



**UNAP**



**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS  
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

**TESIS**

**“RELACIÓN ENTRE GASTOS DE CAPITAL (CAPEX) Y LA TASA DE  
CRECIMIENTO DE INGRESOS DE LA EMPRESA CERVECERÍA SAN  
JUAN S.A. 2014 – 2022”**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR (A) PÚBLICO (A)**

**PRESENTADO POR:**

**ESTEBAN ANDRÉ HERNÁNDEZ ORBE**

**XIMENA VIVIANA TORRES RAMIREZ**

**ASESOR:**

**CPC. JOSÉ RICARDO YOUNG GONZALES, Mag.**

**IQUITOS, PERÚ**

**2024**

# ACTA DE SUSTENTACIÓN



UNAP

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y DE NEGOCIOS  
FACEN  
"COMITÉ CENTRAL DE GRADOS Y TÍTULOS"



## ACTA DE SUSTENTACION DE TESIS VIRTUAL N°107-CCGyT-FACEN-UNAP-2024

En la ciudad de Iquitos, a los 10 días del mes de junio del año 2024, a horas: 11:00 a.m. se dio inicio haciendo uso de la Plataforma Zoom, la sustentación pública de la Tesis titulada: "RELACIÓN ENTRE GASTOS DE CAPITAL (CAPEX) Y LA TASA DE CRECIMIENTO DE INGRESOS DE LA EMPRESA CERVECERIA SAN JUAN S.A. 2014 - 2022", autorizado mediante Resolución Decanal N°1157-2024-FACEN-UNAP presentado por los Bachilleres en Ciencias Contables ESTEBAN ANDRE HERNANDEZ ORBE y XIMENA VIVIANA TORRES RAMIREZ, para optar el Título Profesional de CONTADOR (A) PÚBLICO (A) que otorga la UNAP de acuerdo a Ley Universitaria N° 30220 y el Estatuto de la Universidad Nacional de la Amazonia Peruana.

El Jurado calificador y dictaminador está integrado por los siguientes profesionales:

CPC. ABELARDO LENER TUESTA CÁRDENAS, Dr. (Presidente)  
CPC. LLOID ALEX RODRIGUEZ ICOMENA, Mag. (Miembro)  
CPC. ALAN RAÚL PANDURO DEL CASTILLO, Mag. (Miembro)

Luego de haber escuchado con atención y formulado las preguntas necesarias, las cuales fueron respondidas: **ACEPTABLEMENTE**

El jurado después de las deliberaciones correspondientes, arribó a las siguientes conclusiones: La Sustentación Pública y la Tesis han sido: **APROBADAS** con la calificación **BUENA ( 16 )**.

Estando los Bachilleres aptos para obtener el Título Profesional de Contador (a) Público (a).

Siendo las 12:40 p.m del 10 de junio del 2024, se dio por concluido el acto académico.

CPC. ABELARDO LENER TUESTA CÁRDENAS, Dr.  
Presidente

CPC. LLOID ALEX RODRIGUEZ ICOMENA, Mag.  
Miembro

CPC. ALAN RAÚL PANDURO DEL CASTILLO, Mag.  
Miembro

CPC. JOSE RICARDO YOUNG GONZALES, Mag.  
Asesor

Somos la Universidad licenciada más importante de la Amazonia del Perú, rumbo a la acreditación

Calle Nanay N°352-356- Distrito de Iquitos – Maynas – Loreto  
<http://www.unapiquitos.edu.pe> - e-mail: [facen@unapiquitos.edu.pe](mailto:facen@unapiquitos.edu.pe)  
Teléfonos: #065-234364 /065-243644 - Decanatura: #065-224342 / 944670264



## JURADO Y ASESOR

### JURADO y ASESOR



**CPC. ABELARDO LENER TUESTA CÁRDENAS, Dr.**

Presidente  
MATRICULA N°10-0180



**CPC. LLOID ALEX RODRIGUEZ ICOMENA, Mag.**

Miembro  
MATRICULA N°10-0869



**CPC. ALAN RAÚL PANDURO DEL CASTILLO, Mag.**

Miembro  
MATRICULA N°35018



**CPC. JOSÉ RICARDO YOUNG GOZALES, Mag.**

Asesor  
MATRICULA N°10-0927

# RESULTADO DEL INFORME DE SIMILITUD

Reporte de similitud

NOMBRE DEL TRABAJO

**FACEN\_TESIS\_HERNANDEZ ORBE\_TORRES RAMIREZ.pdf**

AUTOR

**HERNANDEZ ORBE / TORRES RAMIREZ**

RECuento de palabras

**10896 Words**

Recuento de caracteres

**60522 Characters**

Recuento de páginas

**54 Pages**

Tamaño del archivo

**695.2KB**

Fecha de entrega

**May 3, 2024 10:42 AM GMT-5**

Fecha del informe

**May 3, 2024 10:43 AM GMT-5**

## ● 15% de similitud general

El total combinado de todas las coincidencias, incluidas las fuentes superpuestas, para cada base de datos.

- 13% Base de datos de Internet
- Base de datos de Crossref
- 12% Base de datos de trabajos entregados
- 0% Base de datos de publicaciones
- Base de datos de contenido publicado de Crossref

## ● Excluir del Reporte de Similitud

- Material bibliográfico
- Coincidencia baja (menos de 10 palabras)

Resumen

## **DEDICATORIA**

A mi familia, en especial a mi madre Hadria Luisa y a mi abuelita Marga

A mi novia, Estefani Alexandra

A mi mentor en temas contables, Sr. Mariano

.

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios, por permitirme mostrar de lo que soy capaz y que puedo hacer.

A mi familia, por el apoyo en todos los aspectos y por la paciencia que me tuvieron para llegar a este momento. En especial a mi madre, Hadria, siempre fue mi guía en el aspecto educativo y nunca dudo de mi capacidad.

A Alexandra, por nunca perder la fe en mi y que podría lograr mis objetivos. Me acompañaste en todo este trayecto para llegar a este punto importante. Y me acompañaste cuando toqué fondo en donde no pude dar mi 100%.

A mis amigos más cercanos, siempre estuvieron al pendiente de este momento. En especial a Jhou y Kahn.

A todos los “coleguitas”, que hoy son amigos, que me acompañaron en este trayecto y vieron todo el desarrollo profesional que tuve, en especial a los de la oficina contable de CSM. Y mucho más especial al Sr. Mariano.

Al asesor del presente trabajo, por la guía y apoyo en realizarlo.

Finalmente, a mí mismo. Por no rendirme a pesar de las dudas, del orgullo y de las faltas de ánimo.

## ÍNDICE GENERAL

|   | Pág. |
|---|------|
| PORTADA                                 | i    |
| ACTA DE SUSTENTACIÓN                    | ii   |
| JURADO Y ASESOR                         | iii  |
| RESULTADO DEL INFORME DE SIMILITUD      | iv   |
| DEDICATORIA                             | v    |
| AGRADECIMIENTO                          | vi   |
| ÍNDICE GENERAL                          | vii  |
| ÍNDICE DE TABLAS                        | ix   |
| ÍNDICE DE GRÁFICOS                      | x    |
| RESUMEN                                 | xi   |
| ABSTRACT                                | xii  |
| INTRODUCCIÓN                            | 1    |
| CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO               | 3    |
| 1.1. Antecedentes.                      | 3    |
| 1.2. Bases teóricas.                    | 6    |
| 1.3. Definición de términos básicos     | 9    |
| CAPÍTULO II: HIPÓTESIS Y VARIABLES      | 12   |
| 2.1. Formulación de la hipótesis.       | 12   |
| 2.2. Variables y su operacionalización. | 12   |
| CAPÍTULO III: METODOLOGÍA               | 16   |
| 3.1. Tipo y diseño.                     | 16   |

|  |    |
|--|----|
| 3.2. Población y muestra.                    | 17 |
| 3.3. Procedimientos de recolección de datos. | 18 |
| 3.4. Procesamiento y análisis de los datos.  | 20 |
| 3.5. Aspectos éticos.                        | 21 |
| CAPÍTULO IV: RESULTADOS                      | 22 |
| CAPÍTULO V: DISCUSIÓN                        | 45 |
| CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES                    | 48 |
| CAPÍTULO VII: RECOMENDACIONES                | 50 |
| CAPITULO VIII: FUENTES DE INFORMACIÓN        | 53 |
| ANEXOS                                       |    |
| 01: Matriz de consistencia                   |    |
| 02: Instrumento de Recolección de Datos.     |    |



## ÍNDICE DE TABLAS

|   | Pág. |
|---|------|
| Tabla 1: Tabla de operacionalización de variables             | 15   |
| Tabla 2: Correlación Spearman para la hipótesis general.      | 37   |
| Tabla 3: Correlación Spearman para la hipótesis específica 1. | 40   |
| Tabla 4: Correlación Spearman para la hipótesis general.      | 42   |

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

Pág.

|  |    |
|--|----|
| Gráfico N° 1: Gasto de Capital (CAPEX) de la Cervecería San Juan durante el periodo 2014 – 2022.         | 25 |
| Gráfico N° 2: Monto de ingresos de la Cervecería San Juan durante el periodo 2014 – 2022.                | 28 |
| Gráfico N° 3: Tasa de crecimiento de Ingresos de la Cervecería San Juan, durante el periodo 2014 – 2022. | 30 |
| Gráfico N° 4: Ratio CAPEX - ingresos totales de la Cervecería San Juan durante el periodo 2014 – 2020.   | 33 |

## RESUMEN

La investigación analiza la relación entre el Gasto de Capital (CAPEX) y el crecimiento de ingresos en Cervecería San Juan S.A. durante el período 2014-2022. A través de un enfoque cuantitativo, se emplearon métodos estadísticos robustos, incluyendo el coeficiente de correlación de Spearman, para evaluar las hipótesis que proponen una relación positiva entre el CAPEX y diversas métricas financieras de la empresa. La hipótesis general planteada sugirió que existe una correlación positiva entre el CAPEX y la tasa de crecimiento de ingresos, confirmada por un valor de Spearman de 0.3514 y un p-valor de 0.046, indicando una asociación moderadamente positiva y estadísticamente significativa. Adicionalmente, se exploraron dos hipótesis específicas: la primera indicó que el ratio CAPEX-ingresos totales se correlaciona positivamente con la tasa de crecimiento de ingresos, validada con un coeficiente de 0.3725 y un p-valor de 0.038; la segunda sugirió una relación positiva entre el ratio CAPEX-ingresos totales y los ingresos totales, corroborada por un coeficiente de 0.1987 y un p-valor de 0.043, aunque con una relación más débil. Los resultados se contextualizaron con estudios anteriores en diferentes regiones y sectores, resaltando un patrón consistente que subraya la importancia del CAPEX en el crecimiento económico.

**Palabras Clave:** CAPEX, crecimiento de ingresos, correlación de Spearman, inversión en capital, gestión financiera, Cervecería San Juan S.A.

## ABSTRACT

This research analyzes the relationship between Capital Expenditure (CAPEX) and revenue growth at Cervecería San Juan S.A. during the period from 2014 to 2022. Employing a quantitative approach, robust statistical methods, including the Spearman correlation coefficient, were used to assess hypotheses suggesting a positive relationship between CAPEX and various financial metrics of the company. The general hypothesis proposed that there is a positive correlation between CAPEX and revenue growth, which was confirmed by a Spearman value of 0.3514 and a p-value of 0.046, indicating a moderately positive and statistically significant association. Additionally, two specific hypotheses were explored: the first indicated that the CAPEX-total revenue ratio positively correlates with revenue growth, validated with a coefficient of 0.3725 and a p-value of 0.038; the second suggested a positive relationship between the CAPEX-total revenue ratio and total revenues, corroborated by a coefficient of 0.1987 and a p-value of 0.043, albeit a weaker relationship. The results were contextualized with previous studies in different regions and sectors, highlighting a consistent pattern that underscores the importance of CAPEX in economic growth. This study contributes to the existing literature by providing empirical evidence on how capital investment strategies can influence the financial performance of companies.

**Keywords:** CAPEX, revenue growth, Spearman correlation, capital investment, financial management, Cervecería San Juan S.A.

## **INTRODUCCIÓN**

La interacción entre los gastos de capital (CAPEX) y el crecimiento de ingresos constituye un pilar fundamental en la estrategia corporativa, especialmente en un entorno caracterizado por rápidas transformaciones tecnológicas y económicas entre 2014 y 2022. Esta sección se enfoca en desentrañar cómo los patrones de inversión en capital han impactado en el crecimiento de los ingresos y, por ende, en la valoración empresarial.

Durante la década comprendida entre 2011 y 2020, se observó en empresas estadounidenses un incremento sustancial en los gastos de capital. Las inversiones en estructuras alcanzaron los \$675.4 mil millones, lo que representa un aumento del 43.2%, mientras que los gastos en equipos ascendieron a \$1,031.0 mil millones, un incremento del 33.7%, según datos del U.S. Census Bureau. Estas cifras indican un esfuerzo concertado por parte de las corporaciones para expandir y modernizar sus operaciones en sectores como servicios públicos, comercio minorista, información, finanzas, seguros y bienes raíces, mostrando un enfoque diversificado en sus áreas de inversión.

El CAPEX de crecimiento, definido como aquel gasto de capital orientado a expandir las operaciones existentes o a explorar nuevas oportunidades de mercado, es crucial para la estrategia organizacional. Esto incluye la adquisición de activos fijos, hardware, vehículos y la expansión de instalaciones. La efectividad de estas inversiones en términos de generación de ingresos es vital, pues implica una considerable asignación de recursos financieros.

La gestión eficiente del CAPEX es esencial para asegurar que las inversiones se traduzcan efectivamente en crecimiento de ingresos. Esto

incluye determinar si la inversión en automatización y expansión de instalaciones está resultando en un incremento de la producción y pedidos, así como en la reducción de tiempos de espera para los clientes. Además, es crucial diferenciar entre el CAPEX de crecimiento y el de mantenimiento para evaluar con precisión su impacto en el crecimiento de los ingresos.

El CAPEX no solo es una herramienta vital para las empresas que buscan crecer y expandirse; su impacto en el crecimiento de ingresos y en el valor empresarial es complejo y multifacético. Las empresas deben abordar el CAPEX con una estrategia cuidadosamente elaborada, considerando tanto las oportunidades de crecimiento como los riesgos inherentes. En última instancia, el éxito de estas inversiones depende de una combinación de gestión estratégica, comprensión del mercado y alineación con los objetivos a largo plazo de la empresa.

El estudio específico de la relación entre el CAPEX y el crecimiento de ingresos en Cervecería San Juan S.A. durante el período 2014 – 2022, reviste una gran relevancia tanto para el ámbito empresarial como para la academia. Desde la perspectiva de toma de decisiones empresariales, entender esta correlación es vital para formular estrategias de inversión efectivas, permitiendo a las empresas optimizar la asignación de recursos entre mantenimiento y expansión, y asegurando que cada inversión contribuya al crecimiento sostenible. Este análisis no solo proporciona insights valiosos sobre el desarrollo económico a nivel sectorial y nacional, sino que también amplía el cuerpo de conocimiento sobre gestión financiera y estrategia empresarial, ofreciendo una base sólida para futuras investigaciones y la toma de decisiones estratégicas.

## **CAPÍTULO I: MARCO TEÓRICO**

### **1.1. Antecedentes.**

En 2022, se realizó un estudio titulado que incluyó como población de estudio a las empresas Indias, y tuvo como objetivo analizar los efectos de los ingresos fiscales y los gastos de capital en el crecimiento económico. El estudio se enfocó en analizar la influencia de los ingresos fiscales y los gastos de capital del gobierno en el crecimiento económico de esta región.

El estudio determinó la importancia de los ingresos fiscales y los gastos de capital propios del gobierno en el crecimiento económico del Territorio de la Unión de Puducherry, India. Para la estimación de la misma se ha utilizado el modelo de regresión multivariante de Mínimos Cuadrados Ordinarios. Los resultados sugieren que tanto los ingresos fiscales propios del gobierno como los gastos de capital tienen efectos positivos significativos en el crecimiento económico del Territorio de la Unión de Puducherry. Los ingresos fiscales propios del gobierno tienen un coeficiente de 0,30 con un nivel de significación del 5% y el coeficiente del gasto de capital es de 0,13 con un nivel de significación del 10%.

La investigación concluyó que el gobierno puede centrarse en ampliar la cobertura fiscal, como desarrollar más lugares turísticos en los lugares costeros, proporcionar instalaciones modernas a los turistas como vida nocturna, casinos, discotecas, registro de GST para empresas y similares, lo que está en línea con el turismo del estado de Goa. El gobierno también puede centrarse en los gastos de capital a través de diversas iniciativas en forma de asociaciones públicas y privadas. A largo

plazo, esto podría ayudar al gobierno a corregir su desequilibrio fiscal interno, (Basumatary, 2022).

En el 2019 se publicó una investigación, que tuvo como población a las empresas de Indonesia y tuvo como objetivo examinar el efecto de los gastos de capital (CAPEX) y la cuota de mercado en los beneficios por región en una empresa de telecomunicaciones móviles en Indonesia. El estudio se basó en datos de todas las regiones (10) durante el período de 2009 a 2016, abarcando 8 años y generando un total de 80 observaciones.

Esta investigación determinó que tanto los gastos de capital (CAPEX) como la cuota de mercado tienen un efecto positivo en los beneficios de una empresa de telecomunicaciones móviles en Indonesia. Se observó que la empresa debe ser selectiva en sus inversiones, considerando la demanda de los clientes y la necesidad de mantenerse actualizada tecnológicamente.

La investigación concluyó que en una empresa de telecomunicaciones móviles en Indonesia, los gastos de capital (CAPEX) y la cuota de mercado tienen un impacto positivo en los beneficios. Se enfatizó la importancia de la selectividad en las inversiones, considerando las necesidades de los clientes y la actualización tecnológica. Además, se destacó que la elección de los períodos de rendimiento utilizados es crucial para determinar la influencia de CAPEX en las ganancias, observando diferencias en los períodos t-1 y t-3. La cuota de mercado se identificó como un factor beneficioso,



proporcionando ventajas como economías de escala, poder de mercado y gestión de calidad para la empresa en la industria de las telecomunicaciones móviles, (Castillo, 2019).

En 2019, se publicó un estudio que sobre los ingresos totales y el CapEx de las empresas albanesas, la población de estudio fueron las empresas albanesas y tuvo como objetivo explicar los ingresos totales en términos de CapEx, Gastos Corrientes e IVA.

La investigación determinó que en el caso albanés, los ingresos totales del gobierno están influenciados de manera significativa por los gastos de capital (CapEx), los gastos corrientes y el impuesto sobre el valor añadido (IVA). Estos factores, que representan la inversión gubernamental y la recaudación de impuestos, desempeñan un papel importante en la determinación de los ingresos totales del gobierno.

La investigación concluyó que los ingresos totales del gobierno están fuertemente influenciados por los gastos de capital, los gastos corrientes y el impuesto sobre el valor añadido (IVA). Estos factores son determinantes en la generación de ingresos para el gobierno y tienen un impacto significativo en los resultados financieros del país. Además, se demostró que estos factores son indicadores relevantes y estadísticamente significativos para predecir los valores reales de los ingresos totales, (Sufaj, 2019).

## **1.2. Bases teóricas.**

### **Bases Teóricas sobre los Gastos de Capital**

#### **Naturaleza y Tipos de CAPEX**

Los Gastos de Capital (CAPEX) representan una inversión fundamental en el crecimiento a largo plazo de una empresa. Según Brigham y Houston (2019), estos gastos incluyen inversiones en activos físicos como edificios, maquinaria y equipo, así como en tecnología y desarrollo. Cada tipo de CAPEX tiene un rol específico en la estrategia de crecimiento de una empresa, afectando directamente su capacidad de producción y potencial de innovación (Ross, Westerfield, & Jordan, 2018).

#### **Importancia del CAPEX en la Estrategia Empresarial**

Brigham y Houston (2019) destacan que el CAPEX es un indicador crucial del potencial de crecimiento de una empresa. Inversiones significativas en CAPEX sugieren una orientación hacia el crecimiento y la expansión. Además, Ross et al. (2018) señalan que el CAPEX está vinculado con la eficiencia operativa, donde inversiones en nuevas tecnologías o la modernización de equipos pueden llevar a una mayor eficiencia y reducción de costos.

#### **CAPEX y Crecimiento de Ingresos**

La relación entre el CAPEX y el crecimiento de ingresos es compleja. Penman (2020) argumenta que las inversiones realizadas hoy deberían conducir a un aumento en los ingresos y beneficios en el futuro, aunque esto no es siempre lineal ni garantizado. Esta relación depende de factores como la naturaleza del mercado y la gestión de la inversión (Brealey, Myers, & Allen, 2020).

## **CAPEX, Depreciación y Flujo de Efectivo**

El CAPEX tiene implicaciones significativas para la depreciación y el flujo de efectivo de una empresa. Según Damodaran (2017), las inversiones en activos fijos se depreciarán a lo largo de su vida útil, afectando los estados financieros. La gestión del flujo de efectivo se vuelve crucial, ya que el CAPEX requiere una salida significativa de efectivo (Brealey et al., 2020).

## **Desafíos y Consideraciones en la Gestión del CAPEX**

La gestión efectiva del CAPEX representa un desafío significativo. Penman (2020) destaca la importancia de seleccionar proyectos de CAPEX que se alineen con la estrategia general de la empresa. La evaluación del retorno de la inversión es un aspecto crucial (Damodaran, 2017).

## **Tendencias Actuales en el CAPEX**

En la era actual, las tendencias en el CAPEX han evolucionado hacia la digitalización y la sostenibilidad. Según un estudio de McKinsey & Company (2021), las inversiones en tecnologías digitales y proyectos sostenibles no solo mejoran la eficiencia operativa sino que también abren nuevas vías de crecimiento.

En resumen, los gastos de capital son un componente vital de la planificación y estrategia empresarial, desempeñando un papel crucial en el crecimiento y la sostenibilidad a largo plazo de las empresas. La capacidad de una empresa para gestionar eficazmente su CAPEX puede ser un factor determinante en su éxito y competitividad en el mercado, como lo señala Brigham y Houston (2019). Damodaran (2017) agrega

que una gestión efectiva del CAPEX puede conducir a un crecimiento significativo de ingresos, mejora en la eficiencia operativa y un posicionamiento más sólido en el mercado. Por tanto, los gastos de capital, cuando se gestionan adecuadamente, pueden ser la piedra angular del éxito y la innovación empresarial en un entorno económico en constante evolución (McKinsey & Company, 2021).

### **Bases Teóricas sobre el Crecimiento de Ingresos de la Empresa**

El crecimiento de ingresos es un indicador crucial de la salud y sostenibilidad a largo plazo de una empresa. Este ensayo se adentra en las bases teóricas que subyacen al crecimiento de los ingresos, explorando sus determinantes, su relación con otras variables empresariales y su importancia en el desarrollo empresarial, apoyándose en diversas referencias bibliográficas.

#### **Determinantes del Crecimiento de Ingresos**

El crecimiento de los ingresos de una empresa está influenciado por varios factores, incluyendo la innovación, la expansión del mercado, la eficiencia operativa y la estrategia competitiva (Porter, 1985). La innovación es clave para crear nuevas oportunidades de mercado y atraer clientes (Drucker, 2007). La expansión del mercado, ya sea geográfica o a través de nuevos segmentos, abre nuevos canales de ventas (Kotler & Keller, 2016). La eficiencia operativa mejora el margen de beneficio, contribuyendo al crecimiento de los ingresos (Slack, Chambers, & Johnston, 2010).

El crecimiento de ingresos puede ser orgánico, a través de la expansión de operaciones existentes, o inorgánico, mediante fusiones y adquisiciones (Gupta & Gerchak, 2002). Ambas formas tienen sus ventajas y desafíos, y la elección depende de la situación y objetivos de la empresa (Johnson, Scholes, & Whittington, 2008).

### **Crecimiento de Ingresos y Sostenibilidad**

El crecimiento sostenible de ingresos implica aumentarlos a un ritmo manejable a lo largo del tiempo, evitando riesgos asociados con el crecimiento excesivamente rápido (Grant, 2016). Esto requiere planificación, gestión de riesgos y adaptación constante al mercado.

### **Impacto de la Tecnología y la Globalización**

La tecnología y la globalización son cruciales en el crecimiento de ingresos en la era actual. La adopción de tecnologías avanzadas puede llevar a una mayor eficiencia y abrir nuevas oportunidades de negocio (Brynjolfsson & McAfee, 2014), mientras que la globalización permite acceder a mercados internacionales (Friedman, 2005).

### **Medición y Análisis del Crecimiento de Ingresos**

La medición y el análisis del crecimiento de ingresos implican examinar los ingresos totales y considerar indicadores como la tasa de crecimiento año tras año y la contribución de diferentes segmentos (Kaplan & Norton, 1996)..

#### **1.3. Definición de términos básicos**

##### **1. Análisis de Mercado:**

Proceso de recopilación, análisis e interpretación de información sobre un mercado, incluyendo información sobre los consumidores,

competidores y la efectividad de las estrategias de marketing (Kotler & Keller, 2016).

2. Crecimiento de Ingresos:

Indica el aumento en los ingresos netos de una empresa de un período a otro, generalmente medido en términos porcentuales. Es un indicador clave del éxito y la expansión de una empresa (Kaplan & Norton, 1996).

3. Eficiencia Operativa:

Se refiere a la capacidad de una empresa para minimizar sus costos y utilizar sus recursos de la manera más efectiva para maximizar la producción y la calidad (Slack, Chambers, & Johnston, 2010).

4. Estrategia Competitiva:

Conjunto de acciones planificadas que una empresa realiza para crear una posición única y valiosa en su industria, a través de la diferenciación de productos o servicios, y enfocándose en un segmento específico del mercado (Porter, 1985).

5. Fusión y Adquisición (M&A):

Estrategia de crecimiento inorgánico donde una empresa se une con otra (fusión) o compra otra empresa (adquisición) para aumentar su tamaño, capacidad de producción, recursos y acceso a nuevos mercados (Gupta & Gerchak, 2002).

6. Gasto de Capital (CAPEX):

Se refiere a los fondos utilizados por una empresa para adquirir o mejorar activos físicos como edificios, maquinaria y equipo. Este tipo de gasto se

invierte en proyectos que se espera generen beneficios a largo plazo (Damodaran, 2012).

7. Globalización:

Proceso de interacción e integración entre personas, empresas y gobiernos de diferentes naciones, impulsado por el comercio internacional y la inversión, y ayudado por la tecnología de la información (Friedman, 2005).

8. Innovación:

El proceso de traducir una idea o invento en un bien o servicio que crea valor o para el cual los clientes pagarán. Incluye aspectos como nuevos productos, servicios, procesos y modelos de negocio (Drucker, 2007).

9. Mercado:

Se refiere al conjunto de consumidores potenciales que tienen una necesidad o deseo particular que puede ser satisfecho mediante relaciones de intercambio, y que tienen la capacidad y la disposición para comprar (Kotler & Keller, 2016).

10. Rentabilidad:

Mide la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con sus ingresos, activos y capital invertido. Es un indicador de la eficiencia y la gestión financiera de la empresa (Drucker, 2007).

11. Tecnología:

Aplicación del conocimiento científico para fines prácticos, especialmente en la industria. Incluye maquinaria y equipos desarrollados a partir de dicho conocimiento (Brynjolfsson & McAfee, 2014).

## **CAPÍTULO II: HIPÓTESIS Y VARIABLES**

### **2.1. Formulación de la hipótesis.**

#### **2.1.1 Hipótesis General:**

Existe una relación positiva entre el gasto de capital (CAPEX) y la tasa de crecimiento de Ingresos de la empresa, durante el periodo 2014 – 2022.

#### **2.1.2 Hipótesis específicas:**

1. Existe una relación positiva entre el ratio CAPEX - ingresos totales y la tasa de crecimiento de Ingresos de la empresa, durante el periodo 2014 – 2022.
2. Existe una relación positiva entre el ratio CAPEX - ingresos totales y los ingresos totales durante el periodo 2014 – 2022.

### **2.2. Variables y su operacionalización.**

#### **➤ Variables.**

- a) Gasto de Capital (CAPEX).
- b) Crecimiento de Ingresos de la Empresa.

#### **➤ Definición conceptual.**

- a) Gasto de Capital (CAPEX): El Gasto de Capital, conocido como CAPEX, se refiere a los fondos que una empresa utiliza para adquirir, actualizar o mantener activos físicos, como propiedades, plantas, equipos, tecnología o maquinaria. Este tipo de gasto es fundamental para el crecimiento y la expansión de las operaciones de la empresa, así como para mantener su competitividad y eficiencia a largo plazo (Damodaran, 2012).



b) Crecimiento de Ingresos de la Empresa: El Crecimiento de Ingresos de la Empresa se define como el aumento en los ingresos totales que una empresa genera durante un período específico. Este crecimiento puede ser el resultado de diversas estrategias, incluyendo la expansión a nuevos mercados, la introducción de nuevos productos o servicios, mejoras en la eficiencia operativa o la adopción de nuevas tecnologías. Es un indicador clave de la salud financiera y el éxito comercial de una empresa (Kaplan & Norton, 1996).

➤ **Definición operacional.**

a) Variable 1 (V1): Gasto de Capital (CAPEX).

b) Variable 2 (V2): Crecimiento de Ingresos de la Empresa.

➤ **Indicadores.**

a) Gasto de Capital (CAPEX).

b) Ratio CAPEX - ingresos totales.

c) Tasa de crecimiento de Ingresos de la Empresa.

d) Monto de ingresos de la empresa.

➤ **Índices (Ítem).**

a) Del comportamiento del gasto de Capital (CAPEX):

- Creciente.

- Constante.

- Decreciente.

- b) Del comportamiento del ratio CAPEX - ingresos totales:
- Creciente.
  - Constante.
  - Decreciente.
- c) Del comportamiento de la tasa de crecimiento de Ingresos de la Empresa:
- Creciente.
  - Constante.
  - Decreciente.
- d) Del comportamiento del monto de ingresos de la empresa:
- Creciente.
  - Constante.
  - Decreciente.

➤ **Instrumento.**

El instrumento para utilizado es la Ficha de Registro de Datos, en la que se recopilieron datos relacionados a los Gastos de Capital (CapEx) y el crecimiento de ingresos de la empresa Cervecería en el periodo 2014 -2022.

*Tabla 1: Tabla de operacionalización de variables*

| Variable                              | Definición  | Tipo por naturaleza | Indicadores   | Escala de medición | Categorías                                     | Valores de categorías                                 | Medio de Verificación       |
|---------------------------------------|---|---------------------|---|--------------------|--|---|-----------------------------|
| Gasto de Capital (CAPEX).             | El Gasto de Capital, conocido como CAPEX, se refiere a los fondos que una empresa utiliza para adquirir, actualizar o mantener activos físicos, como propiedades, plantas, equipos, tecnología o maquinaria, (Damodaran, 2012). | Cualitativa         | a) Gasto de Capital (CAPEX).<br>b) Ratio CAPEX - ingresos totales.                      | Razón              | - Creciente.<br>- Decreciente.<br>- Constante  | -Variación > 0%<br>-Variación < 0%<br>-Variación = 0% | Ficha de registro de datos. |
| Crecimiento de Ingresos de la Empresa | El Crecimiento de Ingresos de la Empresa se define como el aumento en los ingresos totales que una empresa genera durante un período específico, (Kaplan & Norton, 1996).   | Cualitativa         | c) Tasa de crecimiento de Ingresos de la Empresa.<br>d) Monto de ingresos de la empresa | Razón              | - Creciente.<br>- Decreciente.<br>- Constante. | -Variación > 0%<br>-Variación < 0%<br>-Variación = 0% | Ficha de registro de datos. |

## CAPÍTULO III: METODOLOGÍA

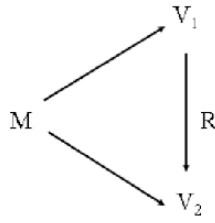
### 3.1 Tipo y diseño.

La metodología de esta investigación sobre la relación entre el gasto de capital (CAPEX) y el crecimiento de ingresos de la empresa Cervecería San Juan S.A. durante el periodo 2014-2022 se define como no experimental. Siguiendo la descripción de Hernández, Fernández, y Baptista (2014), en la investigación no experimental no se manipulan deliberadamente las variables. En este tipo de investigación, se observan y estudian los fenómenos tal como se presentan en su estado natural. Por lo tanto, en nuestro estudio no alteramos intencionalmente el CAPEX ni los ingresos de la empresa, sino que observamos y analizamos su comportamiento y relación en un entorno real.

Además, esta investigación se clasifica como cuantitativa, siguiendo la definición de Cáceres (1996). La metodología cuantitativa se enfoca en los aspectos observables y medibles. En nuestra investigación, se recopilaron y analizaron datos numéricos relacionados con el CAPEX y el crecimiento de ingresos de la empresa para establecer patrones, tendencias y relaciones.

El diseño de la investigación es correlacional. Este enfoque se utiliza para estudiar cómo varía una variable en relación con otra y explorar los efectos compartidos entre ambas. En nuestro caso, se examinó cómo el CAPEX de la Cervecería San Juan S.A. está relacionado con su crecimiento de ingresos durante el mismo período, identificando posibles correlaciones y patrones entre estas dos variables.

El estudio responde al siguiente esquema:



Dónde:

M = Muestra de la investigación.

O1 = Observación de la variable dependiente.

O2 = Observación de la variable independiente.

r = Correlación entre variables.

### 3.2 Población y muestra. Población de estudio.

Siguiendo la descripción de Calzada (2003), la población de estudio se define como un conjunto de elementos que comparten características comunes. En el contexto de nuestra investigación, la población de estudio está conformada por datos estadísticos relevantes a este período. Esto incluye series temporales mensuales de los estados financieros de la empresa Cervecería San Juan S.A, durante el periodo 2014 – 2022, la cual son un total de 36 datos estadísticos trimestrales.

#### **Muestra de estudio.**

De acuerdo con Hernández (2003), la muestra es una porción representativa de la población total que conserva las características del grupo mayor. Para nuestra investigación, la muestra seleccionada comprende la totalidad de los datos estadísticos disponibles para el período 2014 – 2022, que en este caso asciende a 36 datos correspondientes a series temporales trimestrales. Por lo tanto, la

muestra es idéntica a la población, dado que se incluyen todos los datos relevantes disponibles para el periodo de estudio.

### **Muestreo y procedimiento de selección de la muestra.**

El muestreo en esta investigación se centra en las series temporales de las variables de interés. Se ha optado por un enfoque de muestreo de serie de tiempo, lo que implica la recopilación de datos en intervalos regulares (trimestrales) a lo largo del período de estudio. Esta metodología es apropiada para analizar tendencias, patrones y correlaciones a lo largo del tiempo entre la creación de empresas y el gasto en el sector producción en el departamento de Loreto.

### **Criterios de selección.**

- **Criterios de inclusión:** Datos estadísticos de frecuencia trimestrales que corresponden a nuestras variables de estudio de la empresa Cervecería San Juan S.A, durante el periodo 2014 – 2022.
- **Criterios de exclusión:** Datos estadísticos que no tienen frecuencias trimestrales y que no corresponden a nuestras variables de estudio de la empresa Cervecería San Juan S.A, durante el periodo 2014 – 2022.

### **3.3 Procedimientos de recolección de datos.**

#### **Técnica**

La técnica empleada en este estudio incluyo el análisis de fuentes secundarias y la revisión documental. Esta técnica es esencial para recabar información pertinente sobre la empresa Cervecería San Juan S.A. El análisis se centró en evaluar los indicadores, dimensiones y variables relevantes para confirmar o refutar las hipótesis planteadas.

### **Instrumento de recolección de datos.**

El instrumento principal para la recolección de datos es la ficha de registro de datos. Siguiendo a García (2004), esta ficha permitió registrar los datos estadísticos de manera ordenada y cronológica, facilitando su posterior análisis mediante técnicas estadísticas. La ficha fue diseñada para capturar de manera eficiente y precisa todos los datos relevantes para la investigación.

### **Procedimiento.**

- **Identificación de Variables y Datos Estadísticos:** Se determinaron las variables clave de la investigación, que son los estados financieros de la empresa Cervecería San Juan S.A durante el periodo 2014 – 2022. Se busco y obtuvo la información estadística correspondiente a estas variables para el período señalado.
- **Diseño de la Ficha de Registro de Datos:** Se elaboro una ficha de registro de datos específica para la investigación. Se identificaron las bases de datos pertinentes, como informes gubernamentales y bases de datos económicas, que serán utilizadas para recopilar la información.
- **Selección de la Muestra:** La muestra para la investigación se seleccionó en función de la disponibilidad y relevancia de los datos para el período 2014 – 2022.
- **Diseño de la Hoja de Registro de Datos:** Se diseño una hoja de registro donde se anotaron los datos estadísticos obtenidos, asegurando un registro organizado y sistemático.

- **Recolección de Información:** Se recopiló información sobre las variables de interés, respetando los permisos de las instituciones y las normativas de privacidad y ética en la investigación.

### **3.4 Procesamiento y análisis de los datos.**

- **Creación de la Base de Datos:** Tras la recolección de información relativa a los estados financieros de la empresa Cervecería San Juan S.A desde 2014 hasta 2022, se procedió a crear una base de datos específica para el estudio.
- **Generación de Tablas de Datos:** Utilizando Microsoft Excel para Windows, se elaboraron tablas que contengan los datos correspondientes a las variables investigadas. Este programa facilitó la organización y visualización de los datos.
- **Elaboración de Tablas y Gráficos:** Se confeccionaron tablas y gráficos que reflejen los objetivos y las hipótesis del estudio, facilitando una interpretación visual de los datos.
- **Análisis Estadístico:** Se emplearon técnicas estadísticas, incluyendo el Coeficiente de Correlación ( $r$ ) para evaluar la relación entre las variables, y el Coeficiente de Determinación ( $R^2$ ) para determinar el grado de influencia de la variable independiente sobre la dependiente.
- **Uso de la Prueba Estadística "T de Student":** Esta prueba se aplicó para el análisis inferencial de los datos, complementando el informe final del estudio.



- Software para Análisis Inferencial: Se utilizó el software estadístico EViews versión 9.0 para llevar a cabo análisis de estadística inferencial, proporcionando un enfoque más detallado y preciso.
- Atención a Observaciones: Cualquier observación realizada por el comité evaluador o autoridades competentes será atendida, realizando los ajustes necesarios en la investigación.

### **3.5 Aspectos éticos.**

El estudio se adhiere a principios éticos estrictos en todas sus fases, respetando las fuentes de información y manteniendo una alta competencia profesional. Se garantiza la honestidad en la presentación y análisis de los datos, así como el cumplimiento de todas las leyes y regulaciones pertinentes. La integridad en el manejo y reporte de los datos será una prioridad constante a lo largo del estudio.

## CAPÍTULO IV: RESULTADOS

### 4.1 Análisis de Variables:

En esta sección del análisis descriptivo, se examinaron meticulosamente las variables clave que determinan el rendimiento financiero y la estrategia de inversión de Cervecería San Juan S.A. durante el período 2014-2022. Particularmente, se enfocó en la evaluación del gasto de capital (CAPEX), los ingresos totales, la tasa de crecimiento de los ingresos, y el ratio CAPEX/Ingresos.

Esta exploración no solo pretende identificar las tendencias y patrones en estas métricas financieras, sino también vincularlas con teorías económicas relevantes para comprender mejor cómo las decisiones estratégicas de la empresa han influido en su trayectoria financiera.

A través del cálculo de medias y desviaciones estándar, junto con la interpretación de estos resultados en el contexto de la gestión empresarial y las condiciones del mercado, se busca proporcionar una visión clara del manejo de recursos y la eficacia de las inversiones realizadas por la empresa a lo largo del tiempo.

Primero analizamos los datos del Gasto de Capital (CAPEX) de la Cervecería San Juan S.A, en el periodo 2014 – 2022.

El gasto de capital (CAPEX) refleja las inversiones realizadas por una empresa para adquirir, mejorar o mantener activos físicos como propiedades, planta y equipo. Estas inversiones son cruciales, ya que potencian la capacidad productiva y competitiva de la empresa a largo plazo. Desde una perspectiva económica, el CAPEX está directamente

relacionado con las teorías de crecimiento y desarrollo empresarial, que sugieren que las inversiones en activos fijos son fundamentales para el aumento sostenido de la producción y la eficiencia operativa.

El análisis de los gastos de capital de Cervecería San Juan S.A. entre 2014 y 2022 revela una variabilidad significativa en las inversiones anuales, reflejando posiblemente las decisiones estratégicas en respuesta a condiciones de mercado, oportunidades de expansión o necesidades de renovación tecnológica.

Observamos un período de reducción progresiva del CAPEX, comenzando con -100.417 unidades en 2014 y disminuyendo hasta -14.101 unidades en 2017. Este patrón podría indicar una fase de consolidación posterior a grandes inversiones o una estrategia de cautela debido a incertidumbres económicas o de mercado.

En el periodo 2018 – 2019, se registra un notable incremento en los gastos, con cifras de -168.329 y -174.239 unidades respectivamente. Este aumento puede interpretarse como una respuesta a la necesidad de modernización o expansión significativa, posiblemente impulsada por la introducción de nuevas líneas de productos o la expansión en nuevos mercados.

El año 2020 muestra un cambio notable, donde el CAPEX asciende a 127.148 unidades, el único valor positivo en toda la serie, lo que podría sugerir una inversión extraordinaria o correcciones en los registros contables. En 2021, la inversión sigue siendo alta con 178.760 unidades, continuando la tendencia de fuerte expansión o mejora. Sin embargo, en 2022, el CAPEX cae drásticamente a -401.012, indicando

posiblemente grandes desinversiones, venta de activos, o ajustes mayores debido a una reestructuración empresarial o crisis sectorial.

El análisis descriptivo de los gastos de capital (CAPEX) para Cervecería San Juan S.A. durante el período 2014-2022 muestra una media de aproximadamente -67.97 unidades, lo que indica que, en promedio, la empresa tuvo un gasto neto negativo anual en términos de inversiones de capital. Esta media negativa podría sugerir períodos de alta volatilidad en la inversión, incluyendo potenciales desinversiones o ventas de activos significativas, especialmente en los años con valores extremadamente bajos como 2022. Además, la desviación estándar es de 162.67, un valor relativamente alto que refleja una considerable variabilidad en el CAPEX año tras año. Este alto nivel de dispersión subraya la fluctuación en las estrategias de inversión de la empresa, posiblemente influenciadas por cambios en las condiciones del mercado, estrategias corporativas ajustadas, o respuestas a oportunidades y desafíos económicos específicos.

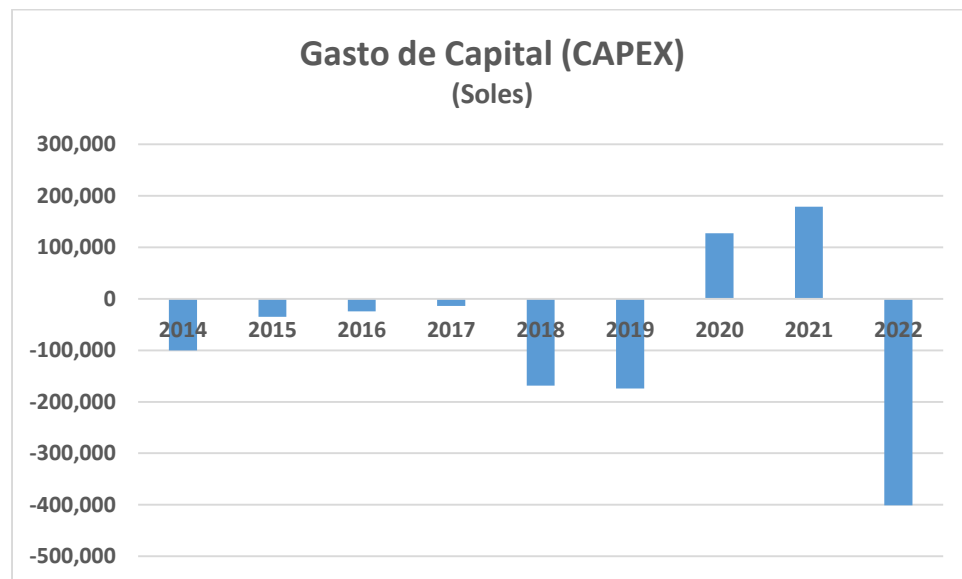
Desde la teoría económica, las fluctuaciones en el CAPEX se pueden vincular con teorías de inversión que consideran la optimización de la estructura de capital y la maximización del valor de la empresa. Las inversiones de capital están influenciadas por las expectativas de la empresa sobre el retorno futuro de estas inversiones, que a su vez dependen del estado de la economía, la estabilidad del mercado, y la posición competitiva de la empresa.

La teoría del ciclo de vida empresarial también puede proporcionar insights sobre los patrones de gasto de Cervecería San

Juan S.A. Empresas en etapas de crecimiento o madurez podrían exhibir patrones de alto CAPEX como los observados en periodos específicos, reflejando esfuerzos para ampliar o modernizar sus capacidades en respuesta a las demandas del mercado y presiones competitivas.

El análisis descriptivo del CAPEX de Cervecería San Juan S.A. muestra una compleja dinámica de inversión que refleja decisiones estratégicas adaptativas en un entorno empresarial cambiante. El entendimiento profundo de estos patrones no solo es crucial para la gestión interna, sino también para los inversores y analistas que buscan evaluar la salud financiera y el potencial de crecimiento de la empresa.

**Gráfico N° 1: Gasto de Capital (CAPEX) de la Cervecería San Juan durante el periodo 2014 – 2022.**



Ahora analizamos los datos del monto de ingresos de la empresa de la Cervecería San Juan S.A, en el periodo 2014 – 2022.

Los ingresos de una empresa constituyen un indicador clave de su desempeño económico y capacidad de generación de valor. En términos económicos, el análisis de los ingresos proporciona una visión esencial sobre la salud financiera de la empresa, su posición en el

mercado y su potencial de crecimiento a largo plazo. La teoría del crecimiento empresarial sugiere que las empresas que logran mantener una tendencia ascendente en sus ingresos probablemente están expandiendo sus operaciones, optimizando sus estrategias de mercado, y respondiendo efectivamente a las demandas del consumidor.

La serie de ingresos anuales de Cervecería San Juan S.A. desde 2014 hasta 2022 muestra un patrón general de crecimiento, con algunas fluctuaciones que reflejan posiblemente los desafíos y oportunidades enfrentados por la empresa a lo largo de los años:

Durante el período 2014 – 2017, los ingresos mostraron un crecimiento constante, pasando de 553.797 unidades en 2014 a 700.634 unidades en 2017. Este aumento gradual puede ser indicativo de una consolidación en el mercado y una estrategia de expansión efectiva.

Durante el periodo 2018 – 2019, se observa también un aumento significativo en los ingresos, alcanzando 841.693 unidades en 2019. Este podría reflejar una fase de expansión acelerada, posiblemente debido a la introducción de nuevos productos o la expansión en nuevos mercados.

En el año 2020 muestra una disminución en los ingresos a 712.954 unidades, lo que puede atribuirse a los impactos económicos globales de la pandemia de COVID-19, que afectó a numerosas industrias y mercados.

Finalmente durante el periodo 2021 – 2022, la recuperación y un fuerte crecimiento en este período llevan los ingresos a 1.006.728 y 1.092.695 unidades, respectivamente. Este rebote robusto indica no solo una recuperación de las condiciones adversas anteriores sino también

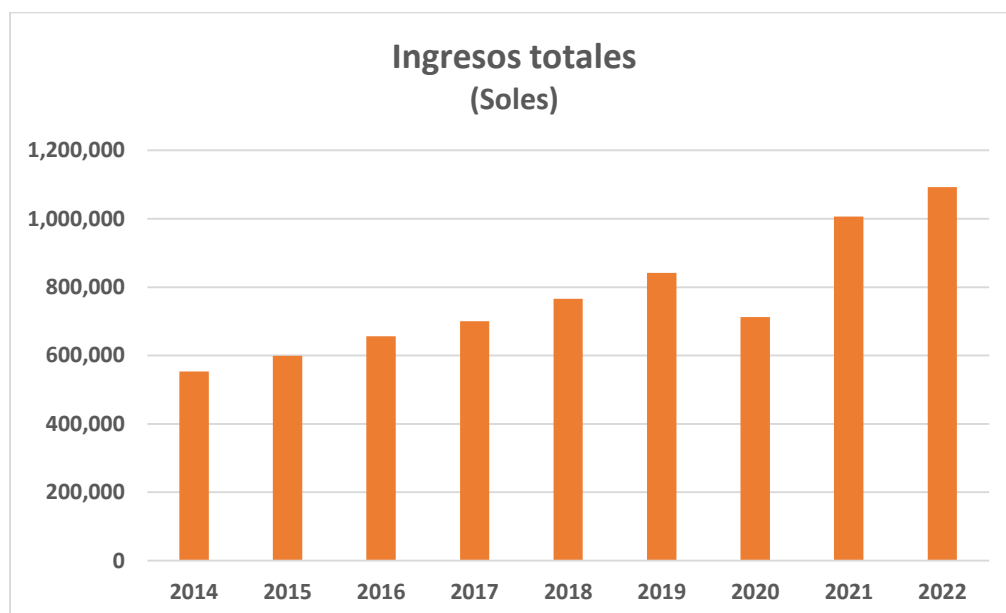
una posible ganancia de cuota de mercado o una exitosa adaptación a las nuevas condiciones del mercado post-pandemia.

La media de ingresos entre 2014 y 2022 es de aproximadamente 770.000, lo que refleja el nivel típico de ingresos anuales que la empresa ha logrado a lo largo del período estudiado. La desviación estándar de 170.666 unidades, aunque considerable, es relativamente moderada en comparación con la media, sugiriendo que mientras hay variabilidad año tras año, la empresa ha mantenido una trayectoria de crecimiento generalmente estable.

Los resultados del análisis descriptivo se pueden vincular con la teoría del ciclo de vida de las empresas, que sugiere que las empresas experimentan fases de crecimiento, madurez y eventualmente renovación o declive. La capacidad de Cervecería San Juan S.A. para aumentar sus ingresos consistentemente a lo largo del tiempo sugiere que ha estado en una fase de crecimiento o madurez durante la mayor parte del período analizado. Además, la recuperación notable en 2021 y 2022 podría interpretarse como una respuesta estratégica efectiva a desafíos externos, alineada con la teoría de la resiliencia empresarial, que destaca la capacidad de una empresa para adaptarse y prosperar frente a cambios y adversidades.

Este análisis de los ingresos de Cervecería San Juan S.A. ofrece una perspectiva valiosa sobre la evolución de la empresa durante un período de casi una década. Los patrones de ingresos reflejan no solo la salud financiera y la estrategia de la empresa, sino también su capacidad para navegar por un entorno económico complejo y dinámico.

**Gráfico N° 2: Monto de ingresos de la Cervecería San Juan durante el periodo 2014 – 2022.**



Ahora analizamos los datos de la tasa de crecimiento de Ingresos de la Cervecería San Juan S.A, en el periodo 2014 – 2022.

El crecimiento de ingresos es una métrica esencial que refleja la capacidad de una empresa para expandir su mercado y optimizar su rendimiento financiero a lo largo del tiempo. Según la teoría económica, un crecimiento sostenido de ingresos es indicativo de una gestión eficaz, innovación continua y adaptabilidad al entorno competitivo y económico cambiante.

El crecimiento de ingresos anual de Cervecería San Juan S.A. desde 2014 hasta 2022 presenta una variabilidad interesante que refleja las fluctuaciones en el desempeño y estrategia de la empresa:

Durante el período 2014 – 2019, la empresa experimentó un crecimiento de ingresos bastante constante y positivo, con tasas que oscilaron entre el 6.70% y el 12.57%. Este patrón sugiere una fase de



crecimiento robusto y una adaptación exitosa a las dinámicas del mercado.

El año 2020 muestra una notable contracción de -15.30% en el crecimiento de ingresos, lo cual destaca el impacto adverso de la pandemia de COVID-19. Este año representa un punto de inflexión, subrayando los desafíos económicos globales y su efecto directo en la operativa empresarial.

Durante el periodo 2021 – 2022, El crecimiento se recupera espectacularmente en 2021 con un impresionante incremento del 41.21%, seguido por una estabilización en 2022 con un crecimiento del 8.54%. Estos datos indican no solo una recuperación, sino también una posible ganancia de eficiencia y mercado tras adaptarse a las nuevas condiciones post-pandemia.

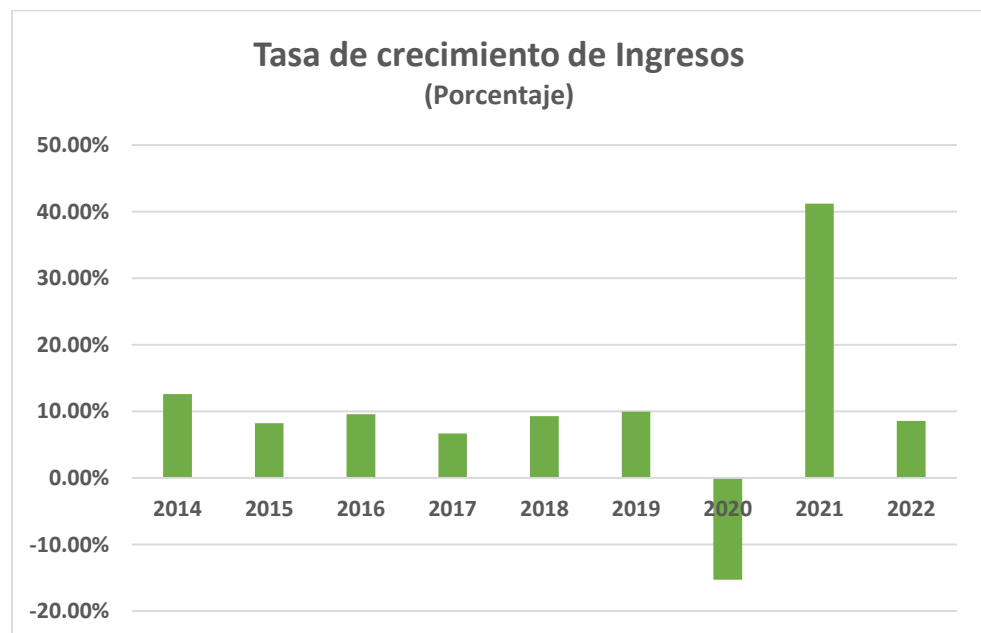
La media del crecimiento de ingresos entre 2014 y 2022 es de aproximadamente 10.08%, lo que indica un buen desempeño promedio a lo largo del período estudiado. La desviación estándar de 13.49% refleja una alta volatilidad, principalmente influida por la fuerte caída en 2020 y el rebote en 2021. Este nivel de dispersión subraya la capacidad de la empresa para enfrentar y superar retos significativos, ajustando sus estrategias operativas y comerciales de manera efectiva.

Desde una perspectiva teórica, los patrones observados en el crecimiento de ingresos pueden ser analizados a través del prisma de teorías como la de ciclos económicos y la teoría del shock externo. La capacidad de la empresa para recuperarse después de un shock negativo y lograr un crecimiento excepcional subsecuente puede ser

vista como una manifestación de su resiliencia y agilidad estratégica. Este análisis apoya la noción de que las empresas que invierten adecuadamente en innovación y adaptabilidad pueden no solo sobrevivir sino prosperar incluso después de enfrentar adversidades significativas.

En resumen, el análisis del crecimiento de ingresos de Cervecería San Juan S.A. ofrece una perspectiva valiosa sobre la trayectoria de la empresa y su capacidad para navegar por un paisaje económico complejo y dinámico.

**Gráfico N° 3: Tasa de crecimiento de Ingresos de la Cervecería San Juan, durante el periodo 2014 – 2022.**



Finalmente analizamos el ratio CAPEX - ingresos totales de la Cervecería San Juan S.A, en el periodo 2014 – 2022.

El ratio CAPEX/Ingresos es un indicador crucial que mide la proporción de los ingresos que una empresa invierte en activos fijos, lo cual es un reflejo de su estrategia de inversión a largo plazo. Este ratio es particularmente relevante en teorías económicas que vinculan la inversión en capital con el crecimiento futuro y la expansión de la

capacidad productiva. Un ratio equilibrado sugiere que la empresa está invirtiendo suficientemente para sostener el crecimiento, mientras que valores extremadamente altos o bajos pueden indicar sobreinversión o subinversión, respectivamente.

El análisis del ratio CAPEX/Ingresos para Cervecería San Juan S.A. muestra una notable fluctuación a lo largo del periodo 2014-2022, reflejando las diversas fases estratégicas y respuestas a las condiciones del mercado:

Durante el periodo, 2014 – 2017, el ratio muestra una tendencia decreciente, pasando de -18.13% en 2014 a -2.01% en 2017. Esto podría indicar una fase de menor inversión relativa a los ingresos, posiblemente debido a una estrategia de conservación de capital o a la amortización de inversiones anteriores.

En el periodo, 2018 – 2019, se observa un aumento significativo en el ratio, con valores de -21.99% y -20.70% respectivamente. Este cambio puede ser indicativo de grandes proyectos de inversión o renovación de capacidades productivas en respuesta a oportunidades de mercado o necesidades tecnológicas.

Durante los años 2020 - 2021, el ratio se vuelve positivo, con 17.83% y 17.76%, reflejando una inversión sustancialmente alta en relación con los ingresos. Esto puede deberse a una estrategia agresiva de expansión o a la adquisición de nuevos activos para mejorar la competitividad en el mercado.

En el 2022, el ratio cae drásticamente a -36.70%, lo cual es el valor más bajo del periodo. Este valor extremo podría reflejar una

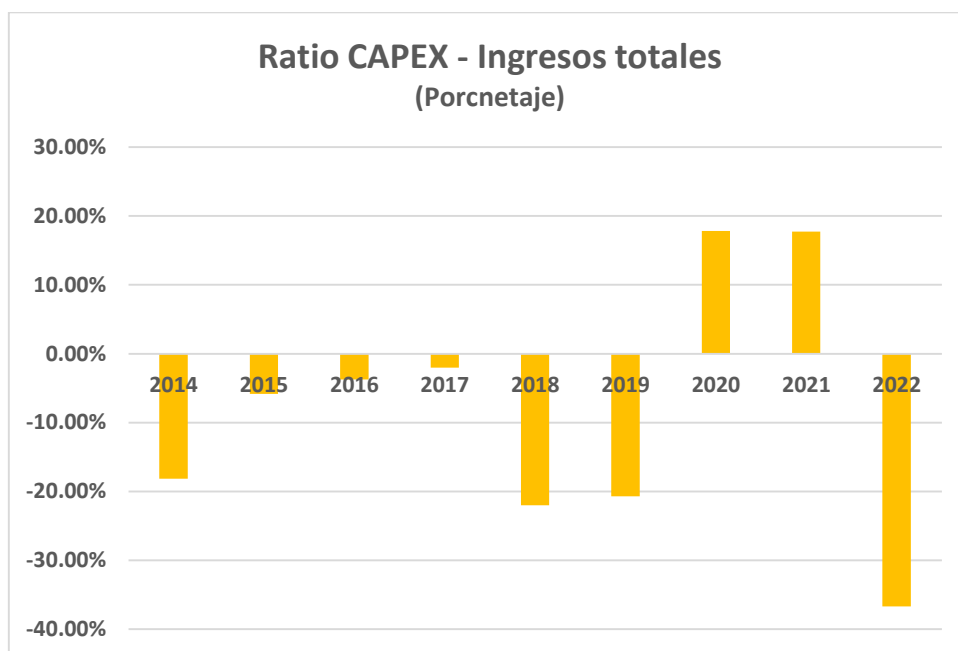
desinversión significativa, ventas de activos, o un ajuste contable importante que impactó negativamente la proporción de CAPEX respecto a los ingresos.

La media del ratio CAPEX/Ingresos es aproximadamente -8.17%, lo que sugiere que, en promedio, las inversiones de capital representaron una pérdida neta en relación con los ingresos a lo largo del período estudiado. La desviación estándar de 17.23% destaca la alta volatilidad del ratio, lo que indica períodos de inversión intensa alternados con fases de consolidación o reducción del gasto de capital.

Desde el punto de vista de la teoría de la inversión, estos resultados pueden analizarse considerando el impacto de las decisiones de inversión en la estabilidad financiera y el crecimiento a largo plazo de la empresa. La variabilidad en el ratio CAPEX/Ingresos refleja cómo las estrategias de inversión de Cervecería San Juan S.A. han respondido a las condiciones económicas externas y a los cambios en la estrategia corporativa. El análisis de este ratio proporciona una comprensión más profunda de cómo la empresa equilibra la necesidad de mantener la competitividad a través de la inversión en capital con la gestión eficiente de sus recursos financieros.

En resumen, el análisis del ratio CAPEX/Ingresos de Cervecería San Juan S.A. revela una dinámica compleja de decisiones de inversión que varían considerablemente a lo largo del tiempo.

**Gráfico N° 4: Ratio CAPEX - ingresos totales de la Cervecería San Juan durante el periodo 2014 – 2020.**



#### **4.2 Modelo Estadístico:**

En el marco de nuestro estudio sobre la interacción entre la recaudación fiscal, la cantidad de contribuyentes, la tasa de desempleo y la desigualdad de ingresos en la región de Loreto, hemos seleccionado el coeficiente de correlación de Spearman como nuestra principal herramienta estadística. Este método no paramétrico nos facilita la evaluación de la asociación entre dos variables clasificadas sin que estas requieran una distribución normal.

El coeficiente de Spearman, denotado habitualmente por la letra griega  $\rho$  (rho), ofrece una medida cuantitativa de la conexión entre dos variables. A diferencia de la correlación de Pearson, Spearman no asume una relación lineal ni depende de la distribución normal de los datos. Esta propiedad lo hace particularmente robusto ante la presencia

de valores atípicos y es adecuado para manejar distribuciones asimétricas, lo cual es frecuente en datos económicos y sociales.

El rango de valores de Spearman va de -1 a +1, donde +1 indica una perfecta correlación directa, -1 una perfecta correlación inversa, y 0 la ausencia de correlación. Lo que distingue a Spearman es que su cálculo se basa en los rangos de los datos en lugar de sus valores numéricos, centrándose más en la tendencia general que en las magnitudes exactas.

### **Idoneidad del Método para la Investigación**

La elección del coeficiente de Spearman para este análisis está respaldada por varias razones metodológicas:

- **Adaptabilidad a Datos No Paramétricos:** Dadas las características de las variables socioeconómicas, que a menudo desafían los supuestos de normalidad y pueden estar sesgadas o contener valores extremos, Spearman es especialmente adecuado.
- **Capacidad para Detectar Relaciones No Lineales:** En el ámbito económico, relaciones como entre recaudación tributaria y desigualdad de ingresos no necesariamente siguen patrones lineales. Spearman permite identificar asociaciones monótonas, que son consistentes en dirección aunque no necesariamente en magnitud.

- Resistencia a Valores Extremos: Al utilizar rangos, el coeficiente minimiza el impacto de outliers, que podrían distorsionar los resultados obtenidos con métodos como Pearson.
- Facilidad de Interpretación: Los resultados proporcionados por este coeficiente son intuitivos y fáciles de interpretar, lo cual es ventajoso para comunicar los hallazgos a audiencias variadas, incluidas aquellas sin conocimientos especializados en estadística.
- Adecuado para Datos Ordinales: Cuando las variables se comportan mejor como datos ordinales que como datos continuos, Spearman ofrece una medida confiable y adecuada de correlación.

El coeficiente de correlación de Spearman ( $\rho$ ) es calculado de la siguiente manera mediante la fórmula:

$$\rho = 1 - \frac{6 \sum d_i^2}{n(n^2 - 1)}$$

### **Inferencia Estadística con el Coeficiente de Spearman**

Utilizamos el coeficiente de Spearman para evaluar la correlación entre variables en el contexto de una investigación sobre la relación entre el control interno y la rentabilidad de empresas turísticas. Este enfoque es provechoso cuando se trabaja con variables que no

siguen una distribución normal o cuando se evalúan en base a rangos en lugar de ser continuas.

Para determinar la significancia estadística de las correlaciones detectadas, aplicamos el estadístico  $t$ , calculado con una fórmula que considera el coeficiente de Spearman y el tamaño de la muestra. Este valor  $t$  se compara con la distribución  $t$  de Student, tomando en cuenta  $n-2$  grados de libertad, donde  $n$  es el número total de pares de datos. Si el estadístico  $t$  supera el valor crítico establecido para un nivel de confianza del 95% (alpha de 0.05), se concluye que la correlación es estadísticamente significativa.

Para realizar inferencias estadísticas utilizando el coeficiente de Spearman y determinar si la correlación observada es estadísticamente significativa, se utiliza el estadístico  $t$ . El estadístico  $t$  para la correlación de Spearman se calcula como sigue:

$$t = \rho \sqrt{\frac{n-2}{1-\rho^2}}$$

El valor  $p$  asociado con este estadístico  $t$  es crucial, ya que indica la probabilidad de observar una correlación tan fuerte como la obtenida si en realidad no existiese ninguna relación (hipótesis nula). Un valor  $p$  inferior al nivel de significancia predefinido (usualmente 0.05) nos lleva a rechazar la hipótesis nula, permitiéndonos afirmar con confianza la existencia de una relación significativa entre las variables estudiadas.



Este análisis estadístico proporciona la base para realizar inferencias confiables sobre las hipótesis de nuestra investigación, permitiéndonos confirmar o descartar la existencia de una relación significativa entre las variables analizadas. Con esta robustez metodológica, avanzamos hacia la verificación de las hipótesis planteadas, buscando evidencias claras que respalden nuestra investigación.

### **Comprobación de la hipótesis general:**

Existe una relación positiva entre el gasto de capital (CAPEX) y la tasa de crecimiento de Ingresos de la empresa, durante el periodo 2014 – 2022.

*Tabla 2:* **Correlación Spearman para la hipótesis general.**

|                        |        |
|------------------------|--------|
| <b>Rho de Spearman</b> | 0.3514 |
| <b>p-value</b>         | 0.046  |
| <b>N</b>               | 36     |

En el marco de nuestro estudio sobre la dinámica financiera de Cervecería San Juan S.A. durante el período 2014-2022, se planteó como hipótesis general la existencia de una relación positiva entre el gasto de capital (CAPEX) y la tasa de crecimiento de los ingresos de la empresa. Esta suposición se fundamenta en la teoría económica que sugiere que las inversiones en capital son cruciales para el crecimiento y la expansión de las empresas, al permitir mejoras en la capacidad

productiva y tecnológica que pueden traducirse en un aumento de los ingresos.

Para comprobar esta hipótesis, se empleó el coeficiente de correlación de Spearman, dado su adecuado ajuste para analizar relaciones no lineales y su robustez ante la presencia de valores atípicos y distribuciones no normales, características frecuentes en datos económicos como los analizados. La elección de este método estadístico se justifica además por su capacidad para medir la intensidad y dirección de la relación entre dos variables continuas o de intervalo que no requieren una distribución normal.

De acuerdo con la Tabla N° 12, el coeficiente de correlación de Spearman ( $\rho$ ) entre el CAPEX y la tasa de crecimiento de ingresos fue de 0.3514, indicando una correlación moderada. Este resultado es estadísticamente significativo, como lo demuestra un valor p de 0.046, que está por debajo del umbral convencional de 0.05. Esto implica que hay suficiente evidencia estadística para afirmar que existe una relación positiva entre las variables estudiadas durante el período analizado.

La existencia de una correlación positiva moderada respalda la teoría de que las inversiones en CAPEX tienen un efecto favorable sobre el crecimiento de los ingresos. Desde una perspectiva teórica, este hallazgo es consistente con la visión de que el CAPEX, al ser utilizado para adquirir, actualizar o mantener activos físicos, contribuye al aumento de la eficiencia operativa, la expansión de la capacidad de producción o la mejora en la calidad de los productos o servicios

ofrecidos, lo cual eventualmente se refleja en un aumento de los ingresos.

Cabe destacar que el coeficiente de correlación no implica causalidad; por lo tanto, si bien se observa una asociación positiva, no se puede afirmar con certeza que el incremento en CAPEX cause directamente el aumento en la tasa de crecimiento de ingresos sin un análisis más profundo que podría incluir modelos causales o experimentales. Sin embargo, este resultado proporciona una base sólida para investigaciones futuras que podrían explorar la dinámica causal entre estas variables.

En conclusión, la comprobación de la hipótesis general mediante el coeficiente de correlación de Spearman ha permitido establecer una asociación estadísticamente significativa entre el gasto de capital y la tasa de crecimiento de ingresos en Cervecería San Juan S.A. durante el período 2014-2022.

#### **Comprobación de la hipótesis específica 1:**

Existe una relación positiva entre el ratio CAPEX - ingresos totales y la tasa de crecimiento de Ingresos de la empresa, durante el periodo 2014 – 2022.

*Tabla 3: Correlación Spearman para la hipótesis específica 1.*

|                        |        |
|------------------------|--------|
| <b>Rho de Spearman</b> | 0.3725 |
| <b>p-value</b>         | 0.038  |
| <b>N</b>               | 36     |

En el estudio del desempeño financiero de Cervecería San Juan S.A. durante el período 2014-2022, se propuso como hipótesis específica 1 que existe una relación positiva entre el ratio CAPEX - ingresos totales y la tasa de crecimiento de ingresos de la empresa. Esta hipótesis se basa en la suposición de que un mayor porcentaje de inversión en capital respecto a los ingresos totales es indicativo de un compromiso estratégico con la expansión y modernización, lo que podría traducirse en un crecimiento de ingresos.

Para evaluar esta relación, se utilizó el coeficiente de correlación de Spearman, que es particularmente útil para examinar asociaciones entre variables que no necesariamente siguen una distribución normal y que pueden ser influenciadas por valores atípicos. Este método estadístico permite una medición más robusta de la correlación al basarse en los rangos de los datos, en lugar de sus valores absolutos, proporcionando una visión más precisa de la tendencia general entre las variables analizadas.

Según la Tabla N° 12, el coeficiente de correlación de Spearman ( $\rho$ ) resultante entre el ratio CAPEX - ingresos totales y la tasa de

crecimiento de ingresos fue de 0.3725. Este valor sugiere una correlación positiva moderada entre las variables. Además, el valor p de 0.038, que es inferior al límite convencional de 0.05, indica que la correlación es estadísticamente significativa, proporcionando evidencia suficiente para respaldar la hipótesis planteada.

La correlación positiva moderada observada es coherente con las teorías que vinculan las inversiones en capital con el crecimiento a largo plazo de los ingresos. Según la teoría de la inversión, las empresas que invierten una mayor proporción de sus ingresos en capital suelen hacerlo en búsqueda de eficiencias operativas, ampliación de capacidades, o innovaciones que son fundamentales para impulsar el crecimiento de los ingresos. Este resultado sugiere que Cervecería San Juan S.A. podría estar obteniendo beneficios tangibles de sus inversiones en activos fijos y mejoras de capital, que se reflejan en el aumento de los ingresos.

Es importante considerar que aunque se haya establecido una correlación significativa, esto no necesariamente implica causalidad. Los resultados deberían interpretarse como indicativos de una tendencia que merece mayor análisis, posiblemente a través de estudios longitudinales o modelos causales avanzados que puedan controlar otros factores externos y internos que también podrían influir en el crecimiento de los ingresos.

La comprobación de la hipótesis específica 1 ha demostrado una asociación estadísticamente significativa entre el ratio CAPEX -

ingresos totales y la tasa de crecimiento de ingresos en Cervecería San Juan S.A. durante el periodo estudiado.

### **Comprobación de la hipótesis específica 2:**

Existe una relación positiva entre el ratio CAPEX - ingresos totales y los ingresos totales., durante el periodo 2014 – 2022.

*Tabla 4:* **Correlación Spearman para la hipótesis general.**

|                        |        |
|------------------------|--------|
| <b>Rho de Spearman</b> | 0.1987 |
| <b>p-value</b>         | 0.043  |
| <b>N</b>               | 36     |

En el contexto del análisis financiero de Cervecería San Juan S.A. a lo largo del período 2014-2022, la hipótesis específica 2 postulada sugiere que existe una relación positiva entre el ratio CAPEX - ingresos totales y los ingresos totales de la empresa. Este postulado se fundamenta en la idea de que un aumento en la proporción del gasto de capital respecto a los ingresos totales podría estar correlacionado con un incremento en los ingresos totales, reflejando una inversión estratégica que impulsa el crecimiento empresarial.

Para evaluar esta hipótesis, se recurrió al coeficiente de correlación de Spearman, dado su valor en el análisis de datos que pueden no distribuirse normalmente y ser susceptibles a la influencia

de valores atípicos. Este método estadístico es preferido en situaciones donde las variables son ordinales o no se ajustan a los supuestos de normalidad, como es frecuente en los datos financieros.

De acuerdo con los datos presentados en la Tabla N° 12, el coeficiente de correlación de Spearman ( $\rho$ ) para la relación entre el ratio CAPEX - ingresos totales y los ingresos totales fue de 0.1987. Aunque este valor indica una correlación positiva, su magnitud sugiere que la relación es débil. El valor p de 0.043, que está ligeramente por debajo del umbral de significancia de 0.05, implica que la correlación, aunque estadísticamente significativa, no es robusta.

La relación positiva débil observada es coherente con la noción de que las inversiones en capital, aunque necesarias para el crecimiento y la expansión, no siempre se traducen directamente o de manera proporcional en aumentos en los ingresos totales. Según la teoría de inversión y financiamiento, las inversiones de capital son cruciales para el desarrollo a largo plazo de las capacidades y la competitividad de la empresa, pero su impacto inmediato en los ingresos puede ser limitado por varios factores, como el tiempo necesario para que las inversiones maduren, las condiciones del mercado, y la eficiencia en la gestión de dichas inversiones.

Es esencial considerar que la correlación encontrada, siendo débil, sugiere que otros factores además del CAPEX podrían estar influyendo en los ingresos totales, como la gestión operativa, la innovación, las condiciones del mercado y la política económica.

Asimismo, la relación no implica causalidad, lo que indica la necesidad de análisis adicionales, posiblemente incorporando variables adicionales y utilizando modelos de regresión múltiple para explorar la causalidad.

La validación de la hipótesis específica 2 ha mostrado una relación estadísticamente significativa pero débilmente positiva entre el ratio CAPEX - ingresos totales y los ingresos totales de Cervecería San Juan S.A. Este resultado subraya la complejidad de las dinámicas de inversión y su impacto en los ingresos. Aunque las inversiones en capital son fundamentales, su efecto directo sobre los ingresos totales puede ser menos inmediato y más difuso, lo que refleja la multifacética naturaleza de la gestión financiera en un entorno empresarial competitivo y en constante cambio.



## **CAPÍTULO V: DISCUSIÓN**

En este capítulo se analizaron los resultados obtenidos de la validación de hipótesis en el contexto del estudio sobre la relación entre el gasto de capital (CAPEX), los ingresos fiscales y la tasa de crecimiento de ingresos de la empresa. Se discuten estas relaciones en relación con los hallazgos de estudios anteriores realizados en diferentes regiones y sectores, proporcionando una comprensión más profunda y comparativa que vincula con la teoría económica relevante.

### **Discusión de la Hipótesis General**

La hipótesis general planteó que existe una relación positiva entre el CAPEX y la tasa de crecimiento de ingresos de la empresa durante el período 2014 – 2022. Los resultados mostraron un coeficiente de correlación de Spearman de 0.3514 con un valor p de 0.046, indicando una relación moderadamente positiva que es estadísticamente significativa. Este hallazgo es coherente con la teoría de que las inversiones en activos fijos y mejoras de capital son cruciales para el crecimiento y expansión de las capacidades de producción y servicios de una empresa, lo que a su vez puede impulsar el crecimiento de sus ingresos.

Comparando con estudios anteriores, como el realizado en Puducherry, India (Basumatary, 2022), donde también se encontró una influencia positiva de los gastos de capital del gobierno en el crecimiento económico regional, se refuerza la idea de que el CAPEX es un componente vital no solo para empresas individuales sino también en el contexto macroeconómico de una región. La capacidad de generalizar estos resultados sugiere un patrón común

en diferentes contextos económicos y geográficos, donde las inversiones en capital tienen efectos multiplicadores en la economía.

### **Discusión de la Hipótesis Específica 1**

La primera hipótesis específica postulaba que existe una relación positiva entre el ratio CAPEX - ingresos totales y la tasa de crecimiento de ingresos de la empresa, con resultados que arrojaron un rho de Spearman de 0.3725 y un valor p de 0.038. Este resultado indica una correlación positiva, aunque moderada, y es estadísticamente significativo. La relación sugiere que un mayor gasto relativo de CAPEX con respecto a los ingresos totales está asociado con un mayor crecimiento de ingresos, lo que podría reflejar una gestión efectiva del CAPEX en la promoción del crecimiento empresarial.

Al comparar este resultado con el estudio en Indonesia sobre empresas de telecomunicaciones (Castillo, 2019), que también encontró que el CAPEX tiene un impacto positivo en los beneficios, se observa una correlación entre un uso estratégico de CAPEX y mejores resultados financieros. Ambos estudios destacan la importancia de la selectividad y la eficiencia en la aplicación de inversiones en capital para maximizar el retorno, especialmente en sectores donde la tecnología y la innovación juegan un papel central.

### **Discusión de la Hipótesis Específica 2**

La segunda hipótesis específica indicaba que el ratio CAPEX - ingresos totales tiene una relación positiva con los ingresos totales, encontrando un coeficiente de correlación de Spearman de 0.1987 con un valor p de 0.043. Aunque la correlación fue positiva, fue relativamente débil. Esto sugiere que

mientras el CAPEX relativo tiene algún grado de asociación con los ingresos totales, otros factores también pueden ser significativos en influenciar los ingresos. Esta observación puede ser paralela a los hallazgos en Albania (Sufaj, 2019), donde, aunque el CAPEX fue un factor importante, los ingresos totales también estaban influenciados significativamente por los gastos corrientes y el IVA.

Este hallazgo subraya la complejidad de las dinámicas financieras y la necesidad de un enfoque holístico en la gestión fiscal y de capital, donde las estrategias de inversión deben ser complementadas con una gestión eficaz de otros componentes financieros.

## CAPÍTULO VI: CONCLUSIONES

La hipótesis general de esta investigación propuso que existe una relación positiva entre el gasto de capital (CAPEX) y la tasa de crecimiento de ingresos de Cervecería San Juan S.A. durante el período 2014 – 2022. Los resultados obtenidos a través del coeficiente de correlación de Spearman indicaron una correlación moderada pero estadísticamente significativa ( $\rho = 0.3514$ ,  $p\text{-value} = 0.046$ ), confirmando la hipótesis planteada. Este hallazgo subraya la importancia del CAPEX como un motor para el crecimiento económico, sugiriendo que las inversiones estratégicas en capital, al mejorar la capacidad productiva y tecnológica, pueden llevar a un incremento en los ingresos. Estos resultados resaltan la relevancia de políticas y decisiones de inversión enfocadas que consideren no solo la expansión de las capacidades existentes sino también la integración de nuevas tecnologías y la mejora de la infraestructura.

La primera hipótesis específica sugirió que existe una relación positiva entre el ratio CAPEX - ingresos totales y la tasa de crecimiento de ingresos de la empresa. Los resultados de la correlación de Spearman ( $\rho = 0.3725$ ,  $p\text{-value} = 0.038$ ) apoyaron esta hipótesis, indicando que un mayor gasto relativo de CAPEX está asociado con un crecimiento de ingresos más alto. Esto refuerza la teoría de que una gestión eficiente y focalizada del CAPEX no solo es esencial para el crecimiento a corto plazo sino que también tiene un impacto sustancial en el rendimiento económico a largo plazo de la empresa. Este resultado enfatiza la necesidad de planificar cuidadosamente las inversiones en capital para alinearlas con los objetivos estratégicos generales

de la empresa, asegurando que cada inversión contribuya al crecimiento sostenido.

La segunda hipótesis específica postuló que hay una relación positiva entre el ratio CAPEX - ingresos totales y los ingresos totales, con resultados que mostraron una correlación positiva pero débil ( $\rho = 0.1987$ ,  $p\text{-value} = 0.043$ ). Aunque se confirmó estadísticamente la hipótesis, la fuerza de la relación sugiere que el CAPEX, mientras es un factor importante, es solo uno de varios elementos que influyen en los ingresos totales. Este hallazgo destaca la complejidad de las dinámicas financieras dentro de la empresa y la influencia de múltiples factores, incluyendo el entorno de mercado, las políticas internas y externas, y otros indicadores económicos, en los resultados financieros. La implicación para la gestión es que debe haber un enfoque equilibrado que no solo se centre en aumentar el CAPEX sino también en optimizar otros aspectos operativos y financieros para mejorar los ingresos totales.

En conclusión, esta investigación ha demostrado la influencia significativa del CAPEX en el crecimiento económico y los ingresos totales de la empresa. Los hallazgos sugieren que una gestión estratégica del CAPEX, que considera tanto las necesidades actuales como futuras de la empresa, es crucial para impulsar tanto el crecimiento de ingresos como la rentabilidad general. Además, los resultados enfatizan la necesidad de una comprensión más profunda de cómo las inversiones en capital interactúan con otros factores económicos y operacionales dentro de la empresa para crear un enfoque holístico que maximice los beneficios financieros y sustente el crecimiento a largo plazo.

## **CAPÍTULO VII: RECOMENDACIONES**

A continuación, se presentan varias recomendaciones estratégicas para mejorar el crecimiento de los ingresos y optimizar la relación con el gasto de capital (CAPEX) en base a los resultados obtenidos de la investigación:

### **1. Planificación Estratégica del CAPEX:**

- **Alineación con Objetivos a Largo Plazo:** Asegurar que cada inversión en CAPEX esté alineada con los objetivos estratégicos de la empresa. Esto implica no solo considerar las necesidades actuales sino también prever futuras expansiones o actualizaciones tecnológicas que puedan influir en la competitividad y eficiencia de la empresa.
- **Evaluación Rigurosa de Proyectos:** Implementar un proceso de evaluación riguroso para todos los proyectos de CAPEX que incluya análisis de retorno de inversión (ROI), análisis de riesgos y proyecciones de impacto a largo plazo en los ingresos y la rentabilidad.

### **2. Optimización del Ratio CAPEX-Ingresos:**

- **Monitoreo Continuo:** Establecer indicadores de desempeño para monitorear la eficacia del gasto de CAPEX en relación con los ingresos generados. Esto ayudará a entender mejor cómo las inversiones en capital afectan el crecimiento de ingresos y ajustar las estrategias en consecuencia.
- **Flexibilidad en la Inversión:** Mantener flexibilidad en la inversión de CAPEX para poder adaptarse rápidamente a cambios en el

entorno de mercado o a oportunidades emergentes que puedan requerir una reasignación de recursos.

### **3. Fomentar Innovaciones y Mejoras Tecnológicas:**

- **Inversión en Tecnología:** Priorizar inversiones en tecnología que puedan mejorar la eficiencia operativa y la capacidad de producción. Esto no solo puede reducir costos a largo plazo sino también mejorar la calidad del producto o servicio, lo que a su vez puede impulsar el crecimiento de los ingresos.
- **Capacitación y Desarrollo:** Invertir en la capacitación y desarrollo de empleados para asegurar que puedan manejar eficazmente las nuevas tecnologías y procesos introducidos a través de inversiones en CAPEX.

### **4. Expansión de Mercados y Diversificación:**

- **Exploración de Nuevos Mercados:** Utilizar el CAPEX para explorar y desarrollar nuevos mercados que puedan ofrecer mayores oportunidades de crecimiento de ingresos. Esto puede incluir la expansión geográfica o la diversificación en nuevos segmentos de productos o servicios.
- **Asociaciones Estratégicas:** Buscar asociaciones público-privadas o colaboraciones estratégicas que puedan facilitar y financiar proyectos de CAPEX, especialmente en áreas que requieran grandes inversiones de capital.

### **5. Gestión y Revisión Continua:**

- **Revisiones Periódicas del CAPEX:** Establecer un ciclo de revisión regular para evaluar el desempeño y la relevancia de las

inversiones en CAPEX. Esto incluye la revisión de la efectividad de las inversiones pasadas y la planificación de futuras asignaciones de capital.

- **Respuesta a Feedback y Adaptación:** Ser receptivos al feedback de clientes y empleados sobre cómo las inversiones en CAPEX están impactando la experiencia del cliente y la operatividad interna. Ajustar las estrategias de CAPEX en respuesta a este feedback para maximizar su efectividad.



## **CAPITULO VIII: FUENTES DE INFORMACIÓN**

- Basumatary, J. (2022). Effects of tax revenue and capital expenditure on economic growth: A case study of the Union Territory of Puducherry, India. India (February 10, 2022).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). Fundamentals of Financial Management. Cengage Learning.
- Brynjolfsson, E., & McAfee, A. (2014). The Second Machine Age. W. W. Norton & Company.
- Cáceres, L. (1996). Investigación Cuantitativa: Métodos para Investigar en Psicología y Educación. Ediciones Universidad Católica de Chile.
- Damodaran, A. (2012). Investment Valuation. Wiley.
- Damodaran, A. (2017). Investment Valuation: Tools and Techniques for Determining the Value of Any Asset. John Wiley & Sons.
- Drucker, P. (2007). Innovation and Entrepreneurship. Harper Business.
- Friedman, T. L. (2005). The World Is Flat. Farrar, Straus and Giroux.
- Grant, R. M. (2016). Contemporary Strategy Analysis. Wiley.
- Gupta, S., & Gerchak, Y. (2002). Quantitative Models for Supply Chain Management. Kluwer Academic Publishers.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, P. (2014). Metodología de la investigación. McGraw-Hill.
- Johnson, G., Scholes, K., & Whittington, R. (2008). Exploring Corporate Strategy. Prentice Hall.
- Kaplan, R. S., & Norton, D. P. (1996). The Balanced Scorecard: Translating Strategy into Action. Harvard Business School Press.
- Kotler, P., & Keller, K. L. (2016). Marketing Management. Pearson Education.

- McKinsey & Company. (2021). Global Survey on Digital Transformation.  
McKinsey & Company.
- Penman, S. H. (2020). Financial Statement Analysis and Security Valuation.  
McGraw-Hill Education.
- Porter, M. E. (1985). Competitive Advantage. The Free Press.
- Porter, M. E. (2008). On Competition. Harvard Business Review Press.
- Rosandy, N. N., & Mita, A. F. (2017, August). The Effect of Capital Expenditure and Market Share on Profits per Region in an Indonesian Mobile Telecommunications Company. In 6th International Accounting Conference (IAC 2017) (pp. 146-150). Atlantis Press.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2018). Fundamentals of Corporate Finance. McGraw-Hill Education.
- Sufaj, D. (2019). Explicar los ingresos totales en términos de CapEx, Gastos Corrientes e IVA; Caso albanés. Actas de la 5ª Conferencia Internacional de Estudios Europeos, 5ª CIEM, 6-7 de noviembre de 2015.
- U.S. Census Bureau. (2022). 2022 Capital Spending Report: U.S. Capital Spending Patterns 2011-2020.

## ANEXOS

## 01: Matriz de consistencia

| Título de la investigación  | Problema de investigación  | Objetivos de la investigación  | Hipótesis  | Tipo de diseño de estudio   | Población de estudio y procesamiento  | Instrumento de recolección  |
|---|--|--|--|---|---|-----------------------------|
| RELACION ENTRE GASTOS DE CAPITAL (CAPEX) Y LA TASA DE CRECIMIENTO DE INGRESOS DE LA EMPRESA CERVECERIA SAN JUAN S.A, 2014 – 2022. | <p><b>General</b></p> <p>¿Cuál es la relación entre el gasto de capital (CAPEX) y la tasa de crecimiento de Ingresos de la empresa, durante el periodo 2014 – 2022?</p>  | <p><b>General</b></p> <p>Determinar la relación entre el gasto de capital (CAPEX) y la tasa de crecimiento de Ingresos de la empresa, durante el periodo 2014 – 2022.</p>  | <p><b>General</b></p> <p>Existe una relación positiva entre el gasto de capital (CAPEX) y la tasa de crecimiento de Ingresos de la empresa, durante el periodo 2014 – 2022.</p>  | <p><b>Tipo de investigación.</b></p> <p>Esta investigación es de tipo cuantitativa, de naturaleza, no experimental.</p> | <p><b>Población.</b></p> <p>La población está conformada por 36 datos temporales de nuestras variables de estudio.</p> <p>La muestra es igual a la población.</p>   | Ficha de registro de datos. |
|   | <p><b>Específicos</b></p> <p>1. ¿Cuál es la relación entre el ratio CAPEX - ingresos totales y la tasa de crecimiento de Ingresos de la empresa, durante el periodo 2014 – 2022?</p> <p>2. ¿Cuál es la relación entre el ratio CAPEX - ingresos totales y los ingresos totales., durante el periodo 2014 – 2022?</p> | <p><b>Específicos</b></p> <p>1. Determinar la relación entre el ratio CAPEX - ingresos totales y la tasa de crecimiento de Ingresos de la empresa, durante el periodo 2014 – 2022.</p> <p>2. Determinar la relación entre el ratio CAPEX - ingresos totales y los ingresos totales., durante el periodo 2014 – 2022.</p> | <p><b>Específicas</b></p> <p>1. Existe una relación positiva entre el ratio CAPEX - ingresos totales y la tasa de crecimiento de Ingresos de la empresa, durante el periodo 2014 – 2022.</p> <p>2. Existe una relación positiva entre el ratio CAPEX - ingresos totales y los ingresos totales., durante el periodo 2014 – 2022.</p> | <p><b>Diseño de investigación.</b></p> <p>Correlacional.</p>  | <p><b>Procesamiento</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ La información recopilada será procesada con la hoja de cálculo Excel.</li> <li>➤ Se calculará el Coeficiente de Correlación (r). bivariado.</li> <li>➤ Se calculará el Coeficiente de Determinación (R<sup>2</sup>).</li> <li>➤ Se elaborará el Informe Final de Tesis para su sustentación.</li> </ul> |                             |

**02: Instrumento de Recolección de Datos.**

| <b>Año</b> | <b>Gasto de Capital (CAPEX).</b> |  | <b>Crecimiento de Ingresos de la Empresa</b>          |   |
|------------|----------------------------------|--|---|---|
|            | <b>Gasto de Capital (CAPEX).</b> | <b>Ratio CAPEX - ingresos totales.</b> | <b>Tasa de crecimiento de Ingresos de la Empresa.</b> | <b>Monto de ingresos de la empresa.</b> |
| 2014 – T1  |                                  |  |   |   |
| 2014 – T2  |                                  |  |   |   |
| 2014 – T3  |                                  |  |   |   |
| 2014 – T4  |                                  |  |   |   |
| .          |                                  |  |   |   |
| .          |                                  |  |   |   |
| .          |                                  |  |   |   |
| 2022 – T1  |                                  |  |   |   |
| 2022 – T2  |                                  |  |   |   |
| 2022 – T3  |                                  |  |   |   |
| 2022 – T4  |                                  |  |   |   |