

La rentabilidad financiera de las empresas en tiempos de pandemia: una revisión sistemática

The financial profitability of companies in times of pandemic: a systematic review

Emma Verónica Ramos Farroñán^{1*} <https://orcid.org/0000-0003-1755-7967>

Sofía Irene Delgado Wong¹ <https://orcid.org/0000-0001-7204-2558>

Víctor Raúl Ortiz Oviedo¹ <https://orcid.org/0000-0001-8683-1603>

Marco Agustín Arbulú Ballesteros¹ <https://orcid.org/0000-0001-7940-7580>

¹ Universidad Cesar Vallejo, Perú

* Autor para la correspondencia: eramosf@ucv.edu.pe

RESUMEN

El presente artículo está enfocado en la rentabilidad financiera de las empresas en tiempos de pandemia de covid-19 y tuvo como objetivo fundamentar las principales teorías existentes sobre la rentabilidad financiera para ser utilizados durante esa etapa. Se realizó bajo la metodología de revisión literaria con base en estudios relacionados con el tema de investigación. Los resultados muestran que la rentabilidad financiera en las empresas se está perjudicando a causa de la pandemia; se evidenciaron factores que afectan en la rentabilidad de una empresa y asimismo las claves para que la organización pueda mantener estable la rentabilidad durante ese tiempo. Se concluyó que la rentabilidad financiera es fundamental, ya que se refiere a la relación que existe entre los recursos que se utilizaran en la empresa, logrando ganancias monetarias con base en la inversión durante un periodo, tomando decisiones acertadas que son necesarias durante la crisis económica como consecuencia de la covid-19.

Palabras clave: rentabilidad, rentabilidad financiera, pandemia, empresa.

ABSTRACT

This article is focused on the financial profitability of companies in times of pandemic, aimed to base the main existing theories on financial profitability to be used in times of a covid-19 pandemic. It was carried out under the methodology of literary review based on studies related to the research topic. The results show that the financial profitability of companies is being damaged due to the pandemic, factors that affect the profitability of a company and also the keys for the organization to keep profitability stable in times of pandemic were evidenced. It was concluded that financial profitability is fundamental, since it refers to the relationship that exists between the resources that will be used in the company, achieving monetary gains based on the investment during a period, making correct decisions that are necessary during the economic crisis as a consequence of covid 19.

Keywords: *profitability, financial profitability, pandemic, company.*

Fecha de recepción: 12/01/2022

Fecha de aprobación: 12/05/2023

INTRODUCCIÓN

En la actualidad el tema de la rentabilidad en tiempos de covid-19, tanto a nivel internacional como continental, nacional y local se ha enfocado especialmente en el sector financiero por el impacto que tuvo la pandemia y que ha conllevado a que estos empresarios inicien un proceso de reevaluación de sus metodologías para poder mostrarse resilientes ante la situación de crisis mundial.

En Estados Unidos el impacto de la covid-19 afectó el mercado de valores y a las empresas que se encuentran dentro de él causando, además, una reducción del 0,67 % de los bonos del tesoro de ese país después de diez años. Mediante ciertas investigaciones se determinó el impacto de esta crisis en las principales economías, identificándose que la rentabilidad de las empresas fue afectada en grandes proporciones, asimismo, se determinó que con el aumento de los casos de covid-19 la rentabilidad de las compañías se sigue perjudicando, y muchas de ellas llegaron al cierre de sus organizaciones por la falta de adaptación al cambio y una mala gestión financiera (Yousfi, 2021).

En el ámbito latinoamericano la covid-19 tuvo un impacto muy significativo en empresas públicas

y privadas a causa de la caída de precios y la paralización de la actividad económica, generando así un desplome en el comercio internacional, por el aumento de la recesión económica. Debido a esta situación las empresas tuvieron que recurrir a un financiamiento con bajo costo para dar un impulso a la rentabilidad de su negocio, en ayuda de la flexibilidad de los organismos financieros multilaterales, disminuyendo sus deudas y condonaciones pendientes. Esta crisis sanitaria seguirá afectando la productividad con una distinta intensidad según el país y el sector económico (Bárcena, 2020).

En la esfera nacional, a partir del comienzo de la pandemia se generó mucha incertidumbre; una de las consecuencias fue el cierre de negocios, lo que conllevó a que muchas personas se quedaran sin empleo. Ante esto el Gobierno inició medidas de auxilio para las pequeñas y medianas empresas, para que no se vieran tan afectadas sus rentabilidades por la coyuntura sanitaria, lo cual fue un gran desafío para las finanzas de estos negocios. Por otra parte, se identificó el impacto de esta crisis sanitaria en la gestión financiera la cual está impidiendo el desarrollo e inversión de muchas empresas (Ibarra, 2020).

La rentabilidad es un factor esencial en una empresa por la capacidad de originar beneficios y eficiencia en activos y recursos propios dentro de ella, resulta de interés toda la información disponible sobre el impacto que tuvo la covid-19 sobre la rentabilidad de las empresas, pues ello facilitará conocer los principales factores que provocan la disminución de la rentabilidad en una situación de riesgo. Se formula el problema de investigación: ¿cómo es la rentabilidad de las empresas en tiempos de pandemia? Y el propósito del estudio es fundamentar las principales teorías sobre rentabilidad financiera utilizadas en tiempos de pandemia de covid-19.

METODOLOGÍA

En este artículo de revisión sistemática se realizó una revisión integrada de la literatura, siendo un instrumento que permite recopilar y analizar los estudios científicos que ya existen sobre el tema a tratar. Esos artículos científicos encontrados serán la base de la revisión sistemática y se emplearán para confirmar o negar una hipótesis o teoría establecida, dado que están incorporados a lo que en la práctica se ha ejecutado y asimismo se ha evidenciado, es decir, que contribuyen a realizar una síntesis del conocimiento científico y ayudar a las diferentes empresas a tener una buena toma de decisiones en la práctica dentro de la organización. Se han utilizado, en su mayoría,

datos de fuentes recientes (2020-2021), tras una minuciosa búsqueda en las diversas bases de datos como Scielo, *Web of Science* y Scopus. Se estableció este periodo de búsqueda por el relevante incremento de investigaciones científicas en torno a la rentabilidad financiera de las empresas. Al obtener los resultados de esta técnica de búsqueda, se planteó una clasificación, enfocándonos en el título y resúmenes de los artículos científicos seleccionados. Dentro del criterio de exclusión se descartaron los artículos científicos duplicados y los que no están relacionados con la problemática y el objetivo de esta investigación. De la búsqueda de artículos de revisión literaria se realizó y analizó cada documento y se determinaron aspectos destacados de los resultados, discusiones y conclusiones de cada investigación.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

La rentabilidad financiera en tiempos de pandemia de covid-19 se ha visto afectada en las grandes economías mundiales originando enormes pérdidas; la pandemia ha tenido un gran impacto en compañías multinacionales que desarrollan actividades de mucha afluencia de personas, donde la rentabilidad de estas se ha visto afectada y reducida en grandes porcentajes. Sin embargo, en las empresas relacionadas con el desarrollo tecnológico, sus rentabilidades no se han visto afectadas, al contrario, muchas de ellas han llegado a crecer debido a la necesidad de la tecnología que requerían las personas para poder seguir conectados, las rentabilidades de estas presentan un panorama totalmente diferente, pues han crecido a grandes escalas y han alcanzado puntos y porcentajes históricos (Cheng, 2020).

Las compañías internacionales que se centran en la extracción de petróleo y gas no convencional, también fueron afectadas en sus rentabilidades debido a la propagación de la covid-19 a nivel mundial, empresas ubicadas en América del Norte fueron perjudicadas en sus rentabilidades por la caída del precio del petróleo en el mercado mundial, una de las caídas más grandes de la historia, donde la cotización llegó a valores negativos. Dicha caída se vio reflejada en las rentabilidades, que cayeron más del 100 %, a causa de la disminución del transporte y los viajes (que en su mayoría fueron suspendidos). Ante esta situación la demanda bajó enormemente y esas empresas que tenían mucho petróleo almacenado y dispuesto para ofertar al mercado, por la falta de demanda y la incertidumbre a nivel mundial cayeron en pérdidas económicas (Wang, Vredenburg, Wang y Feng, 2019). La rentabilidad en las múltiples organizaciones, desde el punto de vista financiero, ha

decrecido abruptamente debido al brote de covid-19 y sus utilidades se han visto perjudicadas por la coyuntura sanitaria, muchas de ellas están buscando reducir costos innecesarios o tratan de ajustarlos para aumentar sus ganancias, tratando de revertir lo acontecido (Nusratullin, Mrochkovskiy, Yarullin, Zamyatina y Solntseva, 2021).

A nivel nacional las micro y pequeñas empresas están atravesando unos de los tiempos más trágicos en el ámbito empresarial debido a la crisis sanitaria, con la expansión del virus en el Perú y con el decreto de confinamiento a nivel nacional impuesto por el Gobierno, estas empresas dejaron de funcionar por unos largos meses, lo cual afectó su rentabilidad e hizo que surgieran contingencias a corto plazo debido a que estas organizaciones no contaban con la liquidez suficiente por la falta de ingresos (Delgado, 2021).

Como expresa Cavero (2019) las empresas nacionales también se han visto afectadas por la pandemia, lo cual avalan con una comparación realizada entre la información financiera del año 2019 y la de 2020. La rentabilidad de este último año disminuyó considerablemente por la incertidumbre que originó la noticia de la covid-19, además se debilitó no solo por la falta de ingresos sino también porque el retorno de las inversiones que se esperaba no fue la proyectada, arrojando pérdidas y dejando en suspenso esas inversiones debido a que se necesitaba el ingreso de liquidez para poder reactivarlas.

La rentabilidad posee gran importancia debido a que a través de ella se puede medir la eficiencia de la gestión empresarial y cómo se han manejado los recursos económicos y financieros que le fueron asignados a los directivos de la empresa (Robins, Puglisi y Yang, 2020). Desde la posición de Sîrbulescu, Pîrvulescu y Gherman (2017) la rentabilidad financiera es la capacidad que tiene la compañía para generar utilidades a partir de la inversión que es realizada por los accionistas, además, para mejorar los niveles de la rentabilidad se pueden incorporar cambios en la rotación del capital contable. La rentabilidad, como factor importante en una organización, puede determinar si se están manejando de manera eficiente los recursos que se han asignado a los directivos, además, tiene mucha relevancia para los socios y los nuevos inversionistas que quieran adquirir una fracción de la empresa; se obtiene a través de varios indicadores financieros que indicarán cuán rentable fue la organización en un determinado periodo comercial a través de la información que se encuentra en los estados financieros (Hossain, 2020).

Teniendo en cuenta a Barbier (2020) la rentabilidad financiera es una herramienta necesaria para que la administración controle e identifique oportunidades; para evaluar la capacidad de la empresa

y poder brindar una remuneración a sus propietarios con base en los recursos propios; en última instancia, representa su costo de oportunidad y los fondos a invertir, al menos en principio, comparando con los rendimientos de otras inversiones alternativas. El sector comercial es el principal motor de desarrollo, donde muchos países tienen elevado interés en mejorar su rentabilidad dentro de su negocio, por lo que brindan herramientas que ayudan a ampliar la gama de productos del mercado, modificar las bases de diferenciación y aplicar capacidades de oportunidades comerciales, utilizando sus propios activos y aprovechando la información del cliente (Rodenas y Unchupaico, 2020).

Según Whelan y Douglas (2021) la rentabilidad financiera se refiere a los fondos que se encuentran en una organización, puede considerarse como una medida del rendimiento obtenido de los ingresos propios. Es muy útil para propietarios y accionistas de grandes empresas, pues les permite proporcionar una información financiera precisa a los dueños, para que puedan conocer los ingresos exactos de su organización y tomar buenas decisiones al utilizar el financiamiento interno y externo (Pérez, Ocampo y Restrepo, 2018). En opinión de Prukpanit, Kaewprapha y Leeprechanon (2021) la rentabilidad financiera es el beneficio obtenido de la gestión financiera personal, absolutamente autónomo en la repartición de utilidades. El desempeño financiero se puede definir como una medida de rendimiento continuo de beneficios económicos a socios o propietarios y, según el criterio más implementable, ayuda a los líderes de la organización a observar las pautas de productividad, al efectuar restricciones a los intereses de los propietarios.

La rentabilidad financiera está considerado uno de los aspectos más importantes de una empresa, a tener en cuenta en el momento de elegir la más conveniente, lo cual también recae en la decisión del inversor. Existe una gran diferencia entre beneficio y rentabilidad; en el caso del beneficio, representa la diferencia entre los ingresos y los gastos de la empresa, y la rentabilidad indica la eficiencia del establecimiento de la inversión (Kärenlampi, 2019). Se ha demostrado que los principales factores de la rentabilidad en una empresa conducirán a mayores beneficios y por tanto a mayores márgenes. El primer factor es ampliar la cuota de mercado de las líneas de negocio, mejorar la calidad relativa y reducir los costes medios. El segundo factor será crucial, porque los medios de diferenciación de productos o servicios conducirán a una mayor aceptación e incidirán en las percepciones de los consumidores, lo que genera mayores ventas en la empresa y, por lo tanto, incrementan su participación en el mercado. Por lo tanto, al momento de informar las ganancias generadas o los beneficios, son engañosas cuando se presenta una pérdida de

competitividad, por tanto, es necesario tener en cuenta los elementos indicados, que se han resumido en la estrategia de innovación y especialización para asegurar el éxito de la empresa (Ccahuin, 2019).

Desde el punto de vista de Deza (2018) los factores que afectan la rentabilidad en una empresa son, en primer lugar, la recesión del país, que ha provocado que la sociedad deje de gastar y ha reducido el consumo; la implementación de nuevos impuestos por parte del Estado, lo que incrementa el valor de ciertos productos y reduce su demanda; los desastres naturales también conducen a una disminución en la demanda de materiales en la empresa. A causa de los riesgos que se presentan durante un periodo, ocurre una disminución de la actividad dentro de la organización, ya que es el principal motor económico de una empresa, por lo que la demanda en todos los sectores está disminuyendo (Regalado, 2016). Los factores pueden presentar un impacto positivo o negativo en el desempeño financiero de una empresa, y algunos incluso se convierten en factores de riesgo para la rentabilidad y la existencia de la entidad; el riesgo es la incertidumbre que rodea la toma de decisiones y los resultados de la organización; los riesgos deben ser considerados en las actividades de la empresa. Los factores de riesgo de la empresa son todos los elementos que aumentan la posibilidad de presentar consecuencias no deseadas, como un desempeño deficiente, por ejemplo. (Chilón, 2020).

Como han hecho notar Cakici, Chatterjee, Tang y Tong (2021) el capital humano es uno de los factores que afecta la rentabilidad en una empresa y está representada por el número de trabajadores más que por cambios en los activos fijos. De igual forma, la rentabilidad está significativamente relacionada con su rezago previo, lo que nos hace entender que depende del desempeño previo de la empresa, relacionado con una serie de variables internas y externas que deben estar correlacionadas con la misma. Por tanto, la rentabilidad financiera se puede considerar como una medida de rentabilidad que se acerca más a los accionistas o propietarios que a la rentabilidad económica.

En Ecuador la rentabilidad financiera de las Pymes fue analizada desde los factores internos de la empresa, porque se creyó que como la empresa en estudio era de tamaño pequeño, eran más importantes que los factores externos o la industria. Entre los factores internos o las variables explicativas que se utiliza de la parte multiplicativa del modelo de DuPont aparecen la tasa de ganancia, la tasa de rotación de activos y el índice de apalancamiento, así como otros índices de liquidez y solvencia económica. Se descubrió que los componentes de DuPont explicaban en gran

medida la rentabilidad de la empresa (González y Méndez, 2017).

Entre los factores básicos para una buena rentabilidad está investigar formas relevantes de competencia en el mercado comercial, lo cual permitirá que la empresa se desarrolle con frecuencia, eficiencia y eficacia, mejorándola de forma significativa y generando satisfacción al consumidor. Por otro lado, uno de los factores para obtener altos beneficios es la fabricación de nuevos productos, que ayudarán a satisfacer las necesidades del cliente. Esto también afecta el comportamiento organizacional, porque refleja el modelo a seguir para lograr una buena rentabilidad en una organización que será la recompensa por el éxito; otro factor es la formación continua de los empleados, ya que es uno de los puntos clave de la eficiencia y el éxito organizacional.

Las claves para poder mantener la rentabilidad en una empresa: primero, se debe observar si cuenta con un costo mayor, para ver si existe la oportunidad de ahorrar dinero. Segundo, convertir los costos fijos en costos variables, es decir, negociar mejores condiciones con los proveedores y asegurar que lo que se obtiene satisface las necesidades reales, buscando alternativas más económicas (Calderón, 2020).

Una crisis nos obliga a realizar estudios de mercado como si estuviéramos obteniendo costos fijos por primera vez. Es posible que la pandemia haya cambiado los precios del mercado e incluso haya creado nuevas oportunidades comerciales. Otra clave sería vender inventario no utilizado u obsoleto, esto le permite reducir el valor de su inventario y ganar dinero extra. La crisis nos obligó a deshacernos de las existencias que se habían quedado obsoletas durante la pandemia (Khazaei, 2021). Las estrategias para la rentabilidad de una empresa son las evaluaciones comparativas, las cuales pueden ayudar a brindar nuevas ideas e impulsar procesos comerciales más efectivos. Algunos de los factores que pueden determinarlo son la definición del área de negocio a mejorar y la comparación con otras áreas. Puede hacerlo investigando con clientes, empleados o proveedores. También puede estudiar a fondo sus procesos y funciones comerciales para calcular posibles mejoras ante una crisis e investigar industrias con procesos similares al suyo y verificar qué hacen para mejorar la eficiencia de sus procesos.

Para poder mantener la rentabilidad, las empresas deberían buscar un control estricto sobre el gasto, en primer lugar, esto significa tener en cuenta que la supervivencia de la empresa depende de lo que produce, no de lo que ahorra; este método alternativo permitirá optimizar sus ingresos (Bondoc y Dumitru, 2018). Para incrementar el margen de beneficio de cada producto, es decir,

requerir sensibilidad para medir continuamente lo que está sucediendo en el mercado. Otra clave sería aumentar la frecuencia de las ventas (generar flujo de caja o aumentar la facturación), esto significa vender más productos al mismo tiempo bajo la misma estructura e inversión. Este es el camino recorrido por la organización en la actualidad y, además, presta mucha atención al control efectivo de los costos García (2018). Las empresas deben tener claro que la rentabilidad de cada negocio es diferente, y aunque la misma fórmula no se aplica a todas, algunos aspectos se pueden considerar desde una perspectiva general. La clave es conocer y aclarar la información de todos los estados financieros, esto permite puede saber cómo fluyen sus fondos, en qué invierte y si su inversión es rentable; mantener un control de inventario adecuado puede reducir los costos excesivos, ya que este es dinero que no podrá obtener y puede aprovechar otras oportunidades; también deben analizar cuánto cuesta cada cliente y qué beneficios económicos aporta cada uno de ellos a su negocio y, finalmente, observar los productos o servicios que generan la mayor cantidad de ingresos para luego concentrarse en esos productos o servicios (Santangeli y Sutherland, 2017).

Para mejorar o mantener la rentabilidad financiera de una inversión es necesario saber qué es, cómo calcularlo y cuál es su clave, también conviene saber distinguirlo del beneficio económico. El cálculo correcto de la rentabilidad financiera permitirá conocer el retorno de la inversión. Del mismo modo, toda empresa necesita saber cómo mejorar la rentabilidad financiera, por lo que una comprensión total de las debilidades y fortalezas es fundamental para lograr los objetivos de rentabilidad. Muchas empresas intentan incrementar la rentabilidad y diferenciarse de otras a través de sus equipos humanos, es decir, la idea de mantener a los empleados satisfechos, motivados, felices y bien formados es fundamental para poder producir un buen flujo de trabajo y resolver cualquier problema o incidencia. La reputación ayudará a incrementar la rentabilidad, por ejemplo, sus compromisos sociales y ambientales ayudarán a promover sus valores, mostrándolo a la audiencia y compartirlos con ellos. Otra clave básica para mejorar o mantener la rentabilidad empresarial es reducir costes innecesarios. De esta forma, puede compensar la entrada y salida de fondos y aumentar sus márgenes de beneficio (Tey y Arsil, 2021).

CONCLUSIONES

Es importante considerar las principales teorías acerca de la rentabilidad financiera, ya que permite

utilizar eficazmente las herramientas analíticas y tener una buena gestión de la información, para evaluar las diferentes opciones de inversión a elegir y proporcionar a la organización mayores beneficios ante una crisis que afecta el crecimiento económico. Cuanto mayor sea la rentabilidad de la inversión, mayor será el valor añadido por la organización.

Los principales factores que afectan la rentabilidad en una empresa, por lo general, ya sea en el entorno externo o en el interno, exponen una amenaza para la rentabilidad y la posición de mercado de la empresa, como el desarrollo de nuevas tecnologías, el principio de nuevos sustitutos o productos de mayor valor agregado y la formulación de nuevas normativas tributarias. Es decir, la amenaza externa e interna que deben enfrentar todas las empresas es solo una simple adversidad moderada, en algunos casos ni siquiera son lo suficientemente graves como para ser consideradas una amenaza real, pero siempre es recomendable analizarlas.

Optimizar costos y reducir gastos es la clave fundamental para mejorar la rentabilidad de la empresa. Sin embargo, a largo plazo, reducir la percepción de estos dos factores puede perjudicar la viabilidad del negocio, ya que las estrategias financieras confiables han superado el control de las salidas de efectivo requiere acciones.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Cavero, C. E. (2019). Factores que limitan la producción y afectan la rentabilidad en las micro y pequeñas empresas productoras de artículos de acero (industrial y semi-industrial), Lima Metropolitana, año 2018 (Tesis de pregrado). Universidad de San Martín de Porres, Perú.
<https://repositorio.usmp.edu.pe/handle/20.500.12727/5784>
- Barbier, P. (2020). Financial Return on Equity (FROE): A New Extended Dupont Approach. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, 24(2).
<https://www.abacademies.org/articles/financial-return-on-equity-froe-a-new-extended-dupont-approach-9161.html>
- Bondoc, M. y Dumitru, M. (2018). Comparative Study of Financial Profitability of Romanian Tourism Companies. *Scientific Bulletin - Economic Sciences / Buletin Stiintific - Seria Stiinte Economice*, 17(3), 169-176.
https://www.academia.edu/88410295/Comparative_Study_Of_Financial_Profitability_Of_Romanian_Tourism_Companies?uc-sb-sw=92072096

- Calderón, C. A. (2020). *El apalancamiento y la rentabilidad financiera en las empresas manufactureras de Tungurahua* (Tesis de licenciatura). Universidad Técnica de Ambato, Ecuador. <https://repositorio.uta.edu.ec:8443/jspui/handle/123456789/31753>
- Cheng, Y. (2020). *Investment Opportunity in Online Survey Industry under COVID-19*. 218. Scopus. <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202021801023>
- Cakici, N.; Chatterjee, S.; Tang, Y. y Tong, L. (2021). Alternative profitability measures and cross-section of expected stock returns: International evidence. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 56(1), 369- 391. <https://doi.org/10.1007/s11156-020-00897-7>
- Chilón, W. (2020). Factores de riesgo y su incidencia en la rentabilidad de micro y pequeñas empresas de Chota, Perú. *Revista Ciencia y Tecnología*, 16(2), 183-192. <https://revistas.unitru.edu.pe/index.php/PGM/article/view/2900>
- Sîrbulescu, C.; Pîrvulescu, L. y Gherman, R. (2017). The impact of interest rate on the investment decision in savings products. *Lucrări Științifice, Seria I*, 19(2), 213-216. <https://lsma.ro/index.php/lsma/article/view/1095/pdf>
- Delgado, V. (2021). Propuesta de mejora del financiamiento en la rentabilidad de las micro empresas nacionales: Caso Empresa JCR Consultores E.I.R.L. - Arequipa, 2021 (Tesis de Licenciatura). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Perú. <https://repositorioslatinoamericanos.uchile.cl/handle/2250/4840894>
- Deza, O. L. (2018). Efectos de la gestión logística en la rentabilidad: una revisión de la literatura científica (Tesis de Licenciatura). Universidad Privada del Norte, Facultad de Negocios, Trujillo, Perú. <https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/23791/Deza%20Olenka.pdf?sequence=8&isAllowed=y>
- García, F. (2018). Effect of Species Complementarity on Financial Return in Mixed Stands of European Beech and Scots Pine in Northern Spain. *Forests*, 9(9), 559. <https://doi.org/10.3390/f9090559>
- González, M. y Méndez, M. (2017). Determinantes de la Rentabilidad Financiera de las MIPYMES de los Sectores Prioritarios en el Periodo 2012-2015. *X-pedientes Económicos*, 1(1), 42-55. <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/392/3921929012/3921929012.pdf>
- Hossain, T. (2020). Determinants of Profitability: A Study on Manufacturing Companies Listed

- on the Dhaka Stock Exchange. *Asian Economic and Financial Review*, 10(12), 1496-1508. <https://doi.org/10.18488/journal.aefr.2020.1012.1496.1508>
- Khazaei, M. (2021). Relationship of profitability of world's top companies with entrepreneurship, competitiveness, and business environment indicators. *Applied Economics*, 53(23), 2584-2597. <https://doi.org/10.1080/00036846.2020.1859455>
- Nusratullin, I.; Mrochkovskiy, N.; Yarullin, R.; Zamyatina, N. y Solntseva, O. (2021). The Financial Implications of the Coronavirus COVID-19 Pandemic: A Review, *Cuestiones Políticas* 39(68), 325-342. <https://doi.org/10.46398/cuestpol.3968.20>
- Pérez, R.; Ocampo, F. y Restrepo, G. (2018). RentabiLean: Modelo de exploración del efecto de iniciativas Lean sobre la rentabilidad financiera. *Ingeniería, investigación y tecnología*, 19(1), 89-99. https://www.researchgate.net/publication/322114686_RentabiLean_Modelo_de_exploracion_del_efecto_de_iniciativas_Lean_sobre_la_rentabilidad_financiera
- Kärenlampi, P. (2019). The effect of capitalization on financial return in periodic growth. *Heliyon*, 5(10). <https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2019.e02728>
- Prukpanit, P.; Kaewprapha, P. y Leeprechanon, N. (2021). Optimal generation maintenance scheduling considering financial return and unexpected failure of distributed generation. *IET Generation, Transmission & Distribution*, 15(12), 1787-1797. <https://doi.org/10.1049/gtd2.12134>
- Regalado, A. S. (2016). *El financiamiento y su influencia en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del Perú, caso de la empresa Navismar EIRL Chimbote, 2014* (Tesis de Licenciatura). Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Perú. <http://bibliotecavirtualoducal.uc.cl/vufind/Record/oai:localhost:123456789-1526711>
- Robins, N.; Puglisi, L. y Yang, L. (2020). State Aid Tools to Tackle the Impact of COVID-19: What Is the Role of Economic and Financial Analysis? *European State Aid Law Quarterly*, 19(2), 137-149. <https://doi.org/10.21552/estal/2020/2/5>
- Rodenas, E. T. y Unchupaico, C. L. (2020). *Relación entre Rentabilidad Financiera y Liquidez en la empresa Exige Industrial S.A.C. Lima en el periodo 2017-2018* (Tesis de Licenciatura). Universidad Peruana Unión. <https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/4002>
- Ccahuin, R. (2019). Análisis de la rentabilidad de una empresa comercializadora, Lima 2017-2018

(Tesis de Licenciatura). Universidad Privada Norbert Wiener, Perú.
https://repositorio.uwiener.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13053/3532/T061_48446040_B.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Santangeli, A. y Sutherland, W. J. (2017). The Financial Return from Measuring Impact. *Conservation Letters*, 10(3), 354-360. <https://doi.org/10.1111/conl.12284>
- Tey, Y. y Arsil, P. (2021). Vertical and Horizontal Integration in the Profitability of Malaysian Broiler Firms. *Tropical Animal Science Journal*, 44(1), 115-122. <https://journal.ipb.ac.id/index.php/tasj/article/view/31269>
- Wang, K.; Vredenburg, H.; Wang, T. y Feng, L. (2019). Financial return and energy return on investment analysis of oil sands, shale oil and shale gas operations. *Journal of Cleaner Production*, (223), 826-836. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2019.03.039>
- Whelan, T. y Douglas, E. (2021). How to Talk to Your CFO About Sustainability: Use this tool for measuring the financial return on ESG activities. *Harvard Business Review*, 99(1), 86. <https://hbr.org/2021/01/how-to-talk-to-your-cfo-about-sustainability>

Conflicto de intereses

Los autores declaran que no existen conflictos de intereses.

Contribución de los autores

Los cuatro autores participaron en la revisión crítica y final del proyecto de artículo.