

UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA

Facultad de Ciencias Empresariales

ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS



**“APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LA
EMPRESA PETROPERÚ SA, PERIODO 2014-2022”**

TESIS

PRESENTADA POR:

Bach. Yulisa Chino Quispe

0009-0006-0272-248X

ASESOR

Dra. Mariela Irene Bobadilla Quispe

0000-0002-5172-4880

Para optar el título profesional de:

CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORÍA

TACNA-PERÚ

2024

DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD

Yo, **Yulisa Chino Quispe**, en calidad de: Egresado de la Escuela Profesional de **Ciencias Contables y Financieras** de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna, identificado con DNI **76559505** Soy autor de la tesis titulada: ***APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PETROPERÚ SA, PERIODO 2014-2022*** , teniendo como asesor al ***Dra. Mariela Irene Bobadilla Quispe***.

DECLARO BAJO JURAMENTO:

- Ser el único autor del texto entregado para obtener el **Título profesional de Contador Público con Mención en Auditoria**, y que tal texto no ha sido plagiado, ni total ni parcialmente, para la cual se han respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas.
- Así mismo, declaro no haber trasgredido ninguna norma universitaria con respecto al plagio ni a las leyes establecidas que protegen la propiedad intelectual, como tal no atento contra derecho de terceros.
- Declaro, que la tesis no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- Por último, declaro que para la recopilación de datos se ha solicitado la autorización respectiva a la empresa u organización, evidenciándose que la información presentada es real y soy conocedor (a) de las sanciones penales en caso de infringir las leyes del plagio y de falsa declaración, y que firmo la presente con pleno uso de mis facultades y asumiendo todas las responsabilidades de ella derivada.

Por lo expuesto, mediante la presente, asumo frente a LA UNIVERSIDAD cualquier responsabilidad que pudiera derivarse por la autoría, originalidad y veracidad del contenido de la tesis, así como por los derechos sobre la obra o invención presentada. En consecuencia, me hago responsable frente a LA UNIVERSIDAD y a terceros, de cualquier daño que pudiera ocasionar, por el incumplimiento de lo declarado o que pudiera encontrar como causa del trabajo presentado, asumiendo todas las cargas pecuniarias que pudieran derivarse de ello en favor de terceros con motivo de acciones, reclamaciones o conflictos

derivados del incumplimiento de lo declarado o las que encontrasen causa en el contenido de la tesis, libro o trabajo de investigación.

De identificarse fraude, piratería, plagio, falsificación o que el trabajo de investigación haya sido publicado anteriormente; asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Privada de Tacna.

Tacna, 06 de noviembre del 2024



Bach. Yulisa Chino Quispe

DNI: 76559205

DEDICATORIA

A dios por ser mi guía constante y darme fortaleza para continuar cumpliendo mis objetivos.

A mis padres y hermano, por su constante apoyo a lo largo mi vida.

A mí misma, por mi esfuerzo y dedicación.

AGRADECIMIENTO

A Dios por permitirme alcanzar este objetivo tan valioso en mi crecimiento profesional. También agradecer a mis padres por brindarme su apoyo total lo largo de este camino. A mi hermano por sus consejos para seguir cumpliendo mis metas. A V.M. por su ayuda para cumplir este logro. Así como también agradecer a mi asesora por su valioso asesoramiento durante todo el proceso de la investigación de mi tesis.

ÍNDICE GENERAL

RESUMEN	x
ABSTRACT.....	xi
INTRODUCCIÓN	1
CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	3
1.1. Descripción del Problema.....	3
1.2. Formulación del Problema.....	6
1.2.1. Problema principal	6
1.2.2. Problemas específicos	6
1.3. Justificación e importancia de la investigación	6
1.3.1. Justificación.....	6
1.3.2. Importancia.....	7
1.4. Objetivos.....	7
1.4.1. Objetivo general	7
1.4.2. Objetivo específico.....	7
1.5. Hipótesis	7
1.5.1. Hipótesis general	7
1.5.2. Hipótesis específica.....	7
CAPITULO II: MARCO TEORICO	8
2.1. Antecedentes de la investigación.....	8
2.1.1. Antecedentes internacionales	8
2.1.2. Antecedentes nacionales	9
2.1.3. Antecedentes locales	11
2.2. Bases teóricas	12
2.2.1. Apalancamiento financiero	12
2.2.2. Rentabilidad:	18
2.3. Definición de Conceptos Básicos	25
CAPITULO III: METODOLOGIA	28
3.1. Tipo de investigación.....	28
3.2. Nivel de investigación	28
3.3. Diseño de investigación.....	28
3.4. Población y muestra.....	28

3.5.	Variables	28
3.5.1.	Identificación de variable	28
3.5.2.	Operacionalización de Variables.....	29
3.6.	Técnicas de recolección de datos.....	29
3.6.1.	Técnicas:.....	29
3.6.2.	Instrumentos:.....	30
3.7.	Procesamiento y análisis de datos	30
CAPITULO IV: RESULTADOS		31
4.1.	Resultados de Apalancamiento Financiero.....	31
4.2.	Resultados de Rentabilidad	45
4.3.	Contraste de Hipótesis	59
4.3.1.	Prueba de normalidad de variables.....	59
CONCLUSIONES.....		71
RECOMENDACIONES		73
BIBLIOGRAFIA.....		74
APENDICES		78

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de las variables.....	29
Tabla 2 Prueba de normalidad de Shapiro-Wilk y Jarque-Bera.....	59
Tabla 3 Resumen de la regresión de las variables	61
Tabla 4 Test de White para determinar la homocedasticidad de los residuos del modelo	61
Tabla 5 Test de Breusch-Godfrey Serial Correlation LM para determinar la no autocorrelación de los residuos del modelo	62
Tabla 6 Resumen de la regresión de las Razón deuda activos y rentabilidad.....	64
Tabla 7 Test de White para determinar la homocedasticidad de los residuos del modelo de la Razón deuda activos y rentabilidad	64
Tabla 8 Test de Breusch-Godfrey Serial Correlation LM para determinar la no autocorrelación de los residuos del modelo de la Razón deuda activos y rentabilidad	64
Tabla 9 Resumen de la regresión de las Razón deuda capital y rentabilidad	66
Tabla 10 Test de White para determinar la homocedasticidad de los residuos del modelo de la Razón deuda capital y rentabilidad	67
Tabla 11 Test de Breusch-Godfrey Serial Correlation LM para determinar la no autocorrelación de los residuos del modelo de la Razón deuda capital y rentabilidad.....	67

INDICE DE FIGURAS

Figura 1	Análisis Razón deuda a activos del periodo 2014.....	31
Figura 2	Análisis Razón deuda a activos del periodo 2015.....	32
Figura 3	Análisis Razón deuda a activos del periodo 2016.....	32
Figura 4	Análisis Razón deuda a activos del periodo 2017.....	33
Figura 5	Análisis Razón deuda a activos del periodo 2018.....	34
Figura 6	Análisis Razón deuda a activos del periodo 2019.....	34
Figura 7	Análisis Razón deuda a activos del periodo 2020.....	35
Figura 8	Análisis Razón deuda a activos del periodo 2021.....	36
Figura 9	Análisis Razón deuda a activos del periodo 2022.....	36
Figura 10	Análisis Razón deuda a activos en los periodos 2014-2022.....	37
Figura 11	Análisis razón deuda a capital del periodo 2014.....	38
Figura 12	Análisis razón deuda a capital del periodo 2015.....	39
Figura 13	Análisis razón deuda a capital del periodo 2016.....	39
Figura 14	Análisis razón deuda a capital del periodo 2017.....	40
Figura 15	Análisis razón deuda a capital del periodo 2018.....	41
Figura 16	Análisis razón deuda a capital del periodo 2019.....	41
Figura 17	Análisis razón deuda a capital del periodo 2020.....	42
Figura 18	Análisis razón deuda a capital del periodo 2021.....	43
Figura 19	Análisis razón deuda a capital del periodo 2022.....	43
Figura 20	Análisis razón deuda a capital en los periodos 2014-2022.....	44
Figura 21	Análisis de retorno sobre activos del periodo 2014.....	45
Figura 22	Análisis de retorno sobre activos del periodo 2015.....	45
Figura 23	Análisis de retorno sobre activos del periodo 2016.....	46
Figura 24	Análisis de retorno sobre activos del periodo 2017.....	47
Figura 25	Análisis de retorno sobre activos del periodo 2018.....	47
Figura 26	Análisis de retorno sobre activos del periodo 2019.....	48
Figura 27	Análisis de retorno sobre activos del periodo 2020.....	49
Figura 28	Análisis de retorno sobre activos del periodo 2021.....	49
Figura 29	Análisis de retorno sobre activos del periodo 2022.....	50
Figura 30	Análisis de rentabilidad de activos en los periodos 2014-2022.....	51
Figura 31	Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2014.....	52

Figura 32	Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2015	52
Figura 33	Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2015	53
Figura 34	Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2017	54
Figura 35	Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2018	54
Figura 36	Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2019	55
Figura 37	Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2020	56
Figura 38	Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2021	56
Figura 39	Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2022	57
Figura 40	Análisis de retorno sobre el patrimonio en los periodos 2014-2022.....	58
Figura 41	Test de Jarque-Bera para determinar la normalidad de los residuos	62
Figura 42	Test de Jarque-Bera para determinar la normalidad de los residuos	65
Figura 43	Test de Jarque-Bera para determinar la normalidad de los residuos	67

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como principal objetivo determinar si el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022. La metodología de investigación, es un estudio de tipo básico-puro, con un diseño transversal no experimental, y se desarrolla en un nivel descriptivo-explicativo de acuerdo con la naturaleza de las variables del presente trabajo de investigación. Para realizar este análisis, se emplearon 36 estados financieros trimestrales de Petroperú S.A. correspondientes a periodo 2014 a 2022 como población y muestra. El examen de los datos se realizó a través del análisis de regresión lineal, utilizando el SPSS un Software estadístico. Los hallazgos muestran un coeficiente apalancamiento financiero de 1.357158 con un valor p de 0.000 lo que es altamente significativo, El R-cuadrado ajustado es de 0.6127, lo que indica que el 61.27% de la variabilidad en la rentabilidad de la empresa se explica por el apalancamiento financiero, confirmando así la hipótesis general planteada. Además, los resultados muestran que la razón deuda a activos influye en un 61.97% en la rentabilidad y la razón deuda a capital influye en un 59.78% en la rentabilidad. En conclusión, la investigación demuestra que el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. que indica que un mayor apalancamiento está asociado con una mayor rentabilidad.

Palabras Clave: Rentabilidad, Apalancamiento financiero

ABSTRACT

The main objective of this research work is to determine whether financial leverage influences the profitability of the company Petroperú S.A. in the period 2014 to 2022. The research methodology is a basic-pure type study, with a non-experimental cross-sectional design, and is developed at a descriptive-explanatory level according to the nature of the variables of this research work. To carry out this analysis, 36 quarterly financial statements of Petroperú S.A. corresponding to the period 2014 to 2022 were used as population and sample. The data examination was carried out through linear regression analysis, using SPSS, a statistical software. The findings show a financial leverage coefficient of 1.357158 with a p-value of 0.000 which is highly significant, The adjusted R-squared is 0.6127 which indicates that 61.27% of the variability in the company's profitability is explained by financial leverage, thus confirming the general hypothesis posed. Furthermore, the results show that the debt to assets ratio influences profitability by 61.97% and the debt to equity ratio influences profitability by 59.78%. In conclusion, the research demonstrates that financial leverage positively influences the profitability of the company Petroperú S.A. which indicates that higher leverage is associated with higher profitability.

Keywords: Profitability, Financial leverage.

INTRODUCCIÓN

Este trabajo de investigación tiene como principal objetivo analizar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022. Apreciando que Petroperú S.A. es la principal empresa en el sector petrolero del Perú también utiliza el apalancamiento financiero como un instrumento clave para continuar con sus operaciones y para aumentar su rentabilidad. Sin embargo, enfrenta desafíos significativos en relación con su estructura financiera y la rentabilidad de sus operaciones; la problemática que enfrenta la empresa Petroperú S.A. en estos últimos años desde la emergencia sanitaria hasta problemas de conflicto en el exterior, ha llevado a la empresa a que gran parte de sus activos y sus operaciones estén financiadas a través de préstamos.

Las decisiones relacionadas con el apalancamiento financiero son cruciales para cualquier empresa, ya que pueden afectar de manera considerable su rentabilidad. Si bien el endeudamiento puede afectar de manera positiva en términos de crecimiento y expansión, también conlleva riesgos debido a los costos financieros asociados, como el pago de intereses y otros gastos relacionados que genera el endeudamiento. Si los ingresos de las empresas no aumentan lo idóneo como para compensar los costos de venta, los gastos administrativos y los costos que genera la deuda, la rentabilidad podría verse afectada negativamente. Por lo tanto, endeudarse conlleva muchos riesgos si no se gestiona de manera estratégica.

Este trabajo de investigación se estructura en 4 capítulos:

En el Capítulo I, se aborda la descripción del problema y su formulación, se indica la justificación e importancia de la investigación, así como el objetivo general y los específicos, y se presentan la hipótesis general y las específicas.

En el Capítulo II, se desarrolla el marco teórico, que incluye los antecedentes de la investigación, las bases teóricas de las variables, los indicadores y la definición de conceptos básicos.

En el Capítulo III, se aborda la metodología, detallando el tipo y nivel de investigación, el diseño, la población y muestra, las variables, así como las técnicas e instrumentos de recolección de datos, así como su procesamiento y análisis.

En el Capítulo IV, se desarrolla los resultados y la discusión, incluyendo el análisis estadístico, la contrastación de la hipótesis general y las específicas, así como la interpretación de los hallazgos.

Finalmente se concluye con el desarrollo de las conclusiones, recomendaciones, referencias bibliográficas y apéndices del trabajo de investigación.

CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción del Problema

El apalancamiento financiero es un tema de interés para todas las empresas de diversos sectores, incluyendo el sector petrolero. Petroperú S.A. es la principal empresa en el sector petrolero del Perú también utiliza el apalancamiento financiero como un instrumento para aumentar su rentabilidad. Sin embargo, enfrenta desafíos en relación con su estructura financiera y la rentabilidad de sus operaciones.

La problemática que enfrenta la empresa Petroperú S.A. en estos últimos años desde la emergencia sanitaria global hasta problemas de conflicto en el exterior, ha llevado a la empresa a tener un nivel de endeudamiento de 7, 289,275. Esto indica que Petroperú SA opera actualmente con un elevado nivel de deuda, lo que implica que gran parte de sus activos y sus operaciones está financiada a través de préstamos. Estas decisiones relacionadas sobre el apalancamiento financiero pueden afectar de manera considerable en la rentabilidad de la empresa, y esto puede ser de manera positiva o negativamente por los costos financieros como intereses y otros pagos relacionados con la deuda. Si los ingresos no aumentan lo suficiente para compensar tanto los costos de venta como los costos de la deuda, la rentabilidad podría verse afectada negativamente. Lamentablemente este escenario se evidenció en el año 2022, reflejando una pérdida de 271,219, según los estados financieros publicados en la SMV. Esto también ha llevado que los indicadores de rentabilidad presenten valores negativos, como un ROE -2.3 en frente a 3 en 2021 y un ROA -10.2 frente a 3.6 en 2021.

También durante el año 2022, las empresas petroleras experimentaron un aumento de precios internacionales de sus productos como el crudo y sus derivados, debido al conflicto entre Rusia y Ucrania. Esta situación generó una alta necesidad en el mercado internacional y, como resultado, un aumento en los costos de compra para todas las empresas de este sector.

Actualmente, el sector Petrolero es considerado como uno de los más importantes a nivel mundial, ya que el petróleo y sus derivados son empleados para diversas industrias, especialmente en el ámbito del transporte y esto lo convierte no solo en el principal recurso de consumo, sino que también contribuye significativamente en el desarrollo económico de cada país.

Por ende, cualquier factor, ya sea político, económico, natural u otro, pueden influir en el precio del petróleo. Cualquier cambio que afecte a la comercialización de este producto conlleva a desafíos en la comercialización para las empresas de este sector.

Según el instituto peruano de economía (2022), la producción de combustibles en el Perú solo abastece el 46% y el 54% se tiene que importar. Por eso, los precios de los combustibles en Perú están muy influenciados principalmente de factores externos. De este modo, el aumento de este producto es un reflejo de lo que ocurre en el mundo. Por lo tanto, la volatilidad del precio del combustible puede ser un factor importante en que las empresas experimenten una crisis.

Debido al aumento de precios y la baja calificación crediticia de Petroperú, género un problema de liquidez a corto plazo. Esto resulto en la incapacidad de Petroperú para cumplir con sus obligaciones con terceros, dicho incumplimiento generaría costos operativos adicionales y escasez de combustible en el país, y por este motivo para aminorar el impacto, el gobierno peruano implemento medidas extraordinarias a través de Decreto de Urgencia 010-2022. Este decreto establece un apoyo financiero temporal de hasta US\$ 750, 000, 000,00 para que Petroperú SA pueda cumplir con pagar derechos arancelarios e impuestos relacionados con la venta de combustible. Asimismo, mediante el Decreto de Urgencia 023-2022, el gobierno peruano otorgó un aporte de capital de S/ 4 000 000 000.00 para que la empresa pueda pagar a sus proveedores y de esa manera asegurar el suministro de combustible a nivel nacional.

Como se puede observar, hoy en día muchas empresas necesitan financiamiento para continuar con sus operaciones o llevar a cabo inversiones que generen rentabilidad y faciliten el desarrollo continuo de la empresa. Por eso, suelen

recurrir a entidades que ofrecen servicio de financiación. Para que el apalancamiento financiero tenga resultados positivos, es indispensable hacer un análisis detallado de los estados financieros utilizando ratios financieras, historial de endeudamiento, condiciones del mercado, entre otros aspectos. Este análisis proporciona la base para evaluar la viabilidad de asumir deudas, dado que un mayor apalancamiento conlleva mayores ganancias o pérdidas potenciales. Es importante tener en cuenta que, al adquirir deudas, la empresa se expone a riesgos asociados con las tasas de interés, especialmente en momentos de tasas elevadas, donde los gastos por intereses tienden a aumentar, afectando así la rentabilidad neta de la empresa. Por ende, tomar decisiones informadas a través de estos análisis es importante para el logro financiero a largo plazo de las empresas.

Y como se sabe, la rentabilidad se define como una medida del rendimiento que genera el capital invertido en una empresa a lo largo de un periodo de tiempo, convirtiéndose en la medida más utilizada e importante. Esta rentabilidad en la empresa puede ser positiva si los administradores implementan una adecuada política de gestión en relación al manejo del apalancamiento financiero. Hoy en día, muchas empresas recurren a financiamiento interno, como préstamos o nuevos aportes de los accionistas, así como financiamiento externo, que incluye préstamos de instituciones financieras, proveedores, etc. para desarrollar sus operaciones diarias. En contraste, la rentabilidad puede volverse negativa cuando la gestión de los administradores es deficiente, generando problemas de liquidez al cumplir obligaciones con terceros o para desarrollar sus actividades diarias, ya que cuando la empresa adquiere deudas está adquiriendo una obligación que se debe cumplir según los términos del contrato.

Cuando una empresa, como Petroperú S.A., opta por recurrir al endeudamiento para financiar sus actividades o proyectos, tiene la posibilidad de amplificar las ganancias en situaciones favorables. Sin embargo, este enfoque también conlleva un incremento el riesgo de sufrir pérdidas en momentos adversos.

Por eso, el principal objetivo de esta investigación es determinar cómo influye el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. durante el periodo 2014 a 2022. Para evaluar el apalancamiento financiero se utilizarán ratios como la razón de deuda a activos y la razón de deuda a capital y para

evaluar la rentabilidad analizaremos mediante los ratios ROA y ROE de los estados financieros trimestrales correspondiente de los 9 años.

1.2. Formulación del Problema

1.2.1. Problema principal

¿Cómo influye el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022?

1.2.2. Problemas específicos

- a. ¿Cómo influye la razón de deuda activos en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022?
- b. ¿Cómo influye la razón deuda capital en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022?

1.3. Justificación e importancia de la investigación

1.3.1. Justificación

La justificación de esta investigación radica en su importancia para el área de finanzas y contabilidad empresarial, porque brinda información necesaria y conocimientos tanto prácticos como teóricos, permitiendo que otras empresas comprendan que la eficiente gestión de los administradores, en cuanto al uso de activos, fuentes de financiamiento y uso de los fondos propios que posee la empresa, puede ser determinante para la ganancia percibida para los accionistas.

El propósito principal es evaluar hasta qué punto el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de los activos y fondos propios de la empresa Petroperú S.A. durante los períodos comprendidos entre 2014 y 2022. Se realizará un análisis detallado de los activos, los pasivos y el patrimonio del balance general - ESF, así como de las ventas, gastos operativos, gastos

financieros y la utilidad después de impuesto presente en el estado de resultados.

1.3.2. Importancia

Este estudio de investigación se considera de gran importancia porque ayuda a las empresas a optimizar sus recursos y gestionar sus deudas de manera efectiva, permitiendo desarrollar estrategias financieras que aseguren el uso eficiente de los activos para maximizar beneficios y evitar impactos negativos en la rentabilidad.

1.4. Objetivos

1.4.1. Objetivo general

Determinar si el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022.

1.4.2. Objetivo específico

- a. Determinar si la razón de deuda de activos influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022.
- b. Determinar si la razón deuda capital influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022.

1.5. Hipótesis

1.5.1. Hipótesis general

El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022.

1.5.2. Hipótesis específica

- a. La razón de deuda a activos influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022.
- b. La razón deuda capital influye en rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022.

CAPITULO II: MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes de la investigación

2.1.1. Antecedentes internacionales

Parales et al. (2022), en su artículo de investigación “Liquidez y endeudamiento en el sector petróleo colombiano: análisis 2011-2020”, como principal objetivo tiene determinar las correlaciones entre los indicadores de liquidez y endeudamiento en el sector petrolero colombiano 2011- 2020, el tipo de estudio es cuantitativo, de diseño documental, tipo de investigación descriptivo-correlacional, la población y muestra se trabajó con estados financiero de 798 empresas del sector. El autor llega a la conclusión de que hay una relación estrecha entre liquidez y endeudamiento, ya que los activos de la empresa se apalancan con adquirir nuevas obligaciones con terceros, por lo que, si su activo crece su nivel de endeudamiento también.

Piza (2018), en su investigación titulada “Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía Macoser SA” presentada en la universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil. El trabajo de investigación tiene como objetivo evaluar la incidencia que tiene el apalancamiento financiero en la rentabilidad de Macoser SA, el tipo de investigación es documental porque se tomó información de libros, informes, estados financieros, descriptiva porque se usó técnicas como entrevista, revisión documental y análisis de datos, y analítica porque se analizó los estados financieros, la población de esta investigación está conformado de 3 personas de cada área financiera de la compañía. Después de realizar el análisis y la revisión de toda la información financiera el autor concluye que existen problemas de coordinación entre las áreas financieras analizadas. Esto se ve reflejada en que el impacto del apalancamiento financiero es negativo ya que su rentabilidad obtenida fue menor a los gastos financieros pagado por las deudas, con una pérdida total de 132978.44 dólares. Por consiguiente, la

compañía debe mejorar su comunicación entre las áreas para realizar análisis sobre el endeudamiento para que su incidencia sea de manera positiva.

Rosario (2017), en su estudio titulado "Análisis de la Rentabilidad Económica y Financiera de Petrobras y Repsol, Empresas del Sector Petrolero Brasil 2009-2015" presentada en Corporación Universitaria Minuto de Dios, tiene como principal objetivo de esta investigación es evaluar el desempeño financiero de las empresas Petrobras y Repsol. Se clasifica como una investigación historia-empírica, ya que se basa en información registrada en años anteriores reflejada en documentación financiera. Las conclusiones obtenidas revelan que ambas empresas lograron mantener una rentabilidad a nivel medio, a pesar de tener un nivel de endeudamiento superior a sus activos. Esta situación se debió a que los activos existentes no fueron suficientes para cumplir con sus obligaciones, llevando a ambas empresas a adquirir nuevos pasivos para garantizar liquidez y continuar con sus operaciones, también destaca que la administración de cada empresa implementó estrategias que les permitieron mantener la estabilidad económica sin sacrificar la rentabilidad, consolidando así una posición importante en el mercado global del sector petrolero.

2.1.2. Antecedentes nacionales

Díaz y Ascencios (2022), en su tesis "apalancamiento y la rentabilidad de una empresa de aceros Arequipa, 2010-2021" presentada para obtener el título profesional de contador público en la Universidad Tecnológica del Perú. Su investigación concluye con un 95% de nivel de confianza que no hay relación entre el apalancamiento y la rentabilidad de esta empresa, ya que el p-valor (0.245) es mayor a la significancia 0.05, esto debido a que la rentabilidad total de la empresa es superior al impacto que tiene el apalancamiento total en los costos financieros y operativos. El objetivo de su investigación fue determinar como el apalancamiento se relaciona con la rentabilidad de la empresa Aceros Arequipa del periodo 2010-2021, el enfoque de la investigación es cuantitativo, método hipotético-deductivo para comprobar la

relación que existe entre las variables, tipo de investigación es aplicada, de diseño correlacional y longitudinal porque el tiempo de investigación es de 12 años.

Apaza et al. (2019), en su artículo de investigación "Apalancamiento y Rentabilidad: Caso de Estudio en una Empresa Textil Peruana" realizada en la Universidad Peruana Unión. El propósito de este estudio consiste en determinar la relación entre el apalancamiento y la rentabilidad en una empresa industrial textil ubicada en Santa Anita durante el periodo 2014-2017. Se trata de un estudio cuantitativo, de diseño correlacional no experimental. La población de estudio se compone de 48 estados financieros mensualizados, y la investigación se desarrolla de manera longitudinal a lo largo de un periodo de 4 años. Los resultados obtenidos indican la existencia de una relación significativa y fuerte entre el apalancamiento y la rentabilidad, siendo esta relación negativa. Esto significa que a medida que aumenta el apalancamiento, disminuye la rentabilidad sobre activos y patrimonio de la empresa estudiada.

Nolasco (2018), en su trabajo investigación de tesis "Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES en el distrito de Los Olivos 2018," presentada para obtener el título profesional de licenciado en administración en la Universidad César Vallejo. El objetivo general de la investigación es determinar la influencia del apalancamiento en la rentabilidad de las micro, pequeñas y medianas empresas (MYPES). Este estudio se clasifica como aplicado, y la técnica empleada para realizar la investigación fue una encuesta a través de un cuestionario, dirigido a una población infinita. Con un nivel de significancia establecido en 0.005 para las variables analizadas, se concluye que hay una relación positiva entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las MYPES del distrito de Los Olivos en el año 2018 y que el manejo adecuado del apalancamiento financiero puede contribuir positivamente a mejorar la rentabilidad de estas empresas.

2.1.3. Antecedentes locales

Cutipa (2022), en su trabajo de investigación de tesis "El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A., periodo 2013-2020," presentada en la Universidad Privada de Tacna. Este trabajo de investigación tenía como objetivo general determinar cómo el apalancamiento financiero afecta la rentabilidad. La investigación se clasifica como básica y utiliza los estados financieros trimestrales de un periodo de 8 años como población de estudio. Los resultados, derivados del estadístico Shapiro-Wilk con un nivel de significancia aceptado de 0.05, concluye que el apalancamiento financiero sí influye en la rentabilidad de activos y en la rentabilidad del patrimonio porque a mayor apalancamiento menor es el ROA y ROE. Esto permite entender que afecta negativamente en la rentabilidad de la empresa Cervecería San Juan S.A.

Por lo que, el autor recomienda que la gerencia deba evitar el uso excesivo de deuda para aumentar su rentabilidad generando así un rendimiento que contribuya a la consolidación de la empresa.

Casamayou (2019), en su artículo "Apalancamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008-2017", presentado en la Universidad Jorge Basadre Grohman. El principal objetivo de este trabajo de investigación es analizar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima entre 2008 y 2017. Se trata de un tipo de estudio no experimental y cuantitativo, basado en datos obtenidos de los estados financieros de las empresas. Su diseño es longitudinal, abarcando un período de 10 años y una población de 34 empresas. Este estudio se clasifica en niveles descriptivo, correlacional y causal. Los resultados indican que el apalancamiento financiero tiene una influencia significativa del 21.85% en la rentabilidad. Además, se identifican otros factores, como el precio de las acciones y los costos operativos, que también afectan la rentabilidad de estas empresas.

Duran (2019), en su investigación titulado "El apalancamiento financiero y su impacto en la rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A., Año 2010-2017" presentado como requisito para obtener el título profesional de contador en la UPT. La investigación se clasifica como pura y de diseño no experimental, ya que examina los acontecimientos tal como suceden en la realidad. Es longitudinal, abarcando múltiples periodos, y utiliza como población y muestra los estados financieros de Alicorp SAA. Los hallazgos de la investigación concluyen, con un nivel de confianza del 95%, que el apalancamiento financiero efectivamente influye en la rentabilidad. Sin embargo, se destaca que la administración de Alicorp implementó estrategias, como cambiar el pago de su deuda de dólares a soles, lo que contribuyó a que su elevado nivel de apalancamiento no tuviera consecuencias negativas para Alicorp SAA.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Apalancamiento financiero

Martínez (2016) indica que:

Es el término utilizado en finanzas que indica el grado de dependencia de una entidad respecto a la deuda. Esto implica endeudarse para financiar operaciones, como invertir en activos o cubrir pasivos; en lugar de utilizar fondos propios, se recurrirá a recursos ajenos.

La principal ventaja es que, si la operación resulta exitosa, se puede multiplicar la rentabilidad. (Martínez, 2016). Si la empresa puede invertir los fondos prestados con un rendimiento que supere el costo del préstamo entonces puede aumentar su rentabilidad (Barakat,2014).

El apalancamiento financiero puede ser beneficioso si se gestiona adecuadamente, pero implica riesgos significativos, la clave está en realizar un análisis detallado y considerar diversos factores antes de tomar decisiones financieras por eso las empresas suelen consultar con expertos en la materia.

De acuerdo a Ramírez de Cartagena (2024), existe una fórmula que permite evaluar el grado de apalancamiento de un negocio es:

Ratio de apalancamiento financiero = Pasivo total / Capital propio

Según Barakat (2014), algunas desventajas del apalancamiento financiero incluyen el aumento del riesgo financiero de la empresa y la carga que representa, ya que tiene una fecha de vencimiento. Como indican Gitman y Zutter (2012), si una compañía no puede cumplir con sus pagos a terceros según lo programado, los acreedores exigirán de inmediato los reembolsos, lo que a menudo puede llevar a la quiebra. Además, Martínez (2019) señala que mayor problema es que si la operación no resulta favorable, la empresa puede quedar insolvente, lo que también podría llevar a su quiebra.

Gitman y Zutter (2012) también indican:

El apalancamiento financiero consiste en el incremento del riesgo y la rentabilidad a través del uso de financiamiento de costo fijo, como la deuda y las acciones preferentes. A medida que aumenta la deuda de costo fijo, también lo hacen el riesgo y el rendimiento esperado. Por lo tanto, cuanto más alto sea el importe de deuda que usa la empresa en comparación con sus activos, su apalancamiento financiero será mayor. (p. 70)

Apalancarse es muy factible para poder obtener un incremento a nivel empresarial, pero para los acreedores un apalancamiento demasiado alto implica muchos riesgos (Piza, 2018), ya que el apalancamiento financiero conduce a un elevado nivel de riesgo al que están expuestos los acreedores, por lo que aumenta la probabilidad de su incapacidad para pagar la deuda. (Barakat, 2014)

Por eso la empresa debe encontrar un equilibrio adecuado entre deuda y rentabilidad, considerando el grado de riesgo de endeudarse y la capacidad

para producir ingresos, también analizar cuidadosamente el estado financiero de la entidad y las condiciones del mercado para tomar decisiones acertadas sobre endeudarse o no.

La clasificación del apalancamiento financiero según Duran Carillo (2019) es:

- Positivo: Se produce cuando el dinero obtenido a través de préstamos resulta ser productivo. En otras palabras, ocurre en situaciones donde la tasa de rendimiento alcanzada a los activos es superior al porcentaje de interés que se debe pagar por los préstamos utilizados para el financiamiento.
- Negativo: Se presenta cuando la rentabilidad obtenida por los préstamos es improductiva. Es decir, ocurre cuando el porcentaje de rendimiento generado por los activos es inferior que el importe de interés que se debe pagar por los préstamos utilizados para el financiamiento.
- Neutro: Se presenta cuando la rentabilidad obtenida por medio de préstamos alcanza un punto de equilibrio. En otras palabras, ocurre en situaciones donde el porcentaje de rendimiento generado por los activos es equivalente al interés que se debe pagar por los préstamos utilizados para el financiamiento.

Para el cálculo de apalancamiento financiero de una empresa se utiliza los ratios de endeudamiento que permiten saber el nivel de deuda que tiene.

Para Soto et al. (2017) el ratio de apalancamiento también es conocida como razón de endeudamiento que permite evaluar los niveles de deuda o hasta que punto están comprometidos los activos y el patrimonio con las entidades de crédito o proveedores.

(ESERP, 2024), indica que:

El apalancamiento financiero implica realizar una inversión utilizando capital propio junto con un endeudamiento financiero. Sin embargo, la deuda se utiliza exclusivamente para obtener rentabilidad, por lo tanto, no se puede clasificar como un préstamo o crédito convencional. Se

emplea cuando surge la oportunidad de invertir, pero no se cuenta con el capital necesario para llevarlo a cabo. Es fundamental que el inversor sea consciente de los riesgos asociados a esta estrategia y los tenga en cuenta antes de implementarla.

Por lo tanto, para determinar si el apalancamiento financiero es beneficioso, se debe determinar de la siguiente manera:

Ratio de apalancamiento = Total de la inversión / capital propio invertido x Beneficio obtenido antes de impuestos / beneficio obtenido de los intereses e impuestos

Del resultado se puede decidir si es necesario el apalancamiento financiero. Si el ratio es mayor a 1, se considera viable; en cambio, si es menor a 1, no es viable.

Para generar buenas estrategias se debe tener en cuenta muchos aspectos como posibles fluctuaciones de las tasas de interés, el riesgo que se asume al adquirir esta deuda y la volatilidad del mercado.

El apalancamiento financiero es un concepto fundamental en el ámbito de las finanzas, tanto para inversionistas individuales como para las entidades. Últimamente su aplicación se ha ampliado significativamente, convirtiéndose en una medida clave que permite evaluar la salud financiera y la capacidad de endeudamiento de una entidad en un momento determinado. (Ramírez de Cartagena, 2024)

Ramírez de Cartagena, (2024) detalla múltiples beneficios para una empresa si se utiliza correctamente el apalancamiento financiero:

- **Maximización de retornos:** Al financiar una parte de sus inversiones mediante el préstamo, la entidad puede aumentar sus utilidades sin tener que aportar más capital propio.

- **Acceso a inversiones de mayor escala:** Este permite a las empresas participar en inversiones que, de otro modo, no podrían afrontar financieramente.
- **Optimización fiscal:** Este permite a las empresas tener beneficios fiscales, ya que los intereses de la deuda pueden ser deducibles de impuestos. Esto disminuye el costo neto de la deuda y mejorar la rentabilidad después de impuestos.
- **Diversificación de la cartera:** Al contar con más capital gracias al apalancamiento, las entidades pueden diversificar sus inversiones, lo que ayuda a reducir el riesgo total de su cartera.
- **Mejora de la estructura de capital:** A través de la deuda las entidades pueden mejorar su estructura de capital, maximizando así el valor de las acciones para los socios.

2.2.1.1. Razón deuda a activos

Según Soto et al. (2017), establece el nivel de endeudamiento de la empresa en relación con la inversión en activos (p.66).

Para Nava y Marbelis (2009), este ratio “muestra la proporción de activos totales financiados por los acreedores de la empresa. Cuanto mayor sea su valor, indica que los acreedores han aportado con una mayor cantidad de dinero para las operaciones, con la expectativa de obtener beneficios”.

Se calcula dividiendo el total de pasivo y total activo y este resultado se multiplica por 100, para así obtener el resultado en forma de porcentaje.

Razón de deuda a activos = (Total pasivo / Total Activo)

Se recomienda que el límite máximo de endeudamiento en relación a la inversión en activos deba ser hasta el 70%.

Un alto valor de este ratio indica que puede aumentar el riesgo de insolvencia si la entidad tiene problemas para cumplir sus pagos y si tiene un valor bajo indica una situación más estable porque la entidad depende menos de la deuda y no tiene obligaciones con terceros.

2.2.1.2. Razón deuda a capital

Soto et al. (2017), define como “el nivel de endeudamiento de la empresa en relación con su estructura de capital” (p.70).

Se determina dividiendo el total de pasivos entre el total patrimonio y este resultado se multiplica por 100 para tener un resultado en forma porcentaje.

Razón deuda patrimonio = (Total pasivo / patrimonio)

La interpretación de la razón de deuda a capital es similar a la de la razón de deuda a activos, si la empresa tiene un ratio más alto puede indicar que la entidad depende más de la deuda y esto aumenta su riesgo financiero. Pero si tiene un valor bajo indica que la empresa se financia principalmente con capital propio, lo que puede ser indicativo de una situación financiera más estable o podría indicar poca capacidad para aprovechar el financiamiento para seguir creciendo como empresa.

Según Nava y Marbelis (2009) “los acreedores para otorgar préstamos ven el capital social como un margen de seguridad en relación con el rendimiento sobre el capital”

Grado (2011) indica que la razón deuda a capital también incrementa la posibilidad de que los accionistas no logren cumplir con los pagos de intereses y capital a los acreedores, y cuando esto ocurre se da la quiebra (p.199).

2.2.2. Rentabilidad:

La rentabilidad ha evolucionado con el tiempo y se ha utilizado de diversas maneras. Es uno de los indicadores más significativos para evaluar el éxito de un sector, subsector o negocio, dado que una rentabilidad constante junto con una política de dividendos contribuye a fortalecer las unidades económicas. (Jalca Rojas, 2018)

También se considera como un concepto que se aplica a cualquier actividad económica en la que se usan recursos materiales, humanos y financieros para alcanzar los resultados deseados. (Zamora Torres, 2011)

Se considera como rentabilidad a la aptitud que tiene la empresa para obtener ganancias en base a sus ingresos, su capital invertido o patrimonio y a sus activos. (Flores, 2014, p.56)

Morillo (2017) también menciona que:

La rentabilidad es una medida relativa de las ganancias, que compara las utilidades netas obtenidas en la empresa con sus ventas (rentabilidad o margen de utilidad neta sobre ventas), con la inversión realizada (rentabilidad económica) y con los aportes de los socios (rentabilidad financiera).

Nos permite entender cómo los costos establecidos ayudan a la empresa a lograr un beneficio y a sostener la viabilidad de su producción. De lo contrario, puede llevarla a reorganizarse para asegurar su desarrollo. (Torres Miranda & González Ullón, 2017)

La rentabilidad se refiere al vínculo entre la utilidad y la inversión requerida para alcanzarla, por que evalúa la efectividad de la gestión de un negocio, reflejada en las ganancias generadas por sus ventas y el uso de sus inversiones. Su condición se manifiesta en la tendencia de las utilidades. Estas son el resultado de una gestión eficiente, una planificación integral de costos y

gastos, y otros, del cumplimiento de cualquier estrategia orientada que permite generar utilidades.(Zamora Torres, 2011)

La rentabilidad es un indicador que vincula los rendimientos del negocio con las ventas, los activos o el capital. Esta métrica facilita analizar las ganancias en función de un nivel específico de ventas, activos o inversión de los socios. Su relevancia radica en que, para que una empresa permanezca viable, es crucial generar utilidades. Así, está estrechamente vinculada al riesgo; para incrementar la rentabilidad, una empresa debe asumir más riesgo, mientras que para reducir el riesgo, debe aceptar una disminución en la rentabilidad(Alfaro Pinzón & Morales Galvis, 2018)

La rentabilidad evalúa la eficacia de la gestión administrativa a través de los rendimientos generados de las ventas y la inversión. Las razones de rentabilidad, conocidas también como razones de rendimiento, se utilizan para supervisar los costos y gastos incurridos, con el objetivo de transformar las ventas en ganancias o utilidades.(Gasbarrino, 2023)

Lavalle (2017) indica:

La rentabilidad de la empresa puede ser evaluada desde diferentes perspectivas. Algunos de los métodos más comúnmente empleados son: el análisis de variación de márgenes, el punto de equilibrio, la rentabilidad de los activos y la rentabilidad de los fondos propios o capital contable.

Entre estos 4 métodos, la rentabilidad de los activos y la rentabilidad del capital propio son de las utilizadas para evaluar la rentabilidad de un negocio.

El análisis de la rentabilidad tiene 2 propósitos principales:

- Calcular el rendimiento de las inversiones o de los activos

- Calcular el rendimiento obtenido por el aporte de los socios. (p.76)

Según Barakat (2014), el valor de la empresa depende de la fortaleza de sus ingresos, expresada como la capacidad de generar ingreso a partir de las ventas y la capacidad de invertir en sus activos para generar ingresos y la capacidad del negocio para reducir el costo de ventas, gastos administrativos, gastos de ventas, etc. para el incremento de su rentabilidad. Por tanto, la rentabilidad de una empresa se considera como un indicador de la eficiencia de la gestión administrativa de la empresa.

Los tipos de rentabilidad son los siguientes:

- **Rentabilidad Económica:** Evalúa el porcentaje de retorno generada por un beneficio económico antes de intereses e impuestos en relación con el capital total, que abarca tanto las sumas prestadas como el patrimonio neto, juntos constituyendo el activo total. Esta medida es completamente independiente de la estructura de financiamiento de la empresa. (Altamirano Pérez & Larrea Torres, 2016)
- **Rentabilidad Financiera:** Conecta el beneficio económico con los recursos requeridos para generar ganancias. En el contexto de una empresa, ilustra el retorno que reciben los accionistas, quienes son los únicos proveedores de capital sin ingresos garantizados (Altamirano Pérez & Larrea Torres, 2016)

Una empresa puede calcular su rentabilidad utilizando los ratios de rentabilidad que permite saber si su beneficio es alto o bajo al usar sus recursos.

“Los ratios de rentabilidad son herramientas que permiten analizar la capacidad de la empresa para obtener utilidades en relación con las ventas, activos o inversiones de los propietarios” (Soto et al., 2017, p. 77).

Según Nava y Marbelis (2009), los indicadores de rentabilidad reflejan los retornos netos obtenidos de las ventas y los activos disponibles, evaluando la eficacia del rendimiento de la gestión administrativa en una empresa.

Ayudan a los analistas y gerente de la empresa a evaluar el rendimiento financiero y a tomar decisiones informadas sobre estrategias para mejorar la rentabilidad y permiten analizar la situación financiera, el desarrollo y los resultados de sus actividades en el pasado y en el presente de la empresa Petroperú S.A.

(Dobaño, 2024), Tanto el ROA como el ROE son indicadores financieros clave en las empresas, ya que permiten evaluar su rentabilidad. Sin embargo, proporcionan perspectivas diferentes sobre el rendimiento financiero y la eficiencia operativa. El ROA se enfoca en cómo una empresa utiliza sus activos para generar ganancias, mientras que el ROE muestra cómo la empresa crea valor para los accionistas. Comprender estos conceptos y saber cómo calcularlos es esencial para inversores, analistas financieros y gestores que buscan optimizar el rendimiento y la salud financiera de sus organizaciones. Ambos indicadores son importantes para evaluar la rentabilidad, pero difieren fundamentalmente en lo que miden y en su interpretación.

2.2.2.1. Retorno sobre activos – ROA

También conocida como rentabilidad económica, es una métrica de la eficiencia de la inversión que evalúa la generación de beneficios a partir del uso de los activos, sin tener en cuenta cómo han sido financiados. Se refiere al beneficio de explotación o EBIT. (Córdoba,2014, p.321)

Es una medida financiera que se usa para analizar la rentabilidad de una empresa en relación con sus activos totales. Este indicador refleja qué tan eficientemente una empresa usa sus activos para obtener ganancias. (Dobaño, 2024)

Polanco et al. (2020) indica que:

Es un indicador que ayuda a medir la rentabilidad de los activos de una compañía de una forma global. Es importante porque mide la eficiencia y la eficacia del activo total en la realización de operaciones comerciales.

El propósito de esta herramienta es calcular la productividad o rentabilidad de las ventas como resultados de los activos totales, es decir la capacidad de generar utilidad con los activos. (pp 254-255)

Según Lavallo (2017), para aumentar la rentabilidad económica, es fundamental enfocarse en tres estrategias principales:

- Aumentar los ingresos haciendo uso de los mismos activos.
- Conservar el nivel de ingresos usando menos activos.
- Vender con un margen de utilidad mayor al disminuir los costos operativos. (p.85)

Para calcular la rentabilidad económica sobre los activos o la inversión total se usa la siguiente fórmula:

$$\text{ROA} = \text{Utilidad neta} / \text{activo total}$$

Por lo que se puede interpretarse como la utilidad neta que se recibe por cada sol invertido en activos.

“La rentabilidad sobre activos es el porcentaje que indica la capacidad de los activos de una empresa para generar ingresos. Un factor clave y determinante para la toma de decisiones es el nivel de ventas de la empresa.” (Flores, 2014, p.66).

Dobaño (2024) señala que el ROA es una herramienta de análisis financiero crucial por varias razones:

- **Medición de la eficiencia operativa:** Es clave para determinar qué tan efectivamente una empresa usa sus activos para obtener beneficios. Esto resulta especialmente valioso para los gestores y los inversores que buscan empresas con una adecuada gestión de recursos.
- **Comparación entre empresas:** Facilita la comparación de la eficiencia operativa entre diferentes empresas, incluso si varían en tamaño. Esto es particularmente valioso en industrias donde los activos son fundamentales para la generación de ingresos.
- **Análisis de tendencias y desempeño a largo plazo:** A lo largo del tiempo, ayuda a identificar tendencias en la gestión de activos y en la eficiencia operativa de la empresa. Las variaciones en el ROA pueden señalar mejoras o deterioros en el funcionamiento de la empresa.

Si la empresa tiene un ROA bajo quiere decir que la empresa está perdiendo dinero, porque de algún modo no está utilizando adecuadamente los recursos que dispone para generar ingresos. Por eso debería revisar algunas de las variables como por ejemplo la estrategia de marketing y ventas, los costes en los que incurre tu empresa (porque podrías tener alguna desviación que estuviera contribuyendo a la generación de las pérdidas), los gastos financieros, o las inversiones realizadas, entre otros. (De la Cueva, 2023)

El ROA es sensible a las variaciones en el total de activos de la empresa. Un incremento en los activos sin un aumento equivalente en los beneficios puede disminuir el ROA. (Dobaño, 2024)

2.2.2.2. Retorno sobre capital – ROE

También conocida como rentabilidad financiera o retorno sobre el patrimonio, esta métrica mide el rendimiento que obtienen los propietarios en relación con los fondos que han invertido. Su objetivo

es evaluar el rendimiento de la inversión de los socios al financiamiento de la empresa. (Lavalle,2017, p.86)

Es un indicador fundamental para los inversores, ya que analiza la rentabilidad de un negocio en relación con el aporte de los socios. Un ROE elevado significa que la empresa está generando buenos retornos sobre la inversión de los accionistas (Dobaño, 2024)

Polanco et al. (2020) también señala que:

Es un indicador que suministra información sobre el uso que la empresa le está dando al capital invertido por los socios, ósea que, muestra la utilidad obtenida que la empresa recibe por cada peso invertido.

Su objetivo principal es conocer cómo se está utilizando el capital de la empresa, ya que cuanto más alto sea su ROE, mayor es la ganancia o su utilidad y la empresa puede tener mayor función de los fondos propios que usa para su inversión. (p. 258)

Para medir la rentabilidad financiera de una empresa se obtiene al dividir la utilidad neta y el patrimonio neto.

ROE = Utilidad Neta / Patrimonio

Por lo que se puede interpretar como la utilidad neta que reciben los dueños por cada sol aportado.

Dado que el ROE puede verse afectado por el grado de endeudamiento de la empresa, también es útil para analizar cómo la estructura de capital impacta la rentabilidad y el riesgo financiero. (Dobaño, 2024)

(De la Cueva, 2023), define a ROE como un indicador que proporciona información sobre la ganancia que obtiene nuestra

empresa por cada euro invertido en la misma. Con el ROE, se consigue medir el rendimiento de una inversión en una empresa, de manera que el inversor consigue conocer la viabilidad de su transposición.

“La rentabilidad financiera puede verse como un indicador de cómo una empresa utiliza sus fondos para obtener beneficios para quienes aportan capital, es decir, para los accionistas o socios”. (Martínez, 2016)

El ROE es más receptivo a las variaciones en el patrimonio de los accionistas. Las decisiones que influyen en este patrimonio, como emitir acciones o distribuir dividendos, pueden tener un efecto notable. (Dobaño, 2024)

De acuerdo (Masson 2014, como se citó en Duran, 2019), “el apalancamiento es el nexo que une los conceptos de ROA Y ROE.”

2.3. Definición de Conceptos Básicos

Activo

Contiene todos los bienes y derechos que pertenecen a la empresa y es una parte fundamental del Estado de Situación financiera conocido también como balance general. (Vite, 2016, p.23)

Apalancamiento

Se define como la combinación de deuda y capital propio con la que se financia la empresa. El grado de apalancamiento define su estructura capital. (Lavalle, 2017, p.38)

Estados financieros

Suministra información resumida sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha, esta información es valioso para la toma de decisiones de los administradores, accionistas, acreedores, etc. (Guerrero, 2015, p.89)

Financiación

Es aportación de fondos propios o ajenos a sujeto económico (empresa), con el fin de continuar con el proyecto empresarial. (Pérez, 2016)

Ingreso

Es el importe en efectivo que una entidad puede generar a partir de sus operaciones normales se refiere a los ingresos relacionados con su actividad principal, como las ventas de productos, la prestación de servicios o transacciones ocasionales, como la venta de un activo, rentas, descuentos obtenidos, entre otros. (Flores, 2014, p.70)

Interés financiero.

Determina la cantidad de dinero que se abona por un préstamo y mide la ganancia al final de un periodo, en manera normalizada, expresada una tasa. (EDUCA, 2015)

Liquidez

Se define como el efectivo necesario que se debe tener en el momento oportuno para que se pueda pagar las deudas adquiridas. (Lavalle, 2017, p.38)

Pasivo

Conjunto o segmento cuantificable de las obligaciones actuales de una empresa resultantes de las transacciones pasadas, que se clasifica en corto y largo plazo. (Vite,2016, p.50)

Patrimonio

Está formado por capital contribuido que es la aportación de los dueños y capital ganado que proviene de los resultados de las actividades operativas de la empresa (Vite,2016, pp. 59-60)

Rentabilidad

Beneficio generado por una inversión durante un período específico como resultado de la realización de una actividad. (De La Hoz Suárez, Ferrer, & De La Hoz Suárez, 2008)

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que la empresa no pueda cumplir con sus compromisos financieros (Gitman y Zutter, 2012. P.474)

Solvencia

Capacidad financiera de una entidad para satisfacer las obligaciones económicas contraídas con terceros. (BBVA, 2023)

Utilidad neta

Es el porcentaje de ingresos obtenidos una vez que la empresa ha cubierto todos los costos, gastos e impuestos. (Lavallo, 2017, p.29)

CAPITULO III: METODOLOGIA

3.1. Tipo de investigación

Es una investigación básica o pura, ya que busca generar nueva información para ampliar el conocimiento existente sobre el impacto que tiene el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA.

3.2. Nivel de investigación

El nivel de investigación del presente trabajo es:

- **Descriptiva:** Debido a que reúne información cuantificable, las variables se miden de forma independiente mediante el análisis de datos.
- **Explicativa:** Este tipo de investigación evalúa la relación que hay entre sus variables.

3.3. Diseño de investigación

El trabajo de investigación se considera longitudinal y no experimental, debido a que los datos de los estados financieros del periodo 2014 a 2022 se obtuvieron directamente para su análisis y por lo tanto no se manipularon las variables.

3.4. Población y muestra

En la presente investigación, se usa como población y muestra todos los estados financieros trimestrales de la empresa Petroperú SA, del periodo 2014 a 2022.

3.5. Variables

3.5.1. Identificación de variable

Apalancamiento Financiero: Variable independiente.

Rentabilidad: Variable dependiente.

3.5.2. Operacionalización de Variables

Tabla 1

Operacionalización de las variables

Variable	Definición Operacional	Indicadores	Escala de Medición
INDEPENDIENTE: Apalancamiento Financiero	Se refiere al uso de financiamiento externo por parte de una empresa para generar resultados positivos a través de sus operaciones diarias, como el pago a proveedores, la inversión en activos, entre otras actividades.	1. Razón deuda activos 2. Razón deuda capital	Razón / Proporción
DEPENDIENTE: Rentabilidad	Es la capacidad de una empresa para generar ganancias, a través de los recursos que posee como su capital propio y sus activos.	1. Retorno sobre activos (ROA) 2. Retorno sobre el Capital (ROE).	

3.6. Técnicas de recolección de datos

3.6.1. Técnicas:

En este trabajo de investigación se empleó la técnica de observación, ya que se examina directamente la información y el comportamiento de los indicadores de las variables.

3.6.2. Instrumentos:

El instrumento utilizado fue la ficha de observación de la información extraída en Excel de los estados financieros, permitiendo un análisis de los datos.

3.7. Procesamiento y análisis de datos

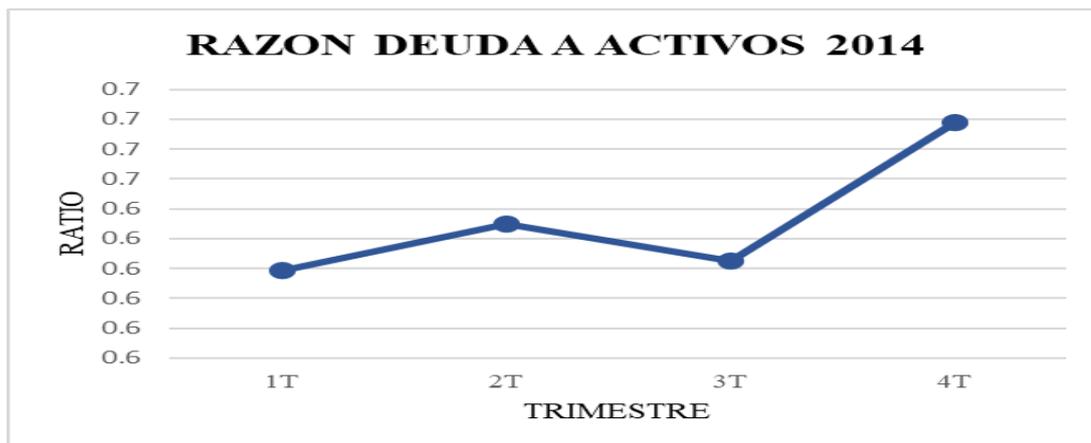
En la investigación, se utilizó el Excel para ordenar los datos de los estados financieros, hacer cálculos y crear tablas y gráficos. Para determinar la influencia entre las variables de estudio y comprobar la hipótesis el programa SPSS, el cual permitió el análisis estadístico. Toda la información procesada en Excel y SPSS, posteriormente trasladada a Word para su presentación final. Para verificar la hipótesis, se utilizó la prueba estadística de regresión lineal para analizar los datos obtenidos y sacar la conclusión de la investigación.

CAPITULO IV: RESULTADOS

4.1. Resultados de Apalancamiento Financiero

Figura 1

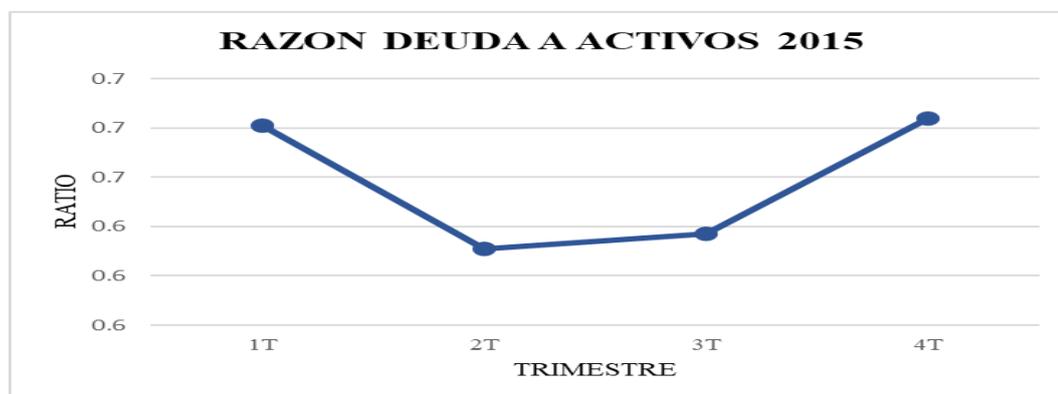
Análisis Razón deuda a activos del periodo 2014



Nota. En la figura 1 se puede ver que, en el año 2014, el cuarto trimestre registro el nivel más elevado de deuda de la empresa respecto a sus activos, ya que alcanzo un 67%, esto refleja que hubo un incremento a comparación del primer trimestre que es de 62%. Este aumento se debe principalmente a la adquisición de un nuevo préstamo por parte de la empresa, proveniente de los bancos financieros: Deutsche Bank, JP Morgan, Mizuho Bank, Bank of Nova Scotia, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Y Bank of Tokyo, siendo el agente administrativo Mizuho Bank por un total de 1,494,500.00. Este préstamo fue destinado como capital de trabajo para iniciar el Proyecto de Modernización de la Refinería Talara (PMRT)

Figura 2

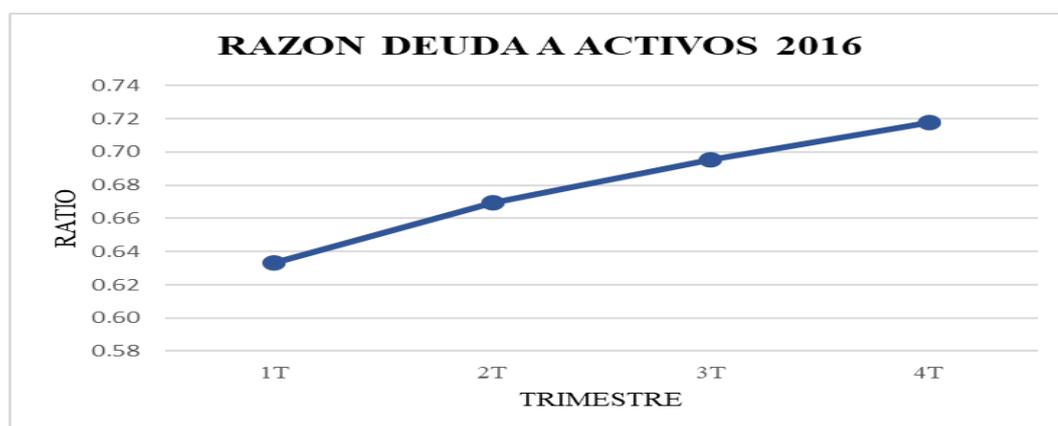
Análisis Razón deuda a activos del periodo 2015



Nota. En la figura 2 se puede ver que, en el año 2015, el primer y cuarto trimestre tuvo un elevado grado de endeudamiento con relación a sus activos que es de 66%, esto es debido a que la empresa solicitó nuevos préstamos a corto plazo a BCP Y Scotiabank para el pago de facturas a la empresa Técnicas Reunidas.

Figura 3

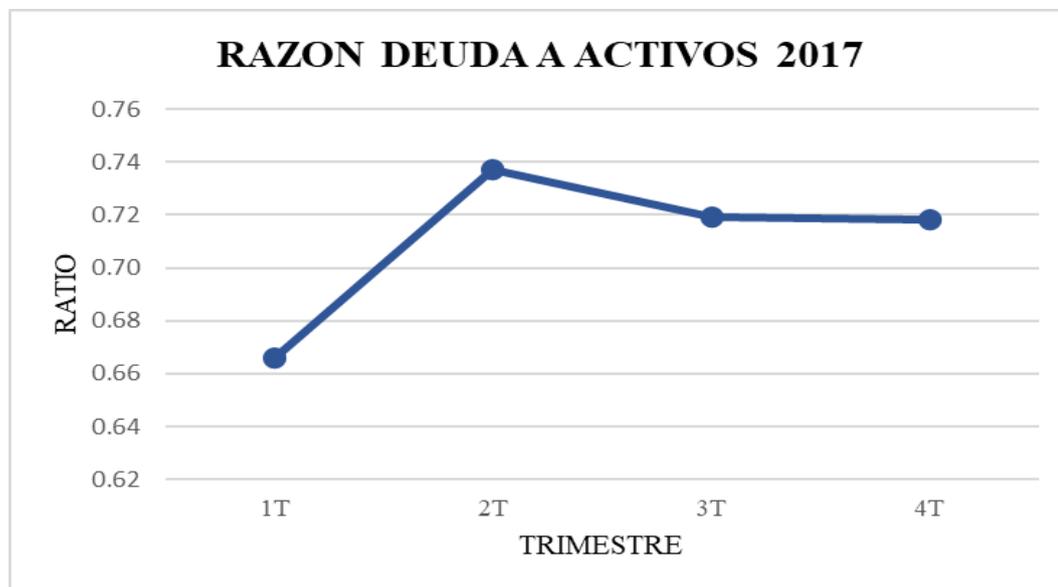
Análisis Razón deuda a activos del periodo 2016



Nota. En la figura 3 se observa que, durante el año 2016, el cuarto trimestre tuvo un elevado grado de endeudamiento respecto al total de activos que es de 72%, esto es debido a que la empresa obtuvo nuevos financiamientos a corto plazo entre 30 a 179 días por miles US\$ de 137,900 y miles de soles de 20,000 a 30 días.

Figura 4

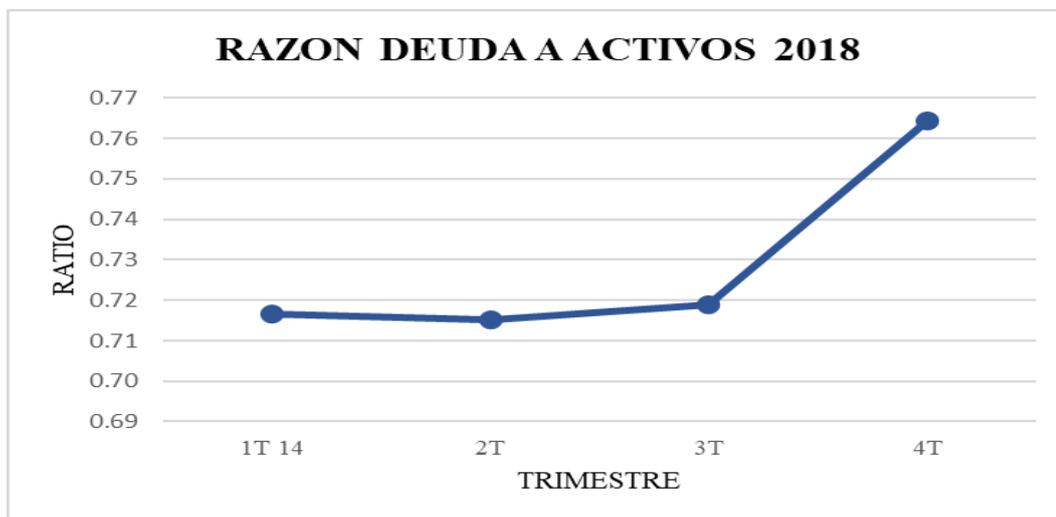
Análisis Razón deuda a activos del periodo 2017



Nota. En la figura 4 se puede ver que, en el año 2017, el segundo trimestre tuvo un elevado grado de endeudamiento con relación a sus activos que es de 74% y terminando el cuarto trimestre con 72%, la empresa durante este periodo recibió préstamos bancarios y bonos corporativos por 2,000,000.00, en donde los costos transaccionales ascendieron a 14,876 miles, esto se destinó a capital de trabajo y para el Proyecto de Modernización de la Refinería Talara (PMRT)

Figura 5

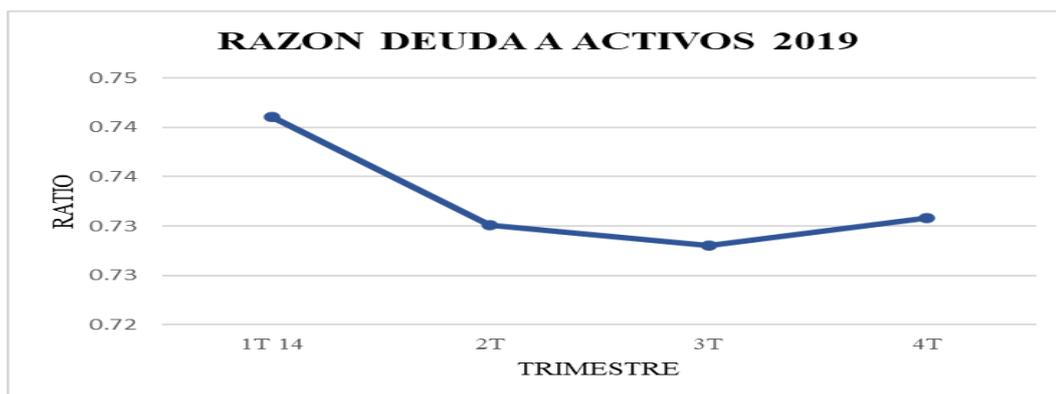
Análisis Razón deuda a activos del periodo 2018



Nota. En la figura 5 se puede ver que, en el año 2018, el último trimestre tiene un elevado grado de endeudamiento de 76% a comparación del primer trimestre que fue de 72% respecto a sus activos, esto debido a que la empresa suscribió el contrato de préstamo CESCE por 1,236,717 que fue para el pago de facturas de PMRT.

Figura 6

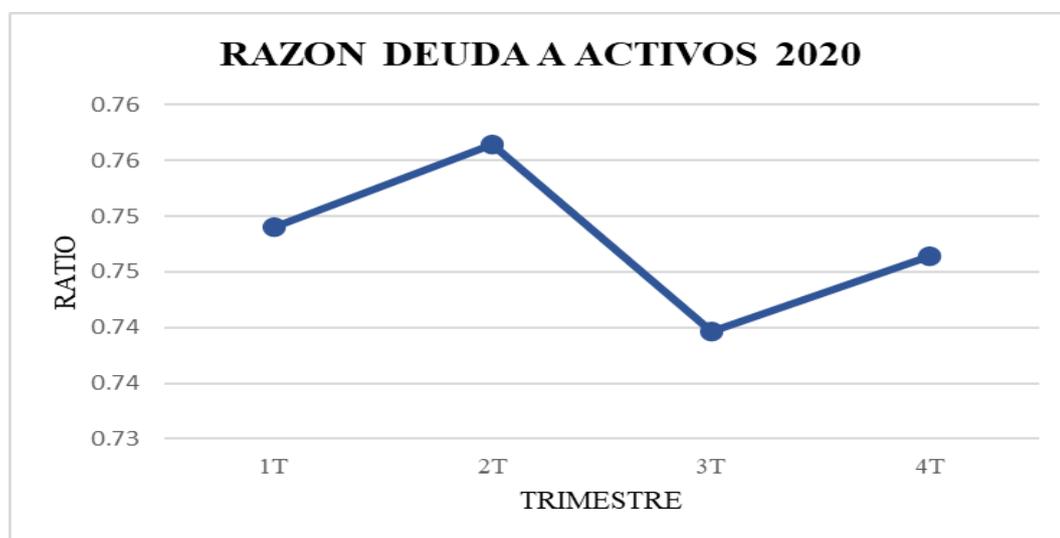
Análisis Razón deuda a activos del periodo 2019



Nota. En la figura 6, se puede ver que, en el año 2019, el nivel de endeudamiento sobre sus activos tuvo una disminución de 74% a 73%, en este periodo la empresa no adquirió nuevos préstamos, solo cumplió con pagar las deudas adquiridas en periodos anteriores

Figura 7

Análisis Razón deuda a activos del periodo 2020



Nota. En la figura 7 se puede ver que, en el año 2020, el nivel de endeudamiento respecto a su activo presenta una inestabilidad, ya que primero trimestre es de 75%, el segundo trimestre fue de 76%, bajando a 74% para el tercer trimestre y terminado con 75%, este cambio se debió a que la empresa desembolsó \$ 40,111 miles y \$ 14,088 miles utilizadas para el pago de facturas de PMRT (Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara).

Figura 8

Análisis Razón deuda a activos del periodo 2021



Nota. En la figura 8 se puede ver que, en el año 2021, el tercer trimestre presenta un 79% de endeudamiento con respecto a sus activos y para el cuarto trimestre tuvo una disminución a 78%, esto debido a que la empresa siguió desembolsando sobre el contrato CESCE firmado en 2018 para el pago de facturas del PMRT.

Figura 9

Análisis Razón deuda a activos del periodo 2022



Nota. En la figura 9 se puede ver que, en el año 2022, el tercer trimestre presenta un nivel alto de endeudamiento respecto a sus activos de 81%, a comparación de primer

y segundo trimestre que fue 77% y 78% respectivamente, finalizando el cuarto trimestre con 73%, es debido a que la empresa adquirió nuevos préstamos para el pago relacionado al proyecto PMRT.

Figura 10

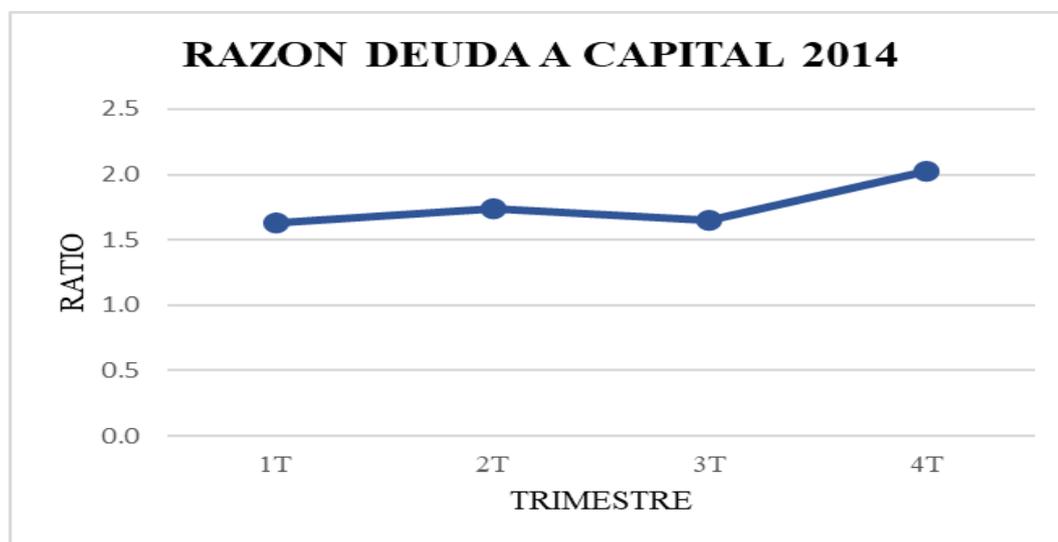
Análisis Razón deuda a activos en los periodos 2014-2022



Nota. En la figura 10 se puede observar que, durante los trimestres de los años 2014, 2015 y 2016, la empresa presenta un nivel de endeudamiento relativamente bajo con respecto a sus activos, lo quiere decir que la empresa tenía comprometidos sus activos en un 60%. Sin embargo, a partir del año 2017 hasta el 2022 este porcentaje fue aumentado a más de 70%. Este incremento continuo hasta llegar a más de un 80% para septiembre del 2022, por lo cual se evidencia que su grado de endeudamiento en relación con sus activos está en un nivel alto, lo cual no se considera favorable, ya que indica una mayor dependencia de deuda, y esto podría afectar la estabilidad financiera de la empresa.

Figura 11

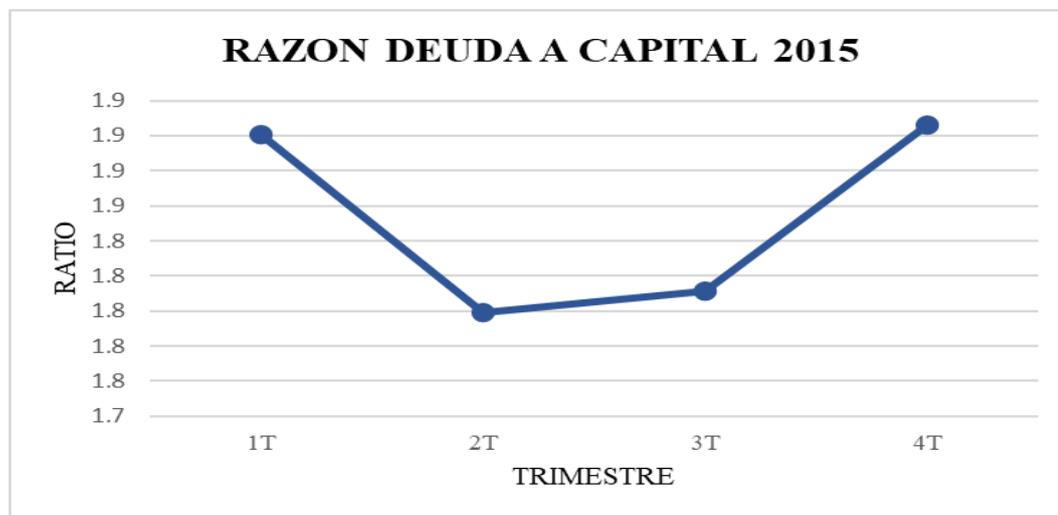
Análisis razón deuda a capital del periodo 2014



Nota. En la figura 11 se puede ver que, en el año 2014, el cuarto trimestre registro el nivel más elevado de endeudamiento de la empresa respecto a su capital, ya que alcanzo un 202%, esto refleja que hubo un incremento a comparación del primer trimestre que es de 163%. Este aumento se debe principalmente a la adquisición de un nuevo préstamo por parte de la empresa, proveniente de las instituciones financieras: Deutsche Bank, JP Morgan, Mizuho Bank, Bank of Nova Scotia, Sumitomo Mitsui Banking Corporation Y Bank of Tokyo, siendo el agente administrativo Mizuho Bank por un total de 1,494,500.00. Este préstamo fue destinado como capital de trabajo para iniciar el Proyecto de Modernización de la Refinería Talara (PMRT).

Figura 12

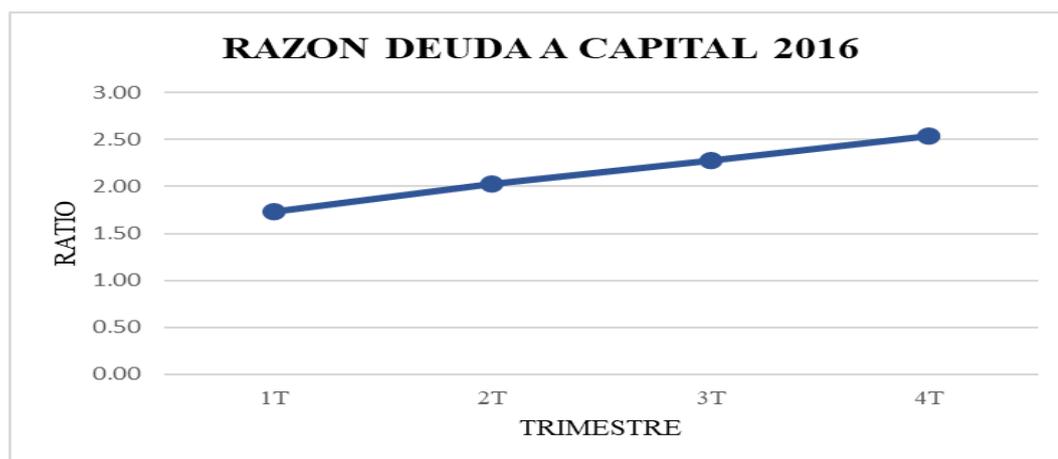
Análisis razón deuda a capital del periodo 2015



Nota. En la figura 12 se puede ver que, en el año 2015, el primer y cuarto trimestre tuvo alto nivel de endeudamiento con relación a su capital que es de 190% y 191% respectivamente, esto es debido a que la empresa solicitó nuevos préstamos a corto plazo a BCP Y Scotiabank para el pago de facturas a la empresa Técnicas Reunidas.

Figura 13

Análisis razón deuda a capital del periodo 2016

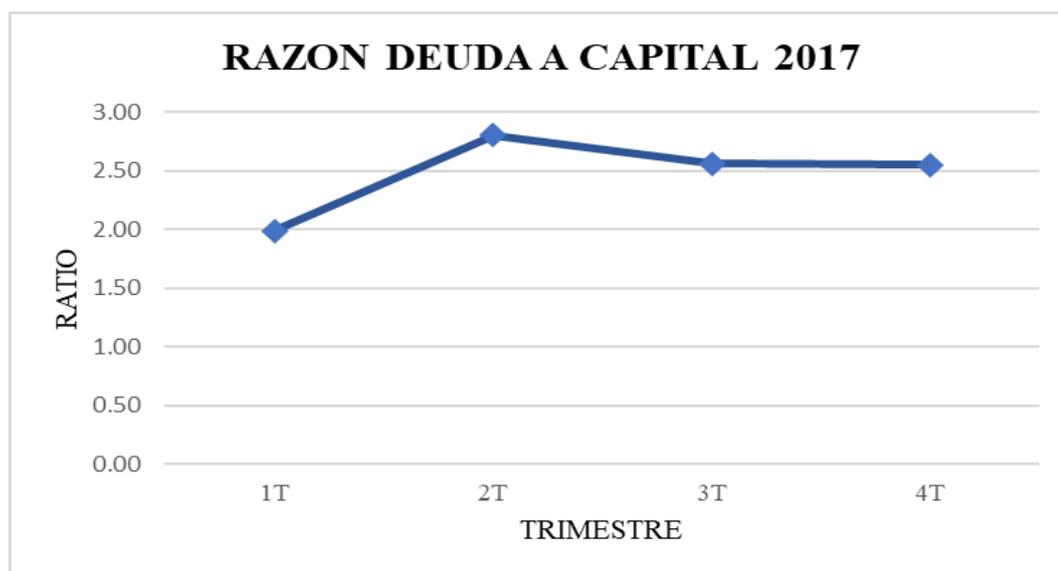


Nota. En la figura 13 se puede ver que, en el año 2016, el cuarto trimestre tuvo alto nivel de endeudamiento respecto a su capital que es de 254%, esto es debido a que la

empresa obtuvo nuevos financiamientos a corto plazo entre 30 a 179 días por miles US\$ de 137,900 y miles de soles de 20,000 a 30 días.

Figura 14

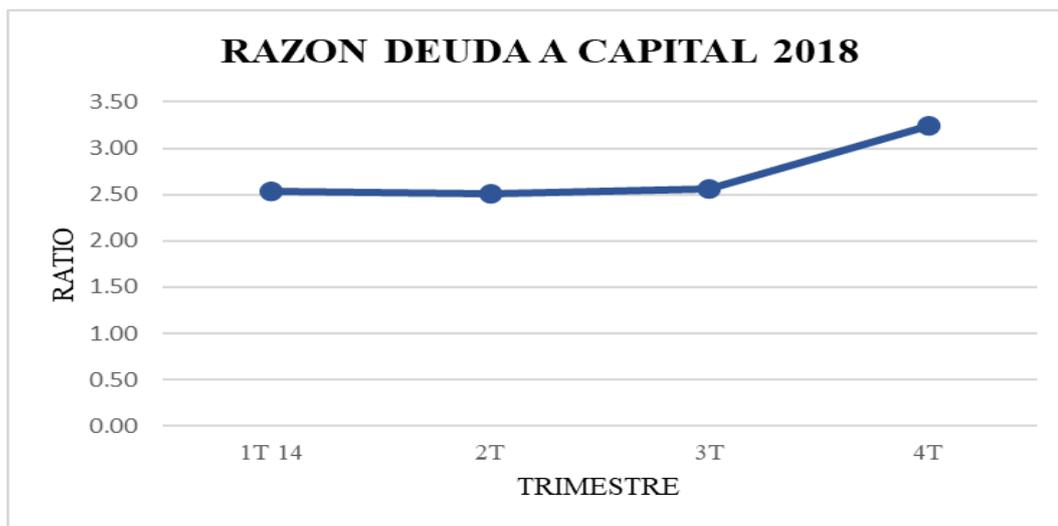
Análisis razón deuda a capital del periodo 2017



Nota. En la figura 14 se puede ver que, en el año 2017, el segundo trimestre tuvo alto nivel de endeudamiento con relación a su capital que es de 281% y terminando el cuarto trimestre con 255%, la empresa durante este periodo recibió préstamos bancarios y bonos corporativos por 2,000,000.00, en donde los costos transaccionales ascendieron a 14,876 miles, esto se destinó a capital de trabajo y para el PMRT.

Figura 15

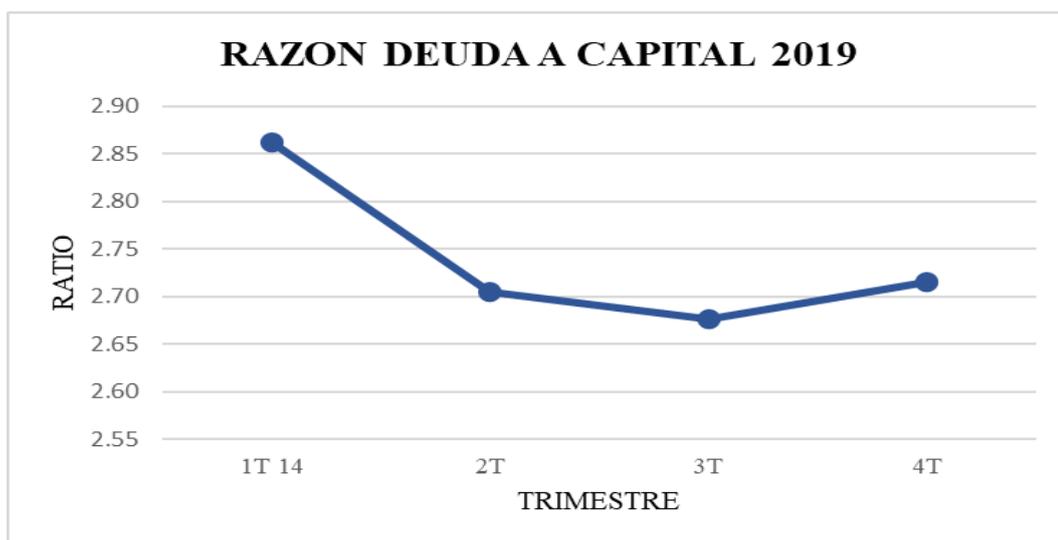
Análisis razón deuda a capital del periodo 2018



Nota. En la figura 15 se puede ver que, en el año 2018, el último trimestre tiene un elevado grado de endeudamiento de 324% a comparación del primer trimestre que fue de 253% respecto a su capital, esto debido a que la empresa suscribió el contrato de préstamo CESCE por 1,236,717 que fue destinado para el pago de facturas de PMRT.

Figura 16

Análisis razón deuda a capital del periodo 2019

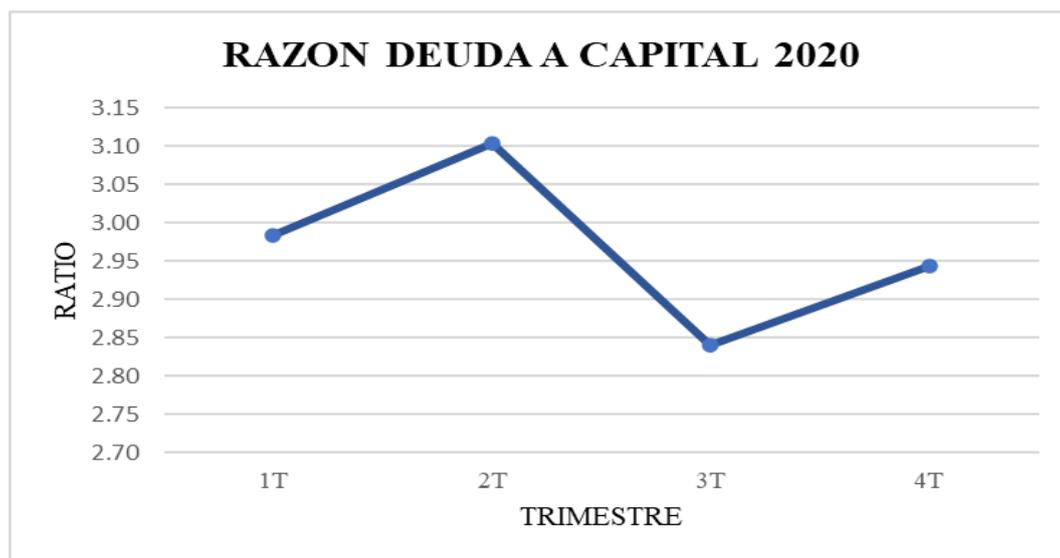


Nota. En la figura 16, se puede ver que, en el año 2019, el nivel de endeudamiento sobre su capital tuvo una reducción de 286% al 272%, en este periodo la empresa no

adquirió nuevos préstamos, solo cumplió con pagar las deudas adquiridas en periodos anteriores

Figura 17

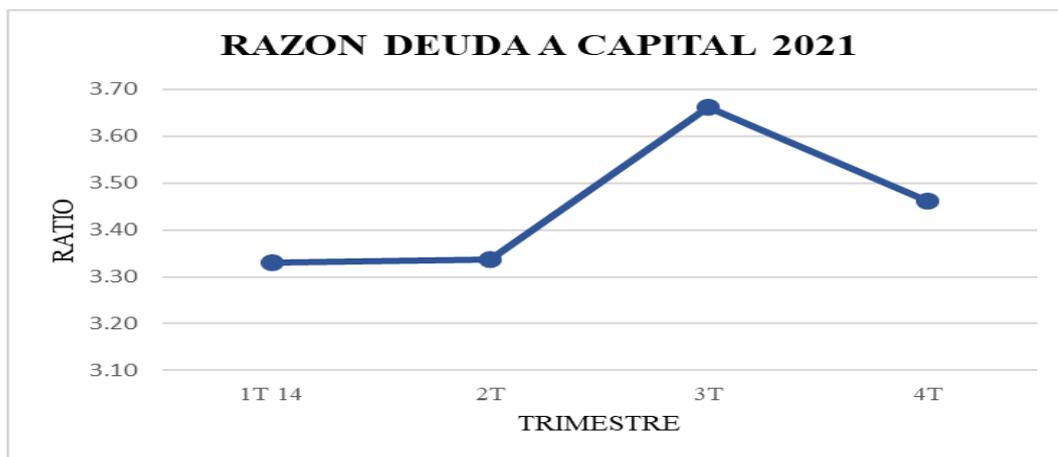
Análisis razón deuda a capital del periodo 2020



Nota. En la figura 17 se puede ver que, en el año 2020, el nivel de endeudamiento respecto a su capital presenta una inestabilidad, ya que el primer trimestre es de 298%, aumentando en el segundo trimestre a un 310%, para luego descender a 294% en el tercer trimestre y finalmente terminar en un 294%. Este cambio se debió principalmente a que la empresa desembolsó \$ 40,111 miles y \$ 14,088 miles, utilizados para el pago de facturas relacionadas con el PMRT.

Figura 18

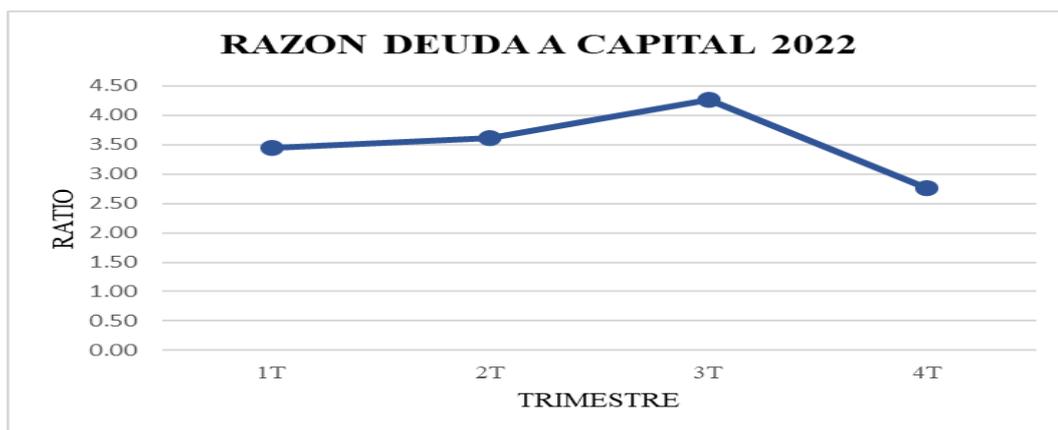
Análisis razón deuda a capital del periodo 2021



Nota. En la figura 18 se puede ver que, en el año 2021, el tercer trimestre presenta un 366% de endeudamiento con respecto a su capital y para el cuarto trimestre tuvo una disminución a 346%, esto debido a que la empresa siguió desembolsando sobre el contrato CESCE firmado en 2018 para el pago de facturas relacionadas con el PMRT.

Figura 19

Análisis razón deuda a capital del periodo 2022



Nota. En la figura se puede ver que, en el año 2022, el tercer trimestre presenta un elevado grado de endeudamiento respecto a su capital de 425%, a comparación de primer y segundo trimestre que fue 344% y 361% respectivamente, finalizando el

cuarto trimestre con 276%, esta reducción es debido a que la empresa recibió un aporte de capital.

Figura 20

Análisis razón deuda a capital en los periodos 2014-2022

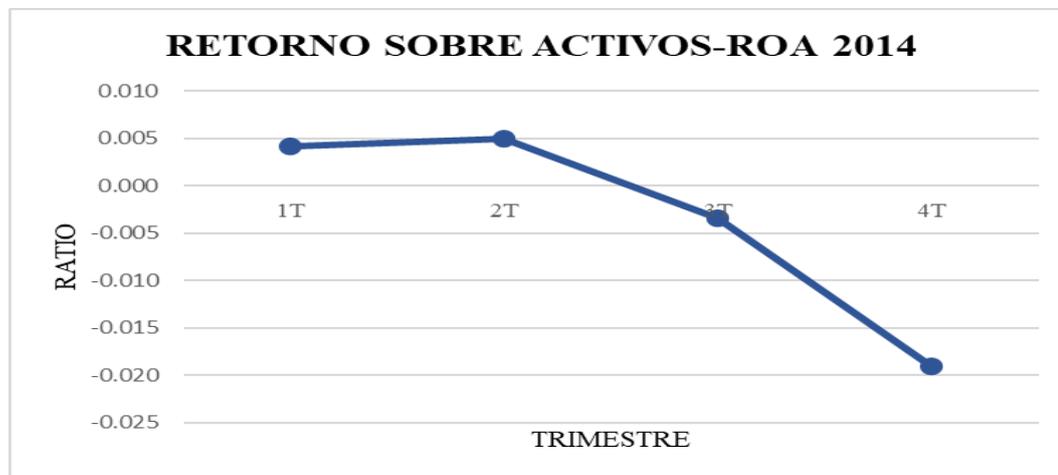


Nota. En la figura 20 se observa que, durante los trimestres del año 2014 hasta el segundo trimestre del 2016, la deuda de la empresa en relación con su capital era relativamente baja, ya que tenía comprometido su capital en más de 150%. Sin embargo, del tercer trimestre del 2016 hasta tercer trimestre de 2022 su nivel de deuda aumento considerablemente, llegando a superar el 400%, lo cual se considera desfavorable debido al mayor riesgo financiero asociado. No obstante, para el último trimestre del 2022, se observa una disminución a un 270%, esta reducción fue debido a que la empresa tuvo un aporte de capital mediante el DU N° 023-2022, el cual fue utilizado para pagar las deudas con terceros, disminuyendo así su nivel de endeudamiento y mejorando así su estabilidad financiera.

4.2. Resultados de Rentabilidad

Figura 21

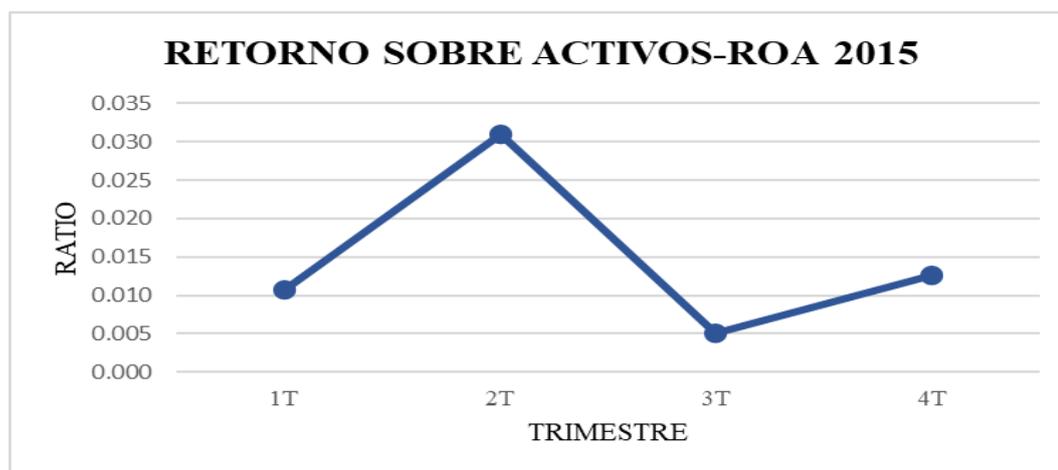
Análisis de retorno sobre activos del periodo 2014



Nota. En la figura 21 se observa que, durante el periodo 2014 el retorno sobre activos para el primer trimestre es de 0.42%, el segundo trimestre es de 0.49%, para el tercer trimestre de -0.34 y finalmente para el cuarto trimestre es de -1.9%, lo que significa que los activos para los dos últimos trimestres no generan una rentabilidad positiva para la empresa.

Figura 22

Análisis de retorno sobre activos del periodo 2015

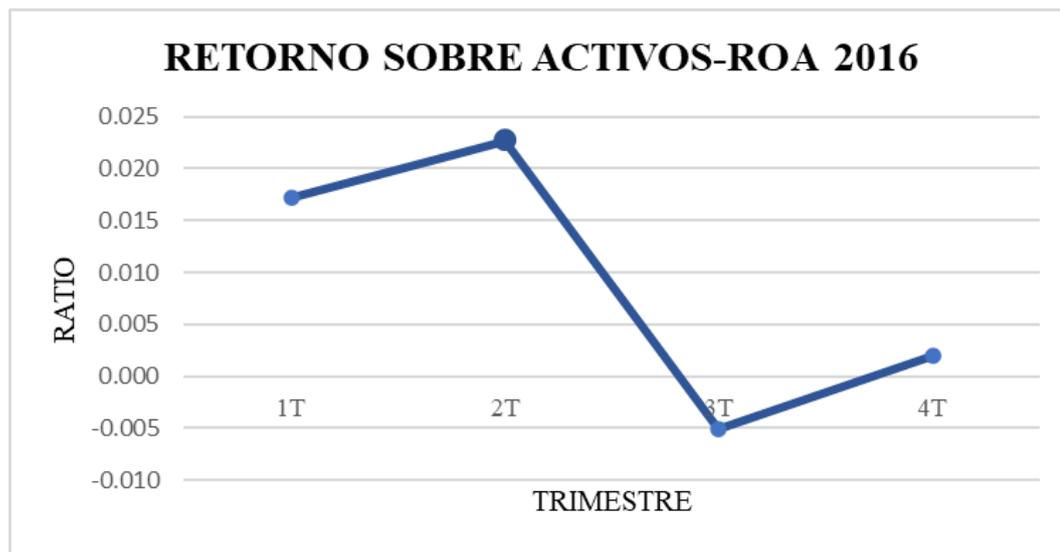


Nota. En la figura 22 se observa que, durante el periodo 2015 el retorno sobre activos (ROA) alcanzó su punto más alto en el segundo trimestre con un 3.09% a

comparación de otros trimestres que fueron de 1.06%, 0.50% y 1.26% respectivamente. En este periodo los activos lograron generar una rentabilidad positiva.

Figura 23

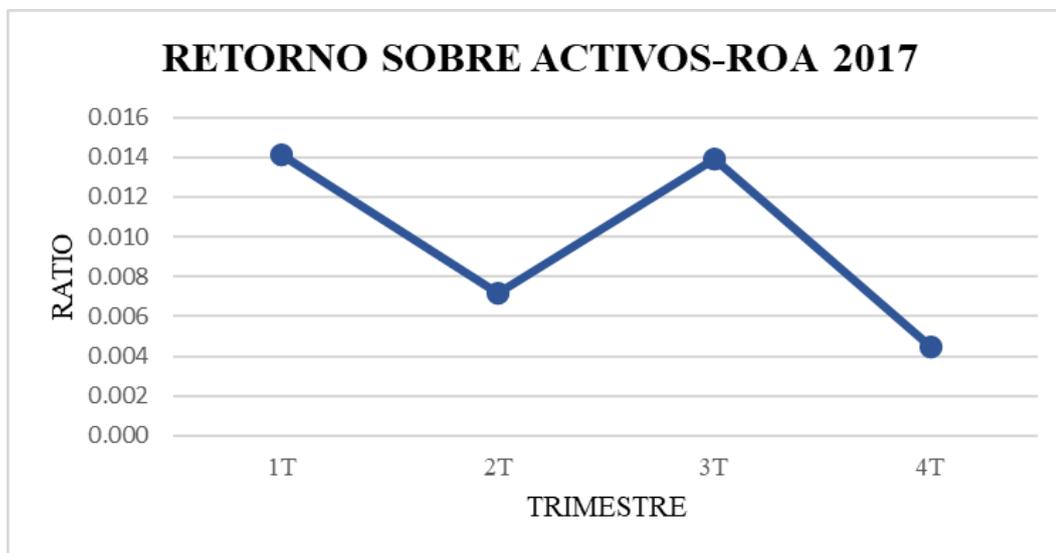
Análisis de retorno sobre activos del periodo 2016



Nota. En la figura 23 se observa que, durante el año 2016 el retorno sobre activos (ROA) muestra una variabilidad, ya que presenta una rentabilidad de 1.72% y 2.26% en los dos primeros trimestres, seguido con una rentabilidad negativa de -0.51% en el tercer trimestre y para el cuarto trimestre se recuperó parcialmente con un 0.19%. la rentabilidad negativa del tercer trimestre se debió a que la empresa tuvo un aumento en los gastos financieros como intereses de préstamos y gastos operativos.

Figura 24

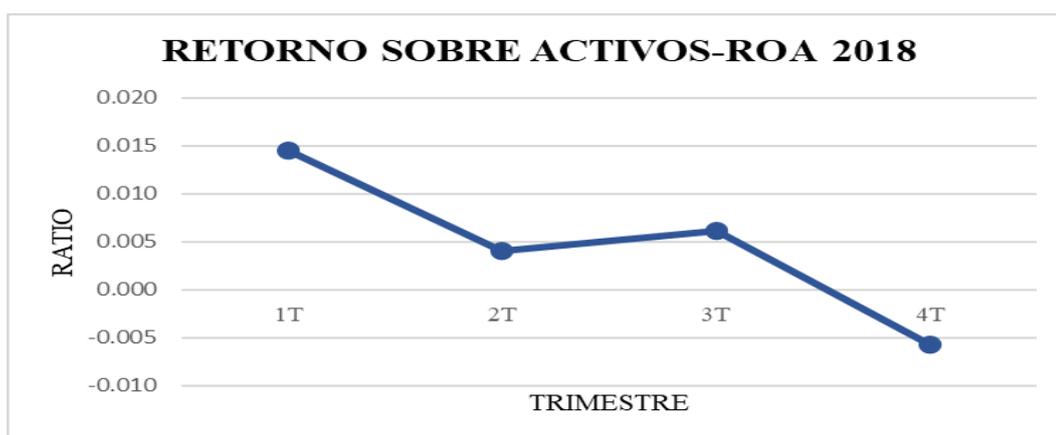
Análisis de retorno sobre activos del periodo 2017



Nota. En la figura 24 se observa que, durante el año 2017 la empresa empezó para el primer trimestre con un alta retorno sobre activos que es de 1.41%, en el segundo trimestre experimento una caída a 0.72%, recuperándose para el tercer trimestre a 1.39% y finalmente para el cuarto trimestre volvió a caer a 0.44%.

Figura 25

Análisis de retorno sobre activos del periodo 2018

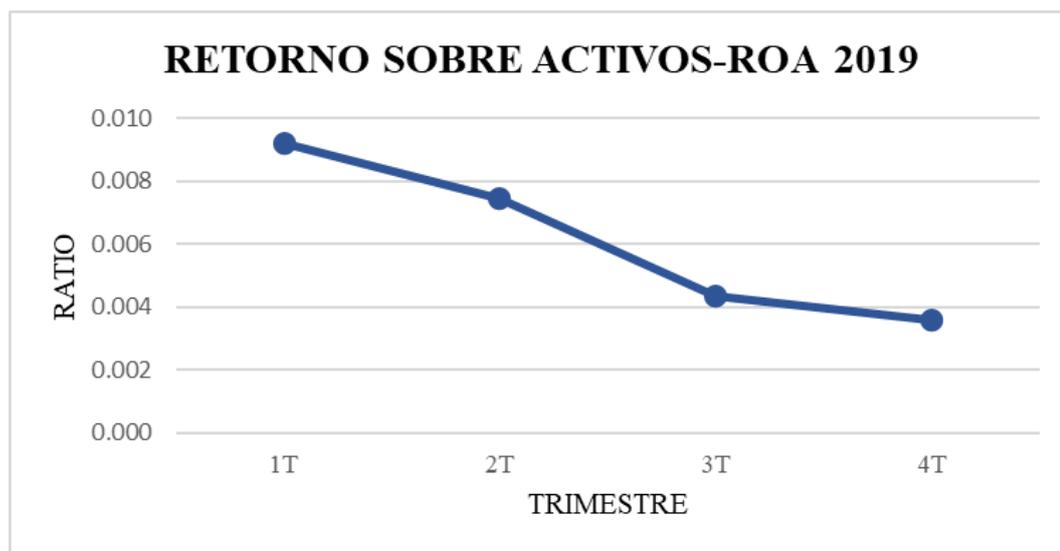


Nota. En la figura 25 se observa que, durante el año 2018 el retorno sobre activos de la empresa presenta una disminución continua. La empresa comenzó el primer trimestre con una alta rentabilidad de los activos que es de 1.45%, para el segundo

trimestre de 0.40%, el tercer trimestre de 0.61% y culminando así en una rentabilidad negativa para el cuarto trimestre de -0.57%, esto se debió a que la empresa tuvo un incremento en los gastos financieros.

Figura 26

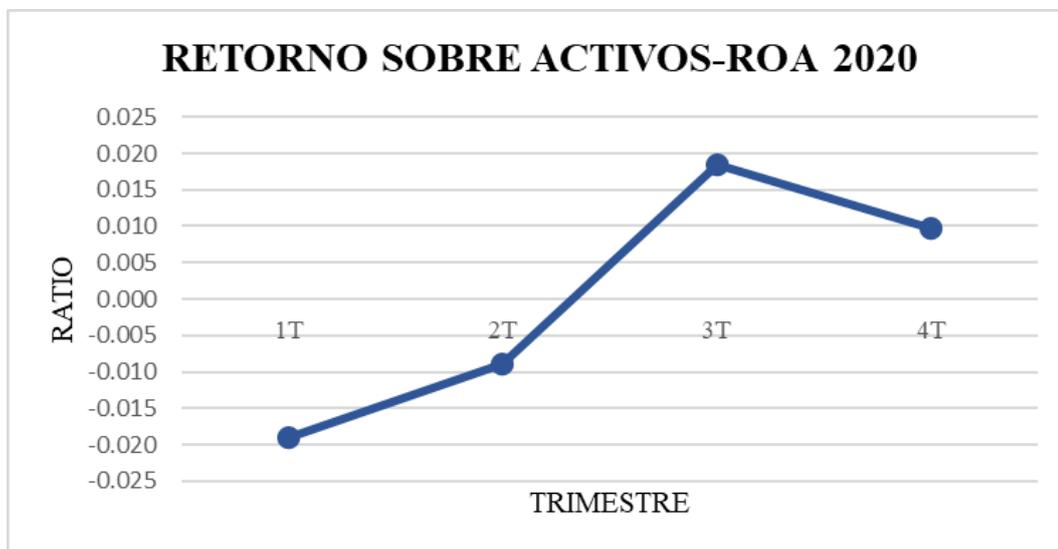
Análisis de retorno sobre activos del periodo 2019



Nota. En la figura 26 se observa que, durante el año 2019 el retorno sobre activos de la empresa presenta una disminución continua, comenzando el primer trimestre con una alta rentabilidad de 0.92%, el segundo trimestre de 0.75%, el tercer trimestre de 0.43% y cuarto trimestre de 0.36%, lo que indica que los activos de la empresa para este periodo generaron una rentabilidad positiva

Figura 27

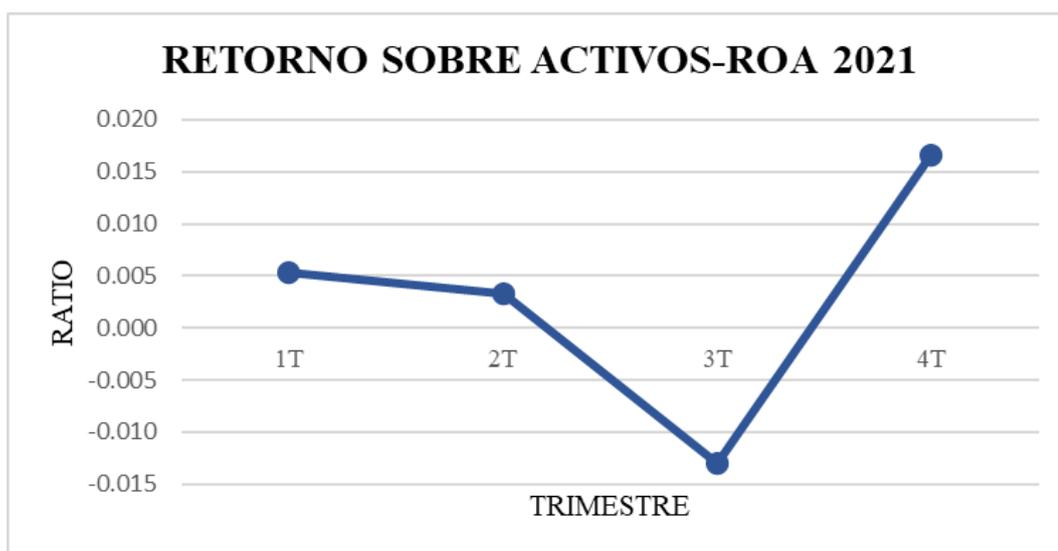
Análisis de retorno sobre activos del periodo 2020



Nota. En la figura 27 se observa que, durante el año 2020 el retorno sobre activo de la empresa Petroperú SA presenta una mejora progresiva del primer trimestre al tercer trimestre, donde el tercer trimestre muestra una rentabilidad de 1.85% y el cuarto trimestre, aunque hubo disminución esta se mantuvo positivo con 0.97%

Figura 28

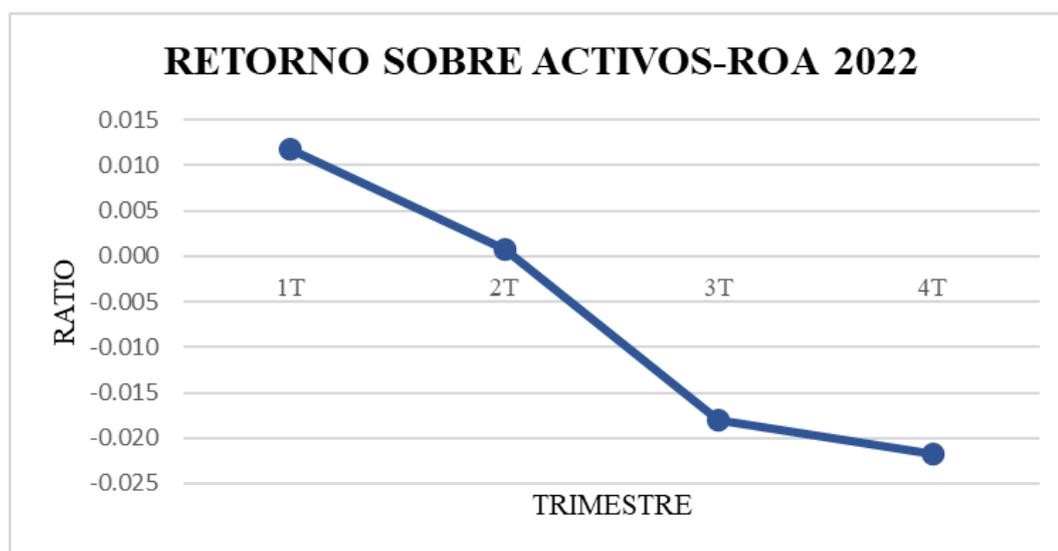
Análisis de retorno sobre activos del periodo 2021



Nota. En la figura 28 se observa que, durante el año 2021 el retorno sobre activos de la empresa presenta una disminución progresiva desde el primer al tercer trimestre, alcanzando una rentabilidad negativa de -1.30% en el tercer trimestre. Sin embargo, el cuarto trimestre se recuperó significativamente hasta llegar al 1.66%.

Figura 29

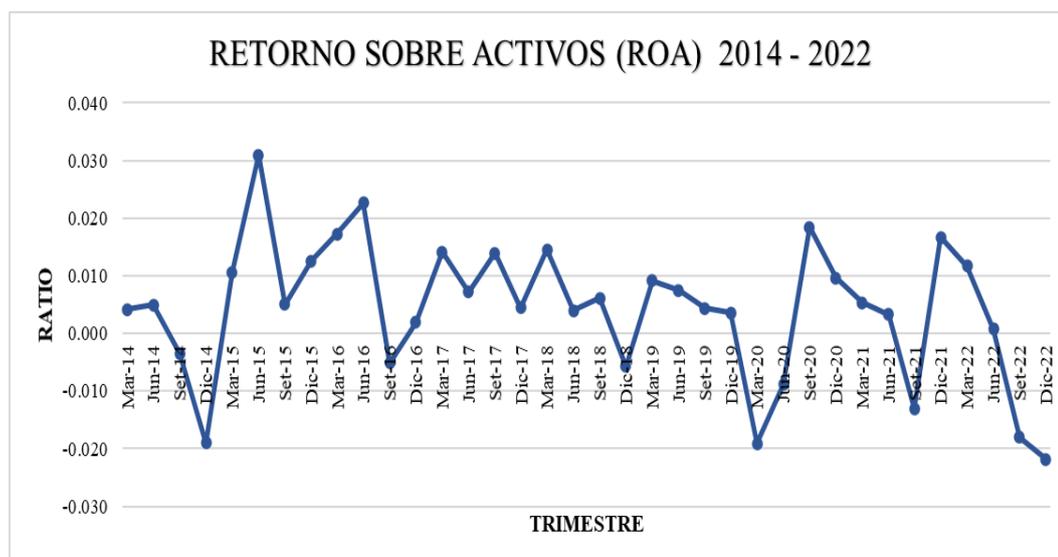
Análisis de retorno sobre activos del periodo 2022



Nota. En la figura 29 se observa que, durante el año 2022 el retorno sobre activos de la empresa presenta una disminución progresiva en comparación del primer trimestre, ya que la rentabilidad es de 1.17%. el segundo trimestre de 0.08%, el tercer trimestre de -1.80% y el ultimo de -2.18%, esta disminución es debido al incremento de costo de venta, gastos financieros y gastos operativos que tuvo la empresa.

Figura 30

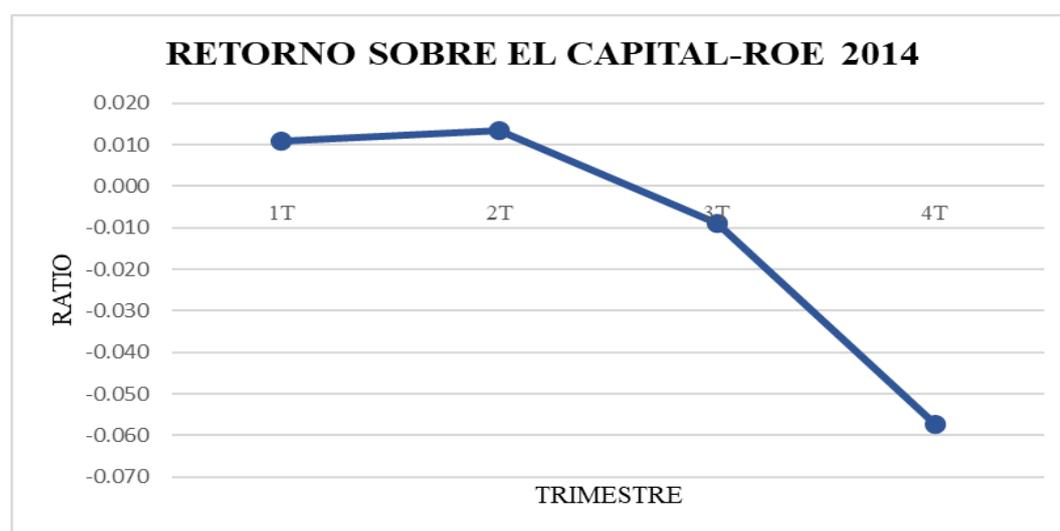
Análisis de rentabilidad de activos en los periodos 2014-2022



Nota. En la figura 30 se observa que la rentabilidad de los activos presenta inestabilidad durante los periodos 2014 a 2022. Dado que, en varios trimestres de los tres últimos años, la empresa presenta una rentabilidad negativa respecto a sus activos, lo que significa que los activos no generaron una rentabilidad positiva. Esta tendencia termino en diciembre del 2022 con una rentabilidad negativa de 2.2%. Este resultado se debió por un incremento considerable en el costo de ventas, así como mayores gastos financieros como los intereses de préstamos de capital de trabajo y un incremento en los gastos de venta de la empresa a comparación de años anteriores. No obstante, también es importante observar que el segundo trimestre de 2015 fue el periodo que tuvo una mayor rentabilidad sobre los activos, alcanzando un 3%.

Figura 31

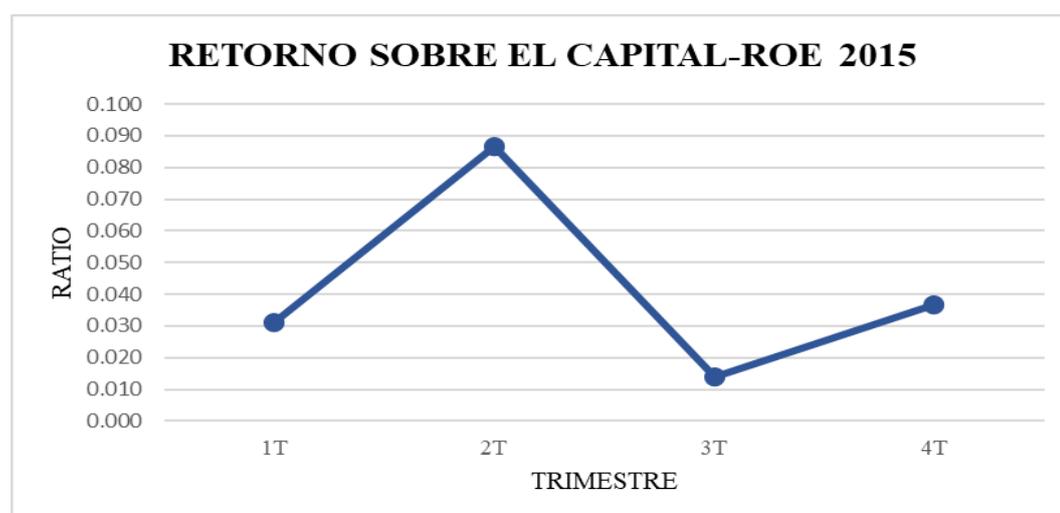
Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2014



Nota. En la figura 31 se observa que, durante el año 2014 el retorno sobre el capital para el primer trimestre es de 1.10%, el segundo trimestre es de 1.35%, para el tercer trimestre de -0.90% y finalmente para el cuarto trimestre es de -5.74%, lo que indica que el capital para los dos últimos trimestres no genera una rentabilidad positiva para la empresa.

Figura 32

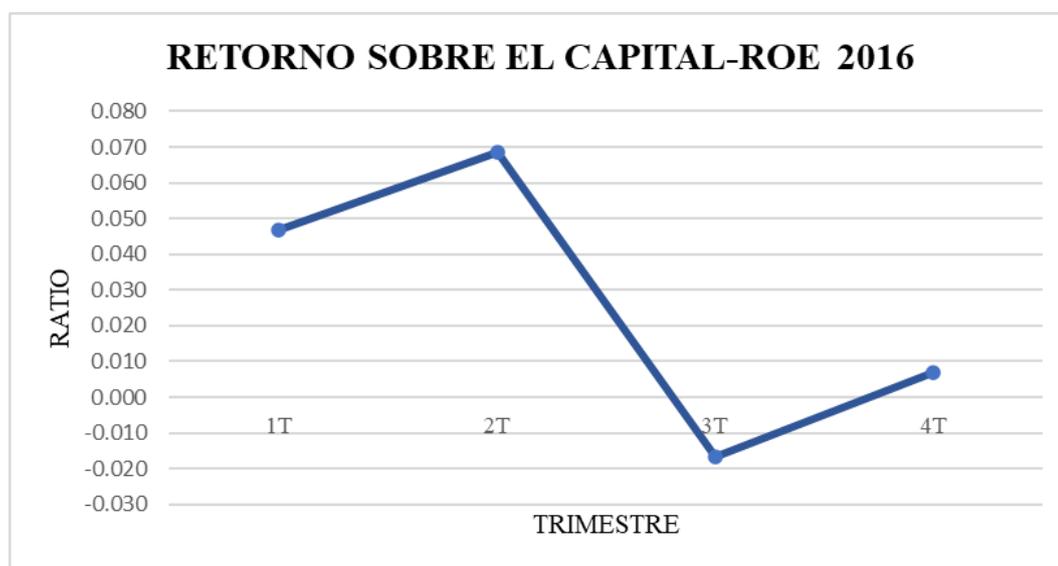
Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2015



Nota. En la figura 32 se observa que, durante el año 2015 el retorno sobre el capital (ROE) alcanzó su punto más alto en el segundo trimestre con un 8.66% a comparación de otros trimestres que fueron de 3.09%, 1.41% y 3.65% respectivamente. En este periodo el capital de la empresa logro generar una rentabilidad positiva.

Figura 33

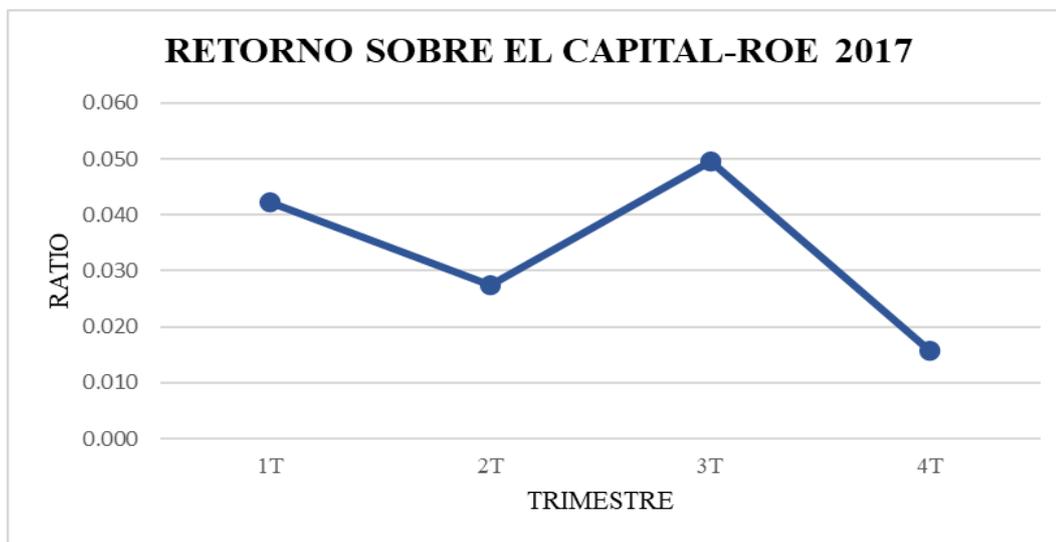
Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2015



Nota. En la figura 33 se observa que, durante el año 2016 el retorno sobre el capital (ROE) muestra una variabilidad, ya que presenta una rentabilidad de 4.70% y 6.85% en los dos primeros trimestres, seguido con una rentabilidad negativa de -1.67% en el tercer trimestre y para el cuarto trimestre se recuperó parcialmente con un 0.69%. la rentabilidad negativa del tercer trimestre se debió a que la empresa tuvo un aumento en los gastos financieros como intereses de préstamos y gastos operativos.

Figura 34

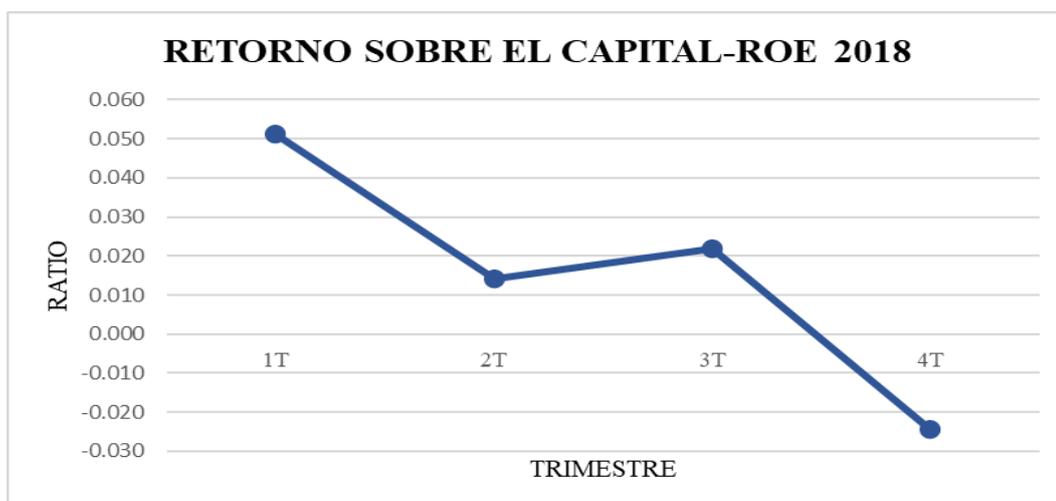
Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2017



Nota. En la figura 34 se observa que, durante el año 2017 la empresa empezó para el primer trimestre con un alta retorno sobre el capital que es de 4.97%, en el segundo trimestre experimento una caída a 2.74%, recuperándose para el tercer trimestre a 4.97% y finalmente para el cuarto trimestre volvió a caer a 1.58%, lo que indica que la rentabilidad del capital presenta una inestabilidad.

Figura 35

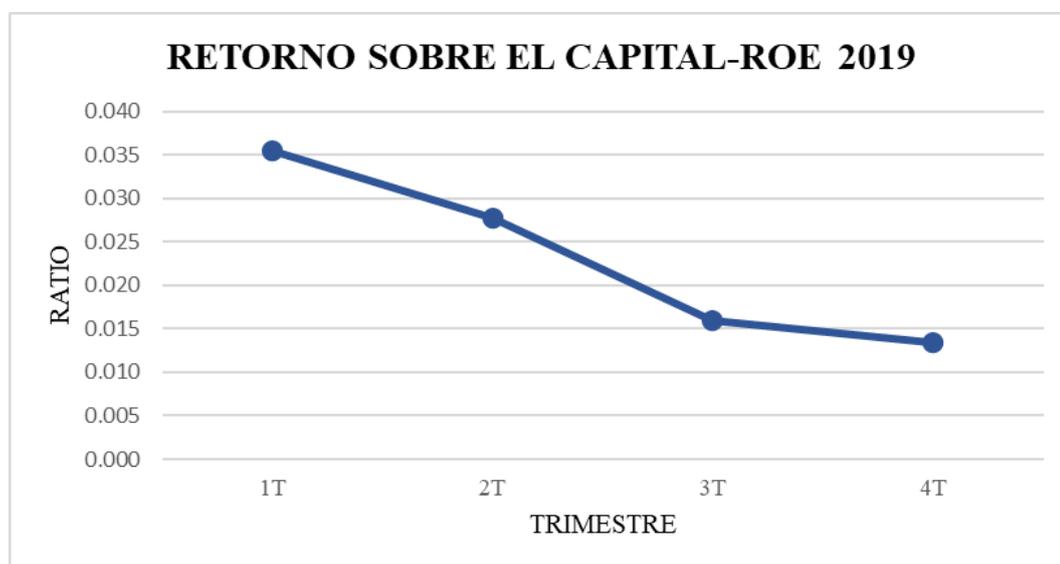
Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2018



Nota. En la figura 35 se observa que, durante el año 2018 el retorno sobre el capital (ROE) de la empresa presenta una disminución. La empresa comenzó el primer trimestre con una alta rentabilidad que es de 5.11%, para el segundo trimestre de 1.40%, el tercer trimestre de 2.19% y culminando así en una rentabilidad negativa para el cuarto trimestre de -2.43%, esto se debió a que la empresa tuvo un incremento en los gastos financieros.

Figura 36

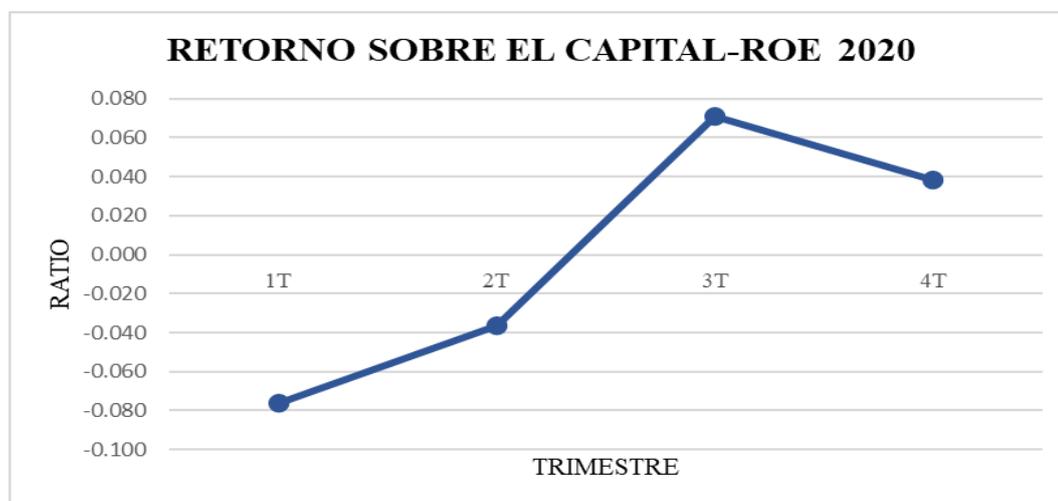
Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2019



Nota. En la figura 36 se observa que, durante el año 2019 el retorno sobre el capital de la empresa presenta una disminución continua, comenzando el primer trimestre con una alta rentabilidad 3.54%, el segundo trimestre de 2.77%, el tercer trimestre de 1.59% y cuarto trimestre de 1.34%, lo que indica que el capital de la empresa para este periodo generó una rentabilidad positiva.

Figura 37

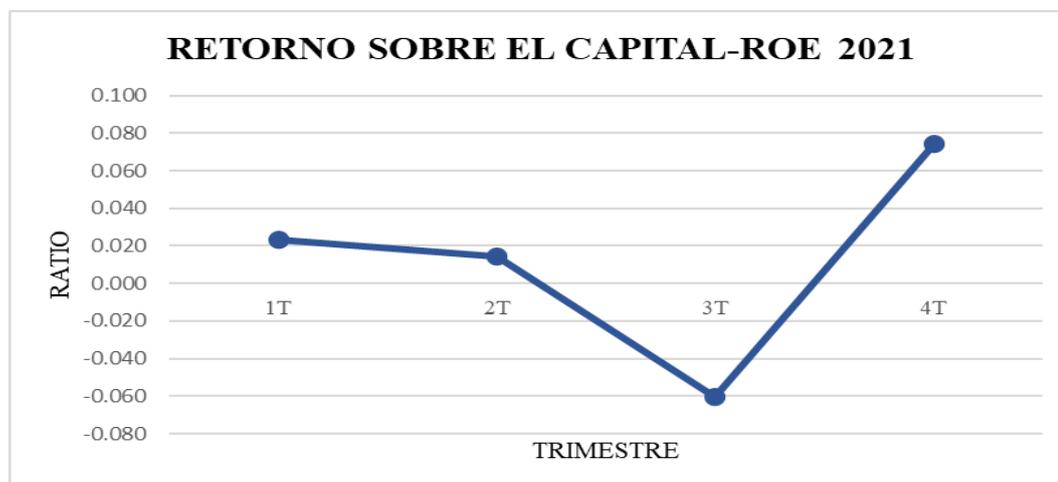
Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2020



Nota. En la figura 37 se observa que, durante el año 2020 el retorno sobre el capital de la empresa Petroperú SA presenta una mejora progresiva del primer trimestre al tercer trimestre, donde el primer trimestre la rentabilidad es de 7.60%, el segundo trimestre de -3.63%, recuperándose en el tercer trimestre ya que muestra una rentabilidad de 1.85% y el cuarto trimestre, aunque hubo disminución esta se mantuvo positivo con 0.97%.

Figura 38

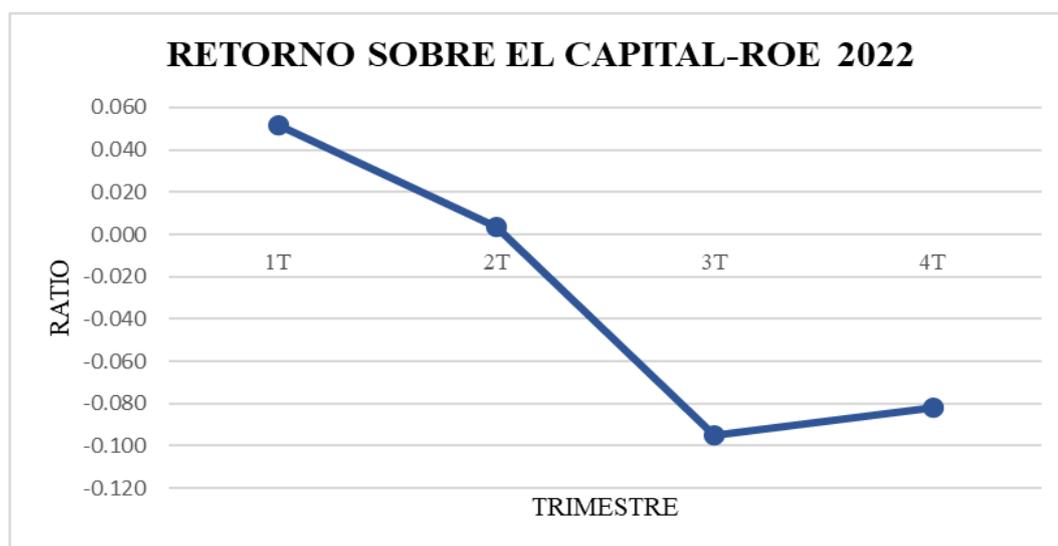
Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2021



Nota. En la figura 38 se observa que, durante el año 2021 el retorno sobre el capital de la empresa presenta una disminución progresiva desde el primer al tercer trimestre, en donde inicio con una rentabilidad de 2.32% alcanzando al tercer trimestre con -6.06%. Sin embargo, el cuarto trimestre se recuperó significativamente hasta llegar al 7.42%.

Figura 39

Análisis de retorno sobre el capital del periodo 2022



Nota. En la figura 39 se observa que, durante el año 2022 el retorno sobre el capital de la empresa presenta una disminución progresiva en comparación del primer trimestre, ya que la rentabilidad es de 5.19%. el segundo trimestre de 0.37%, el tercer trimestre de -9.47% y el ultimo de -8.21%, esta disminución es debido al incremento de costo de venta, gastos financieros y gastos operativos que tuvo la empresa.

Figura 40

Análisis de retorno sobre el patrimonio en los periodos 2014-2022



Nota. En la figura 40 se observa que, el retorno sobre el capital de la empresa indica una inestabilidad en los años 2014 hasta 2022. En donde se puede ver que, en varios trimestres, la empresa presenta una rentabilidad negativa respecto a su patrimonio. El punto más bajo se registró en septiembre del 2022, con una rentabilidad de -9.47%, lo que indica que el patrimonio no genera ganancia, siendo esta una situación desfavorable para la empresa. Sin embargo, en diciembre de 2022, la rentabilidad negativa disminuyó a 8.21%. Esta reducción se debió a un aporte de capital mediante el DU N.º 023-2022, que la empresa utilizó para pagar las deudas con terceros, disminuyendo así su nivel de endeudamiento, aunque aún permaneció con resultados negativos por el incremento considerable en el costo de ventas, así como mayores gastos financieros y gastos de venta. También es importante destacar que la empresa alcanzó una mayor rentabilidad respecto al capital en el segundo trimestre de 2015, con un 8.66%, en diciembre 2021 con 7.42% y septiembre de 2022 con 7.10%.

4.3. Contraste de Hipótesis

Considerando la hipótesis general y las específicas formuladas en la investigación sobre el apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022, los ítems según sus indicadores fueron organizados utilizando análisis estadísticos. Mediante la ficha de análisis documental, se puede concluir que, efectivamente, el apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022.

4.3.1. Prueba de normalidad de variables

Tabla 2

Prueba de normalidad de Shapiro-Wilk y Jarque-Bera

Variables/Indicadores	Shapiro-Wilk			Jarque-Bera	
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	Sig.
Apalancamiento	.960	36	.222	1.113996	.573
Razón deuda activos	.944	36	.068	2.053941	.358
Razón deuda capital	.960	36	.211	0.932737	.627
Rentabilidad	.940	36	.050	2.312776	.315
Retorno sobre activos (ROA)	.954	36	.139	1.105673	.575
Retorno sobre el Capital (ROE)	.929	36	.023	3.792787	.150

La Tabla 2 muestra el análisis de normalidad realizado mediante las pruebas de Shapiro-Wilk y Jarque-Bera arroja resultados mixtos en cuanto a la normalidad de las variables. Para la variable apalancamiento, el estadístico de Shapiro-Wilk fue de 0.9600.960 con un p-valor de 0.2220, lo que indica que no hay evidencia para rechazar la normalidad. De manera similar, la prueba de Jarque-Bera mostró un estadístico de 1.114 con un p-valor de 0.573, confirmando que los datos son normales. La razón deuda/activos también presentó resultados cercanos a la normalidad, con un estadístico de Shapiro-Wilk de 0.944 y un p-valor de 0.068, aunque cercano al umbral de 0.05, indicando una ligera desviación. No obstante, Jarque-Bera mostró un estadístico de 2.054 y un p-valor de 0.358, lo que sugiere normalidad en términos generales. Para la razón deuda/capital, el Shapiro-Wilk mostró un estadístico de 0.960 y un p-valor de 0.211, mientras que Jarque-Bera arrojó un estadístico de 0.933 y un p-

valor de 0.627, lo que indica que esta variable sigue una distribución normal. Por su parte, la variable rentabilidad mostró un estadístico de Shapiro-Wilk de 0.940 con un p-valor de 0.050, lo que indica una leve desviación de la normalidad, pero dentro de los límites aceptables. Jarque-Bera corroboró estos resultados con un estadístico de 2.313 y un p-valor de 0.315. El retorno sobre activos (ROA) presentó un estadístico de Shapiro-Wilk de 0.954 y un p-valor de 0.139, y un estadístico de Jarque-Bera de 1.106 con un p-valor de 0.575, lo que indica normalidad. Finalmente, el retorno sobre el capital (ROE) mostró una desviación significativa en la prueba de Shapiro-Wilk, con un estadístico de 0.929 y un p-valor de 0.023, lo que sugiere que no sigue una distribución normal. Sin embargo, la prueba de Jarque-Bera, con un estadístico de 3.793 y un p-valor de 0.150, no arrojó una desviación significativa en términos de simetría y kurtosis. En resumen, las pruebas indican que la mayoría de las variables se aproximan a una distribución normal, con la excepción de la variable ROE, que muestra una mayor desviación de la normalidad según la prueba de Shapiro-Wilk. Esto sugiere que se debe tener precaución al analizar esta variable en estudios que requieran normalidad estricta, y se podrían considerar transformaciones de los datos si fuera necesario.

4.3.2. Contraste de Hipótesis General

H0 hipótesis nula:

El apalancamiento financiero no influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022

H1 hipótesis alterna:

El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022.

Nivel de significancia

$\alpha = 0.05$

a. Prueba estadística

Regresión lineal

b. Regla de decisión

Si Sig. < nivel de significancia entonces no aceptar H0.

c. Cálculos estadísticos

Tabla 3

Resumen de la regresión de las variables apalancamiento y rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.043931	0.158776	0.276686	0.7839
Apalancamiento	1.357158	0.284998	4.761985	0.0000
D1	2.230037	0.487865	4.571013	0.0001
D2	-2.1255	0.353236	-6.017227	0.0000
D4	-5.074096	0.858552	-5.910064	0.0000
D2016Q2	2.551745	0.69993	3.645716	0.0010
R-squared	0.668003	Mean dependent var		-7.40E-17
Adjusted R-squared	0.61267	S.D. dependent var		0.995048
S.E. of regression	0.619276	Akaike info criterion		2.030481
Sum squared resid	11.50509	Schwarz criterion		2.294401
Log likelihood	-30.54865	Hannan-Quinn criter.		2.122596
F-statistic	12.07245	Durbin-Watson stat		2.110918
Prob(F-statistic)	0.000002			

Tabla 4

Test de White para determinar la homocedasticidad de los residuos del modelo de apalancamiento y rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022

Estadístico	Valor	Probabilidad	Valor
F-statistic	1.0493	Prob. F(8,27)	0.4256
Obs*R-squared	8.538031	Prob. Chi-Square(8)	0.3828
Scaled explained SS	7.994556	Prob. Chi-Square(8)	0.434

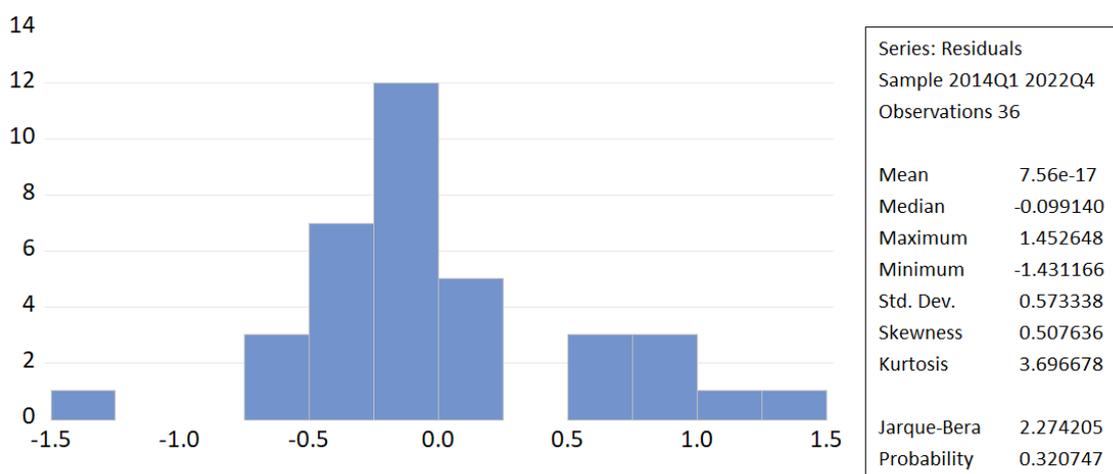
Tabla 5

Test de Breusch-Godfrey Serial Correlation LM para determinar la no autocorrelación de los residuos del modelo de apalancamiento y rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022

Estadístico	Valor	Probabilidad	Valor
F-statistic	1.706332	Prob. F(2,28)	0.1999
Obs*R-squared	3.911032	Prob. Chi-Square(2)	0.1415

Figura 41

Test de Jarque-Bera para determinar la normalidad de los residuos del modelo de apalancamiento y rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022



La hipótesis general plantea que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de Petroperú S.A. durante el periodo 2014-2022. Los resultados de la regresión lineal muestran un coeficiente del apalancamiento (Tabla 3) de 1.357158 con un valor p de 0.0000, lo que es altamente significativo. Esto implica que a medida que aumenta el apalancamiento, también lo hace la rentabilidad de la empresa, lo que permite rechazar la hipótesis nula (H_0) que sostenía que el apalancamiento no tenía efecto. El modelo en su conjunto es significativo, con un estadístico F de 12.07245 y un valor p asociado de 0.000002, lo que refuerza la solidez del modelo y de los resultados obtenidos. El R-cuadrado ajustado es de 0.6127, lo que indica que el 61.27% de la variabilidad en la rentabilidad de la empresa se explica por el

apalancamiento financiero y las variables incluidas en el modelo. Además de los coeficientes y la significancia, es crucial validar los supuestos del modelo de regresión. El test de Jarque-Bera (Figura 41) dio un valor p de 0.320747, lo que indica que los residuos del modelo siguen una distribución normal, un requisito para la fiabilidad de los intervalos de confianza y pruebas de hipótesis. El test de White (Tabla 4) para la homocedasticidad no detectó heterocedasticidad, con un valor p de 0.3828, lo que sugiere que la varianza de los errores es constante a lo largo de las observaciones. Finalmente, el test de Breusch-Godfrey (Tabla 5), con un valor p de 0.1415, confirma que no hay autocorrelación en los residuos. Estos resultados validan el uso de la regresión lineal y aseguran que los coeficientes obtenidos son eficientes y no sesgados.

4.3.3. Contraste de la primera hipótesis específica

H0 hipótesis nula:

La Razón deuda activos no influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022.

H1 hipótesis alterna:

La Razón deuda activos influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022.

Nivel de significancia

$\alpha = 0.05$

a. Prueba estadística

Regresión lineal

b. Regla de decisión

Si $\text{Sig.} < \text{nivel de significancia}$ entonces no aceptar H0.

c. Cálculos estadísticos

Tabla 6

Resumen de la regresión de las Razón deuda activos y rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Razón deuda activos	1.414718	0.29091	4.863079	0.00000
C	-0.059586	0.163236	-0.365029	0.71770
D1	2.513841	0.529602	4.746658	0.00000
D2	-2.058891	0.338955	-6.07424	0.00000
D4	-4.628438	0.788361	-5.87096	0.00000
D2016Q2	2.67898	0.703218	3.809601	0.00060
R-squared	0.674024	Mean dependent var		-7.40E-17
Adjusted R-squared	0.619695	S.D. dependent var		0.995048
S.E. of regression	0.613635	Akaike info criterion		2.012177
Sum squared resid	11.29642	Schwarz criterion		2.276097
Log likelihood	-30.21919	Hannan-Quinn criter.		2.104292
F-statistic	12.40629	Durbin-Watson stat		2.140129
Prob(F-statistic)	0.000001			

Tabla 7

Test de White para determinar la homocedasticidad de los residuos del modelo de la Razón deuda activos y rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022

Estadístico	Valor	Probabilidad	Valor
F-statistic	0.933198	Prob. F(8,27)	0.5059
Obs*R-squared	7.797955	Prob. Chi-Square(8)	0.4535
Scaled explained SS	6.843003	Prob. Chi-Square(8)	0.5537

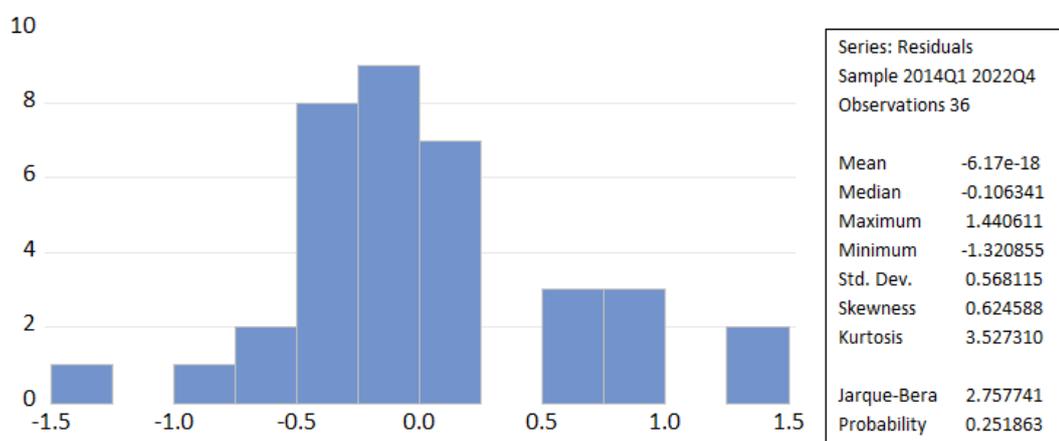
Tabla 8

Test de Breusch-Godfrey Serial Correlation LM para determinar la no autocorrelación de los residuos del modelo de la Razón deuda activos y rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022

Estadístico	Valor	Probabilidad	Valor
F-statistic	1.843495	Prob. F(2,28)	0.177
Obs*R-squared	4.188838	Prob. Chi-Square(2)	0.1231

Figura 42

Test de Jarque-Bera para determinar la normalidad de los residuos del modelo de la Razón deuda activos y rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022



La primera hipótesis específica se centra en la relación entre la razón deuda-activos y la rentabilidad de Petroperú S.A. para el mismo periodo. El coeficiente estimado para la razón deuda-activos (Tabla 6) es de 1.414718, con un valor p de 0.0000, lo que indica que es altamente significativo. Este resultado sugiere que a medida que aumenta la proporción de deuda respecto a los activos, también aumenta la rentabilidad de la empresa. Este hallazgo permite rechazar la hipótesis nula (H_0) que sostenía que la razón deuda-activos no influía en la rentabilidad, y aceptar la hipótesis alterna (H_1). El modelo tiene un R-cuadrado ajustado es de 0.6197, lo que indica que el 61.97% de la variabilidad en la rentabilidad está explicado por la razón deuda-activos y las demás variables incluidas en el modelo. El análisis de los supuestos del modelo confirma su validez. El test de Jarque-Bera (Figura 42), con un valor p de 0.251863, indica que los residuos del modelo no se desvían significativamente de la normalidad, lo que es crucial para la validez de las pruebas de significancia. El test de White (Tabla 7) no revela problemas de heterocedasticidad ($p = 0.4535$), lo que implica que los errores tienen una varianza constante. Además, el test de Breusch-Godfrey (Tabla 8), con un valor p de 0.1231, demuestra que no hay autocorrelación significativa en los residuos. Estos resultados sugieren que el modelo es sólido y que los estimadores obtenidos son consistentes, eficientes y no sesgados, lo que permite realizar inferencias confiables sobre la relación entre la razón deuda-activos y la rentabilidad de la empresa.

4.3.4. Contraste de la segunda hipótesis específica

H0 hipótesis nula:

La Razón deuda capital no influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022

H1 hipótesis alterna:

La Razón deuda capital influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022.

Nivel de significancia

A = 0.05

a. Prueba estadística

Regresión lineal

b. Regla de decisión

Si Sig. < nivel de significancia entonces no aceptar H0.

c. Cálculos estadísticos

Tabla 9

Resumen de la regresión de las Razón deuda capital y rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Razón deuda capital	1.265955	0.278037	4.553186	0.00010
C	0.14147	0.158511	0.892492	0.37920
D1	1.918406	0.449508	4.267792	0.00020
D2	-2.151504	0.368378	-5.840478	0.00000
D4	-5.392922	0.93416	-5.773015	0.00000
D2016Q2	2.397899	0.702928	3.411303	0.00190
R-squared	0.655275	Mean dependent var		-7.40E-17
Adjusted R-squared	0.59782	S.D. dependent var		0.995048
S.E. of regression	0.631036	Akaike info criterion		2.068103
Sum squared resid	11.94618	Schwarz criterion		2.332023
Log likelihood	-31.22586	Hannan-Quinn criter.		2.160218
F-statistic	11.40516	Durbin-Watson stat		2.050955
Prob(F-statistic)	0.000003			

Tabla 10

Test de White para determinar la homocedasticidad de los residuos del modelo de la Razón deuda capital y rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022

Estadístico	Valor	Probabilidad	Valor
F-statistic	1.247798	Prob. F(8,27)	0.3107
Obs*R-squared	9.717215	Prob. Chi-Square(8)	0.2854
Scaled explained SS	9.321168	Prob. Chi-Square(8)	0.3159

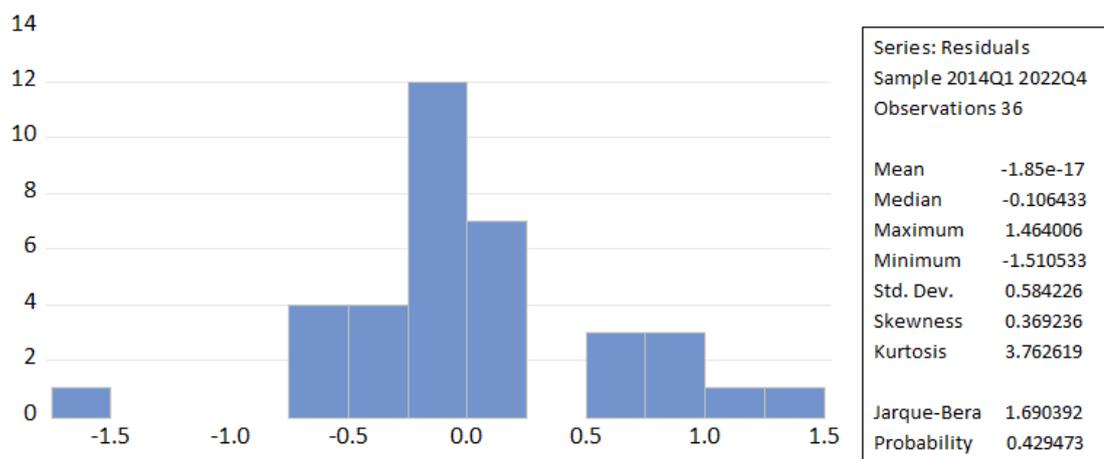
Tabla 11

Test de Breusch-Godfrey Serial Correlation LM para determinar la no autocorrelación de los residuos del modelo de la Razón deuda capital y rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022

Estadístico	Valor	Probabilidad	Valor
F-statistic	1.477816	Prob. F(2,28)	0.2454
Obs*R-squared	3.437266	Prob. Chi-Square(2)	0.1793

Figura 43

Test de Jarque-Bera para determinar la normalidad de los residuos del modelo de la Razón deuda activos y rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022



La segunda hipótesis específica analiza la influencia de la razón deuda-capital en la rentabilidad de Petroperú S.A. entre 2014 y 2022. El coeficiente de la razón deuda-capital (Tabla 9) es de 1.265955, con un valor p de 0.00010, lo que indica que

es altamente significativo. Este resultado sugiere que un mayor apalancamiento medido por la proporción de deuda sobre el capital de la empresa se traduce en un aumento en la rentabilidad. Esto permite rechazar la hipótesis nula (H_0) y aceptar la hipótesis alterna (H_1), confirmando que la razón deuda-capital tiene un efecto positivo en la rentabilidad de la empresa. El estadístico F es de 11.40516, con un valor p de 0.000003, lo que demuestra que el modelo es significativo. El R-cuadrado ajustado es de 0.5978, lo que indica que el modelo explica el 59.78% de la variabilidad en la rentabilidad esta explicada por la razón deuda capital. En cuanto a los supuestos del modelo, el test de Jarque-Bera (Figura 43) arroja un valor p de 0.429473, lo que indica que no se rechaza la hipótesis de normalidad de los residuos. Esto es importante para garantizar que las pruebas de hipótesis y los intervalos de confianza sean válidos. El test de White (Tabla 10), con un valor p de 0.2854, no detecta heterocedasticidad, lo que implica que la varianza de los residuos es constante a lo largo de las observaciones. Finalmente, el test de Breusch-Godfrey (Tabla 10) ($p = 0.1793$) confirma la no autocorrelación de los residuos, lo que asegura que los coeficientes son eficientes. Estos resultados validan la robustez del modelo y permiten afirmar con confianza que la razón deuda-capital influye significativamente en la rentabilidad de Petroperú S.A.

4.4. Discusión de resultados

El presente trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar si el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. en el periodo 2014 a 2022, utilizando el método estadístico de regresión lineal, se obtuvo un coeficiente de 1.357158, lo que indica una influencia altamente significativa del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad en la empresa. Este resultado sugiere que Petroperú S.A. ha utilizado eficazmente la deuda para financiar inversiones que generan retornos superiores a los costos asociación a la deuda. Este hallazgo esta alineado con lo planteado por Barakat (2014), quien sostiene que una empresa puede aumentar su rentabilidad si invierte los fondos prestados con un rendimiento que supere el costo del préstamo. Asimismo, concuerda con la teoría Ramírez de Cartagena (2024), que señala que las empresas pueden beneficiarse de la

“optimización fiscal” a través de los costos deducibles de impuesto asociados a los intereses de la deuda.

Respecto a las hipótesis específicas los resultados revelan que tanto la razón deuda activos como la razón deuda capital tienen un impacto significativo en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022. Estos hallazgos indican que el endeudamiento ha sido una estrategia favorable para la empresa.

Sobre el apalancamiento financiero, se observa que la empresa presentó un nivel de endeudamiento relativamente bajo en relación a sus activos hasta el 2017, lo que quiere decir que la empresa tenía comprometidos sus activos en un 60%. Sin embargo, a partir del año 2017 hasta el 2022 este porcentaje empezó a aumentar progresivamente llegando a superar el 70%. Este incremento continuó hasta llegar a más de un 80% para septiembre de 2022, por lo que se evidencia que su nivel de endeudamiento en relación con sus activos está en un nivel alto, lo que indica una mayor dependencia de deuda.

En lo que respecta a rentabilidad, Petroperú SA, presentó una rentabilidad positiva en términos generales lo que indica que sus niveles altos de deuda no son desfavorables para la empresa.

Los resultados de esta investigación coinciden con los antecedentes obtenidos, como el de Nolasco (2018), en su trabajo de investigación de tesis "Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES en el distrito de Los Olivos 2018", concluye que hay una relación positiva entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad, ya que el manejo adecuado del apalancamiento financiero puede contribuir positivamente a mejorar la rentabilidad de estas empresas.

Sin embargo, este hallazgo también difiere de los antecedentes obtenidos como el de Apaza et al. (2019), en su artículo "Apalancamiento y Rentabilidad: Caso de Estudio en una Empresa Textil Peruana" realizado en la Universidad Peruana Unión. En este trabajo, señala que los resultados obtenidos evidencian la existencia de una relación significativa y fuerte entre el apalancamiento y la rentabilidad, siendo

esta relación negativa. Es decir, a medida que aumenta que el apalancamiento aumenta, la rentabilidad sobre activos y patrimonio de la empresa analizada disminuye.

Y el de Cutipa (2022), en su tesis "El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A., periodo 2013-2020", en la que concluye que el apalancamiento financiero sí influye en la rentabilidad de activos y en la rentabilidad del patrimonio porque a mayor apalancamiento menor es el ROA y ROE. Por lo que recomienda a la gerencia evitar el uso excesivo de deuda para aumentar su rentabilidad generando así un rendimiento que contribuya a la consolidación de la empresa.

A pesar de los resultados positivos de esta investigación del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A., los antecedentes que encuentran una relación negativa ofrecen lecciones importantes para el futuro. Por lo que la empresa debe ser cautelosa en el manejo de su deuda.

CONCLUSIONES

PRIMERA

La investigación realizada evidencia que el apalancamiento financiero tiene una influencia significativa en la rentabilidad de Petroperú S.A. durante el periodo 2014-2022. El coeficiente de apalancamiento financiero con un valor de 1.357158 y un valor p de 0.000 es altamente significativo, lo que sugiere que Petroperú ha utilizado el apalancamiento financiero de manera estratégica para mejorar su rentabilidad. El modelo en su conjunto es significativo y muestra que el 61.27% de la variabilidad en la rentabilidad está explicado por el apalancamiento financiero. Esto indica que la empresa ha logrado emplear el apalancamiento financiero como una herramienta eficaz de crecimiento, mostrando una capacidad sólida para tomar decisiones financieras que equilibran los riesgos y los beneficios asociados con la deuda.

SEGUNDA

El análisis de la relación entre la razón deuda activos y la rentabilidad de Petroperú S.A. para el periodo 2014-2022 revela que existe una relación positiva y significativa entre ambas variables. El coeficiente estimado para la razón deuda activos es de 1.414718, lo que indica que por cada aumento unitario en la razón deuda activos, la rentabilidad de la empresa aumenta en aproximadamente 1.41 unidades. Esto se interpreta como un indicador de que la deuda está siendo utilizada de manera efectiva para financiar inversiones o seguir con sus operaciones. Además, el modelo explica un 61.97% de la variabilidad en la rentabilidad está explicada por la razón deuda activos, lo que refleja un buen ajuste y eficacia en la relación deuda activos y rentabilidad.

TERCERA

El análisis muestra que la razón deuda capital tiene una influencia positiva y significativa en la rentabilidad de Petroperú S.A. durante el período 2014-2022. El coeficiente de la razón deuda capital es de 1.265955, con un valor de p de 0.00010, lo que indica que es altamente significativo, indicando que un aumento de la razón deuda capital se traduce en un incremento de la rentabilidad de la empresa. Además, el modelo utilizado explica el 59.78% de la variabilidad en la rentabilidad, lo que demuestra que Petroperú ha sabido gestionar sus deudas para potenciar su rentabilidad sin comprometer la estabilidad financiera, maximizando los beneficios asociados.

RECOMENDACIONES

PRIMERA

Dado que el apalancamiento financiero ha demostrado ser una herramienta efectiva y positiva para la rentabilidad de la empresa Petroperú S.A. se recomienda continuar utilizando deuda como una estrategia para financiar sus operaciones y proyectos. Incluso podría considerarse un aumento siempre que los costos de financiamiento sean manejables y no comprometan la liquidez de la empresa. No obstante, es fundamental mantener un seguimiento regular del nivel de deuda y su impacto en la rentabilidad, asegurando que se mantenga en niveles óptimos que equilibren el riesgo y el entorno económico. Además, se deben seguir fortaleciendo las políticas de gestión de riesgos, lo que permitirá realizar ajustes oportunos ante posibles impactos negativos derivados del uso de la deuda.

SEGUNDA

Se recomienda que la empresa establezca planes financieros que aprovechen la deuda para realizar inversiones estratégicas que sigan potenciando el crecimiento a largo plazo, asegurando que estos proyectos generen liquidez suficiente para cubrir los costos de las deudas. Además, considerar diversificar las fuentes de financiamiento para minimizar el riesgo y aprovechar las mejores condiciones del mercado. También es importante implementar medidas estrictas de control de costos para asegurar que los gastos operativos no superen los ingresos generados, teniendo en cuenta que esto va a generar una mayor rentabilidad sobre los activos.

TERCERA

Se recomienda que la empresa continúe capacitando a los responsables de la toma de decisiones sobre la gestión de la deuda y sus implicancias en la rentabilidad y el riesgo financiero. Así mismo, es importante realizar análisis de escenarios que evalúen el impacto de las deudas en la empresa. A largo plazo, se sugiere fortalecer el capital propio a través de la emisión de acciones, u otras estrategias.

BIBLIOGRAFIA

- Alfaro Pinzón, D., & Morales Galvis, X. (15 de noviembre de 2018). *Análisis de la generación de valor para incrementar la rentabilidad en la empresa INTECH S.A.S.* Obtenido de <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/15923/TRABAJO%20FINAL%20ANALISIS%20DE%20RENTABILIDAD%20INTECH%20SAS.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Alfaro Pinzón, D., & Morales Galvis, X. (15 de noviembre de 2018). *Análisis de la generación de valor para incrementar la rentabilidad en la empresa INTECH S.A.S.* <https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/15923/TRABAJO%20FINAL%20ANALISIS%20DE%20RENTABILIDAD%20INTECH%20SAS.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Altamirano Pérez, E., & Larrea Torres, M. D. (2016). *Planeamiento estrategico financiero para aumentar la rentabilidad de la empresa Agricola el Roble SAC Chiclayo 2016.* Universidad Señor de Sipán. <https://repositorio.uss.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12802/4488/Altamirano%20P%C3%A9rez%20-%20Larrea%20Torres.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Apaza Zuta, E., Salazar Salome, E., & Lazo Palacios, M. (2019). *Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana.* Universidad Peruana Unión.
- Bambaren Chacon, I. M., Campos Arca, X. C., & Cubas Marchan, V. M. (2022). *El apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada - distrito de Bellavista - 2021.* Universidad Continental. https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/12452/2/IV_FCE_310_TE_Bambaren_Campos_Cubas_2022.pdf
- Barakat, A. (2014). The impact of financial structure, financial leverage and profitability on industrial companies shares value (applied study on a sample of Saudi industrial companies). *Research Journal of Finance and Accounting.*
- BBVA. (30 de agosto de 2023). *Qué es la solvencia financiera y cómo se puede calcular.* <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-la-solvencia-financiera-y-como-se-puede-calcular/>

- Casamayou Calderón, E. (2019). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008-2017*. Universidad Jorge Basadre Grohman.
- Clavijo, C. (21 de mayo de 2024). *Aprende cómo calcular el margen de utilidad bruta y neta*. <https://blog.hubspot.es/sales/margen-utilidad>
- Cutipa Navarro, C. (2022). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la Cervecería San Juan S.A. Periodo 2013-2020*. Universidad Privada de Tacna.
- De la Cueva, M. (2023). *Como calcular el ROA y Roe*. Billzing. <https://www.billin.net/>
- De La Hoz Suárez, B., Ferrer, M. A., & De La Hoz Suárez, A. (2008). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo*. *Revista de Ciencias Sociales*. https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-95182008000100008
- DELSOL. (2018). *Financiación*. <https://www.sdelsol.com/glosario/financiacion/>
- Díaz Huauya, S., & Asencios Rodriguez, A. (2022). *Apalancamiento y la rentabilidad de la empresa de Aceros Arequipa, 2010 – 2021*. Universidad Tecnológica del Perú.
- Dobaño, R. (2024). *ROA y ROE: qué son y cómo calcularlos*. Quipu. <https://getquipu.com/blog/que-es-el-roa-y-el-roe/>
- Durán Carrillo, M. (2019). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Alicorp SAA, Año 2010-2017*. Universidad Privada de Tacna.
- EALDE. (21 de abril de 2017). *13 tipos de usuarios en la Información Contable*. <https://www.ealde.es/usuarios-informacion-contable/>
- EDUCA. (2015). *¿Qué es la Tasa de Interés?* <https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-27164.html#:~:text=Es%20un%20porcentaje%20que%20se,por%20el%20uso%20del%20dinero.&text=Es%20un%20monto%20de%20dinero,dinero%20que%20se%20est%20realizando>.
- ESERP. (2024). *Que es el apalancamiento financiero y como calcularlo*. <https://es.eserp.com/articulos/apalancamiento-financiero/>
- Gasbarrino, S. (02 de mayo de 2023). *Cuáles son las razones de rentabilidad y fórmulas para calcularlas*. <https://blog.hubspot.es/sales/razones-rentabilidad>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de Administración Financiera*. Pearson Educación.
- Grado, A. (2011). *Teoría de la estructura de capital y su iimpacto en la toma de decisiones deinversion y financiamiento*. Vision Gerencial.

- Jalca Rojas, Á. (2018). *Caracterización del financiamiento, y la capacitación en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro compra y venta de locería y cristalería del distrito de Callería, 2018*.
https://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13032/7987/FINANCIAMIENTO_CAPACITACION_RENTABILIDAD_Y_MYPES_JALCA_ROJAS_ANGEL_ARNOLD_AMARO.pdf?sequence=4&isAllowed=y
- Lavalle. (2017). *Análisis de la estructura de capital de una entidad*.
[https://actualicese.com/analisis-de-la-estructura-de-capital-de-una-entidad/#:~:text=La%20estructura%20de%20capital%20se,necesitan%20recursos%20\(o%20activos\).](https://actualicese.com/analisis-de-la-estructura-de-capital-de-una-entidad/#:~:text=La%20estructura%20de%20capital%20se,necesitan%20recursos%20(o%20activos).)
- Martínez, J. (2016). *Rentabilidad y apalancamiento Financiero*.
- Morillo, M. (2001). *Rentabilidad Financiera y Reducción de Costos*. Actualidad contable Faces. <https://www.redalyc.org/pdf/257/25700404.pdf>
- Mundi. (27 de julio de 2022). *¿Qué es el capital contable y qué relación tiene con tus inversiones?* <https://mundi.io/contabilidad/que-es-capital-contable/>
- Muñoz Tavella, J. (16 de abril de 2024). *Rentabilidad: lo que debes saber para potenciar tu negocio*. <https://agicap.com/es/articulo/rentabilidad-empresarial/>
- Nava, R., & Marbelis, A. (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Revista venezolana de Gerencia .
- NIC 18. (2009). *Ingresos de Actividades Ordinarias*.
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/vigentes/nic/18_NIC.pdf
- NIC-SP 19. (julio de 2003). *Conjunto o segmento cuantificable de las obligaciones presentes de una entidad como consecuencia de transacciones pasados y se divide en corto y largo plazo* . https://mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/NICSP19.pdf
- Nolasco Osco, D. (2018). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes en el distrito de los Olivos 2018*. Universidad Cesar Vallejo.
- Parales, J., Nuñez, W., & Ruiz, C. (2022). *Liquidez y endeudamiento en el sector petróleo colombiano: Análisis 2011–2020*. Revista de ciencias sociales.
- Piza Pelay, P. (2018). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía Macoser SA*. Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil.
- Ramírez de Cartagena, P. (06 de febrero de 2024). *¿Qué es el apalancamiento financiero y cómo se calcula?* <https://www.apd.es/que-es-el-apalancamiento-financiero/>

- Rosario Carillo, L. (2017). *Análisis de la rentabilidad económica y financiera de Petrobras y Repsol, empresas del sector petrolero Brasil 2009-2015*. Corporacion Universitaria Minuto de Dios.
- Santander. (2018). *¿Qué es la liquidez financiera?*
<https://www.bancosantander.es/glosario/liquidez-financiera#:~:text=La%20liquidez%20o%20liquidez%20financiera,obligaciones%20en%20el%20corto%20plazo>.
- Soto, C., Ramón, R., & Solorzano, A. (2017). *Análisis De Estados Financieros*. Grupo Compas.
- Torres Miranda, J., & González Ullón, W. (16 de marzo de 2017). *Costos – gastos y su impacto en la rentabilidad de empresas exportadoras de peces, crustáceos y moluscos*. <https://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/rentabilidad.html>
- Torres, D. (2023). *Rentabilidad de una empresa: qué es, cómo calcularla y ejemplos*.
<https://blog.hubspot.es/sales/rentabilidad-empresa>
- Universidad Tecnológica del Perú. (14 de agosto de 2023). *¿Qué es activo y pasivo en Contabilidad?* <https://www.utp.edu.pe/blog/que-es-activo-pasivo-contabilidad>
- Vázquez de la Torre, G., & Caridad, J. (noviembre de 2014). *Rentabilidad, Riesgo y Eficiencia de los Mercados Bursátiles Estadounidense, Español, Mexicano y Venezolano* .
<https://helvia.uco.es/xmlui/bitstream/handle/10396/13792/2016000001094.pdf;jsessionid=3F389C60AAB2941097C4D900B6514D2C?sequence=1>
- Zamora Torres, A. (2011). *RENTABILIDAD Y VENTAJA COMPARATIVA: UN ANALISIS DE LOS SISTEMAS DE PRODUCCION DE GUAYABA EN EL ESTADO DE MICHOACAN*. <https://www.eumed.net/libros-gratis/2011c/981/concepto%20de%20rentabilidad.html>
- Zúñiga Agüero, B. C. (2020). *Las remuneraciones y el rendimiento laboral en la empresa de transportes San Martín de Porres S.A. Huacho*.
<https://repositorio.unjfsc.edu.pe/bitstream/handle/20.500.14067/3974/BRIAN%20CARLOS%20Z%20C%209A%20C%2091IGA%20AG%20C%209CERO.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

APENDICES

APÉNDICE A: Matriz de consistencia

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PETROPERÚ SA, EN EL PERIODO 2014 A 2022.

Problema Principal	Objetivo General	Hipótesis General	Variabes	Metodología
¿Cómo influye el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022?	Determinar si el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022	El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022.	Independiente: Apalancamiento Financiero Indicadores: - Razón deuda activos -Razón deuda capital	Tipo de Investigación: Básica o Pura Diseño de investigación: No experimental - Longitudinal Nivel de investigación: Descriptiva - Explicativa
Problemas Específicos	Objetivos Específicos	Hipótesis Específicas	Dependiente:	
1. ¿Cómo influye la razón de deuda de activos en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022?	1. Determinar si la razón de deuda de activos influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022	1. La razón de deuda activos de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022.	Rentabilidad Indicadores: -ROA -ROE	Población: Estados Financieros trimestrales de un periodo de 9 años Muestra: El 100% de la población Técnica: Guía de Análisis Documental Instrumento: Análisis de contenido
2. ¿Cómo influye la razón deuda capital en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022?	2. Determinar si la razón deuda capital influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022.	2. La razón deuda capital influye en la rentabilidad de la empresa Petroperú SA en el periodo 2014 a 2022.		

APÉNDICE B: Operacionalización de las variables

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA PETROPERÚ SA, EN EL PERIODO 2014 A 2022.

Variable	Naturaleza	Definición Conceptual	Definición Operacional	Indicadores	Escala de Medición
Independiente	Cuantitativa Continua	Martínez (2016) indica que es el grado en que una empresa depende de la deuda; es decir, endeudarse para financiar una operación como invertir en activos o cubrir pasivos. simplemente en lugar de realizar una operación con fondos propios se hará con fondos ajenos	Se refiere al uso de financiamiento externo por parte de una empresa para generar resultados positivos a través de sus operaciones diarias, como el pago a proveedores, la inversión en activos, entre otras actividades.	- Razón deuda activos	Ratio
Apalancamiento Financiero				-Razón deuda capital	Ratio
Dependiente	Cuantitativa Continua	Flores (2014) indica que es la capacidad que tiene la entidad para generar utilidades en relación con sus ingresos, su capital contable o patrimonio y sus activos.	Es la capacidad que tiene una empresa para generar utilidades o ganancias, a través de los recursos que posee como su capital propio y sus activos.	-ROA	Ratio
Rentabilidad				-ROE	Ratio

APÉNDICE D: Data utilizada

TRIMESTRE	R d/activos	R d/capital	ROA	ROE
Mar-14	0.62	1.63	0.004	0.011
Jun-14	0.63	1.74	0.005	0.014
Set-14	0.62	1.65	0.003	0.009
Dic-14	0.67	2.02	0.019	0.057
Mar-15	0.66	1.9	0.011	0.031
Jun-15	0.64	1.8	0.031	0.087
Set-15	0.64	1.81	0.005	0.014
Dic-15	0.66	1.91	0.013	0.037
Mar-16	0.63	1.73	0.017	0.047
Jun-16	0.67	2.03	0.023	0.069
Set-16	0.7	2.28	0.005	0.017
Dic-16	0.72	2.54	0.002	0.007
Mar-17	0.67	1.99	0.014	0.042
Jun-17	0.74	2.81	0.007	0.027
Set-17	0.72	2.56	0.014	0.05
Dic-17	0.72	2.55	0.004	0.016
Mar-18	0.72	2.53	0.014	0.051
Jun-18	0.72	2.51	0.004	0.014
Set-18	0.72	2.56	0.006	0.022
Dic-18	0.76	3.24	0.006	0.024
Mar-19	0.74	2.86	0.009	0.035
Jun-19	0.73	2.71	0.007	0.028
Set-19	0.73	2.68	0.004	0.016
Dic-19	0.73	2.72	0.004	0.013
Mar-20	0.75	2.98	0.019	0.076
Jun-20	0.76	3.1	0.009	0.036
Set-20	0.74	2.84	0.018	0.071
Dic-20	0.75	2.94	0.01	0.038
Mar-21	0.77	3.33	0.005	0.023
Jun-21	0.77	3.34	0.003	0.014
Set-21	0.79	3.66	0.013	0.061
Dic-21	0.78	3.46	0.017	0.074
Mar-22	0.77	3.44	0.012	0.052
Jun-22	0.78	3.61	0.001	0.004
Set-22	0.81	4.25	0.018	0.095
Dic-22	0.73	2.76	0.022	0.082

Reporte de Estados Financieros

Año: 2014

Empresa: PETROLEOS DEL PERU - PETROPERU S.A.

Tipo: Individual

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	31/03/2014	30/06/2014	30/09/2014	31/12/2014
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	414,147	380,014	141,774	608,570
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	1,046,886	979,949	1,067,894	1,015,690
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	8	764,517	771,535	791,872	714,796
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	9	261,906	193,076	266,924	294,533
Anticipos	0	20,463	15,338	9,098	6,361
Inventarios	10	2,402,609	2,069,522	1,831,973	1,749,544
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	3,863,642	3,429,485	3,041,641	3,373,804
Total Activos Corrientes		3,863,642	3,429,485	3,041,641	3,373,804
Activos No Corrientes					
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	7,213	7,213	7,213	7,213
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	653,859	653,859	653,859	653,859
Otras Cuentas por Cobrar	9	653,859	653,859	653,859	653,859
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	11	2,907,537	3,750,767	3,801,662	4,184,832
Otros Activos no financieros	12	143,135	165,682	166,789	67,235
Total Activos No Corrientes		3,711,744	4,577,521	4,629,523	4,913,139
TOTAL DE ACTIVOS		7,575,386	8,007,006	7,671,164	8,286,943
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13	2,283,414	2,148,634	1,933,705	1,990,867
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	1,522,424	1,293,795	1,174,527	1,189,921
Cuentas por Pagar Comerciales	14	1,206,006	1,017,194	991,093	929,242
Otras Cuentas por Pagar	15	316,418	276,601	183,434	260,679
Otras provisiones	16	110,062	90,140	71,859	146,933
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	3,915,900	3,532,569	3,180,091	3,327,721
Total Pasivos Corrientes		3,915,900	3,532,569	3,180,091	3,327,721
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	0	0	763,401	789,612	1,494,500
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	562	559	193	897
Otras provisiones	16	552,214	564,633	583,293	536,263
Pasivos por impuestos diferidos	17	223,320	222,855	221,126	184,169
Total Pasivos No Corrientes		776,096	1,551,448	1,594,224	2,215,829
Total Pasivos		4,691,996	5,084,017	4,774,315	5,543,550
Patrimonio					
Capital Emitido	18	1,863,039	1,863,039	1,945,853	1,949,969
Otras Reservas de Capital	18	89,832	99,033	99,033	99,033
Resultados Acumulados	18	930,519	960,917	851,963	694,391
Total Patrimonio		2,883,390	2,922,989	2,896,849	2,743,393
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		7,575,386	8,007,006	7,671,164	8,286,943

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	31/03/2014	30/06/2014	30/09/2014	31/12/2014
Ingresos de actividades ordinarias					
Costo de Ventas	0	3,680,193	3,747,908	4,033,066	3,588,920
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	-3,362,104	-3,420,465	-3,775,629	-3,431,712
Gastos de Ventas y Distribución					
Gastos de Administración	0	-87,401	-92,740	-87,771	-110,584
Otros Ingresos Operativos	0	-96,816	-104,474	-111,423	-156,856
Otros Gastos Operativos	0	12,504	8,978	35,706	25,846
Otros gastos (pérdidas)	0	-67,841	-58,398	-63,655	-59,948
Otras ganancias (pérdidas)	0	-12,660	-12,659	-16,879	-31,742
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	0	65,875	68,150	13,415	-176,076
Ingresos Financieros	0	844	1,158	1,693	2,704
Gastos Financieros	0	-14,014	-17,029	-14,885	-17,373
Diferencias de Cambio neto	0	-7,581	4,624	-35,575	-33,042
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	0	45,124	56,903	-35,352	-223,787
Gasto por Impuesto a las Ganancias	0	-13,521	-17,303	9,212	66,216
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	31,603	39,600	-26,140	-157,571
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	31,603	39,600	-26,140	-157,571

Reporte de Estados Financieros

Año: 2015

Empresa: PETROLEOS DEL PERU - PETROPERU S.A.

Tipo: Individual

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	31/03/2015	30/06/2015	30/09/2015	31/12/2015
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	510,620	146,054	114,391	64,971
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	8	707,515	709,690	675,642	777,936
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	9	353,718	484,664	438,849	284,999
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0
Anticipos	0	521	1,405	43,008	18,142
Inventarios	10	1,559,591	1,876,310	1,567,039	1,707,722
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	3,131,965	3,218,123	2,838,929	2,860,983
Total Activos Corrientes		3,131,965	3,218,123	2,838,929	2,860,983
Activos No Corrientes					
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	7,213	7,213	7,213	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	653,859	653,359	653,359	653,359
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	9	653,859	653,359	653,359	653,359
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	11	4,036,152	4,428,708	4,966,435	5,734,679
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	65,283	63,288	61,300	59,339
Total Activos No Corrientes		4,762,507	5,152,568	5,688,307	6,447,377
TOTAL DE ACTIVOS		7,894,472	8,370,691	8,527,236	9,308,360
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13	3,236,000	1,687,500	1,837,054	2,498,485
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	1,144,101	1,273,974	1,220,794	1,388,366
Cuentas por Pagar Comerciales	14	875,744	984,625	873,642	1,083,636
Otras Cuentas por Pagar	15	268,357	289,349	347,152	304,730
Otras provisiones	16	129,596	136,287	138,342	62,593
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	4,509,697	3,097,761	3,196,190	3,949,444
Total Pasivos Corrientes		4,509,697	3,097,761	3,196,190	3,949,444
Pasivos No Corrientes		0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	0	0	1,589,500	1,611,500	1,422,083
Otras provisiones	16	542,959	526,251	521,182	569,119
Pasivos por impuestos diferidos	17	120,243	166,688	165,179	164,857
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes		663,202	2,282,439	2,297,861	2,156,059
Total Pasivos		5,172,899	5,380,200	5,494,051	6,105,503
Patrimonio					
Capital Emitido	18	1,949,969	1,945,853	1,949,969	1,949,969
Otras Reservas de Capital	18	99,033	18,244	14,128	66,807
Resultados Acumulados	18	672,571	1,026,394	1,069,088	1,186,081
Total Patrimonio		2,721,573	2,990,491	3,033,185	3,202,857
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		7,894,472	8,370,691	8,527,236	9,308,360
ESTADO DE RESULTADOS					
Cuenta	NOTA	31/03/2015	30/06/2015	30/09/2015	31/12/2015
Ingresos de actividades ordinarias	19/20	2,683,257	3,138,447	3,056,797	3,027,553
Costo de Ventas	21	-2,314,345	-2,422,532	-2,692,902	-2,545,429
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	368,912	715,915	363,895	482,124
Gastos de Ventas y Distribución	22	-83,346	-100,299	-107,987	-116,428
Gastos de Administración	23	-92,021	-134,797	-135,625	-133,918
Otros Ingresos Operativos	25	10,416	11,817	11,287	22,135
Otros Gastos Operativos	25	-38,076	-54,817	-64,234	13,958
Otras ganancias (pérdidas)	16	-9,012	0	0	0
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	0	156,873	437,819	67,336	267,871
Ingresos Financieros	26	1,913	2,134	3,621	1,353
Gastos Financieros	26	-16,613	-17,026	-17,735	-16,163
Diferencias de Cambio neto	4(a)	-48,015	-32,296	1,820	-99,964
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	0	94,158	390,631	55,042	153,097
Gasto por Impuesto a las Ganancias	27	-10,095	-131,713	-12,349	-36,105
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	84,063	258,918	42,693	116,992
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	84,063	258,918	42,693	116,992

Reporte de Estados Financieros

Año: 2016

Empresa: PETROLEOS DEL PERU - PETROPERU S.A.

Tipo: Individual

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	293,817	364,704	373,453	248,656
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	942,526	1,360,132	1,535,978	1,744,964
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	8	612,033	731,289	719,777	894,175
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	9	319,892	625,217	796,801	835,975
Anticipos	0	10,601	3,626	19,400	14,814
Inventarios	10	1,562,454	1,958,089	2,034,344	2,001,567
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	2,798,797	3,682,925	3,943,775	3,995,187
Total Activos Corrientes		2,798,797	3,682,925	3,943,775	3,995,187
Activos No Corrientes					
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	7,213	7,213	7,213	227
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	0	721,978	721,978	653,359	653,359
Otras Cuentas por Cobrar	9	721,978	721,978	653,359	653,359
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	11	6,634,010	7,688,368	8,342,402	9,455,660
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	58,925	57,178	55,668	54,402
Total Activos No Corrientes		7,422,126	8,474,737	9,058,642	10,163,648
TOTAL DE ACTIVOS		10,220,923	12,157,662	13,002,417	14,158,835
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13	3,008,754	3,910,723	5,375,998	5,751,693
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	1,698,382	2,623,405	2,233,440	3,007,367
Cuentas por Pagar Comerciales	14	1,357,699	2,188,263	1,782,036	2,427,912
Otras Cuentas por Pagar	15	340,683	435,142	451,404	579,455
Otras provisiones	16	123,355	105,603	88,488	211,953
Total de Pasivos Corrientes distintos de Pasivos incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		4,830,491	6,639,731	7,697,926	8,971,013
Total Pasivos Corrientes		4,830,491	6,639,731	7,697,926	8,971,013
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13	1,248,000	1,097,333	988,212	836,383
Otras provisiones	16	68,204	68,321	70,707	18,989
Pasivos por impuestos diferidos	17	327,697	336,741	284,731	334,758
Total Pasivos No Corrientes		1,643,901	1,502,395	1,343,650	1,190,130
Total Pasivos		6,474,392	8,142,126	9,041,576	10,161,143
Patrimonio					
Capital Emitido	18	1,949,969	2,465,048	2,465,048	2,465,048
Otras Reservas de Capital		437,218	424,806	424,806	424,806
Resultados Acumulados		1,359,344	1,134,660	1,081,635	1,109,089
Otras Reservas de Patrimonio		0	-8,978	-10,648	-1,251
Total Patrimonio		3,746,531	4,015,536	3,960,841	3,997,692
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		10,220,923	12,157,662	13,002,417	14,158,835

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	31/03/2016	30/06/2016	30/09/2016	31/12/2016
Ingresos de actividades ordinarias	19/20	2,528,856	2,683,355	2,958,589	3,272,205
Costo de Ventas	21	-2,105,487	-2,049,684	-2,531,740	-2,715,497
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	423,369	633,671	426,849	556,708
Gastos de Ventas y Distribución	22	-100,482	-109,664	-108,675	-132,926
Gastos de Administración	23	-114,066	-180,091	-123,459	-156,469
Otros Ingresos Operativos	25	14,450	41,927	33,361	21,910
Otros Gastos Operativos	25	-21,372	-705	-226,547	-187,555
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación		201,899	385,138	1,529	101,668
Ingresos Financieros	26	2,481	1,952	1,197	16,056
Gastos Financieros	26	-15,548	-15,520	-25,994	-19,801
Diferencias de Cambio neto	4(a)	56,314	26,759	-65,456	32,814
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias		245,146	398,329	-88,724	130,737
Gasto por Impuesto a las Ganancias	27	-69,160	-123,068	22,742	-103,283
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas		175,986	275,261	-65,982	27,454
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio		175,986	275,261	-65,982	27,454

Reporte de Estados Financieros

Año: 2017

Empresa: PETROLEOS DEL PERU - PETROPERU S.A.

Tipo: Individual

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	377,175	3,897,592	2,586,200	2,161,093
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	1,663,195	3,093,526	3,136,495	3,302,255
Cuentas por Cobrar Comerciales	7	717,365	862,806	990,562	962,258
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	8	937,647	2,227,958	2,126,662	2,324,061
Anticipos	0	8,183	2,762	19,271	15,936
Inventarios	9	2,346,803	1,977,740	2,365,460	2,095,947
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		4,387,173	8,968,858	8,088,155	7,559,295
Total Activos Corrientes		4,387,173	8,968,858	8,088,155	7,559,295
Activos No Corrientes					
Otros Activos Financieros					
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	10	19,294	14,632	14,633	14,633
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar		848,359	452,116	626,279	698,219
Otras Cuentas por Cobrar	8	848,359	452,116	626,279	698,219
Propiedades, Planta y Equipo	11	9,694,565	10,143,893	10,544,419	11,271,694
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	12	52,272	50,416	48,527	46,560
Total Activos No Corrientes		10,614,490	10,661,057	11,233,858	12,031,106
TOTAL DE ACTIVOS		15,001,663	19,629,915	19,322,013	19,590,401
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros					
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	2,635,955	1,759,057	2,711,183	2,878,823
Cuentas por Pagar Comerciales	14	2,092,897	1,460,811	2,295,046	2,542,772
Otras Cuentas por Pagar	15	543,058	298,246	416,137	336,051
Otras Provisiones	16	300,529	214,416	179,649	193,444
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		9,008,193	7,661,689	7,098,723	7,329,599
Total Pasivos Corrientes		9,008,193	7,661,689	7,098,723	7,329,599
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros					
Otras Provisiones	16	16,687	14,782	14,840	32,275
Pasivos por Impuestos Diferidos	17	287,069	304,651	268,516	239,397
Total Pasivos No Corrientes	0	977,664	6,813,068	6,801,113	6,745,552
Total Pasivos	0	9,985,857	14,474,757	13,899,836	14,075,151
Patrimonio					
Capital Emitido	0	3,521,048	3,521,048	3,927,713	3,927,713
Otras Reservas de Capital	0	424,806	478,809	72,144	72,144
Resultados Acumulados	0	1,072,425	1,159,659	1,428,917	1,515,889
Otras Reservas de Patrimonio	0	-2,473	-4,358	-6,597	-496
Total Patrimonio	0	5,015,806	5,155,158	5,422,177	5,515,250
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	15,001,663	19,629,915	19,322,013	19,590,401

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	31/03/2017	30/06/2017	30/09/2017	31/12/2017
Ingresos de Actividades Ordinarias	19-20	3,119,489	3,081,187	3,434,203	3,588,355
Costo de Ventas	21	-2,740,134	-2,793,688	-2,799,973	-3,079,092
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	379,355	287,499	634,230	509,263
Gastos de Ventas y Distribución	22	-104,503	-107,377	-123,137	-134,620
Gastos de Administración	23	-109,611	-125,966	-128,079	-211,414
Otros Ingresos Operativos	25	22,051	147,570	15,007	55,821
Otros Gastos Operativos	25	-170	-4,206	-13,178	-100,430
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	187,122	197,520	384,843	118,620
Ingresos Financieros	26	1,738	3,312	5,748	242
Gastos Financieros	26	-33,242	-39,373	-50,338	-45,401
Diferencias de Cambio Neto	0	151,630	-5,259	-14,128	52,390
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	307,248	156,200	326,125	125,851
Ingreso (Gasto) por Impuesto	0	-95,727	-14,964	-56,867	-38,879
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones	0	211,521	141,236	269,258	86,972
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	211,521	141,236	269,258	86,972

Reporte de Estados Financieros
Año: 2018
Empresa: PETROLEOS DEL PERU - PETROPERU S.A.
Tipo: Individual

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	576,592	140,679	138,293	528,700
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	1,058,966	1,282,235	1,257,277	1,897,395
Cuentas por Cobrar Comerciales	8	339,565	350,348	350,118	441,433
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	928,915	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	9	716,181	0	885,277	1,455,531
Anticipos	0	3,220	2,972	21,882	431
Inventarios	10	642,023	656,013	746,248	587,416
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios		2,277,581	2,078,927	2,141,818	3,013,511
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios		0	0	0	1,963
Total Activos Corrientes		2,277,581	2,078,927	2,141,818	3,015,474
Activos No Corrientes					
Inversiones en Subsidiarias, Negocios Conjuntos y Asociadas	12	67	67	67	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	209,143	240,168	255,461	241,751
Otras Cuentas por Cobrar	9	209,143	240,168	255,461	241,751
Propiedades de Inversión	0	78,083	76,850	75,503	74,156
Propiedades, Planta y Equipo	11	3,421,005	3,649,317	3,788,915	3,967,360
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0	32,749	33,297	32,995	33,554
Total Activos No Corrientes	0	3,741,047	3,999,699	4,152,941	4,316,821
TOTAL DE ACTIVOS	0	6,018,628	6,078,626	6,294,759	7,332,295
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13	1,527,970	1,580,992	1,764,180	1,673,112
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	674,885	618,602	636,573	634,978
Cuentas por Pagar Comerciales	14	562,108	551,008	550,260	529,801
Otras Cuentas por Pagar	15	112,777	67,594	86,313	105,177
Otras Provisiones	16	55,458	83,879	54,386	34,662
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta		2,258,313	2,283,473	2,455,139	2,342,752
Total Pasivos Corrientes		2,258,313	2,283,473	2,455,139	2,342,752
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13	1,985,237	1,985,351	1,985,470	3,147,610
Otras Provisiones	16	14,883	16,240	16,486	7,067
Pasivos por Impuestos Diferidos	17	55,283	62,512	67,927	107,180
Total Pasivos No Corrientes		2,055,403	2,064,103	2,069,883	3,261,857
Total Pasivos		4,313,716	4,347,576	4,525,022	5,604,609
Patrimonio					
Capital Emitido		1,171,395	1,171,395	1,337,989	1,337,989
Otras Reservas de Capital		21,650	206,755	40,160	40,160
Resultados Acumulados		511,867	352,900	391,588	349,537
Total Patrimonio		1,704,912	1,731,050	1,769,737	1,727,686
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		6,018,628	6,078,626	6,294,759	7,332,295

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	31/03/2018	30/06/2018	30/09/2018	31/12/2018
Ingresos de Actividades Ordinarias	19-20	1,153,636	1,225,604	1,275,050	1,310,780
Costo de Ventas	21	-1,007,660	-1,075,412	-1,212,819	-1,299,447
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	145,976	150,192	62,231	11,333
Gastos de Ventas y Distribución	22	-34,251	-36,176	-22,590	-20,156
Gastos de Administración	23	-39,473	-65,503	-43,730	-35,208
Otros Ingresos Operativos	25	46,729	4,126	46,173	38,710
Otros Gastos Operativos	25	-8	-6,210	-249	389
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	118,973	46,429	41,835	-4,932
Ingresos Financieros	26	2,442	4,927	5,816	3,836
Gastos Financieros	26	-9,051	-4,789	-11,768	-23,319
Diferencias de Cambio Neto	3.1.a	3,822	-4,875	-1,321	-4,162
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	116,186	41,692	34,562	-28,577
Ingreso (Gasto) por Impuesto	27	-29,032	-17,399	4,126	-13,473
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	87,154	24,293	38,688	-42,050
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	87,154	24,293	38,688	-42,050

Reporte de Estados Financieros

Año: 2019

Empresa: PETROLEOS DEL PERU - PETROPERU S.A.

Tipo: Individual

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019	31/12/2019
Activos	0	0	0	0	0
Activos Corrientes	0	0	0	0	0
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	189,172	137,721	261,333	375,699
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras					
Cuentas por Cobrar	0	1,557,557	1,385,268	1,060,631	541,313
Cuentas por Cobrar Comerciales	10	359,053	397,787	328,410	362,632
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	11	1,194,359	980,552	725,816	175,010
Anticipos	0	4,145	6,929	6,405	3,671
Inventarios	12	639,370	590,111	597,833	654,419
Activos Biológicos	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0	0
Otros Activos no Financieros	0	0	0	0	8,837
Activos Corrientes Distintos al Efectivo					
Pignorados como Garantía Colateral	0	0	0	0	0
Total Activos Corrientes	0	2,388,062	2,115,063	1,921,760	1,580,856
Activos No Corrientes	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras					
Cuentas por Cobrar	0	321,235	290,702	299,712	363,609
Total Activos No Corrientes	0	4,567,102	4,748,711	4,999,053	5,507,204
TOTAL DE ACTIVOS	0	6,955,164	6,863,774	6,920,813	7,088,060
Pasivos y Patrimonio	0	0	0	0	0
Pasivos Corrientes	0	0	0	0	0
Otros Pasivos Financieros	14	1,250,913	1,102,000	960,725	1,009,994
Total Pasivos No Corrientes	0	3,242,992	3,239,529	3,275,195	3,244,783
Total Pasivos	0	5,154,004	5,011,384	5,038,425	5,180,115
Patrimonio	0	0	0	0	0
Capital Emitido	17	1,445,586	1,445,586	1,445,586	1,445,586
Otras Reservas de Capital	0	52,115	52,115	52,115	52,115
Resultados Acumulados	0	303,459	354,689	384,687	410,244
Total Patrimonio	0	1,801,160	1,852,390	1,882,388	1,907,945
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	6,955,164	6,863,774	6,920,813	7,088,060
ESTADO DE RESULTADOS					
Cuenta	NOTA	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019	31/12/2019
Ingresos de Actividades Ordinarias	18	1,081,051	1,238,497	1,192,233	1,156,265
Costo de Ventas	19	-935,543	-1,102,996	-1,075,296	-1,026,165
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	145,508	135,501	116,937	130,100
Gastos de Ventas y Distribución	20	-20,145	-19,187	-16,651	-22,947
Gastos de Administración	21	-40,652	-39,815	-33,544	-72,162
Otros Ingresos Operativos	23	10,603	5,946	6,748	14,972
Otros Gastos Operativos	23	-12,440	180	-89	-23,881
Otras Ganancias (Pérdidas)	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	82,874	82,625	73,401	26,082
Ingresos Financieros	0	4,064	4,318	5,384	5,369
Gastos Financieros	0	-5,209	-9,152	-12,172	-10,866
Diferencias de Cambio Neto	0	4,190	2,260	-11,120	11,547
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	85,919	80,051	55,493	32,132
Ingreso (Gasto) por Impuesto	24	-22,069	-28,821	-25,495	-6,576
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas	0	63,850	51,230	29,998	25,556
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	63,850	51,230	29,998	25,556

Reporte de Estados Financieros

Año: 2020

Empresa: PETROLEOS DEL PERU - PETROPERU S.A.

Tipo: Individual

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	9	256,696	166,659	154,321	84,818
Otros Activos Financieros					
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras					
Cuentas por Cobrar	0	540,917	476,519	401,164	445,135
Cuentas por Cobrar Comerciales	10	344,728	266,284	247,995	287,853
Otras Cuentas por Cobrar	11	194,235	210,235	151,882	157,282
Anticipos	0	1,954	0	1,287	0
Inventarios	12	508,870	448,411	356,122	417,612
Total Activos Corrientes	0	1,307,071	1,092,177	912,195	951,287
Activos No Corrientes					
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras					
Cuentas por Cobrar	0	376,684	404,751	407,414	425,688
Otras Cuentas por Cobrar	11	376,684	404,751	407,414	425,688
Propiedades de Inversión	0	9,566	9,563	9,561	9,556
Propiedades, Planta y Equipo	13	5,327,003	5,474,928	5,700,178	5,831,901
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0	36,556	36,839	37,094	37,565
Otros Activos no Financieros	0	8,483	7,166	9,042	3,760
Total Activos No Corrientes		5,758,292	5,933,247	6,163,289	6,308,470
TOTAL DE ACTIVOS		7,065,363	7,025,424	7,075,484	7,259,757
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13	1,224,838	1,474,297	1,261,832	1,196,648
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	691,948	427,089	618,818	860,797
Cuentas por Pagar Comerciales	14	576,705	359,994	553,015	807,568
Otras Cuentas por Pagar	0	115,243	67,095	65,803	53,229
Otras Provisiones	15	32,859	27,773	28,880	24,204
Otros Pasivos no Financieros	0	4,959	2,594	5,426	1,755
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	1,954,604	1,931,753	1,914,956	2,083,404
Total Pasivos Corrientes	0	1,954,604	1,931,753	1,914,956	2,083,404
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13	3,196,484	3,199,125	3,201,502	3,217,750
Otras Provisiones	15	11,614	11,536	11,487	14,434
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	126,553	169,257	103,367	101,711
Otros Pasivos no Financieros	0	2,561	2,267	2,146	1,748
Total Pasivos No Corrientes	0	3,337,212	3,382,185	3,318,502	3,335,643
Total Pasivos	0	5,291,816	5,313,938	5,233,458	5,419,047
Patrimonio					
Capital Emitido	16	1,445,586	1,445,586	1,599,443	1,599,443
Otras Reservas de Capital	0	52,115	52,115	69,210	69,210
Resultados Acumulados	0	275,846	213,785	173,373	172,057
Total Patrimonio	0	1,773,547	1,711,486	1,842,026	1,840,710
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	7,065,363	7,025,424	7,075,484	7,259,757

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	31/03/2020	30/06/2020	30/09/2020	31/12/2020
Ingresos de Actividades Ordinarias	17	1,007,394	448,409	801,129	864,827
Costo de Ventas	18	-1,036,938	-412,421	-671,273	-741,778
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	-29,544	35,988	129,856	123,049
Gastos de Ventas y Distribución	19	-16,710	-12,025	-14,342	-21,197
Gastos de Administración	20	-35,131	-24,560	-36,214	-33,837
Otros Ingresos Operativos	22	2,189	3,214	3,751	4,722
Otros Gastos Operativos	22	-24	-377	-6,436	-698
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	-79,220	2,240	76,615	72,039
Ingresos Financieros	0	6,721	2,046	4,207	677
Gastos Financieros	0	-5,328	-9,328	-7,753	-6,578
Diferencias de Cambio Neto	0	-5,823	-14,315	-8,238	2,335
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	-83,650	-19,357	64,831	68,473
Ingreso (Gasto) por Impuesto	23	-51,065	-42,704	65,890	1,657
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuadas	0	-134,715	-62,061	130,721	70,130
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	-134,715	-62,061	130,721	70,130

Reporte de Estados Financieros

Año: 2021

Empresa: PETROLEOS DEL PERU - PETROPERU S.A.

Tipo: Individual

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	272,644	161,168	176,474	239,557
Otros Activos Financieros	10	400,177	300,480	90,082	74
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	438,674	505,287	549,045	579,671
Cuentas por Cobrar Comerciales	9	213,124	270,305	292,619	315,424
Otras Cuentas por Cobrar	10	225,550	234,982	256,426	264,247
Inventarios	11	534,912	550,907	654,868	641,323
Otros Activos no Financieros	0	0	0	5,792	2,012
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	1,646,407	1,517,842	1,476,261	1,462,637
Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	2,282	4,844	0	0
Total Activos Corrientes	0	1,648,689	1,522,686	1,476,261	1,462,637
Activos No Corrientes					
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	446,739	453,181	481,589	567,702
Otras Cuentas por Cobrar	10	446,739	453,181	481,589	567,702
Propiedades de Inversión	0	9,553	9,550	9,548	9,545
Propiedades, Planta y Equipo	12	6,013,317	6,236,570	6,368,652	6,579,422
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0	37,347	36,634	37,415	43,758
Otros Activos no Financieros	0	3,428	30,737	27,764	26,216
Total Activos No Corrientes	0	6,510,384	6,766,672	6,924,968	7,226,643
TOTAL DE ACTIVOS	0	8,159,073	8,289,358	8,401,229	8,689,280
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13	610,729	553,369	548,272	824,511
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	1,098,981	1,195,963	1,324,843	1,414,035
Cuentas por Pagar Comerciales	14	1,036,905	1,134,929	1,240,788	1,352,831
Otras Cuentas por Pagar	0	62,076	61,034	84,055	61,204
Otras Provisiones	15	22,629	21,199	19,148	16,282
Otros Pasivos no Financieros	0	1,427	11,799	11,552	12,004
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	1,733,766	1,782,330	1,903,815	2,266,832
Total Pasivos Corrientes	0	1,733,766	1,782,330	1,903,815	2,266,832
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13	4,365,385	4,364,988	4,367,036	4,240,973
Otras Provisiones	15	14,346	14,278	14,124	13,464
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	159,155	197,141	297,488	206,600
Otros Pasivos no Financieros	0	1,779	18,771	16,080	14,159
Total Pasivos No Corrientes	0	4,540,665	4,595,178	4,694,728	4,475,196
Total Pasivos	0	6,274,431	6,377,508	6,598,543	6,742,028
Patrimonio					
Capital Emitido	16	1,599,443	1,599,443	1,599,443	1,599,443
Otras Reservas de Capital	0	69,210	69,210	69,210	1,930
Resultados Acumulados	0	215,989	243,197	134,033	345,879
Total Patrimonio	0	1,884,642	1,911,850	1,802,686	1,947,252
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	8,159,073	8,289,358	8,401,229	8,689,280

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	31/03/2021	30/06/2021	30/09/2021	31/12/2021
Ingresos de Actividades Ordinarias	17	903,052	942,060	1,071,004	1,305,660
Costo de Ventas	18	-740,113	-828,843	-972,794	-1,222,655
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	162,939	113,217	98,210	83,005
Gastos de Ventas y Distribución	19	-16,430	-13,149	-14,272	-17,830
Gastos de Administración	20	-26,652	-29,599	-31,244	-57,555
Otros Ingresos Operativos	22	6,574	10,193	2,996	28,652
Otros Gastos Operativos	22	0	-4	-371	-23
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	126,431	80,658	55,319	36,249
Ingresos Financieros	0	1,431	6,121	231	6,497
Gastos Financieros	0	-1,009	-826	-10,556	-23,392
Diferencias de Cambio Neto	0	-25,477	-20,759	-53,811	34,323
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	101,376	65,194	-8,817	53,677
Ingreso (Gasto) por Impuesto	23	-57,716	-37,986	-100,347	90,889
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	43,660	27,208	-109,164	144,566
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	43,660	27,208	-109,164	144,566

Reporte de Estados Financieros

Año: 2022

Empresa: PETROLEOS DEL PERU - PETROPERU S.A.

Tipo: Individual

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Cuenta	NOTA	31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022
Activos					
Activos Corrientes					
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8	89,149	32,235	15,371	88,773
Otros Activos Financieros	10	76	0	0	0
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	684,545	1,009,793	1,046,641	976,412
Cuentas por Cobrar Comerciales	9	371,941	610,602	556,257	488,501
Otras Cuentas por Cobrar	10	312,604	399,191	490,384	487,911
Inventarios	11	1,005,764	949,354	992,138	1,032,909
Total Activos Corrientes Distintos de los Activos no Corrientes o Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta o para Distribuir a los Propietarios	0	1,779,534	1,991,382	2,054,150	2,098,094
Clasificados como Mantenedidos para la Venta o como Mantenedidos para Distribuir a los Propietarios	0	2,368	4,121	5,413	9,064
Total Activos Corrientes		1,781,902	1,995,503	2,059,563	2,107,158
Activos No Corrientes					
Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	0	561,286	599,366	672,105	714,931
Otras Cuentas por Cobrar	10	561,286	599,366	672,105	714,931
Propiedades de Inversión	0	9,542	9,540	9,537	9,535
Propiedades, Planta y Equipo	12	6,693,280	6,813,502	6,892,202	7,050,239
Activos Intangibles Distintos de la Plusvalía	0	43,253	42,760	43,437	44,351
Otros Activos no Financieros	0	23,858	35,150	32,741	29,073
Total Activos No Corrientes		7,331,219	7,500,318	7,650,022	7,848,129
TOTAL DE ACTIVOS		9,113,121	9,495,821	9,709,585	9,955,287
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13	894,918	964,779	975,855	867,741
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	1,709,584	2,026,085	2,423,511	1,323,364
Cuentas por Pagar Comerciales	14	1,623,796	1,102,556	1,492,228	1,096,309
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	839,547	838,098	134,591
Otras Cuentas por Pagar	0	85,788	83,982	93,185	92,464
Otras Provisiones	15	16,449	26,941	30,575	51,273
Otros Pasivos no Financieros	0	12,345	17,383	18,253	18,500
Total de Pasivos Corrientes Distintos de Pasivos Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como Mantenedidos para la Venta	0	2,633,296	3,035,188	3,448,194	2,260,878
Total Pasivos Corrientes		2,633,296	3,035,188	3,448,194	2,260,878
Pasivos No Corrientes					
Otros Pasivos Financieros	13	4,241,872	4,170,260	4,170,774	4,099,706
Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0	751,297
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	751,297
Otras Provisiones	15	13,584	13,535	13,487	12,574
Pasivos por Impuestos Diferidos	0	158,749	197,395	214,383	174,410
Otros Pasivos no Financieros	0	11,763	18,009	14,678	10,946
Total Pasivos No Corrientes		4,425,968	4,399,199	4,413,322	5,048,933
Total Pasivos		7,059,264	7,434,387	7,861,516	7,309,811
Patrimonio					
Capital Emitido	16	1,599,443	1,599,443	1,599,443	2,675,209
Otras Reservas de Capital	0	1,930	1,930	69,867	8,724
Resultados Acumulados	0	452,484	460,061	178,759	-38,457
Total Patrimonio	0	2,053,857	2,061,434	1,848,069	2,645,476
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	0	9,113,121	9,495,821	9,709,585	9,955,287

ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	NOTA	31/03/2022	30/06/2022	30/09/2022	31/12/2022
Ingresos de Actividades Ordinarias	17	1,383,049	1,606,765	1,369,006	1,231,703
Costo de Ventas	18	-1,256,859	-1,437,998	-1,500,368	-1,345,251
Ganancia (Pérdida) Bruta	0	126,190	168,767	-131,362	-113,548
Gastos de Ventas y Distribución	19	-21,554	-15,866	-13,814	-19,537
Gastos de Administración	20	-46,086	-41,587	-27,767	-62,933
Otros Ingresos Operativos	22	6,058	4,676	6,626	7,902
Otros Gastos Operativos	22	-29	-12,122	-5,218	-22,549
Ganancia (Pérdida) Operativa	0	64,579	103,868	-171,535	-210,665
Ingresos Financieros	0	5,363	6,160	868	7,119
Gastos Financieros	0	-10,131	-70,058	-23,625	-62,036
Diferencias de Cambio Neto	0	70,866	-14,214	-15,208	15,584
Ganancia (Pérdida) antes de Impuestos	0	130,677	25,756	-209,500	-249,998
Ingreso (Gasto) por Impuesto	23	-24,072	-18,179	34,468	32,783
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	0	106,605	7,577	-175,032	-217,215
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	106,605	7,577	-175,032	-217,215