqueras. Finalmente, dado que la supervisión por parte de la SMV implica que las empresas deben reportar sus resultados financieros, se dispone de información confiable y documentada, lo que facilita el análisis retrospectivo sin la necesidad de diseñar experimentos que interrumpen el funcionamiento de las empresas.

1.4. Objetivos

En esta sección se presenta el objetivo general y los objetivos específicos propuestos para el trabajo de investigación.

1.4.1. Objetivo general

Analizar de qué manera la rentabilidad de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023.

1.4.2. Objetivos específicos

- Analizar de qué manera el margen neto de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023.
- Analizar de qué manera el ROA de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023.
- Analizar de qué manera el ROE de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023.

1.5. Alcances y limitaciones de la Investigación

En este apartado, se comenta sobre los alcances y limitaciones que tendrá la investigación.

1.5.1. Alcances

El alcance de esta investigación se basa en la evaluación de los estados financieros de las empresas del sector pesquero, que son supervisadas por la SMV. Para llevar a cabo esta tarea, se emplearon técnicas de análisis financiero con el propósito de examinar el panorama histórico que han atravesado las empresas durante el período 2010-2023. Este análisis será profundizado en las ventas ordinarias y gastos involucrados en el estado de resultados, y para el estado de situación financiera se analizará la cantidad de inversiones del activo y el patrimonio. Para que, al finalizar, podamos identificar la relación existente entre las variables seleccionadas con la situación financiera de la empresa.

Para este propósito, se utilizó estadística descriptiva e inferencial, la cual será útil para organizar y comprender las características de un conjunto de datos específicos ofreciendo breves resúmenes sobre las empresas analizadas y las medidas de los datos; asimismo, la estadística inferencial será necesaria para conocer si existe relación entre la rentabilidad y la situación financiera de las empresas analizadas.

1.5.2. Limitaciones

La información que se encuentra para esta investigación es abundante. Se encuentran artículos relacionados al sector pesquero, tesis sobre la forma de analizar en base a ratios financieros el estado económico de empresas supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores, datos estadísticos del sector brindado por el INEI y el BCRP y los estados financieros auditados de las empresas que abarca la investigación. Con relación a la información interna o confidencial 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 nivela con la información externa que se posee al ser empresas que son supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores.

Capítulo II. Marco Teórico

En este capítulo se abarca los antecedentes de la investigación y las bases teóricas que son de mucha importancia para la elaboración del trabajo de investigación

2.1. Antecedentes de la investigación

Para los siguientes puntos, pondremos las diferentes perspectivas de distintos autores, tanto a nivel internacional como nacional, que guarden relación con el tema central del presente trabajo de investigación. Para los antecedentes previos, se tomaron trabajos que guardan relación con las variables del presente trabajo de investigación y no tomar trabajos relacionados directamente relacionados con el sector pesquero, puesto que no se encontraron suficientes trabajos relacionados al sector que tengan relación a los resultados que se busca obtener.

2.1.1. Antecedentes Internacionales

En primer lugar, se revisó el trabajo de investigación de Ponce et al. del 2014, el cual lleva por título “Rentabilidad vs endeudamiento: un estudio comparativo de las empresas industriales de la zona 3 del Ecuador”. Tuvo como objetivo “realizar un análisis exhaustivo de la evolución de los indicadores de rentabilidad y endeudamiento en el sector” (Ponce et al, 2024).

La metodología utilizada se basa en un enfoque cuantitativo de carácter descriptivo y exploratorio, en el cual se correlacionó los ratios de endeudamiento y de rentabilidad (ROA y ROE). Por consiguiente, se determinó que no hubo un nivel de significancia considerable entre ambos ratios ya que el endeudamiento y el ROE tuvo 0.606 de correlación, mientras que el endeudamiento y el ROA tuvo -0.463 (Ponce et al, 2024).

En segundo lugar, se revisó la tesis publicada por Silva en el 2023, la cual es titulada como “Indicadores financieros del sector pesquero del Ecuador. Un análisis multivariante”, la cual tuvo como finalidad “evaluar los indicadores financieros de las principales empresas del sector pesquero para compararlas entre ellas” (Silva, 2023).

Para lograr los objetivos trazados en su investigación se requirió “determinar los ratios financieros principales para conocer la realidad económica y financiera de las principales empresas”. Por otro lado, se realizaron indicadores económicos para poder determinar la contribución de las empresas pesqueras en el país (Silva, 2023).

Luego de realizar los análisis correspondientes, se llegó a la conclusión que “en el periodo 2019-2021 no se encontraron cambios significativos en los ratios de liquidez, solvencia, gestión y endeudamiento, por lo general, todos marcaban una buena tendencia”. Eso quiere decir que, a raíz de la pandemia, las empresas del sector pesquero no fueron perjudicadas como otros sectores (Silva, 2023).

En tercer lugar, se presenta el trabajo investigativo de Sevilla en el 2021, que lleva por título “Liquidez y endeudamiento, un análisis correlacional en las pequeñas y medianas empresas en el sector manufacturero de Tungurahua” que, tuvo como objetivo “determinar el nivel de endeudamiento que poseen las pequeñas y medianas empresas del sector de manufactura de Tungurahua y como incide en la liquidez en el periodo 2015-2019” (Sevilla, 2021).

Para alcanzar los objetivos propuestos, mediante un enfoque cuantitativo, correlacionaron cada indicador financiero entre sí, llegando así a la conclusión que no existe una relación significativa entre liquidez general y el ROA de las empresas analizadas, así como entre la razón de deuda con la liquidez general; asimismo, indica que existe una relación significativa entre ROA y ROE (Sevilla, 2021).

En cuarto lugar, está el trabajo de investigación de Carriel y Flores del 2020 titulada “El endeudamiento y la rentabilidad empresarial: Análisis empírico de las empresas manufactureras de la provincia de Guayas-Ecuador para el periodo 2015-2017”. El cual tuvo como objetivo general, “determinar el grado de relación que se tiene entre el endeudamiento y la rentabilidad financiera en las empresas manufactureras de Guayas” (Carriel y Flores, 2020).

Mediante un enfoque cuantitativo, para obtener el objetivo, se correlacionaron los indicadores financieros del endeudamiento y el ROE. Llegando así a la conclusión de que no se tiene una correlación significativa entre ambos indicadores, esto quiere indicar que otros factores están jugando un papel más importante en la determinación de la rentabilidad, y las empresas pueden estar en una posición flexible con respecto a su estructura de deuda. (Carriel y Flores, 2020).

En quinto lugar, se revisó el trabajo de investigación de Madushanka y Jathurika del 2018, el cual lleva por título “The Impact of Liquidity Ratios on Profitability (With special reference to Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka)”, la cual tuvo como objetivo de “identificar el impacto de los ratios de liquidez en la rentabilidad de las empresas manufactureras seleccionadas que cotizan en Sri Lanka” (Madushanka y Jathurika, 2018).

Para llegar a su objetivo, se realizó mediante un enfoque cuantitativo, una correlación entre los ratios de liquidez y rentabilidad. Es así que después de aplicar la correlación de datos, se determinó que no se tuvo un nivel de significancia entre el ratio de liquidez corriente y entre el ROA y ROE (Madushanka y Jathurika, 2018).

2.1.2. Antecedentes nacionales

En primer lugar, se tuvo el trabajo de investigación de Marchena en el 2023, el cual lleva por título “Los ratios financieros y su relación con la rentabilidad en una empresa de maquinaria pesada”. “Tuvo como objetivo determinar la relación entre los indicadores financieros de actividad, liquidez y endeudamiento con la rentabilidad en una empresa del sector de venta y alquiler de maquinaria pesada” (Marchena, 2023).

Para llegar a su objetivo se realizó, mediante un enfoque cuantitativo a una empresa peruana, una correlación entre distintos indicadores financieros, como indicadores de liquidez y endeudamiento, con los indicadores de rentabilidad, que fue representado por el margen neto, ROI y ROE. Luego de relacionar los datos, una de las conclusiones fue que, el margen neto no presenta una relación significativa con los indicadores de liquidez o endeudamiento (Marchena, 2023).

En segundo lugar, se encuentra el artículo de Chirinos en el 2023, la cual se titula “Liquidez y rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el contexto de la pandemia del Covid19”. El objetivo fue la siguiente:

Determinar la relación de las variables liquidez y rentabilidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima durante los años 2020 y 2021, para demostrar la prevalencia de los problemas de dichas variables en los diversos sectores como efecto de la pandemia del COVID-19 (Chirinos, 2023).

Para llegar al objetivo, se correlacionaron los indicadores financieros de liquidez y rentabilidad de las empresas que cotizan en la bolsa de valores de Lima. Por consiguiente, se concluyó que los ratios de liquidez, como es el caso de la liquidez general, y rentabilidad, como el ROA y el ROE tiene un nivel de significancia alta, refutando así el objetivo trazado (Chirinos, 2023).

En tercer lugar, se revisó la tesis de Penadillo y García del 2022 titulada “Análisis financiero de la liquidez y su relación con la rentabilidad de la empresa textil Creditex periodos 2015-2020”, el cual tuvo como objetivo “determinar la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad de la empresa textil Creditex” (Penadillo y García, 2022).

Mediante un enfoque cuantitativo, se correlacionó los ratios de liquidez corriente y liquidez absoluta con los ratios ROA y ROE con el fin de obtener el objetivo planteado. Luego de analizar los datos, se determinó la liquidez corriente y el ROA tuvo 0.260, mientras que la liquidez corriente con el ROE tuvo 0.734, no teniendo un nivel de significancia positiva. Asimismo, la liquidez absoluta tuvo con el ROA y ROE, 0.356 y 0.0384 de correlación respectivamente, no teniendo un nivel de significancia optima (Penadillo y García, 2022).

En cuarto lugar, está la tesis de Maicelo publicada en 2021, titulado “La auditoría financiera y la liquidez en una empresa comercial pesquera”, el cual tuvo como objetivo “determinar la manera en que la auditoría financiera influye en la liquidez de la empresa comercial Pesquera Majat S.A.C. en el año 2021” (Maicelo, 2021).

Para alcanzar lo planteado en la investigación, se estableció, mediante un cuestionario, obtener el punto de vista del área contable de la empresa Majat SAC, el cual consta de doce implicados en la encuesta con el fin de determinar si una auditoría financiera influye en la liquidez de la empresa Pesquera Majat S.A.C. (Maicelo, 2021).

Luego de aplicado el análisis respectivo, se concluyó lo siguiente:

Existe una correlación entre la aplicación de la auditoría financiera y la liquidez de la empresa comercial Pesquera Majat S.A.C. en el año 2021, la fuerza de dicha correlación fue categorizada como “alta” según el valor hallado a través del Coeficiente de correlación de Spearman. (Maicelo, 2021).

Esto trae una repercusión a los demás ratios financieros y, por consecuencia, en la rentabilidad de la misma ya que, es necesario tener una auditoría financiera en ciertos periodos para que se obtenga una información financiera más precisa para poder tomar mejores decisiones (Maicelo, 2021).

En quinto lugar, se tiene la tesis de Gutiérrez y Tapia que se publicó el 2016, el cual lleva por título “Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014”. “Tuvo como objetivo determinar la relación que existe entre la liquidez y la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la BVL entre los periodos 2005 al 2014” (Gutiérrez y Tapia, 2016).

Para alcanzar el objetivo, se correlacionan los indicadores de liquidez y rentabilidad mediante un enfoque cuantitativo. Luego de analizar los datos financieros,

se concluyó que no existe una relación significativa entre razón corriente con el ROA y el ROE. Asimismo, existe una relación significativa entre la razón corriente y la rentabilidad sobre ventas (Gutiérrez y Tapia, 2016).

2.2. Bases teóricas

En el próximo apartado, se exponen las diversas perspectivas de autores distintos que contribuirán a fortalecer la comprensión general del tema de investigación presente.

2.2.1. La gestión de las organizaciones y la toma de decisiones.

En la siguiente sección, exploraremos diferentes puntos de vista de varios autores sobre los conceptos de la gestión de las organizaciones y de la toma de decisiones que ayudarán a enriquecer la comprensión global del tema que estamos investigando.

a) Gestión de las organizaciones

Las empresas y organizaciones deben adaptarse continuamente debido a las demandas de un mundo actual caracterizado por su complejidad, incertidumbre e imprevisibilidad. Esto implica utilizar procesos de gestión organizativa para aplicar de manera creativa e innovadora nuevas teorías y tecnologías administrativas, así como conocimientos de las ciencias sociales en general. El objetivo es cumplir con las necesidades y expectativas de los clientes y la sociedad (Ropa y Alama, 2022).

Asimismo, la gestión implica coordinar y supervisar las acciones de otros de manera que se ejecuten de manera eficiente y efectiva. Sin embargo, esto no significa que los gerentes tengan total libertad para actuar como deseen en cualquier momento y lugar, en cualquier forma. Por el contrario, la gestión se centra en garantizar que las personas a cargo de las tareas laborales las desempeñen de manera eficaz y eficiente, o al menos eso es lo que los gerentes buscan lograr (Robbins y Coulter, 2010).

La gestión de las organizaciones exige un profundo entendimiento del comportamiento organizacional; de lo contrario, la administración puede carecer de calidez, empatía, flexibilidad, eficiencia y eficacia. El comportamiento organizacional es un campo de conocimiento relativamente reciente que establece los cimientos para comprender la dinámica organizacional, lo cual es esencial para su gestión efectiva. Para administrar las organizaciones y ayudarles a prosperar en su entorno empresarial, es esencial tener un conocimiento sólido de ellas. Por tanto, se deben considerar dos

aspectos fundamentales: la organización funciona como un organismo vivo y sus elecciones se originan a partir de un proceso constante de adquisición de conocimientos, lo cual contribuye a mantener la salud y la durabilidad de la organización (Chiavenato, 2009).

Aportando a la idea anterior, la gestión organizacional se concibe como un proceso integral, adaptable y en constante evolución, que puede ser reevaluado en función de las demandas del entorno y la situación particular de las instituciones. Basándose en esta perspectiva, la gestión en las organizaciones se enfoca en aspectos como la organización, la planificación, los elementos y los resultados, aprovechando de manera sinérgica el potencial del personal, donde las experiencias individuales de todos influyen y se relacionan directamente con otros procesos, en relación con la estrategia empresarial y la optimización de los recursos, tanto tangibles como intangibles, de las instituciones (Ramírez et al., 2023).

En síntesis, podemos afirmar que la gestión de las organizaciones se refiere al proceso de planificar, coordinar, dirigir y controlar los recursos y actividades de una entidad, con el propósito de alcanzar sus metas y objetivos de manera eficiente y efectiva. Incluye la toma de decisiones estratégicas, la asignación de recursos, la supervisión de operaciones, la gestión de personal y la evaluación de resultados, todo con el propósito de garantizar que todo funcione de manera eficiente. Dependiendo de la naturaleza y los objetivos de la organización, la gestión de las organizaciones puede abordar una variedad de temas, como la gestión financiera, la gestión de recursos humanos, la gestión de operaciones y la gestión de proyectos, entre otros.

b) Toma de decisiones

El proceso de toma de decisiones en las organizaciones se divide en dos fases. La primera implica la identificación de un problema y la búsqueda de información relacionada con las condiciones tanto del entorno externo como de la organización interna. Esto se hace para evaluar si el rendimiento es adecuado o no y para diagnosticar las posibles causas de los fallos. La segunda fase se centra en la resolución de los problemas, lo que implica analizar diferentes alternativas para seleccionar y aplicar la opción más apropiada. La toma de decisiones se origina como respuesta a una situación problemática. Esta situación se manifiesta cuando hay una disparidad, un espacio entre la situación actual y la situación deseada. Esta discrepancia conduce a una evaluación de las posibles acciones que podrían eliminar o disminuir la disparidad (Chiavenato, 2009).

De igual manera, la toma de decisiones es una parte común de nuestra vida cotidiana. En muchas ocasiones, nuestras decisiones no tienen un impacto significativo en nuestra vida o en los resultados, como elegir nuestros horarios de clases para el próximo semestre. Sin embargo, diariamente, los altos ejecutivos se enfrentan a asuntos que implican decisiones cruciales a corto plazo y que muy probablemente tendrán repercusiones significativas, ya sean favorables o desfavorables, para uno o varios grupos interesados (Hellriegel, 2009).

En resumen, podemos decir que la toma de decisiones empresarial se refiere al proceso mediante el cual los líderes, gerentes y propietarios de una organización eligen entre diferentes opciones y cursos de acción disponibles para abordar situaciones y desafíos en el entorno de negocios. Implica evaluar información, factores internos y externos, riesgos y oportunidades con el fin de seleccionar la estrategia, política o acción que se considera más adecuada para alcanzar los fines trazados por la empresa. La toma de decisiones empresarial es esencial para la planificación, la gestión de recursos, el crecimiento y la adaptación continua de una organización en un mercado competitivo y en constante cambio. Puede abarcar decisiones estratégicas a largo plazo, tácticas a mediano plazo u operativas a corto plazo.

2.2.2. Estados financieros: fundamentos, evolución y aporte a la toma de decisiones.

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 (Pacheco, 2016).

A razón de lo mencionado líneas arriba, se sostiene que los estados financieros son de utilidad para poder comprender la estructura de situación financiera que la empresa mantiene, ya que para cada empresa los porcentajes son muy cambiantes, los cuales nos dan un vistazo de la situación de la compañía. Asimismo, Tanaka (2015) menciona al respecto de los estados financieros que estos 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, según Tanaka (2015), los estados financieros son aquellos que:

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 (p.103).

En otras palabras, y ante lo mencionado en párrafos anteriores, se puede definir 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.

a) Estado de situación financiera

El estado de situación financiera tiene relación con el resumen de la realidad contable que se genera de una empresa. Al respecto, diversos autores han definido el concepto de estados de situación financiera como, por ejemplo, Flores (2013), el cual sostiene lo siguiente:

Es un resumen o síntesis de la realidad contable de una empresa, presenta las fuentes de las cuales se ha obtenido los fondos en las operaciones de una empresa, así como los bienes y derechos en que están invertidos dichos fondos (p. 109).

De la misma manera, Zeballos (2013) sostiene que el estado de situación financiera de una empresa refleja fidedignamente la situación financiera y económica de la compañía contemplada por las actividades económicas que realizó el propietario en base a los recursos que dispone. Entre estos recursos podemos encontrar los siguientes: el efectivo, las mercaderías, los muebles, los vehículos, entre otros; los integran el activo de la empresa, puesto a que todos son controlables por ella para poder generar recursos económicos. Sin embargo, cabe mencionar, que algunos de estos recursos pueden ser generados con pasivos que no han sido cancelados, los cuales serán detallados en el estado de situación financiera para el conocimiento de usuarios internos y externos interesados en ver el status que mantiene la compañía.

En síntesis, se sostiene que el estado de situación financiera es una herramienta útil para poder conocer sobre los derechos y obligaciones que posee la empresa de manera oportuna, con el fin de poder compararlos con otros periodos. De tal modo que, los usuarios de este estado financiero puedan optar por mejores decisiones en beneficio propio.

b) Estado de resultados

El siguiente estado financiero a considerar es el de resultados. Al respecto, Vásquez (2021) menciona que el estado de resultados es un estado que detalla la manera en cómo se obtuvo la utilidad contable en las actividades económicas que realiza la empresa la cual, a su vez, es resultado de la suma de las cuentas de ingresos menos los costos necesarios para generar esos ingresos, los gastos de administración, gastos de ventas y la diferencia neta del tipo de cambio, entre otros, debiendo arrojar el resultado del ejercicio, el cual indica la rentabilidad que tiene la compañía. Así mismo, según Rivera (2015), el estado de resultados puede ser definido de la siguiente manera:

El estado de resultados, frecuentemente denominado estado de pérdidas y ganancias, presenta los resultados de las operaciones de negocios realizadas durante un período específico. Este documento resume los ingresos generados y los gastos en los que haya incurrido la empresa durante el período contable en cuestión. Es decir, el estado de resultados es un documento contable dinámico que proporciona información detallada y ordenada de un período determinado, considerando partidas de ingreso, costos y gastos, hasta determinar la utilidad o pérdida del ejercicio (p. 27).

En efecto, el rol que mantiene el estado de resultados es importante para la operatividad y estabilidad económica que posee la organización con el fin de ser

sostenibles en el tiempo. Por otro lado, los accionistas esperan de este estado de resultados la mayor rentabilidad posible, debido a que mediante el resultado operativo que se obtiene en el periodo se podrán tomar decisiones para reinvertir en la empresa o repartir a los propios accionistas. Así también, su relevancia para los usuarios externos radica en que tendrán la seguridad que la empresa seguirá activa en el negocio, generando atracción para los inversionistas. Mientras que, en el caso de los proveedores, la utilidad del estado de resultados se traduce en el conocimiento de si los contratos que tienen a futuro van a ser sostenibles. Por último, en el caso de los bancos, la utilidad de este estado recae en la evaluación de la empresa para ver qué tan capaz es de poder cancelar sus obligaciones a tiempo.

c) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivo es considerable en esta investigación para analizar la liquidez y capacidad operativa de las empresas pesqueras, evaluando así el impacto de la rentabilidad en su situación financiera. Este informe permite observar la gestión de recursos, financiamientos e inversiones, lo que facilita un análisis detallado de la solidez financiera en relación con la rentabilidad. Esto es especialmente relevante para las empresas supervisadas por la SMV, ya que el flujo de efectivo proporciona una visión clara de su capacidad para generar ingresos operativos, mantener estabilidad financiera y cumplir con las regulaciones del mercado. Asimismo, guarda relación con la variable de liquidez corriente ya que ambos miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo, pero mientras el estado de flujo de efectivo se centra en la entrada y salida de dinero real, el ratio de liquidez corriente evalúa si los activos actuales podrían cubrir las obligaciones actuales en un momento específico.

En relación al estado de flujos de efectivo, Díaz (2006) menciona que las empresas requieren conocer el origen y destino de los flujos de efectivo, por lo que, “el Estado Financiero que proporciona esta información es el Estado de Flujos de Efectivo, el cual, de ser elaborado adecuadamente y según lo que establece la normatividad correspondiente, servirá de herramienta eficaz en la administración del efectivo” (p. 8).

Por su parte, Córdoba (2012) menciona que este estado muestra las variaciones de efectivo y equivalente de efectivo en un tiempo determinado, lo cual ofrece a la alta gerencia la posibilidad de observar información detallada de las actividades de operación, inversión y financiamiento. A continuación, se detalla cada actividad.

Actividades de operación

En primer lugar, en relación a la actividad de operación, se puede mencionar que esta es la actividad más importante sobre las otras actividades, ya que a través de esta se genera el principal ingreso que obtiene la empresa por el desarrollo de su actividad principal. Tal como lo señala la IFRS (2023) al mencionar que los flujos de efectivo que provienen de actividades de operación son derivados de las transacciones, aquellas que son consideradas como la fuente principal de los ingresos ordinarios de la compañía. Estos flujos de efectivo, entonces, provienen de las operaciones y demás acciones tomadas por la empresa para la determinación de las ganancias o pérdidas netas.

Otra definición de actividad operativa es proporcionada por Mera (2017), quien sostiene que la actividad operativa se define al conjunto de actividades principales que realiza la organización para obtener beneficios económicos. Estas se pueden ejemplificar con las actividades tales como los pagos realizados por la compra de inventarios, los cobros recibidos por la enajenación de los inventarios previamente comprados. En otras palabras, las actividades de operación se basan en los ingresos y egresos que requiere el negocio para funcionar y para cumplir con su actividad económica principal a la que se dedican para su propia sostenibilidad.

Actividades de inversión

En relación con la actividad en inversión, se le considera importante debido a que indica los activos no corrientes adquiridos para poder generar renta. Al respecto, Baena (2012) sostiene lo siguiente:

Las actividades de inversión son ingresos del efectivo por venta de inversiones permanentes o temporales, por la venta de otros bienes de la compañía y de activo fijo (propiedad planta y equipo), otros cobros no relacionados con las actividades de financiamiento y las actividades de operación. Las actividades de inversión son salidas de efectivo de: desembolsos por activos fijos tangibles, acciones, bonos (inversiones temporales o permanentes), y otros desembolsos de efectivo no relacionados con actividades de financiamiento y las actividades de operación (p. 69).

En efecto, se puede mencionar que las actividades de inversión van de la mano con los posibles ingresos de efectivo para la actividad de operación. Asimismo, cabe mencionar que este tipo de análisis puede ser brindado para poder tener conocimiento de la cantidad de inversión que se adquiere o se desembolsa en un periodo determinado.



Actividades de financiamiento

Por su parte, en relación a la actividad de financiamiento, esta refiere a cómo la organización adquiere efectivo por fuente de terceros, tales como préstamos, letras, pagarés, entre otros instrumentos financieros. Tal como lo define Gómez (2012):

Los flujos de efectivo por las diversas actividades de financiación son de los cobros de la adquisición por terceros de títulos valores que son emitidos por la compañía o del financiamiento obtenidos (préstamos bancarios) por las entidades financieras o terceros, de la misma manera por los desembolsos de las amortizaciones o devolución de los dividendos (como se citó en Mera, 2017, p. 25).

2.2.3. Análisis financiero: principales técnicas y herramientas.

Los estados financieros es el reflejo de la vida económica actual que tiene una empresa reflejada en montos cuantitativos en las diferentes partidas como el activo, pasivo y patrimonio, el cual se necesita de interpretaciones para poder entender los resultados obtenidos. Por esa razón, se utiliza el análisis financiero, el cual tiene con finalidad de poder proporcionarnos una realidad más cercana y significativa con respecto a los números que obtenemos de los estados financieros, debido a que se utilizan fórmulas matemáticas para medir, interpretar y comparar con otros datos similares históricos con la finalidad de que las decisiones tengan más peso y mayores efectos positivos en la compañía (Fajardo y Soto, 2017).

En este sentido, se puede decir que es los estados financieros deben estar preparados bajo la normativa contable, ya que esto aumenta la calidad y confiabilidad de la información, esto accede a poder obtener mayor probabilidad de acceder a créditos en el sistema financiero y poder comparar los resultados con empresas con una similitud en el giro de negocio. Para ello, las herramientas utilizadas para los análisis financieros son las razones financieras, el análisis vertical, el análisis horizontal, entre otras (Palazuelos et al., 2017).

a) Evolución de la teoría de la administración financiera

La administración financiera de una compañía y su evolución en el tiempo se ha dado a medida de parametrizar los objetivos que desea una compañía alcanzar en el tiempo y lograr una competitividad en el mercado. Esto va de la mano con el juego de estados financieros, porque a partir de ellos se logra obtener respuestas.

Para ello, Gitman & Zutter (2016) afirman:

Los gerentes financieros administran los asuntos financieros de todo tipo de compañías: privadas y públicas, grandes y pequeñas, lucrativas o sin fines de lucro. Entre las distintas tareas que desempeñan están el desarrollo de planes o presupuestos financieros, la concesión de créditos a los clientes, la evaluación de propuestas que involucren grandes gastos y la recaudación de dinero para financiar las operaciones de la organización. (p.04)

Eso quiere decir, que la administración financiera, involucra todo el aspecto económico de una compañía y la capacidad que tiene para poder ser competente en el mercado. Asimismo, Montoya (2020) menciona que la administración financiera contiene una cadena de análisis con referencia al entorno económico y financiero de una entidad, con la finalidad de poder evaluar los riesgos y beneficios que se pueden obtener a futuro.

En síntesis, este análisis tiene importancia a nivel de proveedores, acreedores, inversionistas, bancos, etc. Para ellos algunas de las actividades que se utilizan son: planeamiento financiero, análisis financiero; para así lograr obtener resultados que serán analizados y se podrán en todo aspecto evaluar y tomar decisiones que ayuden a la entidad poder obtener resultados constantes y sean competitivas en el mercado.

b) Técnicas de análisis porcentual

Con relación a los análisis que se realizan en los estados financieros, los más resaltantes para determinar el funcionamiento de las empresas son: el análisis horizontal y el análisis vertical.

El análisis horizontal es una metodología de evaluación financiera que implica la comparación de estados financieros de diferentes periodos. Su objetivo es identificar las variaciones en los componentes del patrimonio a lo largo del tiempo, permitiendo cuantificar los cambios que han ocurrido en cada elemento patrimonial entre los periodos analizados (González et al., 2023).

Asimismo, este tipo de análisis debe enfocarse en las variaciones importantes de cada cuenta. Los cambios pueden ser expresados en términos absolutos y relativos; los valores absolutos se obtienen al calcular la diferencia entre un año base y el año anterior, mientras que los valores relativos se determinan mediante la relación porcentual entre el año base y el año de comparación (Coello, 2015).

En este caso, esta técnica nos ayuda a comprender cuantitativamente los cambios significativos que hayan tenido las empresas en una cantidad de períodos establecida.

El análisis vertical es la técnica de porcentajes que compara de forma vertical los totales de los estados de situación financiera, colocando como base total el total de activos o el total de pasivos y patrimonios. En el caso de los estados de resultados, toma como base total el total de ventas, terminando como resultado final a los resultados de ejercicios (Omeñaca, 2017).

Por otro lado, el análisis vertical también se conoce como "análisis estático" o "análisis estructural", se determina mediante los estados financieros de un periodo, el cual muestra una relación cuantitativa entre los valores de cada partida (Sevilla, 2021).

En ese caso podemos ver que gracias a esta técnica podemos saber el porcentaje o la cantidad que refleja cada partida frente al total y poder darle un análisis más completo a la afectación o valoración que tiene frente a los estados financieros.

c) Los ratios financieros como herramienta para evaluar la situación financiera de una organización

Los ratios financieros o también conocidos como razones financieras es una de las herramientas más utilizadas para analizar la información financiera presentada a cierto periodo, con el fin de poder identificar partidas que cuentan con fortalezas para la empresa y algunas partidas que pueden generar debilidad, las cuales se deben tomar como medida de acción para poder buscar un objetivo. (Chumpitazi e Hinostroza, 2021).

Para complementar la idea, Varela (2022), nos menciona que los ratios son herramientas de análisis muy utilizadas en las empresas, esto es debido a que tiene un grado de eficacia alto y mide el comportamiento de una empresa de manera aproximada. Para así, poder tomar decisiones correctas por parte de la alta gerencia.

Por otro lado, es importante mencionar que los ratios calculados pueden tener diversas interpretaciones, las cuales se van a basar mucho al tipo de negocio al cual se le aplique este análisis financiero. Por ende, lo que se menciona es que un resultado en los ratios no nos brinda la información necesaria, sino nos brinda la parte inicial de una problemática, que en base a análisis posteriores podemos llegar a conclusiones de los cambios en las partidas tomadas para la evaluación.

En este sentido, en los siguientes párrafos se describen los principales grupos de razones financieras, según lo que coinciden la mayoría de los autores en sus investigaciones relacionadas a la teoría del análisis financiero.

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, corto plazo. 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, tal como las define Lizarzaburu et al. (2016): liquidez general, prueba ácida y prueba defensiva.

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 también, de las cuales serán abordadas para efectos del presente estudio las siguientes: la razón de endeudamiento, la razón de grado de propiedad, la 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 que serán abordadas en el presente trabajo, como son: rentabilidad sobre las ventas, rentabilidad sobre el margen comercial, rentabilidad sobre capitales propios y rentabilidad sobre la inversión.

Uno de los indicadores para medir la rentabilidad, es el rendimiento de los activos (ROA), el cual es una métrica financiera que evalúa la rentabilidad de una empresa

midiendo la capacidad de sus activos para generar ganancias. Se calcula dividiendo el beneficio neto de la empresa por sus activos totales (Andrade, 2023).

Este índice es una medida clave de la rentabilidad de los activos invertidos y los analistas lo utilizan para evaluar la gestión de activos rentables para generar ingresos.

Desde una perspectiva estratégica, el ROA muestra cómo una empresa gestiona sus activos para respaldar su modelo de negocio y su estrategia competitiva. Un alto nivel de ROA puede indicar una gestión eficaz de los recursos, mientras que un nivel bajo de ROA puede indicar la necesidad de aumentar la productividad de los recursos.

Otro de los indicadores para medir la rentabilidad, es el rendimiento sobre el patrimonio (ROE), el cual es un ratio financiero que se utiliza para poder medir el nivel de eficacia en que los resultados netos contribuyen en el patrimonio de una empresa. Por el cual, existe una conexión entre el estado de situación financiera y el de resultados (Barboza et al., 2016).

En este sentido, el ROE es una herramienta nos brinda información de manera significativa de la cantidad de inversiones de los fondos propios que tiene la empresa necesarios que han generado beneficios económicos netos en el periodo. Estos fondos propios, también llamados “patrimonio”, son los que abarcan el esfuerzo por parte de los dueños del negocio para poder generar resultados.

2.2.4. Marco normativo contable internacional y nacional.

Primeramente, mencionar que, a nivel mundial, el encargado de emitir las NIIF y revisar las NIC, es el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), es decir, el International Accounting Standards Board (IASB). Asimismo, a nivel nacional, el Consejo Normativo de Contabilidad en el Perú es quien aprueba las condiciones técnicas para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Información Financiera para las Pymes a través de la Resolución N° 003-2022-eF/30, la cual fue la última resolución aprobada.

En la divulgación de la información se deben de tener en cuenta las normativas contables, específicamente la NIC 1 sobre la Presentación de Estados Financieros y la NIC 7, referente al Estado de Flujos de Efectivo. Por lo tanto, en los próximos párrafos se describen los objetivos y su significado en el contexto contable.

Con relación a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros, tiene como objetivo principal:

Establecer las bases para la presentación de los estados financieros de propósito general para asegurar que los mismos sean comparables, tanto con los estados financieros de la misma entidad correspondientes a periodos anteriores, como con los de otras entidades (IFRS, 2021).

Esto quiere decir que la idea de establecer bases para la presentación de estados financieros de propósito general con el objetivo de garantizar su comparabilidad es fundamental y beneficia significativamente a los usuarios de la información financiera. La comparabilidad entre los estados financieros de una entidad a lo largo del tiempo y con los de otras entidades permite una evaluación más precisa y objetiva de su desempeño financiero.

Con relación a la NIC 7 Estado de Flujo de Efectivo, tiene como objetivo principal:

Requerir el suministro de información sobre los cambios históricos en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad mediante un estado de flujos de efectivo en el que los flujos de fondos del período se clasifiquen según si proceden de actividades de operación, de inversión o de financiación (IFRS, 2021).

Esta premisa nos señala que la exigencia de proporcionar información sobre los cambios históricos en el efectivo y equivalentes al efectivo a través de un estado de flujos de efectivo, clasificando los flujos de fondos según sus fuentes en actividades de operación, inversión y financiación, es crucial para comprender la salud financiera y la gestión de recursos de una entidad. Este objetivo ofrece una visión completa de cómo la entidad genera y utiliza efectivo, permitiendo a los interesados evaluar su capacidad para generar flujos de efectivo sostenibles y financiar sus operaciones y proyectos de inversión.

2.2.5. Estructura del sector pesquero en el Perú.

En la actualidad, el sector pesquero peruano comprende principalmente tres actividades que son la pesca industrial, artesanal y acuicultura. En las siguientes líneas daremos conceptos de distintos autores que nos darán mayor margen y entendimiento sobre dichas actividades.

a) Pesca industrial

La industria pesquera en Perú se destaca por su alta variabilidad en la presencia de recursos marinos que emplea. Esta variación se origina principalmente debido a los ciclos naturales del clima, influenciados por condiciones como el enfriamiento costero durante los afloramientos fríos o eventos cálidos como El Niño (Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación, 2010). Se distingue por requerir una inversión significativa, utilizando embarcaciones grandes altamente mecanizadas y equipadas con tecnología avanzada de radares y navegación. La pesca industrial exhibe una considerable capacidad productiva, es decir, la cantidad capturada por unidad de trabajo es notablemente elevada (Galarza y Kámiche, 2015). Este tipo de pesca tiene como finalidad la obtención de conservas y de harina de pescado, el cual se caracteriza por tener grandes embarcaciones (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2015).

En resumen, podemos decir que la pesca industrial se define como una actividad extractiva, la cual es realizada por grandes embarcaciones para poder capturar una amplia cantidad de productos marinos biológicos.

b) Pesca artesanal

En Perú, la pesca artesanal involucra a pescadores y propietarios de pequeñas embarcaciones, cuyas especificaciones incluyen longitudes de hasta 15 metros, una capacidad de almacenamiento de hasta 32.6 metros cúbicos y un enfoque en capturas destinadas al consumo humano directo (Medicina, s/f). La pesca artesanal en Perú cumple dos roles sociales: en primer lugar, actúa como un sustancial generador de empleo, ayudando considerablemente a reducir la pobreza. En segundo lugar, proporciona una valiosa oferta de alimentos ricos en proteínas de calidad a comunidades con menos recursos económicos (Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación, 2010).

La pesca artesanal implica que las familias de pescadores sean las principales participantes en lugar de grandes empresas comerciales; se distingue por usar pocos recursos, a veces ninguno, y por salir a pescar cerca de la costa durante periodos cortos, sobre todo para satisfacer las necesidades de la comunidad local. Cada país tiene su manera particular de practicar esta actividad: desde pequeñas embarcaciones individuales o canoas en lugares en desarrollo, hasta barcos más grandes como arrastreros, cerqueros y palangreros de más de 20 metros en naciones desarrolladas. La pesca tradicional puede ser tanto para garantizar la subsistencia como para obtener ingresos, proporcionando alimentos tanto para consumo local como para exportación. A

veces, se la conoce como pesca en pequeña escala (Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación, 2010, s/f).

En resumen, la pesca artesanal en el Perú es una actividad pesquera realizada por pescadores individuales o pequeñas asociaciones, generalmente en embarcaciones de tamaño reducido y con métodos tradicionales. Se enfoca en capturas destinadas al consumo humano directo, con una conexión cercana a comunidades locales. Suele emplear técnicas menos intensivas y capital limitado en comparación con la pesca industrial, y su contribución económica y social suele ser significativa en regiones costeras, proporcionando empleo, seguridad alimentaria y apoyo a la economía local.

c) Acuicultura

Las actividades en la acuicultura se definen por el cultivo de organismos en ambientes acuáticos, generando beneficios económicos para quienes se dedican a esta labor y contribuyendo a la preservación de la biodiversidad (Ramos y García, 2022). En los últimos tiempos, la acuicultura ha experimentado un notable aumento como proveedora de alimentos y productos consumibles, tanto a nivel nacional como global. Esta práctica abarca una amplia gama de especies, que incluyen peces, moluscos, crustáceos, microorganismos y macroalgas, entre otros seres acuáticos (Instituto del Mar del Perú, s/f). La crianza de peces y mariscos en el Perú se lleva a cabo por individuos y compañías que obtienen permisos de autorización en terrenos privados y concesiones otorgadas por el Ministerio de la Producción o entidades regionales. Estos permisos se aplican a entornos acuáticos tanto marinos como de agua dulce, y se clasifican según el grado de avance en la actividad acuícola (Mendoza *et al.*, 2016).

Por lo cual, podemos decir que la acuicultura está en crecimiento y es una fuente importante de alimentos a nivel nacional e internacional. Incluye una amplia variedad de especies, desde peces hasta microorganismos. En el Perú, individuos y empresas obtienen permisos para criar peces y mariscos en entornos marinos y de agua dulce, otorgados por el Ministerio de la Producción o autoridades regionales, según su progreso en esta actividad. Esta práctica no solo genera beneficios económicos para quienes la realizan, sino que también contribuye a la preservación de la biodiversidad acuática.

2.2.6. Modalidades de pesca en el Perú.

Cabe destacar, que la actividad pesquera y acuícola en el Perú, se lleva a cabo tanto en el entorno marino como en el continental. Ambas modalidades son

fundamentales para la economía del país y constituyen una relevante fuente de empleo, de las cuales mencionaremos:

a) Pesca Marina

El Perú alberga ecosistemas marinos de relevancia estratégica a nivel global. No obstante, la explotación no sostenible de los recursos hidrobiológicos en la última década ha llevado a la promulgación de normativas y leyes relacionadas con la gestión pesquera. El objetivo es propiciar la recuperación de estos recursos marinos para asegurar un aprovechamiento adecuado y sostenible (Instituto Nacional de Estadística e Informática, 2014). Asimismo, debemos destacar el sector pesquero artesanal marino, puesto que desempeña un papel fundamental como proveedor principal de recursos hidrobiológicos destinados al mercado interno para el consumo fresco. Además, tiene una participación exclusiva en pesquerías reguladas, como la pota, perico, bonito, jurel, caballa, merluza y anchoveta. Estos recursos se destinan principalmente a la industria para la producción de productos congelados, enlatados y curados con el propósito de exportación (Ministerio de Producción, 2023).

Según indica el Ministerio de Producción (2023), sobre el impacto del sector pesquero artesanal marino en relación del PBI nacional:

En términos económicos, en 2022, se estima que el Sector Pesquero Artesanal aportó con el 0.10% del PBI Nacional y 30.0% PBI Sector Pesca y Acuícola, equivalente a S/ 582 millones en valor agregado. Además, los productos comercializados al exterior basados en recursos cuya pesca proviene de los agentes artesanales como la pota, perico y bonito, generaron divisas por el valor de USD 660 millones, que representó el 17.0% de las exportaciones pesqueras a nivel nacional (p. 16).

Resumiendo, decimos que el Perú posee ecosistemas marinos de importancia global, pero la explotación no sostenible de los recursos ha generado la implementación de leyes para gestionar la pesca. El objetivo es recuperar estos recursos para un uso adecuado y sostenible. El sector pesquero artesanal es clave en la provisión de recursos para el consumo interno y participa en pesquerías reguladas, como la pota, perico, bonito, jurel, caballa, merluza y anchoveta, destinados mayormente a la industria para la exportación en forma de productos congelados, enlatados y curados.

b) Pesca continental

La pesca en aguas continentales, no solo en Perú sino en la mayoría de los países de América Latina y el Caribe, es una de las actividades económicas fundamentales orientadas a satisfacer la demanda interna de pescado para consumo humano directo. Esto juega un papel esencial en la seguridad alimentaria y en la reducción de la pobreza en estas naciones. La especie principal capturada en este contexto es la trucha (Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, 2018). Asimismo, la pesca continental se lleva a cabo tanto en la Amazonía peruana como en la sierra. En la Amazonía, la cantidad de especies en los ríos se considera mayor que en otras cuencas, con alrededor de 726 especies, aunque sólo 70 de ellas se emplean en la pesca comercial para consumo humano. Además, se utilizan unas 420 especies con fines ornamentales. Esta actividad pesquera es una de las más antiguas en la región y desempeña un papel crucial en la provisión de alimento y la generación de empleo (Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación, 2010).

En otras palabras, la pesca en aguas continentales es una actividad económica clave en América Latina y el Caribe, incluido Perú, destinada a satisfacer la demanda interna de pescado para consumo humano. Esto es vital para la seguridad alimentaria y la reducción de la pobreza en la región. La trucha es la especie más destacada en cuanto a captura, y esta práctica se lleva a cabo tanto en la región amazónica como en la serranía peruana. En la Amazonía, encontramos una gran diversidad de especies en los ríos, con alrededor de 726 identificadas, aunque sólo unas 70 se comercializan para consumo humano, mientras que unas 420 se valoran por su aspecto ornamental. Esta actividad pesquera, una de las más antiguas de la región, desempeña un papel vital en la provisión de alimentos y la generación de empleo.

2.2.7. Normativa pesquera peruana.

En marco legal peruano se asegura de tener un conjunto completo de leyes que cuidan de la pesca y la acuicultura. La principal de estas leyes es la Ley N° 25977 Ley General de Pesca y su conjunto de reglas, que trabaja duro para cuidar de los mares y ríos, buscando siempre mantenerlos saludables y sostenibles. Además de esta ley, también contamos con la Ley General de Acuicultura, así como con la Ley de Promoción y Desarrollo de la Acuicultura, cada una con su propia guía de cómo se deben hacer las cosas. Otra ley importante es el Plan Nacional de Desarrollo Acuícola, que es como un motor que impulsa la actividad acuícola en todas nuestras aguas, ya sean marinas, continentales o salobres. Estas leyes y normativas están diseñadas para asegurar que

tanto la pesca como la acuicultura se realicen de manera responsable y sostenible, cuidando así de nuestros valiosos recursos acuáticos (Ministerio del Ambiente, 2015).

El Decreto Ley N° 25977, que habla sobre la ley general de pesca del Perú, tiene como objetivo principal regular la pesca para ayudar a que crezca de forma sostenible según estipula el artículo 1. Esto significa que queremos que siga siendo una fuente importante de comida, empleo y dinero para las personas que dependen de ella. También queremos asegurarnos de que usemos los recursos marinos de manera responsable, para que podamos obtener beneficios económicos sin dañar el medio ambiente ni perder la diversidad de vida en los océanos y ríos (Congreso de la República del Perú, 1992).

Entre los artículos más relevantes de la Ley general de pesca del Perú se encuentra el artículo 3 que indica la participación tanto de las personas naturales como las personas jurídicas para la actividad pesquera sin perjudicar los recursos hidrobiológicos. De igual manera, el artículo 20 menciona la clasificación comercial y no comercial en el proceso de la extracción de recursos hidrobiológicos. Asimismo, el artículo 43 menciona que las personas naturales o jurídicas requerirán de concesiones, autorizaciones y permisos aprobados por EL Ministerio de Producción para poder realizar las actividades de pesca. Finalmente se encuentra el artículo 76 en donde se menciona las prohibiciones que se deben de tomar en cuenta para poder realizar las actividades pesqueras en el mar peruano (Congreso de la República del Perú, 1992).

Capítulo III. Metodología de la investigación

En este capítulo se describe la metodología utilizada en este trabajo de investigación, en la cual se indica el tipo de investigación, el diseño de investigación, la población, muestra, y la forma en que se recolectaron los datos, así como el diseño de instrumentos y el proceso de análisis de datos.

3.1. Tipo de Investigación

El tipo de investigación que se consideró para este presente trabajo de investigación es cuantitativo, ya que según indica Sánchez (2019):

La investigación bajo el enfoque cuantitativo se denomina así porque trata con fenómenos que se pueden medir a través de la utilización de técnicas estadísticas para el análisis de los datos recogidos. Su propósito más importante radica en la descripción, explicación, predicción y control objetivo de sus causas y la predicción de su ocurrencia a partir del desvelamiento de las mismas, fundamentando sus conclusiones sobre el uso riguroso de la métrica o cuantificación, tanto de la recolección de sus resultados como de su procesamiento, análisis e interpretación (p. 104).

En este sentido, la investigación desarrollada tiene un enfoque cuantitativo, debido a que mediante la recolección de datos públicos disponibles en la página web de la SMV, se realizó un análisis de correlación pertinente para los trece años que abarca el periodo de la investigación, con lo cual se realizó el análisis para identificar la relación entre la rentabilidad y la situación financiera de las empresas evaluadas, de acuerdo con las variables identificadas.

3.2. Diseño de la Investigación

La investigación se realizó a un nivel descriptivo, longitudinal y no experimental. Con relación al nivel descriptivo, esto se sustenta en el hecho de que “este estudio se dirige fundamentalmente a la descripción de fenómenos sociales o educativos en una circunstancia temporal y especial determinada” (Cauas, 2015, p.6). En este caso, se describió la situación económica de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV, mediante el cálculo y análisis de ratios financieros en el periodo 2010-2023.

De la misma manera, se considera longitudinal, puesto que esta investigación abarcó un periodo de trece años, en el cual, las empresas pesqueras estaban en su etapa de crecimiento. Finalmente, es no experimental, porque para la investigación se utilizó la información tanto financiera como no financiera, las cuales están disponibles de manera pública en las páginas de la SMV y la Bolsa de Valores de Lima, sin que las variables hayan sido manipuladas.

3.3. Población y muestra

En este apartado, se describe la forma en que fue determinada la población y la muestra la presente investigación. Al respecto, Según lo afirmado por Arias (2012), la población es:

Un conjunto finito o infinito de elementos con características comunes para los cuales serán extensivas las conclusiones de la investigación. Ésta queda delimitada por el problema y por los objetivos del estudio. Debe quedar delimitada con claridad y precisión en el problema de investigación (interrogante) y en el objetivo general del estudio. Es decir, deben especificarse los sujetos o elementos que serán analizados y a los que se pretende hacer inferencias a partir de la muestra (p. 81-82).

Por lo tanto, la población de la investigación corresponde a las empresas pesqueras que son supervisadas por la SMV, las cuales son EXALMAR S.A.A. y AUSTRAL GROUP S.A.A.

Por otro lado, la muestra determinada para la investigación, sobre la base de la población, según Arias (2012), es:

La parte representativa y limitada que se extrae de una población definida. Es aquella que por su tamaño y características similares a las del conjunto, permite hacer inferencias o generalizar los resultados al resto de la población con un margen de error conocido (p. 83).

En ese sentido, la muestra del presente trabajo de investigación es igual a la población, por lo cual, vendría a ser la misma la información financiera de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV ya antes mencionadas.

3.4. Recolección de datos

Con respecto a la recolección de datos requeridas para un proyecto de investigación, algunos autores mencionan que:

Está orientado a crear las condiciones para la medición. Los datos son conceptos que expresan una abstracción del mundo real, de lo sensorial, susceptible de ser percibido por los sentidos de manera directa o indirecta, donde todo lo empírico es medible. Por lo que las técnicas de recolección de datos comprenden procedimientos y actividades que le permiten al investigador obtener información necesaria para dar respuesta a su pregunta de investigación (Hernández y Duana, 2020, pp 51-52).

Es así que, para este trabajo de investigación, se usó la información financiera que está publicada en la SMV, correspondiente a las empresas pesqueras de la muestra, con el fin de realizar el análisis de las mismas. Asimismo, se utilizó como apoyo el sistema Bloomberg, para acceder a los distintos indicadores financieros que serán de utilidad para este trabajo de investigación. Agregando finalmente, se utilizaron los antecedentes previos, tanto internacional como nacional, para el reforzamiento de los resultados obtenidos.

3.5. Diseño de instrumentos

En lo que respecta al diseño de instrumentos, se entiende como el proceso de desarrollar y seleccionar las herramientas necesarias para recopilar datos y obtener información relevante. Para lo cual, en este caso, no se ha considerado un diseño o técnica como tal, ya que la recolección de datos se da de manera correlativa de datos públicos presentados en la SMV de las empresas pesqueras en el rango de periodos establecidos.

3.6. Procesamiento y Análisis de los datos

En relación con el análisis de los datos, estos fueron procesados a través de un análisis porcentual de los estados financieros, para lo cual se utilizó las hojas de cálculo de Excel. De la misma manera, serán analizadas a través de ratios financieros con la finalidad de obtener evidencia de la situación de rentabilidad de las empresas que conforman la muestra de esta investigación. Asimismo, se utilizó el software estadístico SPSS Statistics, como medio para analizar la relación entre la rentabilidad y la situación financiera de las empresas seleccionadas, aplicando técnicas de estadística inferencial.

3.7. Matriz de operacionalización de variables

En esta sección se presentan las variables que se utilizaron en el trabajo de investigación.

Tabla 1

Tabla de operacionalidad de variables

Variables	Concepto Teórico	Concepto de la Investigación	Indicadores	Fórmula
Rentabilidad	La rentabilidad constituye una de los primeros objetivos por cualquier empresa, ya que proporciona información acerca del rendimiento de las inversiones realizadas durante un periodo específico	El análisis del desempeño financiero de las organizaciones es muy importante para evaluar la eficiencia en el uso de los recursos de la organización. El uso de indicadores, como el margen neto, el ROA y ROE, son elementos muy útiles para el análisis de la rentabilidad.	Margen neto	Utilidad neta / Ventas
			ROA	Utilidad neta / Total activos
			ROE	Utilidad neta / Patrimonio
Situación Financiera	La situación financiera se refleja mediante un conjunto de recursos disponibles para la empresa, conocidos como los activos, y las obligaciones relacionadas con esos recursos, representadas por los pasivos y patrimonio neto.	La toma de decisiones en las organizaciones es más eficiente cuando se analiza la situación financiera relacionada, considerando que esta proporciona información sobre las decisiones de inversión y las decisiones de financiamiento a una fecha determinada.	Liquidez general	Activos corrientes / Pasivos corrientes
			Razón de deuda	Pasivo/Patrimonio Neto

Nota. Esta tabla demuestra la identificación de variables e indicadores que se utilizaron en la investigación.

Capítulo IV. Análisis y discusión de resultados

En este capítulo se presentan el análisis y la discusión de resultados de la investigación.

4.1. Presentación de resultados

A continuación, se muestran los resultados descriptivos de la empresa EXALMAR SAA.

Tabla 2

Resultados de los indicadores de la empresa EXALMAR SAA 2010-2023.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Margen de Utilidad Neta	0.0952	0.1209	0.0977	-0.0087	0.0647	0.0082	-0.1641
Rentabilidad sobre los Activos	0.0551	0.0506	0.0451	-0.0028	0.0280	0.0024	-0.0390
Rentabilidad sobre el Patrimonio	0.0843	0.1043	0.0905	-0.0066	0.0630	0.0052	-0.1086
Liquidez General	1.7658	0.7893	1.0707	1.3393	1.5375	1.1825	0.8989
Razón de deuda	0.5301	1.0608	1.0068	1.3700	1.2539	1.1464	1.7866

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Margen de Utilidad Neta	0.0188	0.1219	0.0239	0.0581	0.1086	0.1117	-0.0456
Rentabilidad sobre los Activos	0.0096	0.0461	0.0104	0.0244	0.0643	0.0710	-0.0171
Rentabilidad sobre el Patrimonio	0.0221	0.1160	0.0265	0.0621	0.1602	0.1668	-0.0433
Liquidez General	1.0788	1.1804	0.8619	0.9713	1.0008	1.0067	0.9583
Razón de deuda	1.3112	1.5179	1.5555	1.5426	1.4909	1.3483	1.5317

Nota: Elaboración propia a través de los datos de la SMV.

En esta sección se muestran los resultados de la tabla 2 en relación a cada periodo de las variables analizadas, donde vemos el desarrollo que ha presentado las variables analizadas de la empresa en los periodos 2010-2023. Es así que notamos que, con relación a margen neto, ROA y ROE, los periodos 2013, 2016 y 2023 fueron en donde hubo resultados negativos.

De igual manera, en lo que respecta a la liquidez general tuvo resultados mayores a 1, siendo la excepción los periodos 2011, 2016, 2019, 2020 y 2023 en donde se ven resultados por debajo de 1 debido principalmente al incremento de deuda por préstamos. Del mismo modo, en la razón de deuda tuvo resultados relativamente favorables, siendo el periodo 2010, el más bajo obteniendo un resultado de 0.5301.

Con relación a los resultados negativos, cabe recalcar que en el periodo 2013 hubo una disminución del 32.9% en la exportación de productos hidrobiológicos relacionado directamente con el decrecimiento de la exportación de consumo humano indirecto. Asimismo, hubo una disminución de la cuota pesquera fijada en la primera temporada del 2013, lo que produjo consigo la disminución en las ventas. (Memoria anual 2013 EXALMAR SAA, p.10).

Para el periodo 2016 hubo un impacto negativo relacionado a la persistencia del Fenómeno del Niño afectado los productos del consumo humano directo, teniendo menor cantidad de anchovetas, como también menores niveles de exportación de harina de pescado y menor uso de capacidad de plantas de producción. (Memoria anual 2016 EXALMAR SAA, p.24-25).

En el periodo 2023 obtuvo una disminución de casi el 50% del nivel de ventas con relación al 2022, debido directamente a la suspensión de la primera temporada de pesca que hubo en el año, producto del Fenómeno del Niño Costero y un decrecimiento de aceite de pescado. Asimismo, las condiciones de El Niño Costero afectaron en el costo de extracción y procesamiento, que impactó en el incremento de costo de producción en el periodo respectivo. (Memoria Anual 2023 EXALMAR SAA, p. 43-46).

Tabla 3

Resultados de los indicadores de la empresa Austral S.A 2010-2023.

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Margen de Utilidad Neta	0.0817	0.1127	0.1300	-0.0285	-0.0252	-0.0085	-0.0641
Rentabilidad sobre los Activos	0.0420	0.0757	0.0897	-0.0142	-0.0111	-0.0034	-0.0231
Rentabilidad sobre el Patrimonio	0.0706	0.1377	0.1403	-0.0277	-0.0219	-0.0069	-0.0507
Liquidez General	1.0549	1.5470	1.9522	1.0994	1.0380	1.6064	0.9872
Razón de deuda	0.6805	0.8201	0.5639	0.9451	0.9771	1.0611	1.1934
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Margen de Utilidad Neta	-0.0459	0.1681	0.0337	0.0135	0.1452	0.1265	-0.3255
Rentabilidad sobre los Activos	-0.0215	0.0915	0.0197	0.0011	0.1099	0.1141	-0.1042
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-0.0446	0.1781	0.0401	0.0022	0.2318	0.2063	-0.2307
Liquidez General	0.7612	1.7270	0.9851	1.6444	1.2371	1.7671	1.0010
Razón de deuda	1.0775	0.9461	1.0350	1.0637	1.1089	0.8078	1.2145

Nota: Elaboración propia a través de los datos de la SMV.

En la Tabla 3, se presentan los resultados obtenidos de los ratios en el rango de años 2010-2023. Por lo que se puede observar que existen comportamientos negativos en el periodo 2013-2017 y 2023. Este efecto se ve reflejado en los indicadores de ROE,

ROA y Utilidad neta, siendo los tres indicadores de la rentabilidad que han sido aplicados a Austral S.A.

Como se refleja en la tabla, los ratios de rentabilidad han salido negativos y todos son pertenecientes al periodo 2023. Por otro lado, el ratio de margen neto, operativo y bruto han tenido el pico más alto en el periodo 2018.

Con relación a los resultados negativos, en el año 2012, se puede observar que la empresa Austral Group tenía una mayor preferencia por la deuda con el accionista en comparación con la deuda con terceros, cuyo ratio correspondía a 0.5639. En ese sentido, la evolución de los años ha generado mayores deudas llegando a su pico más alto en el 2023, con respecto a la mayor deuda, la cual genera un ratio de 1.2145. Sin embargo, se obtuvieron los ratios de rentabilidad más bajos en todo los tiempos con un pico de -0.3255 en utilidad neta, ROE de -0,1042 y ROA de -0.2307.

En el periodo 2023, el fenómeno del niño afectó a las empresas pesqueras, la cual es Austral S.A generó una disminución del 24% en la captura de anchovetas, el cual influyó en su producción. (Memoria Anual Austral, 2023)

Por otro lado, en la tabla 3, se observa que los picos más altos en los ratios de rentabilidad estuvieron entre 2021 y 2022. En ese sentido, en la memoria anual, se puede ver que hubo un incremento en dichos sectores, debido a mayores pedidos de exportaciones y mejora en la pesca anual según las temporadas establecidas.

4.2. Análisis de resultados

En esta sección, se describen los resultados del análisis descriptivo y el análisis inferencial.

4.2.1. Análisis Descriptivo

Tabla 4

Resultados descriptivos estadísticos de EXALMAR S.A.A. 2010-2023.

Indicadores	Mínimo	Máximo	Promedio
Margen de Utilidad Neta	-0.1641	0.1219	0.0437
Rentabilidad sobre los Activos	-0.0390	0.0710	0.0249
Rentabilidad sobre el patrimonio	-0.1086	0.1668	0.0530
Liquidez General	0.7893	1.7658	1.1173
Razón de deuda	0.5301	1.7866	1.3180

Nota: Elaboración propia.

Como se refleja en la tabla 4, relacionado a la empresa Exalmar SAA en el margen de utilidad neta existe un mínimo de -0.1641 que se produjo en el periodo 2016 debido a los problemas presentados producto del Fenómeno de El Niño. Asimismo, se obtuvo un máximo de 0.1219 en el periodo 2018. Teniendo así un promedio del 0.0437, siendo un indicador desfavorable para la empresa.

Con respecto al ROA, se obtuvo un mínimo de -0.0390 que se dió en el periodo 2016, un máximo de 0.0710 en el periodo 2022, dando un promedio de 0.0249. En cuanto al ROE, se obtuvo un mínimo de -0.1086 en el periodo 2016, un máximo de 0.1668 en el periodo 2021, dando como promedio 0.0530.

Asimismo, la liquidez general presentó un mínimo de 0.7893 en el periodo 2011, un máximo de 1.7658 en el periodo 2010, dando como resultado un promedio de 1.1173. Finalmente, con relación a la razón de deuda, el mínimo alcanzado fue de 0.5301 en el periodo 2010, el máximo fue de 1.7866 en el periodo 2016, dando un promedio de 1.3180.

Tabla 5

Resultados descriptivos estadísticos de AUSTRAL S.A.A. 2010-2023.

Indicadores	Mínimo	Máximo	Promedio
Margen de Utilidad Neta	-0.3255	0.1681	0.0224
Rentabilidad sobre los Activos	-0.1042	0.1141	0.0262
Rentabilidad sobre el Patrimonio	-0.2307	0.2318	0.0446
Liquidez General	0.7612	1.9522	1.3149
Razón de Deuda	0.5639	1.2145	0.9639

Nota: Elaboración propia.

Como se refleja en la tabla 4, relacionado a la empresa Exalmar SAA en el margen de utilidad neta existe un mínimo de -0.1641 que se produjo en el periodo 2016 debido a los problemas presentados producto del Fenómeno de El Niño. Asimismo, se obtuvo un máximo de 0.1219 en el periodo 2018 . Teniendo así un promedio del 0.0437, siendo un indicador desfavorable para la empresa.

Con respecto al ROA, se obtuvo un mínimo de -0.0390 que se dio en el periodo 2016, un máximo de 0.0710 en el periodo 2022, dando un promedio de 0.0249. En cuanto al ROE, se obtuvo un mínimo de -0.1086 en el periodo 2016, un máximo de 0.1668 en el periodo 2021, dando como promedio 0.0530.

Asimismo, la liquidez general presentó un mínimo de 0.7893 en el periodo 2011, un máximo de 1.7658 en el periodo 2010, dando como resultado un promedio de 1.1173.

Finalmente, con relación a la razón de deuda, el mínimo alcanzado fue de 0.5301 en el periodo 2010, el máximo fue de 1.7866 en el periodo 2016, dando un promedio de 1.3180.

4.2.2. Análisis de correlación

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 paramétrico o no paramétrico 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 utilizará la distribución de datos que se tienen en las empresas. Para ambos casos, se puede observar que se realizará un análisis de 14 periodos, eso significa que la cantidad es menor que 50. Por eso se aceptan las pruebas de Shapiro- Wilk.

Para el desarrollo del test se plantea la siguiente hipótesis:

Ho: los datos tienen una distribución normal.

Ha: los datos no tienen una distribución normal.

Con respecto a la empresa EXALMAR S.A.A. se obtiene el siguiente resultado:

Tabla 6

Pruebas de normalidad Shapiro-Wilk Exalmar S.A.A.

	Estadístico	Gl	Sig.
Margen de utilidad neta	0.864	14	0.034
Rentabilidad sobre los activos	0.964	14	0.785
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.973	14	0.917
Liquidez general	0.887	14	0.074
Razón de deuda	0.917	14	0.198

Con respecto a la empresa AUSTRAL GROUP S.A.A. se obtiene el siguiente resultado:

Tabla 7

Pruebas de normalidad Shapiro-Wilk Austral Group S.A.A.

	Estadístico	gl	Sig.
Margen de utilidad neta	0.858	14	0.028
Rentabilidad sobre los activos	0.929	14	0.293
Rentabilidad sobre el patrimonio	0.945	14	0.482
Liquidez general	0.905	14	0.133
Razón de deuda	0.937	14	0.386

Con un nivel de confianza del 95%, el criterio de decisión es:

Si $p < 0.05$ rechazamos H_0 y se acepta H_a .

Si $p \geq 0.05$ aceptamos H_0 y se rechaza H_a .

Para ambas empresas, las variables analizadas (salvo la variable Margen de utilidad neta) presentan un $p > 0.05$, es decir se acepta la hipótesis H_0 : los datos tienen una distribución normal; con un nivel de distribución normal de los datos se aplica la estadística paramétrica para el análisis de la correlación. En el análisis de la variable Margen de utilidad neta ($p < 0.05$) los datos no tienen una distribución normal, con ello se utiliza la estadística no paramétrica para el análisis de la correlación.

Para el análisis de la 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.

Para el desarrollo del test se plantea la siguiente hipótesis:

$H_0: \rho = 0$ (No existe correlación)

$H_a: \rho \neq 0$ (Si existe correlación)

Con un nivel de confianza del 95%, el criterio de decisión es:

Si $p < 0.05$ aceptamos H_a (existe correlación).

Si $p \geq 0.05$ aceptamos H_0 (no existe correlación).

Con respecto a la empresa EXALMAR S.A.A. no se evidencia correlación entre las variables analizadas, se puede observar en las tablas 8 y 9 adjuntas que el resultado Sig. (bilateral) > 0.05 en todos los casos.

Tabla 8

Pruebas de Correlación Spearman – Margen de Utilidad Neta de Exalmar S.A.A.

		Liquidez general	Razón de deuda
Margen de utilidad neta	Coefficiente de correlación	0.037	-0.389
	Sig. (bilateral)	0.899	0.169
	N	14	14

Tabla 9

Pruebas de Correlación de Pearson – Rentabilidad sobre los activos y Rentabilidad sobre el patrimonio de Exalmar S.A.A.

		Liquidez general	Razón de deuda
Rentabilidad sobre los activos	Correlación de Pearson	0.180	-0.490
	Sig. (bilateral)	0.538	0.075
	N	14	14
Rentabilidad sobre el patrimonio	Correlación de Pearson	0.095	-0.357
	Sig. (bilateral)	0.746	0.211
	N	14	14

Con respecto a la empresa AUSTRAL GROUP S.A.A. se evidencia correlación entre las variables analizadas, se puede observar en las tablas adjuntas que el resultado Sig. (bilateral) < 0.05 en todos los casos.

Además, en la tablas 10 y 11 se evidencia que las variables Margen de utilidad neta, ROA y ROE tienen una correlación positiva con la variable Liquidez, la cual tiene una relación directamente proporcional. Por otro lado, se encontró una correlación negativa con la variable Razón de deuda, eso significa que tienen una relación inversamente proporcional. Asimismo, se tiene una correlación de regular a alta entre las variables (coeficiente de correlación: 0.40 - 0.80).

Tabla 10*Pruebas de Correlación Spearman – Margen de Utilidad Neta de Austral S.A.A.*

		Liquidez general	Razón de deuda
Margen de utilidad neta	Coefficiente de correlación	0,697**	-0,565*
	Sig. (bilateral)	0.006	0.035
	N	14	14

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

* . La correlación es significativa en el nivel 0,05 (bilateral).

Tabla 11

Pruebas de Correlación Pearson – Rentabilidad sobre los activos y Rentabilidad sobre el patrimonio de Austral S.A.A.

		Liquidez general	Razón de deuda
Rentabilidad sobre los activos	Correlación de Pearson	0,632*	-0,612*
	Sig. (bilateral)	0.015	0.020
	N	14	14
Rentabilidad sobre el patrimonio	Correlación de Pearson	0,591*	-0,553*
	Sig. (bilateral)	0.026	0.040
	N	14	14

4.3. Discusión de resultados

De acuerdo con los resultados de la estadística descriptiva, se observa que las empresas del sector pesquero han tenido un resultado favorable en los ratios de margen neto, ROA y ROE en los periodos 2019-2022, pese a que esos fueron los años donde se produjo el contexto de COVID-19. Por otro lado, de los resultados estadísticos obtenidos en ambas empresas, se realizaron pruebas de normalidad con las variables a analizar, siendo el margen neto, el único que presentó una prueba de normalidad no paramétrica con las variables analizadas. En consecuencia, se realizó la prueba de correlación de Spearman, mientras que a los demás datos se realizó la correlación de Pearson.

En el caso de la empresa Exalmar S.A, luego de la aplicación de las pruebas correspondientes, no se evidencia correlación entre las variables presentadas en los periodos 2010-2023.

Con respecto a la no correlación entre liquidez general con el ROA, el ROE y el margen neto, aunque Exalmar S.A.A. es una empresa rentable, enfrenta dificultades para mantener el equilibrio en su liquidez debido a su alta carga de deuda a corto plazo y la volatilidad de sus flujos de caja. Estos problemas están relacionados con los riesgos característicos de las empresas pesqueras, como el fenómeno de El Niño, que en 2023 provocó la suspensión de la primera temporada de pesca.

Estos resultados se encuentran en concordancia con las conclusiones obtenidos por Penadillo y García (2022), que concluyen que no existe una correlación significativa entre los ratios de liquidez y rentabilidad, obteniendo niveles de correlación de superiores al 0.05 de significancia con respecto a la liquidez general con el ROA y ROE respectivamente. Del mismo modo, los resultados coinciden con los hallazgos de Marchena (2023), quien concluyó en su investigación que no existe una correlación entre la liquidez general y el margen neto, lo cual respalda el análisis de estas variables y la similitud de los resultados obtenidos.

De igual forma, se determinó que no existe correlación entre la razón de deuda con el ROA, ROE y margen neto. La empresa Exalmar S.A.A. ha evidenciado un desequilibrio entre su nivel de endeudamiento y su rentabilidad. A pesar de generar ganancias, su elevada deuda representa un riesgo financiero considerable que, si no se gestiona adecuadamente, podría afectar su estabilidad a largo plazo. Estos resultados se encuentran en la misma dirección que las conclusiones obtenidas por Sevilla (2021), que concluye que las empresas manufactureras no presentan correlación significativa entre endeudamiento con el ROA y ROE, ya que expresaron niveles de significancia de -0.08 y 0.133, no teniendo con ello un nivel de correlación positiva. Reforzando así las correlaciones obtenidas con Exalmar S.A.A.

Asimismo, tanto el ROA como el ROE no presentan correlación de significancia con las variables analizadas. Finalmente, podemos concluir que la empresa Exalmar S.A.A. no presenta correlación entre las variables analizadas en los periodos 2010-2023.

Asimismo, con los resultados de la prueba de correlación, se observa que en la empresa Austral Group S.A, las correlaciones indicaron que el margen neto presentó niveles de significancia de 0.006 y 0.035 con la liquidez general y razón de deuda respectivamente, esto indica que al ser menores que 0.05, se puede presenciar una correlación entre las variables. En consiguiente, se puede observar que existe una correlación directamente proporcional entre el margen de la utilidad neta y la liquidez general. Asimismo, las variables del ROA y el ROE presentan correlación con las

variables analizadas, el cual podemos concluir que la empresa evidencia correlación entre las variables presentadas en los periodos 2010-2023.

En dicho análisis, se puede observar que las variables de ROA, ROE y margen neto tiene una correlación directamente proporcional con la liquidez general, obteniendo niveles de significancia de 0.015, 0.026 y 0.006 respectivamente. Esto significa, que mientras la liquidez general de Austral disminuye se puede deducir que la rentabilidad también tiende a disminuir. Esto debido a que no tienen un nivel de liquidez provechosa para poder hacer frente a los bajos resultados de la compañía, estas caídas de rentabilidad se deben al riesgo de sector que mantienen las empresas de la industria pesquera con el fenómeno del Niño y de la Niña. Estos resultados, no logran tener concordancia con las conclusiones planteadas en la tesis de Sevilla (2021), el cual menciona que en las empresas manufactureras no existe una correlación entre la liquidez y el ROA. Asimismo, Chirinos (2023) concluye que existe una correlación alta entre las variables de razón de liquidez y los ratios de rentabilidad. Por lo cual, estas variables afectan en la rentabilidad.

Por otro lado, se puede observar que las variables de ROA, ROE y margen neto tienen una correlación inversamente proporcional con la razón de deuda, obteniéndose coeficientes de correlación de -0,0612, -0,553 y -0,565 respectivamente. En ese caso, se deduce que mientras nuestra razón de deuda aumenta, los niveles de rentabilidad van a disminuir. Esto es provocado por preferir endeudar por terceros que por los propios dueños de la empresa. La tendencia que nos arroja es que el pasivo va aumentando a lo largo de los años del periodo de estudio. Por lo cual, mientras va aumentando su nivel de rentabilidad o resultados obtenidos va ser mucho menor que al tener mayor índice de capital propio. Estos resultados, no logran tener concordancia con las conclusiones planteadas en la tesis de Sevilla (2021), el cual menciona que en las empresas manufactureras existe una correlación significativa ROA y el ROE frente a la razón de deuda. Asimismo, Chirinos (2023) concluye que existe una correlación alta entre las variables de razón de deuda y los ratios de rentabilidad mencionados. Por lo cual, estas variables afectan en la rentabilidad.

En este contexto, Exalmar ha tenido aproximadamente la mitad de los activos de Austral Group. Por ello, cualquier impacto en esos periodos ha afectado más a la empresa con mayor capital de trabajo. Durante esos tiempos, se aprecia la influencia del Fenómeno del Niño, que resultó en una disminución en la recolección de pesca para ambas compañías.

Conclusiones

En el presente trabajo de investigación se realizó el análisis financiero a las empresas Austral Group S.A. y Exalmar S.A. En este caso, el objetivo principal era determinar de qué manera la rentabilidad de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023. Lo cual, nos hemos percatado que en la empresa Austral Group S.A, ha tenido pérdidas en muchos periodos, los cuales son del 2013 al 2017 y en el 2023. Sin embargo, lo que se puede observar en el caso de Exalmar S.A. es que existe solo pérdidas en los periodos 2013, 2016 y 2023. En este sentido, Exalmar S.A. ha contado con la mitad de activos que cuenta la empresa Austral Group S.A. Por lo cual, la afectación que pueda ocurrir en dichos periodos, ha afectado a la empresa pesquera con mayor capital de trabajo. En dichos periodos, se puede observar la influencia del Fenómeno del Niño, el cual generó para ambas empresas menor cantidad de recolección de pesca.

Con respecto a analizar de qué manera el margen neto de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023, en donde se usó los indicadores de liquidez general, razón de deuda y margen neto; se concluyó que, Exalmar S.A. no muestra correlación entre sus variables, lo que podría llevar a una gestión financiera deficiente. Esto implica que la empresa podría ser rentable, pero carecer de la liquidez necesaria para cumplir con sus compromisos a corto plazo, o bien tener un buen nivel de liquidez y endeudamiento, pero sin lograr una rentabilidad sostenible. En cambio, Austral Group S.A. sí presenta una correlación entre las variables asignadas, con menores fluctuaciones en los periodos analizados. La empresa genera ingresos suficientes para cubrir sus costos operativos y mantener un flujo de caja sólido, lo que mejora su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

En relación con el objetivo de analizar de qué manera el ROA de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023, en donde se utilizó los indicadores del ROA, liquidez general y razón de endeudamiento; se concluyó que, Exalmar S.A. no muestra una correlación entre las variables, lo que sugiere que el incremento de la deuda podría estar disminuyendo la eficiencia de sus activos para generar beneficios, ya que los altos costos financieros o el exceso de apalancamiento impactan negativamente en su rentabilidad. Por otro lado, Austral Group S.A. presenta una correlación entre las variables asignadas, lo que indica que la empresa está gestionando sus activos de manera eficiente para generar

utilidades, permitiéndole además mantener suficiente liquidez para cumplir con sus compromisos a corto plazo.

Con respecto al análisis de qué manera el ROE de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023, en donde se utilizó los indicadores del ROE, liquidez general y razón de endeudamiento; se concluyó que, Exalmar S.A. no presenta una correlación entre las variables, lo que sugiere que aspectos como la gestión del capital, la eficiencia operativa, la estrategia de inversión y el desempeño en el mercado, son factores clave para el ROE. En contraste, Austral Group S.A. presenta una correlación entre las variables asignadas, lo que indica que la empresa no solo es capaz de generar rendimientos sobre el capital de los accionistas, sino que también gestiona adecuadamente su liquidez, permitiéndole cumplir con sus compromisos a corto plazo sin afectar su rentabilidad.



Recomendaciones

Se recomienda que, en relación a de qué manera la rentabilidad de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023, para Exalmar S.A., la empresa debería adoptar una política de gestión de caja más flexible, incluyendo la creación de reservas de emergencia que le permitan enfrentar periodos de baja actividad, especialmente cuando el flujo de caja se vea afectado por interrupciones en las capturas debido al fenómeno de El Niño, por ejemplo. Por su parte, Austral Group S.A. debería optimizar la gestión de su capital de trabajo para asegurar que, incluso cuando la rentabilidad disminuya por la menor actividad pesquera, su liquidez permanezca estable.

Se recomienda que, en relación a de qué manera el margen neto de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023, para Exalmar S.A., debe realizar un análisis más profundo de otros indicadores financieros y operativos que puedan influir en el margen neto. Además, es crucial diversificar su enfoque hacia la gestión de costos, optimización de procesos y atención a la sostenibilidad. Asimismo, para Austral Group S.A., que se deba priorizar inversiones que generen retornos suficientes para compensar cualquier deuda asumida, asegurando así un margen neto positivo y sostenible en el largo plazo.

Se recomienda que, en relación a de qué manera el ROA de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023, para Exalmar S.A., debería centrarse en mejorar la gestión de sus activos y optimizar su eficiencia operativa, en lugar de enfocarse en modificar su estructura financiera o liquidez. Invertir en tecnología y procesos que incrementen la productividad y la calidad del producto podría traducirse en un aumento del ROA. Por otro lado, Austral Group S.A. debería optimizar su liquidez evitando acumular activos líquidos innecesarios que podrían ser mejor aprovechados en su operación productiva. Además, gestionar el endeudamiento para financiar inversiones estratégicas sin generar altos costos financieros puede mejorar su eficiencia operativa y aumentar el retorno sobre los activos.

Se recomienda que, en relación a de qué manera el ROE de las empresas pesqueras supervisadas por la SMV se relaciona con su situación financiera en el periodo 2010-2023, para Exalmar S.A., debería enfocarse en mejorar la comunicación con los inversores y establecer políticas de dividendos que reflejen de manera adecuada el desempeño de la empresa, asegurando así que los accionistas mantengan confianza

y perciban valor en sus inversiones. Por su parte, Austral Group S.A. podría implementar políticas que promuevan la reinversión de utilidades, fortaleciendo así su capital propio, lo que podría contribuir a un ROE más alto y sostenible a largo plazo.



Referencias

- Aguilar, L. y Faytong, D. (2016). Evaluación del impacto del uso de titularizaciones de flujos de caja proyectados en la valoración de una empresa del sector pesquero. [Trabajo de investigación para obtener maestría en finanzas, Escuela superior politécnica del litoral de Ecuador]. Recuperado de: <https://www.dspace.espol.edu.ec/retrieve/c3baf21c-d60d-438d-b96c-3ffcee4b6ede/D-CD190.pdf>
- Alanís, L., Tello, M. y Martínez, P. (2015). *Importancia del análisis e Interpretación de los Estados Financieros con Base en la Razones Financieras para la Toma de Decisiones*. [Trabajo de investigación de la Universidad Autónoma de Coahuila]. XIX Congreso Internacional de Investigación en Ciencias Administrativas. Recuperado de: <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html#:~:text=El%20an%C3%A1lisis%20de%20estados%20financieros%20es%20un%20componente%20indispensable%20de,y%20financiera%20de%20la%20empresa.>
- Andrade, A. (2023). *Análisis de ROA, ROE y ROI*. Recuperado de: <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/608313/Art%C3%83%C2%ADculo%20%20Noviembre%202011%20An%C3%83%C2%A1lisis%20del%20ROA%20ROE%20y%20ROI.pdf?sequence=1>
- Arias, F. (2012). *El Proyecto de Investigación. Introducción a la metodología científica*. Editorial Episteme. 6ta edición. Recuperado de: <https://abacoenred.org/wp-content/uploads/2019/02/El-proyecto-de-investigaci%C3%B3n-F.G.-Arias-2012-pdf-1.pdf>
- Austral Group S.A.A. (2022). *Memoria Anual 2022*. Documento informativo extraído de la SMV. Recuperado de: <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/MEMORIA%20ANUAL%202022.PDF>
- Baena, D. (2012). *Análisis financiero. Enfoque proyecciones financieras* (1ª ed.). ECOE ediciones.
- Barboza, R., Callier, R y Hernandez, R. (2016). *Análisis del ROI en la gestión comercial de las tiendas por departamento en el Perú*. Recuperado de:

<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/620800/TESIS+ROI+COMERCIAL+TPD.pdf?sequence=1>

Carriel, F. y Flores, J. (2020). *El Endeudamiento y la rentabilidad empresarial: Análisis empírico de las empresas manufactureras de la provincia del Guayas - Ecuador para el período 2015 – 2017*. [Trabajo de investigación para Maestría en Administración de empresas de la Universidad Politécnica Salesiana de Ecuador]. Recuperado de: <http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/19522>

Cauas, D. (2015). *Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación*. Bogotá: biblioteca electrónica de la universidad Nacional de Colombia. Recuperado de: <https://www.academia.edu/download/36805674/l-variables.pdf>

Chancay, C. y Ponce, C. (2022). *Análisis de la rentabilidad financiera del sector agropecuario durante el período 2016 – 2020*. Guayaquil-Ecuador. Recuperado de: <https://www.dspace.espol.edu.ec/bitstream/123456789/53568/1/T-111653%20-%20CHANCAAY%20-%20PONCE.pdf>

Chiavenato, I. (2009). *Comportamiento organizacional. La dinámica del éxito en las organizaciones*. Segunda edición. Editorial McGraw Hill. Recuperado de: https://www.gob.mx/cms/uploads/attachment/file/335680/Comportamiento_organizacional._La_dinamica_en_las_organizaciones..pdf

Chirinos, J. (2024). *Liquidez y rentabilidad de las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima en el contexto de la pandemia del Covid19*. Revista Científica "Visión de Futuro", vol. 28, núm. 2, pp. 175-197, 2024. Recuperado de: <https://doi.org/10.36995/j.visiondefuturo.2024.28.02.006.es>

Chumpitazi, A., Hinojosa, B. (2021). *Análisis del impacto de la COVID-19 en la liquidez y solvencia en las empresas del sector hotelero supervisadas por la SMV*. [Tesis pregrado para obtener el título de contabilidad, PUCP]. Repositorio institucional de la Universidad Pontificia Católica del Perú. Recuperado de: <https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/handle/20.500.12404/18074>

Coello, A. (2015). *Análisis horizontal y vertical de los estados financieros*. Revista Actualidad empresarial N° 326 - primera quincena de mayo 2015. Recuperado de: <https://www.formacioncca.com/wp-content/uploads/2020/10/Modulo->

[I_Gestion-Financiera-II_Lectura_Analisis-horizontal-y-vertical-de-estados-financieros.pdf](#)

Comisión Multisectorial encargada del estudio nacional del fenómeno “El Niño” (2023). *Comunicado Oficial ENFEN N°12-2023*. Artículo informativo. Recuperado de: https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/4968887/Comunicado_Of_ENFE_N%20N%C2%B0%2012-2023.pdf?v=1691784585

Congreso de la República del Perú (1992). *Ley General de Pesca. Decreto Ley N° 25977*. Reglamento normativo peruano. Recuperado de: [https://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/4332307DA808D11105257B440058A96E/\\$FILE/6_DECRETO_LEY_25977_LEY_GENERAL_PE_SCA.pdf](https://www2.congreso.gob.pe/sicr/cendocbib/con4_uibd.nsf/4332307DA808D11105257B440058A96E/$FILE/6_DECRETO_LEY_25977_LEY_GENERAL_PE_SCA.pdf)

Córdoba, M. (2012). *Gestión Financiera*. Bogotá: Ecoe Ediciones.

De La Hoz, B., Ferrer, M. y De La Hoz, A. (2008). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. *Revista de Ciencias Sociales*, vol. XIV, núm. 1, enero-abril, 2008, pp. 88-109. Universidad del Zulia, Venezuela. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/280/28011673008.pdf>

Díaz, O. (2006). El Estado de Flujos de Efectivo y una administración eficiente del efectivo. *Revista Contabilidad y Negocios*, 1(1), 8-15. <https://doi.org/10.18800/contabilidad.200601.002>

Díaz, O., Cruz, J. y Sayán, L. (2021). Impactos de la Covid-19 en la información contenida en el estado de flujos de efectivo de las empresas del índice S&P/BVL Perú General en el periodo 2020. *Contabilidad y Auditoría*, 54(27), pp. 99-126. Recuperado de: <https://ojstest.economicas.uba.ar/index.php/Contyaudit/article/view/2149>

Díos, A., Rodríguez R., Fernández S., Rodeiro D. (2022). *La gestión del circulante y rentabilidad en el sector de la conserva pesquera en España*. *Revista Globalización, Competitividad y Gobernabilidad*. Recuperado de: <https://investigacion.usc.gal/documentos/61fa20f47ef7e91a694b82f0?lang=es>

- Elizalde, L. (2019). *Los estados financieros y las políticas contables*. 593 Digital Publisher CEIT, 4(5-1), 217-226. Recuperado de: <https://doi.org/10.33386/593dp.2019.5-1.159>
- EXALMAR S.A.A. (2013). Memoria Anual 2013. Documento informativo. Recuperado de: <https://www.exalmar.com.pe/wp-content/uploads/2016/05/Memoria-Anual-Exalmar-modi-espan%CC%83ol-Alta.pdf>
- EXALMAR S.A.A. (2016). Memoria Anual 2016. Documento informativo. Recuperado de: <https://www.exalmar.com.pe/wp-content/uploads/2017/03/EXALMAR-Memoria-Anual-2016-media-1.pdf>
- EXALMAR S.A.A. (2023). Memoria Anual 2023. Documento informativo. Recuperado de: <https://www.exalmar.com.pe/wp-content/uploads/2024/04/Memoria-Integrada-2023-Exalmar-FINAL-01-04-2024.pdf>
- Fajardo, M. Y Soto, C.(2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Recuperado de: <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/14356/1/Cap.4%20An%C3%A1lisis%20de%20estados%20financieros.pdf>
- Flores, J. (2013). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Editorial San Marcos-Lima.
- Food and Agriculture Organization of the United Nations (2022). *El estado mundial de la pesca y la acuicultura 2022. Hacia la transformación azul*. Revista FAO. Recuperado de: <https://doi.org/10.4060/cc0461es>
- Forleo, M. y Romagnoli, L. (2023). *Fishing for litter for the reduction of marine plastic debris: What benefits and costs do Italians perceive?* Elsevier Ltd. Revista Scopus. Recuperado de: <https://doi.org/10.1016/j.marpolbul.2023.115018>
- Galarza, E. y Kámiche, J. (2015). *Pesca artesanal: oportunidades para el desarrollo regional*. Trabajo de investigación por la Universidad del Pacífico. Recuperado de: <https://www.up.edu.pe/fondoeditorial/SiteAssets/pesca%20artesanal.pdf>
- Gonzales, Y., Adrián, V. y Saavedra, O. (2023). *Análisis horizontal y vertical a los estados financieros para la toma de decisiones en empresas de servicios – caso: empresa de transportes Bella Esperanza E.I.R.L - 2023*. Divulgación científica de investigación y emprendimiento. Revista de ciencias e innovación. Recuperado de: <https://www.dcie.org.pe/index.php/dcie/article/view/2>

- Gutiérrez, J. y Tapia, J. (2016). *Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones*. Revista científica de contabilidad. Recuperado de: https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229
- Gutiérrez, J. y Tapia, J. (2018). Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, 2005-2014. Revista de Investigación Universitaria, Universidad Peruana Unión. Recuperado de: <https://doi.org/10.17162/riu.v6i1.1045>
- Hernández, S., & Duana, D. (2020). *Técnicas e instrumentos de recolección de datos*. Boletín Científico De Las Ciencias Económico Administrativas Del ICEA, 9(17), 51-53. Recuperado de: <https://doi.org/10.29057/icea.v9i17.6019>
- IFRS Foundation (2023a). *Norma Internacional de Contabilidad 1: Presentación de Estados Financieros*. Recuperado de: https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publicacion/nor_co/vigentes/nic/1_NIC.pdf
- IFRS Foundation (2023b). *Norma Internacional de Contabilidad 7: Estado de Flujos de Efectivo*. Recuperado de: https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publicacion/nor_co/no_oficializ/nor_internac/EetS_GVT_IAS07_2013.pdf
- Instituto del Mar del Perú (s/f). *Área funcional de investigaciones en acuicultura*. Artículo informativo. Recuperado de: https://www.imarpe.gob.pe/imarpe/index2.php?id_seccion=I017005010000000000000
- Instituto Nacional de Estadística e Informática (2023) *Nota de prensa: Producción nacional disminuyó 0,56% en junio de 2023*. Artículo informativo. Recuperado de: <https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/noticias/nota-de-prensa-no-119-2023-inei-2.pdf>.
- Lizarzaburu, E., Beltrán, R. y Gomez, G. (2016). *Ratios Financieros Guía de uso*. Editorial Beltrán López. Recuperado de: https://www.researchgate.net/publication/307930856_RATIOS_FINANCIEROS_GUIA_DE_USO

- Madushanka, K. y Jathurika, M. (2018). *The Impact of Liquidity Ratios on Profitability (With special reference to Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka)*. International Research Journal of Advanced Engineering and Science, Volume 3, Issue 4, pp. 157-161, 2018. Recuperado de: <https://irjaes.com/wp-content/uploads/2020/10/IRJAES-V3N4P297Y18.pdf>
- Maicelo, D. (2021). *La auditoría financiera y la liquidez en una empresa comercial pesquera*. [Tesis para optar el grado de Maestría en contabilidad con mención en auditoría, Universidad Nacional José Faustino Sánchez Carrión]. Recuperado de: <https://repositorio.unifsc.edu.pe/bitstream/handle/20.500.14067/5369/DIEGO%20ALBERTO%20MAICELO%20DIAZ.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Marchena, O. (2023). *Los ratios financieros y su relación con la rentabilidad en una empresa de maquinaria pesada*. Escritos Contables y de Administración, vol. 14, n.º 1, 2023, págs. 39 a 65. Recuperado de: <https://doi.org/10.52292/j.eca.2023.3576>
- Medicina, J. (s/f). *La pesca artesanal marítima en el Perú*. Artículo informativo de la Universidad de Lima. Recuperado de: <https://repositorio.ulima.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12724/9634/Medicina%20Di%20Paolo%20Jorge.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mendoza, D., Berger, C. y Berger, K. (2016). *La acuicultura peruana – una mirada al 2025*. Trabajo de investigación de Integrated Food Security Phase Classification. Recuperado de: https://www.ipcinfo.org/fileadmin/user_upload/red-icean/docs/Acuicultura%20Peruana%20-%20Una%20Mirada%20al%202025.pdf
- 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. Recuperado de: https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/14845/Mera_PMA.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Ministerio del Ambiente (2015). *Estudio de desempeño ambiental 2003-2013*. Documento informativo. Recuperado de: <https://www.minam.gob.pe/esda/wp-content/uploads/2016/09/estudio-de-desempeno-ambiental-esda-2016.pdf>

Ministerio de la Producción (2022). *Programa de crédito por emergencia nacional (COVID-19)*. Resolución jefatural formulada por FONDEPES. Recuperado de: https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/1555202/programa_creditos_20200601_172815.pdf

Ministerio de la Producción (2022). *Anuario estadístico pesquero y acuícola*. Documento informativo. Recuperado de: <https://ogeiee.produce.gob.pe/index.php/en/oee-documentos-publicaciones/publicaciones-anuales/item/1116-anuario-estadistico-pesquero-y-acuicola-2022>

Ministerio de la Producción (2023). *Boletín sector pesquero. Desarrollo productivo de la actividad pesquera, julio 2023*. Boletín informativo. Recuperado de: <https://ogeiee.produce.gob.pe/index.php/en/shortcode/oee-documentos-publicaciones/boletines-pesca/item/1138-2023-julio-boletin-del-sector-pesquero>

Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (2018). *Mesa de Trabajo de las Actividades de Pesca Continental y Acuicultura*. Artículo informativo. Recuperado de: https://cdn.www.gob.pe/uploads/document/file/459235/Mesa_de_Trabajo_de_las_actividades_Pesca_Continental_y_Acuicultura_-_Principales_resultados.pdf

Montoya, A (2020). *La Administración Financiera y su Incidencia en el Crecimiento Económico de LLD Aceros Inoxidables SAC, San Martín de Porres, Lima, Año 2018*. [Tesis para optar grado de licenciado, Universidad Peruana las Americas]. Repositorio de Universidad Peruana las Américas. Recuperado de: <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/bitstream/handle/upa/1131/MONTOYA%20CARRANZA.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Nava Rosillón, Marbelis Alejandra. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Revista Venezolana de Gerencia, 14(48), 606-628. Recuperado de: http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009&lng=es&tlng=es

Nogueira, D., Medina, A., Hernández, A., Comas, R. y Medina, D. (2017). *Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación*. Instituto Superior Politécnico José Antonio Echeverría. Revista Redalyc, Ingeniería Industrial, vol. XXXVIII, núm. 1, enero-abril, 2017, pp. 106-115. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/pdf/3604/360450397010.pdf>

- Ocampo, J. (2021). *Análisis de la relación del precio de la harina de pescado con la creación de valor de empresas pesqueras austral Group SAA y pesquera Exalmar SAA, periodo 2009-2017*. [Tesis para optar la Maestría en Economía con mención en Finanzas, Universidad Nacional Mayor de San Marcos]. Recuperado de: https://cybertesis.unmsm.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12672/17330/Ocampo_rj.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (2010). *Visión General del Sector Pesquero Nacional del Perú*. Artículo informativo. Recuperado de: https://www.fao.org/fishery/docs/DOCUMENT/fcp/es/FI_CP_PE.pdf
- Pacheco, C. (2016). *La información financiera y administrativa: enlace estratégico para la toma de decisiones* (1ª ed.). Editorial Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Palazuelos, E., Herrero, A., & Montoya del Corte, J. (2017). ¿Importa la auditoría de los estados financieros de las Pymes a los analistas de riesgo de crédito? *University Business Review*, 53, 168–187. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=43350052005>
- Penadillo, M. y García, C. (2022). *Análisis financiero de la liquidez y su relación con la rentabilidad de la empresa textil Creditex periodos 2015-2020*. [Tesis para optar Título Profesional de Contador Público, Universidad Peruana Unión]. Recuperado de: <http://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/5854>
- Pesquera EXALMAR S.A.A. (2022). *Memoria Anual 2022*. Documento informativo público. Recuperado de: <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Memoria%20Anual%202022.pdf>
- Ponce, M., Cabrera, K., Medina, A. & Torres, R. (2024). *Rentabilidad vs endeudamiento: un estudio comparativo de las empresas industriales de la zona 3 del Ecuador*. Pacha. *Revista De Estudios Contemporáneos Del Sur Global*, 5(14), e240260. Recuperado de: <https://doi.org/10.46652/pacha.v5i14.260>
- Ramírez, R., Antequera, R., Lay, N. y Villalobos, J. (2023). *Organizational management in coordinating postgraduate university programs*. *Gestión organizacional en*

coordinaciones universitarias de postgrados. Artículo científico de Scopus.
Recuperado de: <http://doi.org/10.4067/S0718-50062023000300073>

Ramos, B. y García, R. (2022). *El régimen jurídico de la acuicultura en el Perú*. THEMIS Revista De Derecho, (82), 31-63. PUCP. Recuperado de: <https://doi.org/10.18800/themis.202202.002>

Rivera, G. (2015). *Análisis e interpretación de los estados financieros de la empresa "Avícola el Cisne" en el Cantón La Troncal año 2013*. [Tesis para optar la titulación de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría, Universidad Católica de Cuenca Extensión San Pablo La Troncal]. Repositorio de la Universidad Católica de Cuenca Extensión San Pablo de La Troncal. Recuperado de: <https://dspace.ucacue.edu.ec/bitstream/ucacue/655/1/TESIS%20GABRIELA%20RIVERA.pdf>

Robbins, S. y Coulter, M. (2010). *Administración*. Décima edición. Editorial Pearson Educación México. Recuperado de: <https://www.ceut.edu.mx/Biblioteca/books/Administraci%C3%B3n/Administraci%C3%B3n-Robbins.pdf>

Ropa, B. y Alama, M. (2022). *Gestión organizacional: un análisis teórico para la acción*. Revista científica Scielo. Recuperado de: <https://doi.org/10.18004/ucsa/2409-8752/2022.009.01.081>

Rossi, R. M. y Rossi, R. G. (2023). *Análisis de las diferencias entre las medias de los indicadores financieros de empresas pesqueras en el periodo 2018-2021*. Revista Mexicana de Economía y Finanzas, Nueva Época. Recuperado de: <https://doi.org/10.21919/remef.v18i3.820>

Sánchez, F. (2019). *Epistemic Fundamentals of Qualitative and Quantitative Research: Consensus and Dissensus*. Revista Digital De Investigación En Docencia Universitaria de la UPC [Digital Journal of University Teaching Research], 13(1), 101–122. Recuperado de: <https://doi.org/10.19083/ridu.2019.644>

Sevilla, V. (2021). *Liquidez y endeudamiento, un análisis correlacional en las pequeñas y medianas empresas en el sector manufacturero de Tungurahua*. [Proyecto de investigación para la obtención del título de ingeniería financiera]. Repositorio de la Universidad Técnica de Ambato, Ecuador. Recuperado de: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/34152/1/T1516ig.pdf>

- Silva, A. (2023). *Indicadores financieros del sector pesquero del Ecuador. Un análisis multivariante*. Ambato-Ecuador. Recuperado de: <https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/38249/1/T5841i.pdf>
- Sociedad Nacional de Pesquería (2023). El impacto del niño en la pesca. Revista institucional de la sociedad nacional de pesquería. Recuperado de: <https://www.snp.org.pe/sala-de-prensa/revista-pesca-responsable/>
- Solorzano, D., Castillo, W., Miñan, G. y Símpalo, W. (2021). *Occupational safety and health management of COVID-19 at a company in the Peruvian fishing sector. Gestión de la seguridad y salud en el trabajo frente al Covid-19 en una empresa del sector pesquero peruano*. Revista Scopus. Recuperado de: <https://doi.org/10.12961/april.2021.24.03.02>
- Superintendencia del Mercado de Valores (2022). *Memoria anual EXALMAR S.A.A.* Recuperado de: <https://www.smv.gob.pe/ConsultasP8/temp/Memoria%20Anual%202022.pdf>
- Tanaka, G. (2015). *Contabilidad y análisis financiero: un enfoque para el Perú*. Pontificia Universidad Católica del Perú.
- 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*. [Tesis pregrado para obtener el título, PUCP]. Repositorio institucional de la Universidad Pontificia Católica del Perú. Recuperado de: <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, N (2021). *Análisis de los Estados Financieros y su incidencia en la toma de decisiones – Hostal San Fernando E.I.R.L Bagua Grande*. Tesis Pregrado. Recuperado de: <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/8430/Vasquez%20Vasquez%20Nery.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Zevallos, E. (2013). *Contabilidad General*. Editorial ERLY.