



FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“EL CAPITAL DE TRABAJO Y LA RENTABILIDAD DE LAS
EMPRESAS CEMENTERAS QUE COTIZAN EN LA BVL EN
EL 2020”

Tesis para optar el título profesional de:

CONTADOR PÚBLICO

Autor:

Diego Arturo Escalera Falconi

Asesor:

Mg. Arthur Giuseppe Serrato Cherres

Lima - Perú

2021

DEDICATORIA

- Este trabajo va dedicado para mis padres que siempre estuvieron apoyándome en mis decisiones para superar los diversos obstáculos de la vida.
- A Dios, por darme la fortaleza espiritual que necesito día a día y brindándome su protección.

AGRADECIMIENTO

- A mi asesor Arthur Serrato, por su paciencia y enseñanza para la realización de esta investigación.

Tabla de contenidos

DEDICATORIA	2
AGRADECIMIENTO.....	3
ÍNDICE DE TABLAS	5
ÍNDICE DE FIGURAS	6
RESUMEN	7
CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN	9
CAPÍTULO II. MÉTODO.....	31
CAPÍTULO III. RESULTADOS	38
CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES.....	45
REFERENCIAS	48
ANEXOS.....	51

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1.....	33
Tabla 2.....	34
Tabla 3.....	38
Tabla 4.....	40
Tabla 5.....	42
Tabla 6.....	43

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1.....	16
Figura 2.....	17
Figura 3.....	17
Figura 4.....	18
Figura 5.....	19
Figura 6.....	19
Figura 7.....	20
Figura 8.....	20
Figura 9.....	24
Figura 10.....	24

RESUMEN

El presente proyecto de tesis tiene como objetivo identificar si existe relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas cementeras que cotizan en la BVL en el 2020, en la cual se consideró como variables capital de trabajo y rentabilidad. La investigación se realizó en la ciudad de Lima-Perú. El estudio es de enfoque cuantitativo y de alcance correlacional, ya que el objetivo es determinar si existe relación entre la variable 1 y variable 2; asimismo, el instrumento utilizado fue la guía de análisis financiero, utilizando como técnica el análisis documental y financiero. Se realizó un análisis de 50 revisiones sistemáticas de 2017 a 2021, a partir de indicadores de año de publicación, autores, tipos de documento e idioma. La información se obtuvo exclusivamente a través de versiones electrónicas dentro de repositorios de EBSCO, Biblioteca Virtual UPN, Repositorios universitarios, Google académico, Redalyc. Posteriormente se procesaron los datos obtenidos, demostrando que el capital de trabajo juega un papel importante dentro de las empresas, puesto que ayuda a afrontar las contingencias que puedan presentarse de tal manera que no caigan en la insolvencia financiera.

Palabras clave: Capital de trabajo, rentabilidad

ABSTRACT

The objective of this thesis project is to identify whether there is a relationship between working capital and profitability of cement companies listed on the BVL in 2020, in which working capital and profitability were considered as variables. The research was carried out in the city of Lima-Peru. The study has a quantitative approach and a correlational scope, since the objective is to determine if there is a relationship between variable 1 and variable 2; Likewise, the instrument used was the financial analysis guide, using documentary and financial analysis as a technique. An analysis of 50 systematic reviews from 2017 to 2021 was carried out, based on indicators of the year of publication, authors, types of document and language. The information was obtained exclusively through electronic versions within EBSCO repositories, UPN Virtual Library, university repositories, academic Google, Redalyc. Subsequently, the data obtained were processed, showing that working capital plays an important role within companies, since it helps to face contingencies that may arise in such a way that they do not fall into financial insolvency.

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

Según el informe realizado por Bank of America (2018), obtener una comprensión real de sus necesidades de capital de trabajo puede implicar trazar las entradas y salidas mensuales de su negocio, como por ejemplo una empresa de paisajismo que podría encontrar un aumento de sus ingresos en la primavera, luego podría encontrar que su flujo de efectivo es relativamente estable hasta octubre antes de caer casi a cero a fines del otoño e invierno, sin embargo, el informe afirma que en el otro lado del libro mayor, el negocio puede tener muchos gastos que continúan durante todo el año.

Según el informe realizado por Bureau of Economic Analysis (2021), la rentabilidad empresarial representa la parte de los ingresos totales obtenidos de la producción actual de las corporaciones estadounidenses, además es uno de los indicadores económicos estadounidenses más seguidos, ya que proporciona una medida resumida de la salud financiera empresarial y, por lo tanto, sirve como un indicador esencial del desempeño económico que proporcionan gran parte del financiamiento para inversiones de capital que aumentan la capacidad productiva.

Según el informe realizado por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP, 2020), dicho banco ha tomado medidas para apoyar el financiamiento del capital de trabajo de las empresas peruanas con préstamos de hasta S/ 30 mil millones con garantías del gobierno para reducir el costo de financiamiento y evitar la suspensión de la cadena de pagos, así como la reducción de la tasa de interés de referencia en 200 puntos básicos a 0,25 por ciento; la provisión de liquidez al sistema financiero a través de la extensión del plazo de las

operaciones de reporte y el relajamiento de los requerimientos de encaje, que liberaría recursos equivalentes a 0,3 puntos porcentuales del PBI.

Según un informe publicado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI, 2018), las grandes empresas que venden bienes y servicios en promedio obtuvieron un margen de utilidad de 2.2% sobre las ventas. Este margen de beneficio es menor para las empresas que venden y reparan automóviles y motocicletas (2,5%), y es mayor para las empresas que venden y reparan computadoras.

Por otro lado, según el informe INEI (2020), el 45,0 por ciento de las empresas de Lima Metropolitana experimentó una pérdida de capital de trabajo, el 77,0 por ciento experimentó una caída en la demanda de sus productos, el 59,0 por ciento citó altos costos para implementar protocolos de atención médica, el 52,8 por ciento experimentó retrasos en el pago de facturas y el 50,4 por ciento experimentó una caída en las ventas por el impacto de la COVID-19.

Como resultado, según el informe INEI (2020), las rentabilidades de los negocios de Lima Metropolitana han variado, con 67.4% reportando una disminución en las ventas, 13.7% reportando una retención y 7.2% reportando un aumento. Mientras tanto, el 11,7% de las empresas no reportó ventas y solo el 7,5% de las empresas dijeron que no se vieron afectadas por la crisis sanitaria.

Para el propósito de este estudio, se eligieron todas las empresas cementeras que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima por contar con los datos financieros necesarios para analizar el impacto del capital laboral en la rentabilidad, tales como deudores y acreedores de largo plazo, rotación de inventarios y contribución márgenes. Como resultado, se formuló

la siguiente pregunta de investigación: "¿Existe una relación entre el capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas cementeras que figuran en la BVL en 2020?"

Antecedentes

Con relación a los antecedentes internacionales, los autores Cuenca et al. (2018) realizaron una investigación en Ecuador, con el objetivo de determinar el impacto de la gestión del capital laboral en la viabilidad económica de las empresas constructoras ecuatorianas, específicamente en el sector de la edificación, de 2012 a 2016. Estos autores han concluido que, debido a que el capital de trabajo es un componente importante de la gestión financiera de las empresas constructoras en el estudio, las operaciones diarias de estas empresas estarán determinadas por el nivel de eficiencia y eficacia de su gestión en términos de corto plazo de sus actividades.

También, Vera et al. (2020), en su investigación realizada en Santo Domingo, Ecuador, con el objetivo de analizar el capital circulante y su influencia en la rentabilidad de la industria alimentaria Tsáchila "El Gustador". Sus hallazgos revelaron que existen deficiencias en el manejo de cuentas activas y pasivas a corto plazo, situación que tiene implicaciones para el manejo de cuentas activas y pasivas a corto plazo, situación que afecta directamente la liquidez y la inversión de la industria; identificando que esta ocurrencia es el resultado de una mala gestión de las cuentas de activos y pasivos.

Adicionalmente, Nguyen et al. (2020) realizaron una investigación en Vietnam con el objetivo de determinar la influencia de la gestión de capital de trabajo en la rentabilidad de 119 empresas no financieras en la bolsa de valores vietnamita desde 2010 a 2018. Sus

hallazgos demostraron que las empresas pueden elevar su rentabilidad optimizando su administración del capital circulante, según la medición de la CCC, lo que incluye reducir el tiempo necesario para cobrar el dinero de los clientes, acelerar la rotación de inventarios y mantener un tiempo bajo para pagar a los acreedores. Además, su margen de contribución se vio perjudicada como consecuencia del aumento las ventas, el apalancamiento y la antigüedad.

Además, los autores Duque et al. (2019) publicaron un artículo en Ecuador con el objetivo de analizar la gestión del capital circulante y su vínculo con el margen de contribución del sector textil ecuatoriana. Los autores llegaron a la conclusión de que las pequeñas y microempresas fueron las que hicieron un uso más eficiente de su capital de trabajo para generar ventas. Las pequeñas empresas muestran una relación positiva entre la variable de estudio y el retorno de la inversión, demostrando que una mayor eficiencia en la gestión del capital permite alcanzar mayores niveles de márgenes de contribución.

Así mismo, los autores Cardona y Cano (2017) publicaron un artículo en la ciudad de Medellín, Colombia, con el objetivo de concienciar sobre la importancia del análisis de ciclos, análisis de caja y análisis de capital de trabajo en el Hospital Marco Fidel. Suárez. Los autores concluyeron que el modelo de gestión de valor se ha convertido en una herramienta fundamental en la gestión y administración de estas entidades, ya que se puede utilizar para determinar el tiempo y la cantidad de dinero que está disponible para inversión mediante el uso de inductor de valor, ciclo de caja, ciclo de liquidez y productividad del capital de trabajo neto.

En cuanto a las investigaciones científicas nacionales, los autores Cotrina et al. (2017) realizaron uno en Perú, con el objetivo de determinar la relación entre la gestión del capital de trabajo y la rentabilidad de las actividades de las empresas agropecuarias peruanas de 2009 a 2018. Según estos autores, es preferible que los ejecutivos extiendan el tiempo en que pagar sus deudas con los proveedores, manteniendo los beneficios de los descuentos por pago anticipado, para que tengan efectivo a la mano y puedan cumplir con otras obligaciones urgentes.

Además, los autores Hernández et al. (2017) realizaron una investigación de posgrado en Arequipa, Perú, con el objetivo de valorar la Corporación Aceros Arequipa S.A. y determinar el valor básico de la acción de 2016. Estos autores afirman que el capital de trabajo es muy eficiente, alegando que entre 2012 y 2016 disminuyó en un 29%, de S / 888 millones a S / 629 millones, debido principalmente a la reducción de inventarios.

Por otro lado, el autor Cortez (2019) realizó una investigación en la ciudad de Trujillo, Perú, con el objetivo de determinar la prevalencia del crédito directo como fundamento de solvencia y rentabilidad en las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC) en el Norte del Perú. Como resultado, el autor concluyó que en CMAC del Norte, hay un aumento del crédito directo a las pequeñas empresas, así como un mayor aumento de Rentabilidad, índice de Rendimiento Patrimonial, e índice de Rendimiento sobre la Inversión en CMAC Sullana en enero de 15,64 por ciento y 2,13 por ciento, respectivamente.

Como resultado, el autor Terrones (2020) realizó un estudio de posgrado en Lima-Perú con el objetivo de determinar la relación entre el marketing de servicios y el capital de trabajo en la Asociación de Servicios Educativos Hogar y Salud. Como resultado, el autor

concluyó que el Servicio Educativo Hogar y Salud dinamiza su actividad económica al contar con más inventarios y activos líquidos. Este último incluyó las cuentas cobrar, las cuentas de pago y el efectivo disponible en el banco y los bancos con mayor margen. Si no está vinculado al capital laboral, el marketing de servicios y sus dimensiones no tienen un impacto social o económico.

Finalmente, Campos (2017) realizó un estudio de posgrado en Lima, Perú, con el objetivo de determinar la rentabilidad de los arrendamientos de equipos y establecer una mejora continua para el crecimiento del Centro de Diálisis CAVA SAC. Según el autor, el TIR está valorado en un 29 por ciento y el proyecto se considera factible porque el CPP es del 16 por ciento. Esto se debe a que las cifras de rentabilidad basadas en ventas anuales son elevadas, lo que permite la creación de valor para este proyecto.

Bases Teóricas

Capital de trabajo

Entre las teorías del capital de trabajo se eligió la teoría de liquidez preferencial, citada por Reyes (2018). Esta teoría se aplica a la investigación actual porque establece que los inversionistas prefieren adquirir activos a corto plazo porque son más líquidos y pueden convertirse en efectivo sin riesgo de pérdida.

Según el artículo de Pakdel y Ashrafi (2019), el capital de trabajo o capital circulante, es un componente crítico de la gestión financiera y organizativa. y de las organizaciones gestoras porque afecta directamente a la liquidez y rentabilidad de las organizaciones.

Según Irigaray (2017), desde un punto de vista cuantitativo, el Capital de Trabajo está representado por todas las inversiones a corto plazo menos la deuda a corto plazo, es decir, Activo Corriente menos Pasivo Corriente. Como tal, según Requeijo et al. (2018), el capital de trabajo se refiere a los recursos que una organización necesita para llevar a cabo su ciclo empresarial a través de ellos. Como resultado, las dimensiones de las variables son Ciclo de Operación del Negocio, Activo Corriente y Pasivo Corriente.

Ciclo de operación de negocio

Según Zalthen (2017), es el conjunto de actividades que realiza una empresa para alcanzar sus objetivos. Este ciclo comienza con la compra de bienes, que luego se almacenan, se transforman en bienes terminados y finalmente se venden, y el producto se destina a los proveedores. De la misma manera, el ciclo operativo es el tiempo promedio que le toma a una empresa recuperar sus fondos invertidos.

Activo Corriente

Según Salazar (2017), un activo corriente es el cobro de las actividades de una organización que pueden ser liquidadas en menos de un año. Es un tipo de activo que siempre está en movimiento y se puede vender, utilizar o convertir en efectivo. El dinero, los mercados y las inversiones financieras del banco son buenos ejemplos de esto. Además, podemos pensar en un activo corriente como todos los recursos de carácter necesarios para llevar a cabo las actividades diarias en una organización.

Según Ahad y Muktadir (2017), los pasivos corrientes como forma de financiamiento pueden dividirse en dos categorías: una, financiamiento espontáneo como pagos diferidos, y la otra, financiamiento no espontáneo como préstamos bancarios a corto plazo y préstamos de mercado. Según las teorías de la estructura temporal, la tasa de interés a corto plazo es más baja que la tasa de interés a largo plazo. Además, la empresa no se hace responsable de los costes adicionales incurridos como resultado de la naturaleza espontánea de la corriente. Como resultado, la financiación a través de pasivos corrientes debería ser una opción mucho más rentable para una empresa que la financiación a través de componentes a largo plazo.

Rotación de cuentas por cobrar comerciales

Según Olivares (2019), es el índice que se calcula dividiendo las ventas totales anuales por el valor medio de las cuentas a pagar. El resultado será el número de veces que se cobran las cuentas para su pago durante el período contable. Como resultado, la tasa de rotación de cuentas por cobrar demuestra la rapidez con la que una empresa puede reclamar sus cuentas por cobrar mediante cobrar, es decir, la posibilidad de convertirlas en efectivo.

Figura 1

Fórmula de la Rotación de cuentas por cobrar comerciales

$$\frac{\text{Ingresos}}{\text{Ctas x cobrar promedio}}$$

Fuente: Principios de Finanzas Corporativas 11va Edición

Periodo de rotación de cuentas por cobrar comerciales

Según Olivares (2019), para obtener el índice de días de rotación de cartera, debemos tomar el índice de rotación de cuentas por cobrar y dividirlos por 360. Este índice tiene el mismo objetivo que el anterior en términos de conversión de cuentas por cobrar en efectivo, pero en este caso mide cuánto tiempo permanece abierta dicha operación.

Figura 2

Fórmula del Periodo de rotación de cuentas por cobrar comerciales

$$\frac{360}{\text{Rotacion de ctas x cobrar}}$$

Fuente: Principios de Finanzas Corporativas 11va Edición

Rotación de Inventarios

Según Wahyuni (2017), el índice de rotación del inventario mide la eficiencia de la gestión del inventario, dicho índice es un indicador de bienes suficientemente popular para evaluar la eficiencia operativa, ilustrando qué tan bien la administración maneja el capital en el inventario.

Figura 3

Fórmula de Rotación de Inventarios

$$\frac{\text{costo de ventas}}{\text{inventario}}$$

Fuente: Principios de Finanzas Corporativas 11va Edición

Según Amanda (2019), el período de rotación de inventario se utiliza para determinar cuánto tiempo necesita la empresa para gastar el inventario en su proceso de fabricación. Cuanto más largo sea el período de rotación del inventario, más inventario se acumula y será más complicado cubrir los costos de mantener el inventario en buenas condiciones en el almacén.

Figura 4

Fórmula del Periodo de rotación de inventario

$$\frac{360}{\text{Rotacion de inventario}}$$

Fuente: Principios de Finanzas Corporativas 11va Edición

Razón Circulante

Según los autores Wahyuni y Shareza (2019), la razón corriente se define como la capacidad de una empresa para liquidar todas sus obligaciones en un corto período de tiempo. En las empresas que invierten más dinero, la cantidad de dividendos pagados en efectivo disminuirá, pero una buena razón corriente puede obligar a la empresa a pagar la deuda en un plazo más corto.

Además, según Reyes (2020), la razón circulante es un coeficiente que mide la capacidad de una empresa para pagar una deuda a corto plazo. Como resultado, nos ayuda a determinar si la empresa tiene los recursos para cumplir con sus obligaciones de pago en el transcurso de un año. De manera similar, el razonamiento de las corrientes se obtiene dividiendo las corrientes activas de las corrientes pasivas; si el resultado es mayor que 1, la empresa tiene recursos suficientes; si el resultado es menor a 1, la empresa no dispone de recursos suficientes y debe tomar medidas para evitar problemas de pago.

Figura 5

Fórmula de la razón circulante

$$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivo Circulantes}}$$

Fuente: Principios de Finanzas Corporativas 11va Edición

Prueba Ácida

Según Ballesteros (2017), este índice es una prueba de liquidez que no tiene en cuenta los inventarios en los activos circulantes ya que son más difíciles de convertir en efectivo. Como tal, indica con mayor precisión la disponibilidad inmediata para el pago de la deuda a corto plazo. Además, los inventarios están excluidos ya que la capacidad de una organización para pagar sus deudas no depende de la venta de sus inventarios. Como resultado, la fórmula para calcular la prueba ácida es dividir la corriente activa, menos los inventarios, por la corriente pasiva.

Figura 6

Fórmula de la Prueba Ácida

$$\frac{\text{Activos Corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

Fuente: Principios de Finanzas Corporativas 11va Edición

Según Yao y Deng (2018), las deudas son aquellas que representan una parte significativa de las actividades de una organización y tienen el riesgo de volverse negativas cuando la tasa real de incumplimiento es mayor que la tasa estimada, mientras que las cuentas contables tienen poco potencial para aumentar beneficios. Incrementar los saldos de las cuentas solicitando asistencia al mercado y manteniendo una buena relación oferta-demanda, lo que se traduce en una respuesta positiva del mercado de materias primas.

Figura 7

Fórmula de la Rotación de cuentas por pagar comerciales

$$\frac{\text{Compras}}{\text{Promedio Ctas x pagar}}$$

Fuente: Principios de Finanzas Corporativas 11va Edición

Periodo de rotación de cuentas por pagar comerciales

Según Sy (2019), la duración de la rotación de cuentas para pagos comerciales nos ayuda a analizar la cantidad promedio de días que le toma a una organización liquidar una deuda. La fórmula implica dividir 360 días entre la rotación de cuentas a pagar.

Figura 8

Fórmula de la Rotación de cuentas por pagar comerciales

$$\frac{360}{\text{Rotacion de ctas x pagar}}$$

Fuente: Principios de Finanzas Corporativas 11va Edición

Según Mweta y Kipronoh (2018), es aquel indicador que muestra la proporción del pasivo corriente con el pasivo total de una empresa, dicho indicador se obtiene al dividir éstos.

Deuda patrimonio

Los autores Sulistyanie y Bayu (2020), definen deuda patrimonio como una relación que se utiliza para determinar cuánto vale un negocio financiado con deuda. Los inversores tienden a mantenerse alejados de las inversiones con una alta relación deuda-capital. Cuando se incrementa el monto de la deuda en términos absolutos, se reduce el nivel de solvencia de la empresa, lo que repercute en el valor de la rentabilidad disminuida de la empresa.

Efectivo o Equivalente de efectivo

Según Atha y Diantimala (2018), el término "efectivo" tiene un significado muy importante en cuanto a la actividad de una empresa, y siempre está ligado al "equivalente en efectivo", que es una inversión líquida de corto plazo. El efectivo se puede utilizar para diversos fines, incluido el pago de sueldos o salarios, la compra de activos fijos y el pago de dividendos.

Rentabilidad

Entre las teorías de Rentabilidad, se tomó como referencia a la realizada por Stickney et al. (2013) quienes denominaron a su teoría como la Teoría de la Rentabilidad Financiera, porque en su libro Contabilidad financiera, una introducción a conceptos, métodos y usos, mencionan la rentabilidad como un retorno de una inversión que ocurre durante un período

de tiempo determinado, donde la capacidad para generar utilidad y la capacidad para generar utilidad están presentes. Además, mencionan que un método para determinar la rentabilidad es observar las ganancias de la empresa por ventas, actividades o capital., es decir, un porcentaje que muestra la utilidad de algo en relación con las ventas, las actividades o la riqueza. Además, según esta teoría, el ROE significa Retorno sobre el capital, también conocido como Relación de rendimiento sobre activos, ya que conecta la utilidad neta con el valor de los activos, mientras que la rentabilidad económica demuestra el valor del uso que hace la empresa de sus activos.

Según los autores del artículo Gita et al. (2021), la rentabilidad de una empresa demuestra su capacidad para generar utilidades y mide el nivel de eficiencia en el uso de sus activos.

Desventajas de la rentabilidad

Según Wicks (2018), una desventaja significativa del índice de rentabilidad es que puede llevar a decisiones erróneas al comparar proyectos mutuamente excluyentes, aceptando el proyecto más rentable. Como resultado, las decisiones basadas en el índice de rentabilidad no revelarán cuál de los proyectos mutuamente excluyentes tiene una duración más corta para generar beneficios, lo que lleva a la selección de un proyecto con una duración más larga para generar beneficios. Además, el índice de rentabilidad requiere que un inversor estime el costo del capital para poder calcularlo, que puede ser sesgado e inexacto. Como resultado, esto puede dar lugar a incoherencias en la toma de decisiones.

Dimensiones de la rentabilidad

Según Raffino (2020), rentabilidad económica, financiera y social se utilizan comúnmente para medir las utilidades como la rentabilidad operativa de una empresa. En consecuencia, a los efectos de este estudio, las variables de rentabilidad económica y rentabilidad operativa se utilizarán como dimensiones de la variable de rentabilidad económica.

Rentabilidad Económica

Según Emir y Cengiz (2017), la rentabilidad económica es la tasa del valor agregado neto por las empresas a la totalidad de sus actividades, también conocida como productividad de las actividades.

Rentabilidad sobre los activos

Según Kurniasari (2017), la rentabilidad de los activos, también conocida como ROA, es un indicador financiero que mide el rendimiento total de los activos después de deducir costos, intereses e impuestos, éste demuestra qué tan bien se utilizan los activos para generar beneficios a lo largo del tiempo. Para calcular el índice de ROA, tome la cantidad total de ganancias antes de intereses e impuestos sobre todos los activos, así cuanto mayor sea el ROA, mayor será la mediana, el nivel de beneficios alcanzados y mejor será la posición del resultado.

Figura 9

Fórmula de la Rentabilidad sobre los activos

$$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos}}$$

Fuente: Principios de Finanzas Corporativas 11va Edición

Rentabilidad operativa

Según Castro (2018), el margen operacional se calcula dividiendo la utilidad operacional por los ingresos totales, además los gastos de administración general y otros gastos que no pueden atribuirse a una sola unidad de producto son incluidos en los gastos operativos, así mismo, el margen de beneficio operativo examina la relación entre las ventas y los costos gestionados.

Figura 10

Fórmula de la Rentabilidad operativa

$$\frac{\text{Ingresos}}{\text{Beneficio Neto}} \times 100$$

Fuente: Principios de Finanzas Corporativas 11va Edición

Rentabilidad Financiera

Según Huterski et al. (2018), la rentabilidad financiera es un tipo de rentabilidad que muestra el valor de los activos de una empresa.

Según Manzanares et al. (2018), en el caso de la Rentabilidad sobre el Patrimonio, también conocida como ROE, es una métrica que refleja los beneficios económicos que resultan de la inversión de los recursos propios de una empresa. Para calcular la relación ROE, reste las ganancias después de intereses e impuestos, o el valor neto del activo.

Estructura de capital

Según Ramírez y Palacín (2018), la estructura de capital, también conocida como estructura financiera, es la relación entre los recursos propios de la empresa y los activos utilizados para sostener la totalidad de las inversiones, además, toda oportunidad de inversión real está acompañada y restringida por decisiones financieras, que determinan la composición de capital entre deuda y recursos propios, como tal, se trata de destinar recursos financieros entre deuda y recursos internos, como se aprecia en el balance de la empresa.

Valores negociables

Según los autores Guzmán y Guerrero (2017), estos son los valores que encierran los derechos de contenido patrimonial de una empresa y son susceptibles de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero, porque son, en general, contratos estandarizados para facilitar las transacciones, y la valores que pueden negociarse en mercados secundarios o sistemas multilaterales.

Según Riza et al. (2018), los inventarios son parte de los activos de una empresa y siempre se reflejan en el balance de la empresa, son esenciales para organizar las actividades de producción, el mantenimiento de plantas y máquinas y otras necesidades operativas, como resultado, existe una combinación de dinero o capital que puede utilizarse mejor.

Capital de trabajo Permanente

Según Agus (2017), el capital de trabajo permanente es aquel que debe permanecer en la empresa para el desempeño de sus funciones", o para que la misma funcione correctamente.

Capital de trabajo Temporal

Según Agus (2017), un capital de trabajo variable es aquel que varía según las circunstancias cambiantes.

Política de Capital de trabajo agresiva

Según Raykov (2020), si el capital de trabajo no es positivo o neutro, aumenta el riesgo de liquidación del negocio y puede llevar a la quiebra en una perspectiva a medio plazo, a menudo se debe a dos razones principales. La primera es una pérdida monetaria clara u oculta que se ha acumulado a lo largo del tiempo, permitiendo que las corrientes pasivas superen en número a las corrientes activas. Otra razón es la falta de fuentes de financiamiento de largo plazo en la estructura financiera de la empresa. Aun así, estos impactos negativos sobre el capital de trabajo directo a veces se consideran una opción viable para evitar la sobreinversión operativa en activos fijos.

Según García et al. (2017), la obtención de un capital de trabajo nulo o cercano a cero puede interpretarse como la empresa que alcanza una situación de solvencia altamente ajustada, en la que los activos y pasivos circulantes son invariablemente iguales, es decir, las inversiones a corto plazo se han financiado con deuda corriente. .

Formulación del problema

Problema general

¿Existe un vínculo entre el capital de trabajo y la rentabilidad para las empresas cementeras que figuran en la BVL en 2020?

Problemas específicos

- ¿Existe un vínculo entre el ciclo de operación del negocio y la rentabilidad de las empresas cementeras que figuran en la BVL en el 2020?
- ¿Existe un vínculo entre el activo corriente y la rentabilidad de las empresas cementeras que figuran en la BVL en el 2020?
- ¿Existe un vínculo entre el pasivo corriente y la rentabilidad de las empresas cementeras que figuran en la BVL en el 2020?

Objetivos

Objetivo general

Determinar si existe un vínculo entre el capital de trabajo y la rentabilidad de las empresas cementeras que figuran en la BVL en 2020.

Objetivos específicos

- Demostrar si existe un vínculo entre el impacto del ciclo de operación del negocio y la rentabilidad de las empresas cementeras que figuran en la BVL en el 2020.
- Demostrar si existe un vínculo entre el activo corriente y la rentabilidad de las empresas cementeras de la BVL que figuran en la BVL en el 2020.
- Demostrar si existe un vínculo entre el pasivo corriente y la rentabilidad de las empresas cementeras de la BVL que figuran en la BVL en el 2020.

Hipótesis

Hipótesis general

Existe un vínculo entre el capital de trabajo y rentabilidad de las empresas cementeras que figuran en la BVL en el 2020

Hipótesis específicas

- Existe un vínculo entre el ciclo de operación del negocio y rentabilidad de las empresas cementeras que figuran en la BVL en el 2020.
- Existe un vínculo entre el activo corriente y rentabilidad de las empresas cementeras que figuran en la BVL en el 2020.
- Existe un vínculo entre el pasivo corriente y rentabilidad de las empresas cementeras que figuran en la BVL en el 2020.

Justificación

Justificación teórica

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), dicha justificación se refiere al propósito y al impacto que tendrá el trabajo de investigación para el sector en particular, En consecuencia, la presente investigación tiene un amplio valor teórico, ya que propone investigar la evolución de conceptos teóricos a partir de la teoría de la preferencia por la liquidez, que se refiere al capital de trabajo.

Justificación práctica

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), una investigación práctica puede generar aportes prácticos directos o indirectos relacionados a la problemática real estudiada. Como resultado, el presente estudio es práctico ya que su desarrollo ayuda a resolver un problema de comprensión de cómo el capital circulante afecta la rentabilidad de las cementeras que figuran en la BVL.

Justificación por conveniencia

Según Hernández-Sampieri et al. (2018), una investigación debe justificar para qué sirve, en otras palabras, cuál es su utilidad; por lo que el trabajo actual se está realizando para mostrar a las empresas cementeras que se requiere una mejor gestión del capital para aumentar la rentabilidad a través de los activos circulantes, pasivos circulantes y el ciclo operativo.

CAPÍTULO II. MÉTODO

Tipo de investigación

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), una investigación descriptiva cuantitativa comprende las siguientes etapas: investigación documental de la literatura de acuerdo con el planteamiento del problema, revisión analítica de la literatura, evaluación del panorama del análisis, organización de la literatura, elección de la estructura, redacción y publicación del marco. Por tal motivo, la investigación es descriptiva cuantitativa, ya que cuenta con las etapas mencionadas por los autores antes mencionados, y las fuentes bibliográficas son ampliamente seguras de conocimiento confiable, ya que, de no ser así afecta la investigación y contribuye al fraude intelectual, ético, moral y científico.

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), es necesario determinar si la variable primaria tiene influencia positiva o negativa sobre otra variable dependiente de la variable primaria. Como resultado, este estudio tiene un alcance correlacional ya que tiene como objetivo identificar el vínculo entre capital de trabajo y rentabilidad.

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), un diseño no experimental debe observar las variables a analizar sin cambios. Como resultado, este estudio propone un diseño no experimental porque permite que cada variable funcione sin introducir cambios a ésta, lo que permite la investigación y el análisis adecuado.

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), se debe ocupar del objeto de estudio sin considerar una aplicación inmediata, por tal motivo la Investigación es Básica, también conocida como investigación fundamental, exacta o investigación pura, ya que a partir de sus resultados y descubrimientos, pueden surgir nuevos productos y avances científicos.

Población

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), una población es una colección de datos o individuos que serán incluidos en un estudio de investigación, son únicos en su entorno natural y tienen características distintas. Como resultado, todas las empresas que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima conforman la población de la investigación actual.

Muestra

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), una muestra es un subgrupo de la población que se utiliza para recolectar datos importantes y se pretende que sea representativa de toda la población. Entre los diversos tipos de muestreos, encontramos el modelo de muestreo no probabilístico por conveniencia, que es criterio del investigador. Por lo tanto, el tipo de muestra tomada para este estudio es no probabilístico por conveniencia debido a que se seleccionó a las empresas cementeras que figuran en la Bolsa de Valores de Lima que en total son 4 empresas.

A continuación, se detallan las siguientes tablas de Operacionalización para las 2 variables.

Tabla 1

Operacionalización de la variable Capital de Trabajo

VARIABLES	TEORÍA Y DEFINICIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	TIPO DE VARIABLE	
Variable X Capital de trabajo	La teoría estudiada es la Teoría de la preferencia por la liquidez, citado en el artículo realizado por Reyes (2018). Según el artículo realizado por Pakdel y Ashrafi (2019), el capital de trabajo es aquel elemento clave en la gestión financiera y de las organizaciones gestoras porque afecta directamente a la liquidez y rentabilidad de la empresa.	Ciclo operativo del negocio	Rotacion de cta x cobrar comerciales	$\frac{\text{Ingresos}}{\text{Ctas x cobrar promedio}}$		
			Periodo de rotación de cxc	360		
					$\text{Rotacion de ctas x cobrar}$	
					$\frac{\text{costo de ventas}}{\text{inventario}}$	
					360	
					$\text{Rotacion de inventario}$	
		Activo Corriente	Razón Circulante	$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivo Circulantes}}$	Cuantitativa	
			Prueba Ácida	$\frac{\text{Activos Corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$		
		Pasivo Corriente	Rotacion de cta x pagar comerciales	$\frac{\text{Compras}}{\text{Promedio Ctas x pagar}}$		
				360		
			Periodo de rotación de exp	$\text{Rotacion de ctas x pagar}$		

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 2

Operacionalización de la variable Rentabilidad

VARIABLES	TEORÍA Y DEFINICIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	TIPO DE VARIABLE
Variable Y Rentabilidad	Entre las teorías de Rentabilidad, se tomó como referencia a la denominada Teoría de la Rentabilidad del libro realizado por Stickney et al. (2013), Según el artículo de los autores Gita et al. (2021), la rentabilidad muestra la capacidad de la empresa para obtener beneficios y mide el nivel de eficiencia operativa y eficiencia en el uso de sus activos.	Rentabilidad económica	ROA	$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos}} \times 100$	Cuantitativa
		Rentabilidad operativa	Margen de Contribución Operativo	$\frac{\text{Ingresos}}{\text{Beneficio Neto}} \times 100$	

Fuente: Elaboración Propia

Técnicas

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), la técnica de análisis documental ayuda en el análisis y evaluación de mensajes subyacentes en el contenido del documento. Como resultado, el análisis documental está representado por los estados financieros de las empresas cementeras de acceso público, ya que este análisis permitió visibilizar el capital laboral y la rentabilidad.

Instrumentos

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), los instrumentos utilizados deben adecuarse a la investigación específica para ayudarnos a encontrar una solución al problema. Como resultado, se utilizaron como modelos la tesis de posgrado de Saucedo (2018) para la variable de capital de trabajo y la tesis de posgrado de Navarro (2019) para la variable de rentabilidad, y los instrumentos utilizados fueron el análisis de documentos mediante la guía de análisis de documentos. Para la variable Capital de trabajo se tomó 3 dimensiones: activo corriente, pasivo corriente y ciclo de operación de negocio cada una representada por 2, 2 y 4 indicadores respectivamente; no obstante la variable rentabilidad se exhibió 2 dimensiones: rentabilidad económica y rentabilidad operativa cada una representada por 1 y 1 indicador respectivamente.

Validez.

Para Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), la validez por juicio de expertos están basados en una opinión dada por personas con trayectoria en el tema, conocidos como expertos calificados, debido a que pueden dar información, evidencia, juicios y valoraciones. Para la presente investigación, el instrumento fue validado por 3 expertos.

- Mg. Edwin Mass Chavarry (Docente UPN)

- Mg. Gladys Luz Revilla Villacorta (Docente UPN)

- Mg. Daniel Robles (Docente UPN)

Materiales

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), los materiales son las partes que hacen posible funcionar a la investigación que van desde elementos de pc hasta ala bibliografía utilizada. Como resultado, los materiales utilizados en este estudio fueron la guía de análisis de documentos para las empresas cementeras que figuran en la BVL, el programa Excel 2013, así como los artículos e investigaciones encontrados en Redalyc, Alicia, Scielo, UPNBOX, así como los informes encontrados en los sitios web oficiales de SMV y BCRP, entre otros.

Procedimientos de recolección de datos

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), es necesario describir cómo se obtuvieron los datos necesarios para la investigación. Los instrumentos de medición se desarrollaron para este proyecto, luego se mostraron a expertos para su evaluación y confirmación, y posteriormente se utilizaron para realizar un análisis documental de las empresas cementeras que cotizan en la BVL, utilizando los indicadores de las dimensiones de las variables. Para dicho progreso se construyó instrumentales, Guía de análisis documental que ayudaron a evaluar las variables.

Análisis de datos

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), se debe informar acerca del proceso de análisis de los datos recolectados para la investigación. Por lo tanto, el proceso se ha

llevado a cabo a través de los datos cuantitativos, estos serán ordenados y resueltos mediante el programa Excel 2013. Empleando la estadística descriptiva y mediante la presentación de tablas de frecuencia y porcentaje; para construir el vínculo entre la variable capital de trabajo y rentabilidad de las organizaciones cementeras que figuran en la BVL.

Aspectos éticos

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), los aspectos evaluativos se basan en el hecho de que los datos e información obtenidos están abiertos al público y pueden ser consultados en los sitios web del BCRP y SMV. Así mismo, los resultados son reportados con honestidad en base a lo que muestra los estados financieros e indicadores de cada fuente consultada.

Métodos

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), se debe aplicar el proceso metodológico independiente, basado en los parámetros investigativos. Por consiguiente, se efectuó en cuatro etapas, las cuales fueron: diagnosticar, diseñar, implementar y evaluar

CAPÍTULO III. RESULTADOS

Resultados de pregunta específica 1

Tabla 3

Ciclo de operación y rentabilidad de las Empresas Cementeras de la BVL en el 2020.

	Cementos Pacasmayo S.A.	Fábrica Peruana Eternit	Unión Andina de Cementos	Yura S.A.
VENTAS	S/ 1,296,334.00	S/ 242,107.00	S/ 1,698,958.00	S/ 2,190,947.00
COSTO DE VENTA	S/ 921,048.00	S/ 160,099.00	S/ 1,234,908.00	S/ 1,699,411.00
DEUDAS A FAVOR	S/ 68,042.00	S/ 42,248.00	S/ 405,526.00	S/ 247,861.00
INVENTARIOS	S/ 460,610.00	S/ 50,662.00	S/ 576,052.00	S/ 517,729.00
ROTACIÓN DE DEUDAS A FAVOR	22.48	6.76	4.94	10.43
PERIODO DE COBRANZA	17 días	54 días	73 días	35 días
ROTACIÓN DE INVENTARIO	2.00	3.16	2.14	3.28
PERIODO DE CIRCULAMIENTO DE INVENTARIO	181 días	114 días	168 días	110 días
CICLO OPERATIVO DEL NEGOCIO	198 días	168 días	241 días	145 días
RENTABILIDAD OPERATIVA	13.59%	11.34%	15.36%	10.88%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

La tabla 3 nos informa que, la organización Yura S.A. ha tenido mayor nivel de ventas a pesar de haber disminuido 19.9% en comparación al 2019 debido al impacto de la Covid-19, mientras que la de menor nivel Eternit, esto debido a que la empresa Eternit estuvo sin ventas ni fabricación de productos, mientras que Yura ha seguido vendiendo y exportando sus productos de cementos, además su rentabilidad fue del 20.0%, siendo de los mayores actores de cemento en el sector nacional.

Adicionalmente, el ciclo de operaciones más bajas han sido de las organizaciones cementeras Eternit S.A. y Yura S.A. en el 2020, siendo 168 días y 145 días respectivamente. mientras que las más altas han sido de las empresas Cementos Pacasmayo y Unión Andina en el 2020, siendo 198 días y 241 días respectivamente, esto debido a que las empresas Eternit y Yura se demoran menos tiempo en cobrar a sus clientes y en rotar su inventario a comparación de las demás.

Cabe señalar que Cementos Pacasmayo se demora en cobrar las deudas a favor 17 días, mientras que la empresa Unión Andina, se demora en cobrar 73 días. Señalando que dicho incremento es debido a que Unión Andina ha tenido un mayor nivel de ventas que Cementos Pacasmayo en el 2020.

Además, en relación al periodo que se demoran comprar y vender sus mercaderías en el 2020, la menor fue Yura S.A. con 110 días, y el mayor fue de Cementos Pacasmayo con 181 días, esto debido a que Yura se demora menos días en renovar sus inventarios gracias a su mayor nivel de ventas, mientras que Cementos Pacasmayo es la que tarda más en dicha renovación.

Por último, la rentabilidad operativa más baja en el 2020 ha sido de la empresa Yura SA con 10.88 % y la más alta ha sido de la empresa Unión Andina de Cementos con 15.36 % en el 2020, esto debe a que Yura ha tenido mayores gastos de ventas y de administración causados por el mayor nivel de ventas y mayor endeudamiento.

Por lo tanto, la hipótesis de que existe una relación entre el ciclo operativo y la rentabilidad es correcta, ya que el ciclo operativo está relacionado a los días que una organización se demora en cobrar las deudas a favor, lo cual permite generar un margen de contribución operativo positivo, haciendo que las organizaciones cementeras generen beneficios económicos operativos.

Resultados de pregunta específica 2

Tabla 4

Activos Corrientes y rentabilidad de las Empresas Cementeras de la BVL en el 2020.

	Cementos Pacasmayo S.A.	Fábrica Peruana Eternit	Unión Andina de Cementos	Yura S.A.
UTILIDAD NETA	S/. 57,894.00	S/. 11,666.00	S/. 30,287.00	S/. 38,958.00
ACTIVO CORRIENTE	S/. 877,739.00	S/. 99,826.00	S/. 1,739,292.00	S/. 1,322,228.00
PASIVO CORRIENTE	S/. 265,070.00	S/. 113,671.00	S/. 1,855,898.00	S/. 921,029.00
INVENTARIOS	S/. 460,610.00	S/. 50,662.00	S/. 576,052.00	S/. 517,729.00
TOTAL ACTIVO	S/. 3,016,284.00	S/. 368,903.00	S/. 10,816,887.00	S/. 7,637,428.00
RAZÓN CIRCULANTE	3.31	0.88	0.94	1.44
RAZÓN ÁCIDA	1.57	0.43	0.63	0.87
RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA)	1.92%	3.16%	0.28%	0.51%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Como se puede apreciar, la mayor utilidad neta en el 2020 fue de Cementos Pacasmayo S.A. debido principalmente a las mayores ventas tanto por la reconstrucción como por proyectos privados medianos y la auto construcción y mayores eficiencias en términos de gastos administrativos y de ventas.

Por otro lado, la razón circulante durante el año 2020, los menores índices han sido de la empresa Eternit con 0.88 y Unión Andina con 0.94, esto provocado porque ambas empresas tienen menos activos corrientes que pasivos corrientes, lo que genera una escases de solvencia ni con capacidad para cumplir sus obligaciones a corto plazo.

Mientras que para la razón ácida durante el año 2020, entre las que tienen menores índices le sumamos también a la empresa Yura S.A. con un 0.87 debido a que ésta cuenta con un exceso de inventarios, lo cual nos es favorable, ya que ocupa espacio adicional en el almacén y genera más costos, principalmente porque el cemento tiene fecha de caducidad y puede convertirse en merma.

Sin embargo, durante el año 2020, Unión Andina y Yura obtuvieron índices de ROA desfavorables con un 0.28% y 0.51% respectivamente, esto se debe a que ambas empresas no rotan bien sus inventarios y están convirtiendo su inversión en beneficios de una forma mucho más deficiente. Además, en el sector cementero el nivel de ROA suele ser menores debido a que es muy grande el valor del activo ya que dichas empresas poseen mucha maquinaria y capital para llevar a cabo su actividad productiva.

Por lo tanto la hipótesis de que existe un vínculo entre el activo circulante y la rentabilidad es correcta, porque la empresa Pacasmayo y Eternit generan una rentabilidad sobre sus activos positiva durante el 2020, debido a una buena gestión en sus cuentas de activos corrientes.

Resultados de pregunta específica 3

Tabla 5

Pasivos Corrientes y rentabilidad de las Empresas Cementeras de la BVL en el 2020.

	Cementos Pacasmayo S.A.	Fábrica Peruana Eternit	Unión Andina de Cementos	Yura S.A.
UTILIDAD NETA	S/. 57,894.00	S/. 11,666.00	S/. 30,287.00	S/. 38,958.00
TOTAL ACTIVO	S/. 3,016,284.00	S/. 368,903.00	S/. 10,816,887.00	S/. 7,637,428.00
COMPRAS	S/.529,363.00	S/.160,045.00	S/.1,691,074.00	S/.2,058,638.00
DEUDAS A CORTO PLAZO	S/. 83,754	S/. 32,790	S/. 454,876	S/. 313,467
ROTACIÓN DE DEUDAS	28.76	24.26	11.77	14.95
PERIODO DE CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	13 días	15 días	31 días	24 días
RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA)	1.92%	3.16%	0.28%	0.51%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

De acuerdo a la tabla, el menor coeficiente de la rotación de deudas a corto plazo ha sido de Unión Andina con un 11.77, mientras que el mayor ha sido de la empresa Pacasmayo con un 28.76, indicando que Unión Andina demora en pagar más a sus proveedores en el 2020, que son cada 31 días, mientras que Cementos Pacasmayo es la que demora menos en pagar a sus proveedores, esto hecho es producto de que la empresa Pacasmayo cuenta con mayor efectivo para solventar deudas corrientes de manera más oportuna que la empresa Unión Andina.

Así mismo, la empresa Pacasmayo y Eternit han obtenido el mayor índice de ROA con 1.92% y 3.16% respectivamente, debido a que ha vendido más rápido sus inventarios que las demás. Caso contrario ocurre con la empresa Unión Andina que se tarda más en convertir sus compras en utilidades.

Por lo tanto, la hipótesis de que existe una relación entre el pasivo circulante y la rentabilidad es correcta ya que las empresas Pacasmayo y Eternit demoran menos en pagar a sus proveedores lo que genera un mayor nivel en ROA.

Resultados de pregunta general

Tabla 6

Capital de trabajo y rentabilidad de las Empresas Cementeras de la BVL en el 2020.

	Cementos Pacasmayo S.A.	Fábrica Peruana Eternit	Unión Andina de Cementos	Yura S.A.
VENTAS	S/. 1,296,334.00	S/. 242,107.00	S/. 1,698,958.00	S/. 2,190,947.00
COSTO DE VENTA	S/. 921,048.00	S/. 160,099.00	S/. 1,234,908.00	S/. 1,699,411.00
UTILIDAD BRUTA	S/. 375,286.00	S/. 82,008.00	S/. 464,050.00	S/. 491,536.00
UTILIDAD OPERATIVA	S/. 176,110.00	S/. 27,466.00	S/. 261,041.00	S/. 238,398.00
UTILIDAD NETA	S/. 57,894.00	S/. 11,666.00	S/. 30,287.00	S/. 38,958.00
ACTIVO CORRIENTE	S/. 877,739.00	S/. 99,826.00	S/. 1,739,292.00	S/. 1,322,228.00
PASIVO CORRIENTE	S/. 265,070.00	S/. 113,671.00	S/. 1,855,898.00	S/. 921,029.00
CAPITAL DE TRABAJO	S/. 612,669.00	S/. -13,845.00	S/. -116,606.00	S/. 401,199.00
RENDIMIENTO SOBRE LOS ACTIVOS (ROA)	1.92%	3.16%	0.28%	0.51%
RENTABILIDAD BRUTA	28.95%	33.87%	27.31%	22.43%
RENTABILIDAD OPERATIVA	13.59%	11.34%	15.36%	10.88%
RENTABILIDAD NETA	4.47%	4.82%	1.783%	1.778%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Como se puede apreciar, las empresas Cemento Pacasmayo y Yura en el año 2020, han tenido un capital de trabajo positivo de S/.612,669.00 y S/.401,199.00 interpretando que dichas empresas pueden solventar sus deudas corrientes con el activo corriente como ya pudimos observar en el cuadro anterior para el caso de Cementos Pacasmayo, sin embargo, las empresas Eternit y Unión Andina de Cementos han tenido un capital de trabajo negativo

de S/.-13,845.00 y S/.-116,606.00 debido a que ambas presentan problemas para saldar sus deudas corrientes como ya pudimos observar en el cuadro anterior en la cual Unión Andina demora más en pagar a sus proveedores.

Además, la empresa que genera una mayor rentabilidad bruta fue Eternit con un 33.87% debido a que tiene una mayor eficiencia relacionada con la actividad principal de su negocio, lo cual le permite generar beneficios económicos. Así mismo la empresa también tiene una ventaja competitiva en los costos del producto debido a técnicas de producción eficientes.

A su vez, la empresa que genera una mayor rentabilidad operativa es Unión Andina con un 15.36% durante el periodo 2020, lo cual significa que tiene una mejor eficiencia en la gestión de su negocio, pues la empresa puede cubrir sus gastos administrativos que están asociados al sector cementero, generando una utilidad operativa positiva.

De la misma manera, las empresas que generaron una mayor rentabilidad neta, durante el periodo 2020 fueron la empresa Eternit con un 4.82% y Cementos Pacasmayo con un 4.47%. Se interpreta que la empresa Pacasmayo es una de las que generan una mayor eficiencia neta y beneficios económicos, y se puede observar que cuenta con el mayor capital de trabajo para poder solventar sus deudas corrientes y renovar en menor tiempo sus inventarios, haciendo que también tenga un muy buen nivel de ROA.

Finalmente, la hipótesis de que existe una relación entre el capital circulante y la rentabilidad es correcta, se comprueba con Pacasmayo que ha obtenido un mayor capital de trabajo contando con efectivo para saldar sus deudas a proveedores, generando una buena rentabilidad neta.

CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

Discusión

Como resultado de los hallazgos, se acepta la hipótesis general de que existe una relación entre el capital circulante y la rentabilidad de las organizaciones cementeras que figuran en la Bolsa de Valores de Lima en 2020, pues una buena gestión del capital dará como resultado que la empresa cuente con el efectivo suficiente para salde sus deudas rápidamente y rotando su inventario con mayor frecuencia, provocando una mayor margen de contribución neto.

Estos hallazgos son consistentes con los hallazgos de Cuenca et al. (2018), quienes afirman que la gestión del capital circulante es parte integral de la gestión financiera de las empresas constructoras ecuatorianas. De acuerdo con esto, las operaciones diarias de estas empresas dependen de la correcta y eficiente gestión de sus activos y pasivos corrientes.

En relación con la variable asociada al ciclo de operaciones con la rentabilidad, se halla una relación, como también lo sostiene los autores Nguyen et al. (2020) que creen que las empresas pueden aumentar su rentabilidad optimizando el capital circulante medido por el ciclo de operaciones menos el período de pago, lo que incluye acortar el tiempo necesario para cobrar el dinero de los clientes, acelerar la rotación de inventarios y mantener un tiempo bajo para pagar a sus acreedores.

En relación al activo corriente con la rentabilidad, los autores Duque et al. (2019) afirman que en las empresas industriales, la gestión de activos tiene un impacto positivo en el retorno de las inversiones en activos, lo que implica que las empresas deben enfocar sus

esfuerzos en una gestión más eficiente de los contratos de corto plazo con el objetivo de incrementar los beneficios. De manera similar, las empresas que administran su efectivo, deudas a favor e inventarios con precisión pueden contribuir a la aceleración del ROA.

En relación al pasivo corriente con la rentabilidad, los autores Cotrina et al. (2020) afirman que existe un vínculo entre el promedio de días que se tarda en pagar una factura y la rentabilidad porque hay descuentos por pago anticipado, es decir, cuesta menos cancelar una factura un día antes. Como resultado, cuanto menor sea el número de días que se tarda en pagar una factura, mayor será la rentabilidad del negocio.

Conclusiones

De acuerdo con los hallazgos de este estudio, existe un vínculo entre el capital circulante y la rentabilidad de las industrias cementeras que figuran en la Bolsa de Valores de Lima en 2020, pues una buena gestión del capital permitirá a la empresa tener más efectivo disponible para saldar sus deudas rápidamente y rotar su inventario con más frecuencia, lo que se traduce en mayores ganancias. Cementos Pacasmayo, por ejemplo, fue una de las empresas que tuvo mayor utilidad neta durante el período 2020, con un 4,47 por ciento, lo que indica que es una de las empresas que genera mayor utilidad neta y beneficios económicos, y cabe destacar que tiene el mayor capital de trabajo que las demás, y por ende un buen nivel de ROA.

Por otro lado, existe un vínculo entre el ciclo económico y la rentabilidad, porque el ciclo económico está ligado a los días en que la empresa se toma su tiempo pagando todo lo que ha vendido y producido, permitiendo a las empresas generar una ganancia operativa positiva. Esto, a su vez, conduce a un mayor margen de contribución operativo.

Además, existe una relación entre el activo corriente y la rentabilidad y la empresa Pacasmayo y Eternit generar una rentabilidad sobre sus activos positiva durante el 2020, en el caso de Pacasmayo esto es debido a una buena gestión en sus activos corrientes, cubriendo sus deudas a corto plazo y evitando poner en riesgo el ciclo de operación del negocio en el corto plazo y el riesgo de liquidez, manejando con precisión su efectivo, cuentas por cobrar e inventarios.

Finalmente se puede afirmar que existe un vínculo entre las obligaciones circulantes y la rentabilidad debido a que las empresas Pacasmayo y Eternit demoran menos en pagar a sus proveedores lo que genera un mayor nivel de ROA, caso contrario ocurre con la empresa Unión Andina que se tarda más en convertir sus compras en utilidades lo que le genera un menor nivel del ROA

Limitaciones

A continuación se mencionan las limitaciones que tuvo esta investigación:

- Escasez bibliográfica sobre estudios relacionados con el capital de trabajo del sector cementero.
- Escasez de artículos que mencionen el instrumento utilizado en esta investigación.
- En el sitio web de la Bolsa de Valores de Lima, solo hay información disponible sobre el historial de cotización que se remonta desde 2015.
- La mayoría de los estudios descubiertos fueron escritos en un idioma diferente al español.

REFERENCIAS

- Agus, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas terhadap Modal Kerja pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen*.
- Ahad, O., & Muktadir-Al-Mukit, D. (2017). Working Capital Financing Policy and Profitability: Empirical Study on Bangladeshi Listed Firms. *Journal of Economics, Management and Trade*, 1-6.
- Amanda, R. I. (2019). The Impact Of Cash Turnover, Receivable Turnover,. *Journal of Research in Management*, 14-22.
- Analysis, B. o. (2021). *Bureau of Economic Analysis*. Obtenido de <https://www.bea.gov/data/income-saving/corporate-profits>
- Atha Umrya , M., & Diantimala, Y. (2018). The Determinants of Cash Holdings Evidence from Listed Manufacturing Companies in Indonesia . *Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies* , 173-184.
- Ballesteros, L. (11 de Abril de 2017). *Analisis financiero*. Obtenido de <https://ballesterosanalisisfinanciero.wordpress.com/2017/04/11/4-3-prueba-acida/>
- Banco Central de Reserva del Perú. (2020). *Informe sobre el financiamientos del capital de trabajo de las empresas peruanas*. Lima.
- Bank of America. (2018). *Bank of America*. Obtenido de <https://www.bankofamerica.com/smallbusiness/business-financing/learn/what-is-working-capital/>
- Campos Vásquez, C. (2017). Tercerización del Servicio de Hemodiálisis en ESSALUD y la rentabilidad del Centro de Diálisis CAVA SAC ubicado en Ate. Lima, Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).
- Cardona Gómez, D., & Cano Atehortúa, J. (2017). Análisis del ciclo de liquidez, ciclo de caja y el capital de trabajo neto operativo en el Hospital Marco Fidel Suárez de Bello. *JSR Funlam J. Students' Res*, 56-65.
- Castro , J. (12 de Julio de 2018). *Corponet*. Obtenido de <https://blog.corponet.com.mx/estas-son-formulas-financieras-para-analizar-tu-negocio-y-saber-si-va-en-la-direccion-correcta-parte-ii>
- Cortez. (2019). Créditos directos y su incidencia en la solvencia y rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito del Norte de Perú,2017. *Revista CIENCIA Y TECNOLOGÍA*, 69-83.
- Cotrina Salvatierra, B., Vicente Ramos, W., & Magno Atencio, A. (2020). Administración del capital de trabajo y la rentabilidad de activos de empresas agrarias azucareras del Perú. *Revista Espacios*, 28.
- Cuenca, M. d., Rojas, D., Cueva, D. F., & Armas Herrera, R. (2018). La Gestión del Capital de Trabajo y su efecto en la Rentabilidad de las Empresas Constructoras del Ecuador. *X-Pedientes Económicos*, 28-45.
- Díaz Navarro, J. P. (2019). Riesgo crediticio y rentabilidad en la empresa Sorsa Motors S.R.L, distrito de Tarapoto, 2019. tarapoto, Perú: PROGRAMA ACADÉMICO DE MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN.
- Duque Espinoza, G., Espinoza Flores, O., González Soto, K., & Sigüencia Muñoz, A. (2019). Influencia de la administración del capital de trabajo en la rentabilidad empresarial. *INNOVA Research Journal*, 1-17.
- Emir, F., & Cengiz, H. (2017). The Relationship between Corporate Profitability and Macroeconomic Indicators: Evidence from 500 Largest Industrial Organizations in Turkey. *International Business Research*.
- García Aguilar, J., Galarza Torres, S., & Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Ciencia Unemi*, 30-39.

Empresas Cementeras de la BVL en el 2020

- Gita, Partika, & Suciwati. (2021). Effect Firm Size, Profitability and Inventory Intensity Against Effective Tax Rate (ETR). *Journal Of Applied Sciences In Accounting, Finance, And Tax*, 9-15.
- GUZMÁN BRITO, A., & GUERRERO BECAR, J. L. (2017). LA SUBSTITUTION DE LA NOCIÓN "TÍTULO-VALOR" POR "VALORES NEGOCIABLES" EN LA LEY DEL MERCADO. *Revista de Derecho - Universidad Católica del Norte*, 211-327.
- Hernández Gonzales-Mugaburu, A., Hoyos Pereyra, F., & Gonzales Velarde, J. (2017). VALORACIÓN DE CORPORACIÓN ACEROS AREQUIPA S.A. Arequipa, Perú: Universidad del Pacífico.
- Hernández-Sampieri & Mendoza. (2018). Metodología de la investigación. Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta. *McGRAW-HILL INTERAMERICANA EDITORES, S.A. de C. V.*
- Huterski, R., Huterska, A., & Voss, G. (2018). BANK PROFITABILITY AND ENTERPRISE PROFITABILITY IN POLAND – DIRECTIONS AND CAUSES OF CHANGES IN THE YEARS 2001 – 2016. *Days of Statistics and Economics*.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática. (2018). *Utilidades de las empresas de bienes y servicios en el 2018*. Lima.
- Irigaray, M. (2017). GESTION DEL CAPITAL DE TRABAJO. *Red Sociales, Revista del Departamento de Ciencias Sociales*, 135-168.
- Kurniasari, R. (Octubre de 2017). Analisis Return On Assets (ROA) dan Return On Equity Terhadap Rasio Permodalan (Capital Adequacy Ratio) Pada PT Bank Sinarmas Tbk. Indonesia: Semantic Scholar. Obtenido de <https://www.semanticscholar.org/paper/Analisis-Return-On-Assets-%28ROA%29-dan-Return-On-Rasio-Kurniasari/4a55832787b8114b3afc5b7d5bf7d78f0ec33380?p2df>
- Manzanares, Menéndez, Torres, G. d., Díaz, Feito, Carrera, & Fernan. (2018). *Manual del asesor financiero. 2ª ed.* Madrid: Ediciones Paraninfo, S.A.
- Mweta, T., & Kipronoh, P. (2018). Effect of Working Capital Management on the Financial Performance: Evidence of Construction and Allied Sector Firms Listed at Nairobi Securities Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*.
- Nguyen, A. H. (2020). Impact of Working Capital Management on Firm's Profitability: Empirical Evidence from Vietnam. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 115-125.
- Olivares, D. (13 de Febrero de 2019). *MuyPymes*. Obtenido de <https://www.muypymes.com/2019/02/13/como-calculas-rotaciones-de-cuentas-por-cobrar>
- Pakdel, M., & Ashrafi, M. (2019). Relationship between Working Capital Management and the Performance of Firm in Different Business Cycles. *Dutch Journal of Finance and Management*.
- Raffino, M. E. (30 de junio de 2020). *concepto.de*. Obtenido de <https://concepto.de/rentabilidad/>.
- Ramírez, L. M., & Palacín, M. J. (2018). EL ESTADO DEL ARTE SOBRE LA TEORÍA. *Cuadernos de Economía*, 143-165. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S0121-47722018000100143&script=sci_abstract&tlng=en
- Raykov, E. R. (2020). PARTICULAR ASPECTS OF NEGATIVE WORKING CAPITAL IN CONTEMPORARY SHORT-TERM FINANCING. *NEGOCIO DE RED: FORMACIÓN, PROBLEMAS, INNOVACIONES*, 159-161.
- Requeijo, J., Iranzo, J. E., Salido, J., Pedrosa, & Martínez de Dios, J. (2018). *INDICADORES ECONÓMICOS Y FINANCIEROS*. Madrid: Ediciones Académicas.
- Reyes Fernández, Y. (2018). Apunte Docente Capital de Trabajo. *Pontificia Universidad Católica de Valparaíso*.
- Reyes, E. (26 de Setiembre de 2020). *EMPRENDEDOR INTELIGENTE*. Obtenido de <https://www.emprendedorinteligente.com/que-es-la-razon-circulante/>
- Riza, M., Hardi Purba, H., & Mukhlisin. (2018). THE IMPLEMENTATION OF ECONOMIC ORDER QUANTITY FOR REDUCING INVENTORY COST. *Research Paper*, 207-216.
- Salazar, B. (21 de octubre de 2017). *ABC finanzas*. Obtenido de <https://abcf finanzas.com/administracion-financiera/que-es-un-activo-corriente/>

Empresas Cementeras de la BVL en el 2020

Saucedo Carrero, D. L. (2018). Influencia del Sistema de Deduciones en el Capital de Trabajo de la Empresa Indupac Servicios Logísticos S.A.C. - Chiclayo 2015. Trujillo , Trujillo, Perú: Biblioteca de Posgrado UNT.

Stickney, C., Weil, R., Schipper, K., & Francis, J. (2012). *Contabilidad Financiera Una introducción a conceptos, métodos y usos*. Lima: Cengage Learning.

Sulistyanie, A., & Bayu, M. (2020). The Effect of Return On Equity (ROE), Debt Equity Ratio (DER), and Earning Per Share (EPS) on Share Prices in LQ45 Indexed Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2015 - 2018 Period. *echnum: Romanian Journal of Applied Sciences and Technology*, 209-221.

Sy Corvo, H. (2019). Rotación de cuentas por pagar: fórmulas, calculo, ejemplos. *Lifeder*.

Terrones Mayta, R. (Junio de 2020). Estrategias del marketing de servicio y capital de trabajo en la Asociación de Servicios Educacional Hogar y Salud Lima, 2019. Lima: Unidad de Posgrado de Ciencias Empresariales.

Vera , M. E., Cedeño Holguín, E. D., & García Zambrano, X. L. (2020). INCIDENCIA DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LA RENTABILIDAD DE LA INDUSTRIA DE ALIMENTOS TSÁCHILA "EL GUSTADOR". *ca sinergia*, 50-62.

Wahyuni & Shareza. (2019). The Effect of Return on Equity and Investment Opportunity Set to Price Earnings Ratio with Current Ratio as a Moderating Variable in Metal Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*.

Wahyuni, S. F. (2017). Peran kepemilikan institusional dalam memoderasi pengaruh current ratio, debt to equity ratio, Total asset turnover dan inventory turnover terhadap return on equity di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Finansial Bisnis*, 147-158.

Wicks , D. (1 de Febrero de 2018). *cuidatudinero.com*. Obtenido de <https://www.cuidatudinero.com/13182223/ventajas-y-desventajas-del-indice-de-rentabilidad>

Yao, H., & Deng, Y. (2018). Managerial incentives and accounts receivable management policy. *Managerial Finance*, 865-884.

Zalthen, L. (23 de Agosto de 2017). *Calameo*. Obtenido de <https://es.calameo.com/books/0030943539eb7efb70a89>

ANEXO N° 01: Matriz de operacionalización de la variable 1

VARIABLES	TEORÍA Y DEFINICIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	TIPO DE VARIABLE
Variable X Capital de trabajo	La teoría estudiada es la Teoría de la preferencia por la liquidez, citado en el artículo realizado por Reyes (2018). Según el artículo realizado por Pakdel y Ashrafi (2019), el capital de trabajo es aquel elemento clave en la gestión financiera y de las organizaciones gestoras porque afecta directamente a la liquidez y rentabilidad de la empresa.	Ciclo de operación de negocio	Rotacion de cta x cobrar comerciales	$\frac{\text{Ingresos}}{\text{Ctas x cobrar promedio}}$	
			Periodo de rotación de cxc	360	
		Activo Corriente	Rotacion de inventario	$\frac{\text{costo de ventas}}{\text{inventario}}$	Cuantitativa
			Periodo de rotacion de inventario	360	
				$\frac{\text{Rotacion de ctas x cobrar}}{\text{Rotacion de inventario}}$	
				$\frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivo Circulantes}}$	
			Prueba Ácida	$\frac{\text{Activos Corriente} - \text{inventario}}{\text{Pasivo Corriente}}$	
		Pasivo Corriente	Rotacion de cta x pagar comerciales	$\frac{\text{Compras}}{\text{Promedio Ctas x pagar}}$	
				360	
			Periodo de rotación de cxc	$\frac{\text{Rotacion de ctas x pagar}}{\text{Rotacion de ctas x cobrar}}$	

Fuente: Elaboración Propia

ANEXO N° 02: Matriz de operacionalización de la variable 2

VARIABLES	TEORÍA Y DEFINICIÓN	DIMENSIONES	INDICADORES	ITEMS	TIPO DE VARIABLE
Variable Y Rentabilidad	Entre las teorías de Rentabilidad, se tomó como referencia a la denominada Teoría de la Rentabilidad del libro realizado por Stickney et al. (2013), Según el artículo de los autores Gita et al. (2021), la rentabilidad muestra la capacidad de la empresa para obtener beneficios y mide el nivel de eficiencia operativa y eficiencia en el uso de sus activos.	Rentabilidad económica	ROA	$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Activos}} \times 100$	Cuantitativa
		Rentabilidad operativa	Margen de Contribución Operativo	$\frac{\text{Ingresos}}{\text{Beneficio Neto}} \times 100$	

Fuente: Elaboración Propia

ANEXO N° 03: Estados Financieros al 31/12/2020 de la empresa Cementos Pacasmayo

ESTADOS FINANCIEROS AL 31/12/2020			
Activos		Pasivos	
Activos Corrientes		Pasivos Corrientes	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	308,912	Otras deudas Financieras	66,763
Deudas a favor	84,412	Deudas y otras deudas	187,876
Cuentas por Cobrar Comerciales	68,042	Cuentas por Pagar Comerciales	83,754
Deudas a favor con Entidades Relacionadas	2,212	Deudas con Entidades Relacionadas	1,559
Otras Deudas a favor	14,158	Otras Provisiones	9,380
Anticipos		Pasivos por I.G.	1,051
Inventarios	460,610	Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos	265,070
Activos Biológicos		Total Pasivos Corrientes	265,070
Activos por IG	18,076	Otros Pasivos	1,208,454
Otros Activos	5,729	Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	
Activos Circulantes Distintos al Efectivo Pignorados como Garantía Colateral		Otras Cuentas por Pagar	
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes	877,739	Ingresos Diferidos	
Total Activos Corrientes	877,739	Otras Provisiones	25,341
Otros Activos Financieros	42,939	Pasivos por I.D.	149,864
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación		Otros Pasivos no Financieros	
Cuentas por Cobrar Comerciales	5,215	Total Pasivos No Corrientes	1,383,659
Cuentas por Cobrar Comerciales		Total Pasivos	1,648,729
Otras Cuentas por Cobrar	5,215	Patrimonio	
Anticipos		Aportes	423,868
Inventarios		Primas	432,779
Activos Biológicos		Inversión	40,279
Maquinaria	2,014,508	Cartera	-121,258
Bienes Intangibles	49,640	Otras Reservas de aportes	168,636
Activos de I. D.	15,618	Resultados Acumulados	456,629
Plusvalía	4,459	Otras Reservas de Patrimonio	-33,378
Otros Activos no Financieros	6,166	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	1,367,555
Total Activos No Corrientes	2,138,545	Participaciones no Controladoras	
TOTAL ACTIVOS	3,016,284	Total Patrimonio	1,367,555
		TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	3,016,284

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

ANEXO N° 04: Estados de Resultados al 31/12/2020 de la empresa Cementos Pacasmayo

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/2020
Ingresos	1,296,334
Costo de Ventas	-921,048
Utilidad Bruta	375,286
Gastos de Ventas	-40,153
Gastos Administrativos	-163,369
Otros Ingresos Operacionales	4,346
Utilidad Operativa	176,110
Ingresos Financieros	8,313
Gastos Financieros	-88,694
Diferencias de Cambio Neto	-9,831
Utilidad antes de Impuestos	85,898
Impuesto	-28,004
Utilidad Neta de Operaciones Continuas	57,894
Utilidad Neta del Ejercicio	57,894

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

ANEXO N° 05: Estados Financieros al 31/12/2020 de la empresa Eternit S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31/12/2020

Activos

Pasivos y Patrimonio

Activos Corrientes		Pasivos Corrientes	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5,607	Deudas y otras deudas	89,811
Deudas a favor	43,557	Cuentas por Pagar Comerciales	32,790
Cuentas por Cobrar Comerciales	42,248	Deudas a Entidades Relacionadas	12,694
Deudas a favor con Entidades Relacionadas	229		
Otras Cuentas por Cobrar	1,037		
Anticipos	43		
Inventarios	50,662	Pasivos por Impuestos a las Ganancias	23,860
Activos Biológicos		Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos	113,671
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes	99,826	Total Pasivos Corrientes	113,671
Total Activos Corrientes	99,826	Otros Pasivos Financieros	
Activos No Corrientes		Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	
Otros Activos Financieros		Cuentas por Pagar Comerciales	
Propiedades de Inversión		Total Pasivos N/C	
Propiedades, Planta y Equipo	267,849	Total Pasivos	113,671
Bienes intangibles	1,073	Patrimonio	
Activos por Impuestos Diferidos		Capital Emitido	34,257
Activos por Impuestos Corrientes, no Corrientes		Primas	
Plusvalía		Inversión	5,178
Otros Activos no Financieros		Cartera	5,080
		Otras Reservas de aportes	
Total Activos N/C	269,077	Resultados Acumulados	210,717
		Otras Reservas de Patrimonio	
		Total Patrimonio	255,232
TOTAL ACTIVOS	368,903	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	368,903

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

ANEXO N° 06: Estados de Resultados al 31/12/2020 de la empresa Eternit S.A.

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/2020
Ingresos	242,107

Costo de Ventas	-160,099
Utilidad Bruta	82,008
Gastos de Ventas	-21,025
Gastos Administrativos	-33,517
Utilidad Operativa	27,466
Ingresos Financieros	6
Gastos Financieros	-3,732
Otros Ingresos	260
Diferencias de Cambio Neto	-5,086
Utilidad antes de Impuestos	18,914
Impuesto	-7,248
Utilidad Neta de Operaciones Continuadas	11,666
Utilidad Neta del Ejercicio	11,666

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

ANEXO N° 07: Estados Financieros al 31/12/2020 de la empresa Unión Andina

ESTADOS FINANCIEROS AL 31/12/2020

Activos	Pasivos y Patrimonio	
Activos Corrientes	Pasivos Corrientes	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	561,120	Otros Pasivos Financieros 1,110,123

El capital de trabajo y la rentabilidad de las

Deudas a favor	566,988	Deudas	664,759
Cuentas por Cobrar Comerciales	405,526	Cuentas por Pagar Comerciales	454,876
		Deudas a Entidades Relacionadas	22,753
Deudas a favor con Entidades Relacionadas	30,611	Otras Cuentas por Pagar	
Otras Cuentas por Cobrar	120,165	Ingresos Diferidos	15,887
Anticipos	10,686	Provisión por Beneficios a los Empleados	
Inventarios	576,052	Otras Provisiones	54,708
Activos Biológicos		Pasivos por Impuestos a las Ganancias	16,435
Activos por I.G.	19,634	Otros Pasivos no Financieros	9,873
Otros Activos no Financieros	15,498	Total Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos	1,855,898
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes	1,739,292	Total Pasivos Corrientes	1,855,898
		Pasivos No Corrientes	
Total Activos Corrientes	1,739,292	Otros Pasivos Financieros	3,345,632
Activos No Corrientes		Deudas	42,548
Otros Activos Financieros	21,708		
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación	23,994	Otras Provisiones	63,530
Cuentas por Cobrar Comerciales	55,924	Pasivos por Impuestos Diferidos	595,086
		Pasivos por Impuestos Corrientes, no Corriente	
Otras Cuentas por Cobrar	47,740	Otros Pasivos no Financieros	61,903
Anticipos	8,184	Total Pasivos No Corrientes	4,108,699
Inventarios		Total Pasivos	5,964,597
Activos Biológicos		Patrimonio	
Propiedades de Inversión		Capital Emitido	1,818,128
Maquinaria	7,260,394	Primas	-38,019
Bienes Intangiblea	219,559	Inversión	
Activos por I.D.	177,328	Cartera	
Plusvalía	1,172,139	Otras Reservas de Aportes	363,626
Otros Activos no Financieros	146,549	Resultados Acumulados	2,253,019
Total Activos No Corrientes	9,077,595	Otras Reservas de Patrimonio	252,052
		Patrimonio Atribuible	4,648,806
TOTAL ACTIVOS	10,816,887	Participaciones no Controladoras	203,484
		Total Patrimonio	4,852,290
		TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	10,816,887

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

ANEXO N° 08: Estados de Resultados al 31/12/2020 de la empresa Unión Andina

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/2020
Ingresos	1,698,958

Empresas Cementeras de la BVL en el 2020

El capital de trabajo y la rentabilidad de las

Costo de Ventas	-1,234,908
Utilidad Bruta	464,050
Gastos de Ventas	-55,841
Gastos Administrativos	-131,382
Otros Ingresos Operacionales	60,020
Otros Gastos	-75,806
Utilidad Operativa	261,041
Ingresos Financieros	4,077
Gastos Financieros	-163,417
Diferencias de Cambio Neto	-49,656
Utilidad antes de Impuestos	52,045
Impuesto	-21,758
Utilidad Neta de Operaciones	30,287
Continuadas	
Utilidad Neta del Ejercicio	30,287

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

ANEXO N° 09: Estados Financieros al 31/12/2020 de la empresa Yura S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31/12/2020

Activos	Pasivos y Patrimonio
Activos Corrientes	Pasivos Corrientes

Empresas Cementeras de la BVL en el 2020

El capital de trabajo y la rentabilidad de las

Caja y Bancos	248,100	Otros Pasivos Financieros	270,563
Otros Activos Financieros	133,641	Deudas y otras deudas	646,380
		Cuentas por Pagar	
Deudas a favor	383,633	Deudas	313,467
Cuentas por Cobrar Comerciales	247,861	Deudas a Entidades Relacionadas	95,172
Deudas a favor con Entidades Relacionadas	44,943		
Otras Deudas a favor	90,829		
Mercaderías	517,729		
		Otros Pasivos no Financieros	4,086
Otros Activos no Financieros	39,125	Total Pasivos Corrientes Distintos	921,029
		Clasificados como Mantenedidos para la Venta	
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes	1,322,228	Total Pasivos Corrientes	921,029
		Pasivos No Corrientes	
Total Activos Corrientes	1,322,228	Otros Pasivos Financieros	2,357,981
Activos No Corrientes		Cuentas por Pagar Comerciales y Otras	164,937
Otros Activos Financieros	17,978	Cuentas por Pagar	
Inversiones Contabilizadas Aplicando el Método de la Participación	195,465		
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	228,731		
		Otras Provisiones	105,625
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	11,204	Pasivos por Impuestos Diferidos	182,185
Otras Cuentas por Cobrar	217,527		
Anticipos		Otros Pasivos no Financieros	6,411
Inventarios		Total Pasivos No Corrientes	2,817,139
Activos Biológicos		Total Pasivos	3,738,168
Propiedades	68,679	Patrimonio	
Maquinaria	4,299,485	Aportes	303,166
Bienes Intangibles	962,562	Primas	5
Activos por I.D.	7,036	Acciones	278
Plusvalía	532,841	Otras Reservas de aportes	60,633
Otros Activos	2,423	Resultados Acumulados	2,587,578
		Otras Reservas de Patrimonio	383,262
Total Activos No Corrientes	6,315,200	Patrimonio Atribuible	3,334,922
TOTAL ACTIVOS	7,637,428	Participaciones no Controladoras	564,338
		Total Patrimonio	3,899,260
		TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	7,637,428

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

ANEXO N° 10: Estados de Resultados al 31/12/2020 de la empresa Yura S.A.

ESTADO DE RESULTADOS	31/12/2020
Ingresos	2,190,947

Costo de Ventas	-1,699,411
Utilidad Bruta	491,536
Gastos de Ventas	-104,207
Gastos Administrativos	-181,175
Otros Ingresos Operacionales	38,187
Otros Gastos	-7,480
Otras Ganancias	1,537
Utilidad Operativa	238,398
Ingresos Financieros	10,068
Gastos Financieros	-147,319
Participación en la Ganancia (Pérdida)	7,560
Diferencias de Cambio Neto	-5,351
Utilidad antes de Impuestos	103,356
Impuesto	-64,398
Utilidad Neta de Operaciones	38,958
Continuadas	
Utilidad Neta del Ejercicio	38,958

Fuente: Bolsa de Valores de Lima