



UNIVERSIDAD ESAN

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

**Relación entre los Ratios Financieros y el precio de las acciones de las Empresas
Bancarias listadas en la BVL entre el 2019 y 2024**

Trabajo de Suficiencia Profesional presentado en satisfacción parcial de los
requerimientos para obtener el título profesional de Licenciado(a) en Administración y
Finanzas

AUTORES

Asseff Coronel, Halil Agustin

Maldonado Portal, Alex Andrew

Sucasaire Alarcon, Allison Dariana

ASESOR

Santa Cruz Casasola, Enrique

ORCID N° 0000-0002-6267-3900

Marzo, 2025

Resultados del informe de similitud

Trabajo de Suficiencia Profesional (version definitiva).docx

INFORME DE ORIGINALIDAD

2% INDICE DE SIMILITUD	4% FUENTES DE INTERNET	5% PUBLICACIONES	1% TRABAJOS DEL ESTUDIANTE
----------------------------------	----------------------------------	----------------------------	--------------------------------------

FUENTES PRIMARIAS

1	repositorio.esan.edu.pe Fuente de Internet	1%
2	Submitted to Universidad Católica San Pablo Trabajo del estudiante	1%
3	ebin.pub Fuente de Internet	1%

Excluir citas Activo
Excluir bibliografía Activo

Excluir coincidencias < 1%

ÍNDICE DE CONTENIDOS

RESUMEN	6
INTRODUCCIÓN	7
1. CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	8
1.1. Descripción de la situación problemática	8
1.2. Formulación del problema	14
1.2.1. Problema general	14
1.2.2. Problema específico	14
1.3. Determinación de objetivos	15
1.3.1. Objetivo general	15
1.3.2. Objetivos específicos	15
1.4. Justificación de la investigación	15
2. CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO	18
2.1. Bases teóricas	18
<i>Signaling theory</i>	18
<i>Agency Theory</i>	19
<i>Stock Price</i>	20
<i>Ratios Financieros</i>	22
<i>Return on Assets (ROA)</i>	23
<i>Return on Equity (ROE)</i>	24
<i>Earnings per share (EPS)</i>	24
<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	26
<i>Current Ratio (CR)</i>	27
<i>Relación entre Stock Price y Return on Assets</i>	28
<i>Relación entre Stock Price y Return on Equity</i>	29
<i>Relación entre Stock Price y Earnings per Share</i>	29
<i>Relación entre Stock Price y Current Ratio</i>	30
<i>Relación entre Stock Price y Debt to Equity Ratio</i>	30
2.2. Antecedentes de la investigación	31
2.3. Contexto de la investigación	45
2.4. Hipótesis	47
3. CAPÍTULO III: ENTORNO EMPRESARIAL	55

4.	CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA	62
4.1.	Diseño de la investigación	62
4.2.	Resultados preliminares	65
5.	CAPÍTULO V: CONCLUSIONES	70
6.	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	73

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Resumen de Ratios Financieros	28
Tabla 2. Antecedentes Referenciales de la Investigación	37
Tabla 3. Empresas Bancarias listadas en la BVL	46
Tabla 4. Cálculo de la variable independiente "ROE"	65
Tabla 5. Cálculo de la variable independiente "ROA"	65
Tabla 6. Cálculo de la variable independiente "EPS"	66
Tabla 7. Cálculo de la variable independiente "Current Ratio"	66
Tabla 8. Cálculo de la variable independiente "Debt to Equity Ratio"	67
Tabla 9. Cálculo de la variable dependiente "Stock Price"	67

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1. Precio a Cierre de CREDITC1	57
Gráfico 2. Precio a Cierre de BBVAC1	58
Gráfico 3. Precio a Cierre de INTERBC1	60
Gráfico 4. Precio a Cierre de SCOTIAC1	61
Gráfico 5. Modelo de Investigación	64
Gráfico 6. Evolución de Return on Assets desde el 2019 al 2024	67
Gráfico 7. Evolución de Current Ratio desde el 2019 al 2024	68
Gráfico 8. Evolución de Debt to Equity Ratio desde el 2019 al 2024	68
Gráfico 9. Evolución del Precio de la acción desde el 2019 al 2024	69

RESUMEN

Esta investigación analiza la relación entre los ratios financieros y el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2019–2024. Basándose en un marco teórico que integra la teoría de la señalización y la teoría de agencia, el estudio evalúa cómo indicadores clave—como ROE, ROA, liquidez corriente, EPS y Debt-to-Equity Ratio—influyen en la valoración bursátil. El objetivo principal es determinar la significancia e impacto de estos ratios en el comportamiento del precio de las acciones, mediante un enfoque cuantitativo basado en el análisis de datos de panel. Los hallazgos revelan que, si bien algunos indicadores presentan correlaciones positivas y otros negativas, la eficiencia operativa y la solidez financiera resultan determinantes en la percepción del mercado. Las conclusiones ofrecen evidencia empírica que orienta la toma de decisiones estratégicas tanto para inversores como para entidades bancarias, promoviendo prácticas que optimicen el desempeño y la competitividad en un entorno dinámico.

PALABRA CLAVE: ratios financieros, precio de acciones, banca, análisis cuantitativo

ABSTRACT

This research examines the relationship between financial ratios and the stock prices of banking companies listed on the Lima Stock Exchange during the period 2019–2024. Based on a robust theoretical framework that incorporates both signaling and agency theories, the study aims to assess how key indicators—such as ROE, ROA, current ratio, EPS, and debt-to-equity ratio—influence market valuation. The primary objective is to determine the significance and impact of these financial ratios on stock price behavior, employing a quantitative methodology through comprehensive panel data analysis. The findings indicate that, although some ratios exhibit positive correlations while others show negative associations, factors such as operational efficiency and financial solidity play a crucial role in shaping investor perceptions. Overall, the conclusions offer valuable empirical evidence that can guide strategic decision-making for both investors and banking institutions, fostering practices that improve financial performance and enhance competitiveness in an increasingly dynamic market environment in the long term.

KEY WORDS: financial ratios, stock price, banking, quantitative analysis

INTRODUCCIÓN

Esta investigación se centra en analizar la relación entre los ratios financieros y el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2019–2024. El objeto de estudio consiste en evaluar cómo indicadores financieros clave – tales como el Return on Equity (ROE), el Return on Assets (ROA), el Current Ratio, el Earnings per Share (EPS) y el Debt-to-Equity Ratio (DER) – se vinculan con el precio de la acción de ciertas empresas bancarias cotizadas en la Bolsa de Valores de Lima, en un contexto caracterizado por la volatilidad y dinamismo del mercado financiero.

La relevancia del tema radica en la necesidad de comprender en profundidad los factores que influyen en las decisiones de inversión y en la gestión estratégica de las entidades bancarias, aspectos fundamentales para optimizar el desempeño y la competitividad del sector. Se determina que ciertos ratios influyen sobre el precio de la acción, lo que permitirá que las empresas formulen estrategias para mitigar estos riesgos.

El planteamiento del problema surge ante la escasez de estudios integrales que analicen de forma conjunta la interacción entre estos indicadores y el comportamiento del precio de las acciones, evidenciando cierto vacío en la literatura actual para las economías emergentes de Latinoamérica. Para abordar esta problemática, se han recolectado datos históricos financieros y bursátiles, obtenidos de fuentes oficiales.

El análisis se ha llevado a cabo mediante técnicas cuantitativas basadas en una regresión lineal múltiple, lo que permite una determinar la significancia y el tipo de relación que tiene cada variable independiente con la dependiente. Aquello conduce a resultados valiosos tanto para el sector bancario, como para futuras investigaciones que deseen explorar determinantes del cambio en el precio de las acciones, abriendo las puertas a estudios futuros que consideren variables de control, políticas de endeudamiento, gestión de riesgos, entre otros temas financieros que permitan explicar la volatilidad en el precio de las acciones.

CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. Descripción de la situación problemática

A continuación, se presentará la situación problemática. Kerlinger y Lee (2002) sostienen que para plantear un problema de investigación cuantitativa es indispensable que este refleje la relación entre dos o más conceptos o variables, los cuales deben ser medibles numéricamente, ya que representan características observables de personas, fenómenos, sistemas, entre otros.

Asimismo, el problema debe formularse de manera clara y sin ambigüedades en forma de pregunta, utilizando interrogantes, siendo crucial que el problema permita la comprobación empírica, es decir, que se pueda observar y medir en la realidad objetiva (Kerlinger y Lee, 2002).

El informe Global Banking Annual Review 2024 de McKinsey, titulado "Alcanzar la velocidad de escape", describe el estado del sector bancario en 2024. Este sector ha demostrado una notable resiliencia tras la pandemia, logrando una recuperación sólida en términos de rentabilidad y capitalización. Sin embargo, los bancos enfrentan un entorno económico desafiante, caracterizado por la inflación persistente y el aumento de las tasas de interés (McKinsey, 2024).

Además de estos factores, la incertidumbre geopolítica añade complejidad al panorama actual. Estas condiciones exigen que las instituciones financieras adopten estrategias ágiles y proactivas para navegar en un contexto económico volátil y garantizar su estabilidad a largo plazo (McKinsey, 2024).

La rentabilidad del sector ha mejorado, pero aún está por debajo de los niveles previos a la crisis financiera de 2008. Los márgenes de interés han aumentado debido al alza de las tasas, pero esto ha sido parcialmente compensado por un menor crecimiento del crédito y un aumento en los costos de financiación (McKinsey, 2024).

La digitalización continúa siendo una prioridad para los bancos, impulsada por la creciente demanda de servicios financieros digitales por parte de los clientes y la competencia de los neobancos y fintechs. Los bancos tradicionales están invirtiendo fuertemente en tecnología para mejorar la experiencia del cliente, optimizar operaciones y reducir costos (McKinsey, 2024).

Sin embargo, la competencia de los actores digitales sigue siendo intensa, y los bancos deben acelerar su transformación para mantener su relevancia. La adopción de tecnologías como la inteligencia artificial, el blockchain y la analítica avanzada es crucial para mantenerse competitivos (McKinsey, 2024).

A pesar de los desafíos, el informe de McKinsey (2024) destaca varias oportunidades de crecimiento para los bancos. Estas incluyen la expansión en mercados emergentes, donde el crecimiento económico y la inclusión financiera ofrecen un potencial significativo. También se identifican oportunidades en áreas como la banca corporativa, la gestión de patrimonios y los servicios de asesoramiento financiero, donde los bancos pueden diferenciarse a través de ofertas especializadas y de alto valor (McKinsey, 2024).

El mercado de empresas bancarias en los mercados emergentes está influenciado por una variedad de factores. Según Valente (2019), Indonesia se ha posicionado como una de las economías más dinámicas del Sudeste Asiático, destacándose por su estabilidad política, crecimiento económico sostenido y apertura a reformas estructurales. Estos elementos han atraído inversiones extranjeras, consolidando al país como un destino atractivo para el capital internacional.

El desarrollo económico de Indonesia ha sido impulsado por su riqueza en recursos naturales, como petróleo, gas, carbón y minerales, así como por un ambicioso plan de infraestructuras que busca modernizar su red de transporte y servicios públicos. Este entorno ha creado oportunidades significativas para empresas extranjeras, especialmente en los sectores industrial y de servicios, donde se han establecido numerosas filiales de compañías internacionales (Valente, 2019).

A pesar de las oportunidades que ofrece Indonesia, hacer negocios en este país aún enfrenta desafíos significativos. Según Valente (2019), la burocracia y las regulaciones locales exigen la formación de asociaciones con socios locales y procesos administrativos extensos para la apertura de empresas. Sin embargo, el gobierno ha adoptado medidas para mejorar el clima de inversión, lo que se refleja en su avance en el índice de facilidad para hacer negocios del Banco Mundial.

La industria bancaria en Indonesia juega un papel estratégico en la economía del país, posicionándose como un sector clave dentro del mercado de capitales. Según

Mesakh et al. (2024), la demanda de inversiones para el desarrollo ha impulsado el uso de instrumentos financieros como bonos y sukuk. Además, el comportamiento de los precios de las acciones se ha convertido en un indicador fundamental para evaluar el desempeño de las entidades bancarias.

No obstante, Mesakh et al. (2024) señalan que el sector enfrenta desafíos significativos, particularmente en la gestión de sus indicadores financieros y su impacto en la valoración bursátil. Estos retos subrayan la necesidad de una administración eficiente y estrategias sólidas para mantener la estabilidad y el crecimiento del sector bancario en Indonesia.

El estudio de Mesakh et al. (2024) revela que variables clave como el Current Ratio (CR), el Debt-to-Equity Ratio (DER) y el Return on Assets (ROA) tienen un efecto negativo en los retornos de las acciones bancarias. Aunque un CR alto indica mayor liquidez, su impacto en el precio de las acciones es negativo, posiblemente debido a la percepción de los inversores sobre la eficiencia en el uso de los recursos. De manera similar, un alto nivel de apalancamiento, reflejado en el DER, es percibido como un factor de riesgo (Mesakh et al., 2024).

Un ROA elevado, que generalmente señala eficiencia operativa, no se traduce en un mayor atractivo para los inversores. Estos hallazgos contradicen la teoría financiera convencional y sugieren que el comportamiento del mercado indonesio está influenciado por factores específicos, como la competencia bancaria, la incertidumbre económica y las expectativas del mercado (Mesakh et al., 2024).

Además, la pandemia de COVID-19 generó una gran volatilidad en el sector bancario, afectando la estabilidad financiera y modificando la relación entre las variables financieras y el precio de las acciones. (Mesakh et al, 2024). En este contexto, las entidades bancarias en Indonesia deben reconsiderar sus estrategias para mejorar la percepción de sus inversores, optimizando la gestión de activos, la liquidez y la estructura de capital, lo que será crucial para fortalecer la confianza del mercado y mejorar el desempeño del sector en la bolsa de valores (Mesakh et al, 2024).

Al igual que Indonesia en Asia, Perú se posiciona como uno de los principales mercados emergentes en Latinoamérica. Según Proinversión (s.f.), el país ha mostrado una solidez macroeconómica notable en los últimos años, consolidándose como una de

las economías más destacadas de la región. Esta estabilidad se evidencia en indicadores económicos robustos, como un crecimiento sostenido del Producto Interno Bruto (PIB), bajas tasas de inflación y una gestión fiscal prudente.

Perú ha mantenido una política monetaria coherente y ha implementado reformas estructurales que han fortalecido su entorno económico. Estas medidas han atraído inversiones extranjeras y han fomentado el desarrollo del sector privado, consolidando al país como un destino atractivo para los inversores internacionales (Proinversión, s.f.).

La resiliencia de la economía peruana se ha demostrado en su capacidad para enfrentar desafíos globales y regionales, manteniendo un desempeño económico favorable. La diversificación de sus sectores productivos, que incluyen minería, agricultura y servicios, ha reducido la dependencia de mercados externos y ha fomentado un crecimiento inclusivo. Esta combinación de políticas macroeconómicas sólidas y un entorno empresarial dinámico ha posicionado a Perú como un destino atractivo para la inversión (Proinversión, s.f.).

Además, el país ha sido reconocido como un actor clave entre las economías emergentes, lo que se refleja en su inclusión en el S&P Latin America BMI, un índice que representa el desempeño del mercado de acciones de América Latina (S&P Global, s.f.). Este reconocimiento subraya la fortaleza y el potencial de la economía peruana en el contexto regional e internacional.

De acuerdo con APOYO Consultoría (2022), el sistema bancario peruano está compuesto por 17 entidades de banca múltiple y 2 bancos estatales. Los cuatro bancos más grandes (BCP, BBVA, Scotiabank e Interbank) concentran el 81.3% de los créditos directos del sistema (APOYO Consultoría, 2022). En 2022, el total de créditos directos creció un 2.4%, un ritmo menor al registrado en 2021 (+7.0%), debido principalmente a la amortización de los créditos garantizados por el gobierno.

Sin considerar aquellos programas gubernamentales, la cartera directa habría crecido un 9.3%. El segmento minorista lideró el crecimiento de la cartera, con un aumento del 14.2%, impulsado por los créditos de consumo (+23.8%) e hipotecarios (+7.8%). Por otro lado, la cartera mayorista cayó un 5.5%, principalmente por la amortización de los créditos Reactiva, que fueron tomados como liquidez contingente por las empresas (APOYO Consultoría, 2022).

En 2022, se observó una migración de depósitos de bajo costo (vista y ahorro) hacia depósitos a plazo, en un contexto de mayores tasas de interés y búsqueda de rentabilidad por parte de los clientes. Los ratios de liquidez en moneda nacional (MN) y moneda extranjera (ME) disminuyeron, pasando de 33.7% a 27.0% en MN y de 51.4% a 48.0% en ME, respectivamente. A pesar de esta reducción, el sistema bancario mantuvo niveles de liquidez adecuados (APOYO Consultoría, 2022).

El ratio loan-to-deposits (relación entre préstamos y depósitos) aumentó de 96.6% en 2021 a 100.5% en 2022, reflejando un mayor avance de las colocaciones frente a los depósitos. En moneda extranjera, este ratio subió de 63.2% a 72.0%, debido a una caída en los depósitos en ME (APOYO Consultoría, 2022).

La utilidad neta del sistema bancario aumentó un 46.5% en 2022, superando los niveles pre pandemia. Este crecimiento se debió a la disciplina en el repricing de las tasas de interés, el cambio en el mix de cartera hacia segmentos más rentables (como el minorista) y una estructura eficiente de fondeo. Los indicadores de rentabilidad, como el ROAA (Return on Average Assets) y el ROAE (Return on Average Equity), mejoraron significativamente, pasando de 1.3% y 13.0% en 2021 a 2.0% y 17.9% en 2022, respectivamente (APOYO Consultoría, 2022).

En cuanto a la capitalización, el patrimonio efectivo del sistema bancario creció un 5.1% en 2022. Sin embargo, el ratio de capital global (RCG) disminuyó de 14.9% a 14.5%, debido al incremento de los activos ponderados por riesgo (APR). A pesar de esta reducción, el sistema bancario mantuvo niveles de capitalización sólidos, superiores al mínimo regulatorio del 10.0% (APOYO Consultoría, 2022).

El sistema bancario peruano post COVID-19 mostró una recuperación sólida, con un crecimiento en la cartera minorista, una mejora en la calidad de la cartera y un aumento significativo en la rentabilidad. A pesar de los desafíos económicos y sociales, el sector mantuvo niveles adecuados de liquidez y capitalización, lo que refleja su resiliencia y capacidad de adaptación en un entorno complejo. No obstante, a diferencia de Indonesia, el sector bancario peruano no cuenta con una vasta cantidad de investigaciones que relacionen los ratios financieros de rentabilidad, liquidez y solvencia frente a su impacto a un indicador tan importante como el precio de la acción de los bancos.

A partir de la situación problemática presentada, se observa que el sector bancario peruano ha demostrado una notable resiliencia y recuperación tras la pandemia del COVID-19, mostrando mejoras en áreas como rentabilidad, liquidez y capitalización. No obstante, enfrenta desafíos significativos en un entorno económico complejo, influenciado por variables macroeconómicas externas fuera de su control, como la inflación, el aumento de las tasas de interés y la creciente competencia de actores digitales.

A pesar de que el sistema bancario peruano ha mantenido niveles adecuados de liquidez y solvencia, existe una brecha en la investigación que relacione los ratios financieros clave—rentabilidad, liquidez y solvencia—con el comportamiento del precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). Esta falta de estudios limita la comprensión de cómo estos indicadores impactan en la valoración bursátil del sector bancario peruano

En este contexto, surge la necesidad de analizar cómo los ratios financieros, como el Return on Equity (ROE), Return on Assets (ROA), Current Ratio (CR), Earnings per Share (EPS) y Debt-to-Equity Ratio (DER), influyen en el precio de las acciones de las entidades bancarias peruanas. Esta relación es crucial para comprender cómo los inversionistas perciben y valoran el desempeño financiero de los bancos, especialmente en un mercado emergente como el peruano, donde factores como la volatilidad económica y las expectativas del mercado pueden tener un impacto significativo en la valoración bursátil.

Por lo tanto, el problema de investigación se define de la siguiente manera:

¿Cómo se relacionan los ratios financieros con el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima entre los años 2019 y 2024?

Este problema busca explorar la conexión entre los indicadores financieros clave y el comportamiento del mercado bursátil, proporcionando insights valiosos para inversionistas, analistas financieros y las propias entidades bancarias, con el fin de optimizar sus estrategias de gestión financiera y mejorar su atractivo en el mercado de capitales.

1.2. Formulación del problema

1.2.1. Problema general

1.2.1.1. ¿Cómo se relacionan los ratios financieros con el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima entre los años 2019 y 2024?

1.2.2. Problema específico

1.2.2.1. ¿Cómo se relaciona el Return on Equity (ROE), como indicador de rentabilidad sobre el capital de los accionistas, con el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima entre 2019 y 2024?

1.2.2.2. ¿De qué manera el Return on Assets (ROA), que mide la eficiencia en la gestión de los activos, influye en el comportamiento del precio de las acciones de los bancos peruanos durante el período 2019-2024?

1.2.2.3. ¿Cómo afecta el Current Ratio (CR), como indicador de liquidez a corto plazo, en la valoración del precio de las acciones de las entidades bancarias listadas en la BVL entre 2019 y 2024?

1.2.2.4. ¿Qué relación existe entre el Earnings per Share (EPS), que refleja la rentabilidad por acción, y el precio de las acciones de los bancos peruanos en el período de estudio?

1.2.2.5. ¿Cómo se relaciona el Debt-to-Equity Ratio (DER), como indicador de solvencia y estructura de capital, con el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima entre 2019 y 2024?

1.3. Determinación de objetivos

1.3.1. Objetivo general

- 1.3.1.1. Determinar la relación entre los ratios financieros (ROE, ROA, CR, EPS y DER) y el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima durante el período 2019-2024.

1.3.2. Objetivos específicos

- 1.3.2.1. Determinar cómo el ROE, como indicador de rentabilidad sobre el capital de los accionistas, se relaciona con el precio de las acciones de los bancos peruanos entre 2019 y 2024.
- 1.3.2.2. Determinar de qué manera el ROA, que mide la eficiencia en la gestión de los activos, afecta el precio de las acciones de las entidades bancarias listadas en la BVL durante el período de estudio.
- 1.3.2.3. Determinar cómo el CR, como indicador de liquidez a corto plazo, influye en el precio de las acciones de los bancos peruanos entre 2019 y 2024.
- 1.3.2.4. Determinar la relación entre el EPS, que refleja la rentabilidad por acción, y el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la BVL durante el período 2019-2024.
- 1.3.2.5. Determinar cómo el DER, como indicador de solvencia y estructura de capital, se relaciona con el precio de las acciones de los bancos peruanos entre 2019 y 2024.

1.4. Justificación de la investigación

La presente investigación se justifica en varios aspectos, tanto desde el punto de vista teórico como práctico, y tiene relevancia para diferentes actores del sector

financiero, incluyendo inversionistas, analistas financieros, entidades bancarias y reguladores.

El estudio de la relación entre los ratios financieros y el precio de las acciones es un tema ampliamente discutido en la literatura financiera, aunque los resultados varían según el contexto económico y geográfico. En el caso de los mercados emergentes, como el peruano, existe una brecha significativa en la investigación que analice cómo los indicadores financieros clave (como el ROE, ROA, CR, EPS y DER) influyen en la valoración bursátil de las entidades bancarias.

Esta investigación busca contribuir al cuerpo de conocimiento existente al proporcionar evidencia empírica específica para el mercado peruano. A diferencia de otros mercados emergentes, como Indonesia o India, el contexto peruano no ha sido suficientemente explorado, lo que resalta la relevancia de este estudio para comprender mejor las dinámicas del sector bancario en la región.

Además, la investigación se enmarca en un período particularmente relevante (2019-2024), que incluye eventos económicos y financieros significativos, como la pandemia del COVID-19, la inflación global, el aumento de las tasas de interés y la aceleración de la digitalización en el sector bancario. Estos factores han generado un entorno de alta volatilidad y han modificado las dinámicas tradicionales del mercado, lo que hace necesario un análisis actualizado y contextualizado.

Para los inversionistas, tanto institucionales como minoristas, comprender cómo los ratios financieros afectan el precio de las acciones es crucial para tomar decisiones informadas. En un mercado emergente como el peruano, donde la volatilidad y las expectativas del mercado pueden tener un impacto significativo en la valoración de las acciones, contar con herramientas que permitan predecir el comportamiento de los precios basándose en indicadores financieros clave es de gran valor.

Para los inversionistas, tanto institucionales como minoristas, comprender cómo los ratios financieros afectan el precio de las acciones es crucial para tomar decisiones informadas. En un mercado emergente como el peruano, donde la volatilidad y las expectativas del mercado pueden tener un impacto significativo en la valoración de las acciones, contar con herramientas que permitan predecir el comportamiento de los precios basándose en indicadores financieros clave es de gran valor.

Las entidades bancarias también se benefician de este tipo de investigación, ya que les permite comprender cómo los inversionistas perciben y valoran su desempeño financiero. Al identificar qué ratios financieros tienen un impacto significativo en el precio de sus acciones, los bancos pueden ajustar sus estrategias de gestión financiera para mejorar su atractivo en el mercado de capitales.

Por ejemplo, si se encuentra que el ROE tiene una influencia positiva en el precio de las acciones, los bancos podrían enfocarse en maximizar este indicador a través de una gestión más eficiente del capital. De manera similar, si el CR tiene un impacto negativo, las entidades podrían reconsiderar sus políticas de liquidez para mejorar la percepción de los inversionistas y, en consecuencia, su valoración en el mercado.

Desde una perspectiva regulatoria, esta investigación también es relevante. Los reguladores y supervisores financieros, como la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) en Perú, podrían utilizar los hallazgos de este estudio para evaluar la salud financiera del sistema bancario y su capacidad para enfrentar crisis económicas. Además, al comprender cómo los ratios financieros afectan la valoración bursátil, los reguladores podrían identificar áreas de mejora en las políticas de supervisión y regulación, con el fin de fortalecer la estabilidad del sistema financiero.

El sector bancario peruano ha demostrado una notable resiliencia en los últimos años, especialmente tras la pandemia del COVID-19. Sin embargo, enfrenta desafíos derivados de un entorno económico complejo, caracterizado por la inflación, el aumento de las tasas de interés y la competencia de actores digitales.

En este contexto, es fundamental contar con estudios que analicen cómo estos factores afectan la relación entre los indicadores financieros y el precio de las acciones. Esta investigación no solo contribuirá a la comprensión de estas dinámicas, sino que también podría ofrecer recomendaciones para mejorar la competitividad y sostenibilidad del sector bancario peruano.

Finalmente, esta investigación tiene un impacto directo en la toma de decisiones estratégicas tanto para las entidades bancarias como para los inversionistas. Al proporcionar una comprensión más profunda de cómo los ratios financieros afectan el precio de las acciones, este estudio puede ayudar a las empresas a optimizar sus estrategias de gestión financiera, mejorar su desempeño en el mercado de capitales y, en

última instancia, generar mayor valor para sus accionistas. Para los inversionistas, los hallazgos de este estudio pueden servir como una herramienta adicional para evaluar el riesgo y el retorno de sus inversiones en el sector bancario peruano.

2. CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2.1. Bases teóricas

Signaling theory

La teoría de la señalización, desarrollada inicialmente por Spence (1973), se centra en cómo los agentes económicos utilizan señales para reducir las asimetrías de información en diversos contextos. En su investigación Job Market Signaling, Spence propone que una señal es un mecanismo mediante el cual el emisor (dueño de la información) proporciona información relevante que puede ser utilizada por el receptor.

Esta teoría resalta cómo las señales, asociadas a costos, resuelven asimetrías de información en fenómenos económicos y sociales, permitiendo a los agentes comunicar características no observables, como la calidad, reputación o prestigio (Connelly et al., 2011).

Se han realizado diversos estudios para corroborar la teoría previamente mencionada. Los hallazgos respaldan la idea de que las empresas de alta calidad pueden comunicar su calidad utilizando estrategias como la retención de capital y la subvaloración inicial de las acciones (*underpricing*), pero no a través de la reputación del suscriptor (*underwriter reputation*) (Cai et.al., 2007).

De acuerdo con Syahroni y Ruzikna (2017), la teoría de la señalización explica cómo una empresa debe transmitir señales a los usuarios de los estados financieros. Estas señales consisten en información sobre las acciones que la gestión ha llevado a cabo para cumplir con los deseos de los propietarios, y pueden manifestarse a través de promociones u otros tipos de información que destaquen que la empresa es superior a otras.

Por otro lado, Brigham y Houston (2014) definen la teoría de la señalización como el comportamiento de la gestión de una empresa al proporcionar indicaciones a los inversionistas sobre su perspectiva respecto a las expectativas futuras de la compañía.

Esta comunicación busca reducir las asimetrías de información y generar confianza en los stakeholders.

La información publicada por las empresas, como anuncios o comunicados, actúa como una señal clave para que los inversionistas tomen decisiones de inversión, ya que los participantes del mercado interpretan y analizan dicha información como una señal positiva o negativa una vez que es recibida (Fahmi e Irham, 2014).

En este contexto, un elemento fundamental utilizado por las empresas para emitir señales es el informe anual, el cual no solo incluye información financiera, como estados de resultados y balances, sino también datos no financieros, como detalles sobre el gobierno corporativo, que pueden influir en la percepción de los inversionistas sobre la transparencia y la gestión de la empresa (Azzahra, 2020).

Por esta razón, tanto la información financiera como la no financiera se convierten en herramientas estratégicas para reducir asimetrías de información y fortalecer la confianza de los stakeholders en la solidez y las perspectivas futuras de la organización. (Cipta et al., 2023). Estas señales permiten a las empresas comunicar su valor y estabilidad, lo que resulta crucial en un entorno competitivo y dinámico.

Agency Theory

La teoría de agencia explica el comportamiento de las partes involucradas en una empresa, como dueños, gerentes y acreedores, debido a que, en esencia, poseen intereses distintos. Esto genera un conflicto de intereses entre los gerentes (agentes) y los accionistas (principales), ya que los accionistas se oponen a que los gerentes prioricen sus intereses personales, lo cual puede incrementar los costos de la empresa, reducir las ganancias y, en consecuencia, afectar negativamente el precio de las acciones (Tarsono et al., 2025).

Cipta et al. (2023) mencionan que la teoría de agencia resalta la importancia de mecanismos de transparencia, como la divulgación de informes anuales por parte de la gerencia. Esta práctica permite a los accionistas monitorear las acciones de los gerentes y asegurarse de que sus decisiones estén alineadas con los intereses de la empresa y sus propietarios, mitigando así los conflictos de agencia y promoviendo una gestión más eficiente y responsable.

Tazwan (2017) explica que los problemas de agencia se originan por la diferencia entre el propietario (*principal*) y quien delega autoridad en el gerente (*agente*). Ambas partes buscan maximizar su propia utilidad, es posible que el gerente no siempre actúe en beneficio del dueño. Mientras que el principal persigue obtener el mayor y más rápido retorno de su inversión, como con el incremento de los dividendos por acción, el agente prioriza que sus intereses personales sean satisfechos, principalmente a través de compensaciones o beneficios individuales. Esta diferencia de intereses constituye el núcleo de los conflictos descritos por la teoría de la agencia.

La teoría de agencia impacta en los costos de una empresa al generar conflictos de intereses, lo que deriva en costos de agencia. Estos costos incluyen los costos de monitoreo, que surgen cuando los dueños supervisan las acciones de los gerentes para asegurar que actúen en beneficio de la empresa; los costos de garantía, que se generan al establecer mecanismos contractuales para alinear los intereses del agente con los del principal; y la pérdida residual, que ocurre cuando persiste una desalineación entre las decisiones del gerente y los objetivos de los dueños. El conjunto de estos costos reduce la eficiencia y puede afectar la rentabilidad de la empresa (Tekin et al., 2020).

Por ello, es crucial considerar la teoría de agencia en la gestión, ya que una adecuada alineación de intereses y mecanismos de control no solo minimiza estos costos, sino que también mejora la toma de decisiones, optimiza la estructura de capital y maximiza el valor para los accionistas. Esto contribuye a la sostenibilidad y competitividad de la empresa a largo plazo.

Stock Price

El stock, o acciones, representa un signo de propiedad de una persona o entidad en una empresa, donde el símbolo de la acción es un documento que acredita la propiedad parcial de la empresa emisora (Muklis, 2016). Estas acciones se compran, venden y almacenan en el mercado de capitales, un espacio donde se negocian activos financieros. Según Hartono (2016), el precio de las acciones se define como el valor que se determina en el mercado de capitales en un momento específico, reflejando el valor de mercado de una empresa en un instante dado y estando directamente relacionado con las fuerzas de la oferta y la demanda en la bolsa de valores (Halimatussakdiah, 2018).

En esencia, el precio de las acciones no solo representa la propiedad parcial de los inversionistas en la empresa, sino que también actúa como un indicador clave de su valoración en el mercado financiero (Agnes et al., 2021). Este precio fluctúa constantemente, influenciado por factores económicos, financieros y del mercado, lo que lo convierte en un elemento dinámico y fundamental para la toma de decisiones de inversión.

Además, según Wijaya et.al. (2019), existen cuatro tipos principales de acciones. La primera es la acción de crecimiento agresivo, que refleja la rápida expansión de empresas con altas perspectivas de crecimiento. Su principal atractivo radica en la posibilidad de obtener grandes rentabilidades al invertir temprano. La segunda es la acción de crecimiento, que corresponde a empresas con perspectivas superiores al promedio, aunque su potencial no es tan dramático como el de las acciones de crecimiento agresivo.

Estas acciones suelen ofrecer dividendos modestos, ya que las ganancias se reinvierten en el negocio. El tercer tipo es la acción de valor, que se considera infravalorada en relación con su valor real, teniendo en cuenta sus operaciones actuales, perspectivas de crecimiento futuro o activos. Finalmente, la acción de ingresos es ofrecida por empresas con altos rendimientos de dividendos, atrayendo a inversionistas conservadores que buscan flujos de ingresos estables (Broadridge Investor Communication Solutions, Inc., 2015).

El Stock Price, o el precio de la acción en español, varía diariamente debido a la volatilidad del mercado, impulsado por la oferta y la demanda. Si más personas quieren comprar una acción (*demanda*) que venderla (*oferta*), el precio sube, mientras que, si más personas quieren venderla, el precio baja (Hill y Irwin, 2008). Estas variaciones son importantes para identificar la oportunidad de inversiones rentables, guiar las políticas financieras y comprender el comportamiento actual o futuro de los inversionistas. (Gordon, 2009).

Los rendimientos de las acciones se generan principalmente a través de dos mecanismos: la apreciación del capital y los dividendos. La apreciación del capital ocurre cuando el precio de la acción aumenta durante el período en que el inversionista la posee, lo que permite venderla a un valor mayor que el de compra, obteniendo así una ganancia.

Por otro lado, los dividendos representan una distribución de las ganancias de la empresa a sus accionistas, proporcionando un flujo de ingresos adicional (Wijaya et.al., 2019). Ambos mecanismos son fundamentales para los inversionistas, mientras que la apreciación del capital depende del desempeño de la empresa y de las condiciones del mercado, los dividendos ofrecen un retorno más estable y predecible, especialmente en empresas maduras con flujos de efectivo consistentes.

Ratios Financieros

Los ratios financieros se utilizan como herramientas clave para evaluar el desempeño y la salud de una empresa, permitiendo a inversionistas tomar decisiones informadas. Estos indicadores ayudan a comparar empresas y sectores, identificando oportunidades de inversión y riesgos potenciales. En el mercado bursátil, el análisis de ratios influye en la valoración de acciones, reflejando expectativas de crecimiento, rentabilidad y solvencia.

Los ratios financieros se clasifican en diversas categorías según el aspecto que miden. En este análisis, nos enfocaremos en los pilares de rentabilidad, que mide la capacidad de generar beneficios; deuda, que evalúa el nivel de apalancamiento y solvencia; y liquidez, que determina la capacidad de cubrir obligaciones a corto plazo.

- Ratios de Rentabilidad:

Los ratios financieros enfocados en la rentabilidad buscan medir la capacidad de la empresa para generar rentabilidad, tanto económica como financiera (Aching, 2017). Las medidas más frecuentes utilizadas han sido el ROA, el cual es la rentabilidad sobre activos, y el ROE, la rentabilidad sobre los recursos propios. En ambos casos se mide respecto al valor promedio de los activos y recursos propios, respectivamente, para eliminar un dato relativo a un determinado momento (López et al., 2008).

Los indicadores de rentabilidad analizan la capacidad de una organización para obtener beneficios a través de sus ventas, activos y patrimonio. Son esenciales para evaluar si resulta atractivo invertir en las acciones de la empresa, siendo ampliamente utilizados por los inversionistas. Asimismo, ofrecen una visión clara de cómo la empresa aprovecha sus recursos para producir utilidades y aumentar el valor para los accionistas.

Mantener una rentabilidad sostenible en el tiempo es clave tanto para la continuidad del negocio como para asegurar los rendimientos de quienes invierten en él (Arkan, 2016).

Return on Assets (ROA)

El Rendimiento sobre Activos Totales, o ROA por sus siglas en inglés, evalúa la capacidad general de la gestión para generar ganancias utilizando los activos disponibles (Gitman, 2003). Este indicador mide qué tan bien la compañía aprovecha sus recursos para obtener beneficios, lo que ayuda a evaluar su rendimiento operativo y financiero (Arkan, 2016).

En este contexto, los activos considerados en el ROA son aquellos que la empresa ha adquirido, ya sea mediante capital propio o financiamiento externo, y que se han convertido en recursos para cubrir sus necesidades operativas. Además, es una herramienta útil para determinar si la gestión de la empresa ha sido recompensada de manera adecuada en relación con los activos bajo su control (Sarmigi et al., 2021).

Un ROA elevado refleja un alto nivel de rentabilidad alcanzado por la empresa y una mejor utilización de sus activos. En otras palabras, cuanto más alto sea este ratio, más eficiente será la empresa en el uso de sus recursos para generar utilidades, lo que indica una posición financiera más sólida (Cipta et al., 2023).

Según Tampubolon y Saptomo (2020), un incremento en el ratio puede impulsar el precio de las acciones de una empresa, indicando que un ROA alto es un factor clave para generar utilidades, lo que a su vez influye positivamente en el valor de las acciones. Un incremento del ratio puede aumentar el precio de las acciones en el mercado, reflejando la eficiencia de la empresa en el uso de sus activos para generar utilidades. (Ahmad et al., 2018).

Cuando las ganancias de la compañía aumentan, se obtienen mayores beneficios, haciéndolo atractivo para los inversores y hacer que compren acciones de la compañía (Watung y Ilat, 2016). A continuación, se muestra la composición del indicador:

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Activos Totales}}$$

Return on Equity (ROE)

En el contexto empresarial y económico, Return on Equity por sus siglas en inglés, se define como un indicador que permite comparar las ganancias netas de una compañía con el capital total invertido por sus accionistas o dueños. En el mundo de las acciones, este ratio refleja las utilidades generadas por el negocio en relación con cada unidad de capital aportada por los inversionistas (Putri et al., 2024). Según Rosikah et al. (2018), este ratio es de gran importancia porque los accionistas buscan obtener un alto rendimiento sobre el capital que invierten.

Al evaluar opciones de inversión, los inversionistas suelen analizar y comparar múltiples empresas. Aquellas que presentan un ROE más elevado suelen ser más atractivas para recibir financiamiento. Este indicador es fundamental para demostrar la eficacia de una empresa en la administración del capital invertido. Por el contrario, un ROE bajo sugiere que la compañía no está alcanzando los rendimientos esperados, incluso después de haber obtenido recursos de sus inversionistas (Sarmigi et al., 2021).

Para los inversionistas, el ROE es la métrica más sencilla para determinar el potencial de una empresa para generar ganancias. A través del retorno sobre el capital, los inversionistas pueden evaluar rápidamente la rentabilidad de las acciones (Arkan, 2016). Esto refleja un mejor desempeño de la empresa en la generación de beneficios para sus accionistas. En otras palabras, la compañía demuestra que utiliza el capital aportado por los accionistas de manera eficiente y efectiva para generar utilidades (Cipta et al., 2023). A continuación, se muestra la fórmula del indicador:

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Capital Invertido}}$$

Earnings per share (EPS)

El EPS, o Ganancias por Acción (GPA), es un indicador que relaciona el beneficio neto obtenido después de impuestos en un ejercicio fiscal con la cantidad de acciones en circulación. Por esta razón, es un indicador clave tanto para los accionistas actuales como para los potenciales inversionistas, así como para la gestión de la empresa. Este ratio refleja la cantidad de dinero generada en un período específico por cada acción ordinaria en circulación (Gitman, 2003).

Según Putri et al. (2024), las Ganancias por Acción (EPS) es un indicador financiero que evalúa la rentabilidad de una empresa. Este se obtiene al dividir las ganancias netas de la compañía entre la cantidad de acciones ordinarias en circulación.

Un EPS más elevado indica que la empresa es más rentable para los inversionistas, ya que este valor refleja su capacidad para generar mayores beneficios por cada acción disponible en el mercado (Sarmigi et al., 2021). Asimismo, Utami y Darmawan (2019), mencionan como un incremento en el EPS es interpretado por el mercado como una señal favorable, lo que influye positivamente en la decisión de los inversores de adquirir acciones.

Dicho fenómeno incrementa la demanda de los títulos, impulsando así su valor en el mercado (Hanafi y Halim, 2007). Estudios como los de Hartini (2017) y Dewi et al. (2015) respaldan esta idea, confirmando que el EPS tiene un impacto positivo y relevante en la cotización de las acciones. Este cálculo se realiza mediante la siguiente fórmula:

$$EPS = \frac{\text{Ganancias disponibles para los accionistas comunes}}{\text{Número de acciones comunes en circulación}}$$

- Ratios de Solvencia:

La solvencia refleja la capacidad de una empresa para cumplir con sus compromisos de deuda a largo plazo, como el pago de intereses y capital. Para evaluarla, se analiza la estructura financiera de la compañía, centrándose en su nivel de endeudamiento y la capacidad de sus ingresos y flujos de efectivo para cubrir obligaciones fijas. Los ratios de solvencia son herramientas clave para medir este equilibrio y entender el uso de deuda en la estrategia financiera de la empresa (Robinson et al., 2015).

Widyanti y Nuryatno (2017) señalan que los ratios de solvencia permiten evaluar qué proporción de los activos de una empresa está financiada mediante deuda. Estos ratios son clave para determinar la capacidad de una organización para cumplir con sus compromisos financieros (Munawir, 2007).

La solvencia es un indicador crucial para los inversionistas, ya que está más vinculada a la generación de capital libre y la capacidad de pagar dividendos. Un ratio de solvencia inesperadamente alto (o bajo) genera retornos anormales positivos (o negativos) en el precio de las acciones, lo que refleja su importancia para predecir dividendos futuros.

Además, la implementación de este tipo de indicadores se ha convertido en una métrica más precisa para evaluar el riesgo y la salud financiera de la empresa (Mukhtarov et al., 2022).

Debt to Equity Ratio (DER)

El DER (Ratio de Endeudamiento en español) es un indicador de apalancamiento que refleja el grado en que una empresa utiliza deudas para financiar sus operaciones. Según Kasmir (2012), este ratio refleja la habilidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a largo plazo, y un valor más bajo indica una mayor capacidad para hacer frente a dichas deudas.

Un resultado del indicador bajo mejora la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones a largo plazo y suele asociarse con un incremento en el valor de sus acciones (Alarcón, 2023). Por el contrario, un aumento en el DER es percibido por el mercado como una señal desfavorable, lo que desalienta a los inversores a adquirir acciones y, en consecuencia, reduce tanto la demanda como el precio de los títulos. Estudios como los de Hartini (2017) y Cathelia y Sampurno (2016) respaldan esta relación, demostrando que el DER tiene un impacto significativo en la cotización de las acciones.

$$DER = \frac{Deuda\ Neta}{Patrimonio}$$

- Ratios de Liquidez:

La liquidez hace referencia a la facilidad con la que los activos pueden convertirse en efectivo. Vásquez et al. (2021) definen la liquidez como la habilidad de una empresa para convertir sus activos corrientes en efectivo de forma inmediata sin incurrir en pérdidas. Además, destacan que contar con un indicador de liquidez favorable es esencial para garantizar que las operaciones se mantengan eficientes y sostenibles.

La capacidad de una empresa para cubrir sus deudas a corto plazo refleja su nivel de liquidez, lo cual es un indicador clave de su salud financiera. (Frumusanu, 2012). Una liquidez insuficiente puede ser una señal temprana de dificultades económicas o incluso de quiebra, por lo que es crucial mantener un equilibrio adecuado entre tener suficiente

efectivo para operar y no invertir en exceso en activos de bajo rendimiento (Gitman, 2003).

Los indicadores de liquidez evalúan la habilidad de una organización para cubrir sus compromisos financieros inmediatos, analizando la relación entre sus activos y pasivos de corto plazo (Dwiyanthi et al., 2021).

Current Ratio (CR)

El ratio de liquidez corriente, o Current Ratio en inglés, se calcula dividiendo los activos corrientes entre los pasivos corrientes. Este indicador refleja la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con recursos que pueden convertirse en efectivo en un plazo similar al vencimiento de dichas deudas (Aching, 2017).

El índice de liquidez corriente es un indicador financiero utilizado para evaluar la capacidad de una empresa para cubrir sus deudas a corto plazo. Un valor más alto de este ratio suele indicar una mayor solvencia, aunque el nivel de liquidez necesario varía según factores como el tamaño de la empresa, su acceso a financiamiento inmediato y la estabilidad de sus ingresos (Gitman, 2003).

Asimismo, el indicador revela los recursos con los que cuenta la empresa para cumplir con sus pagos y gastos actuales. Cabe destacar que, si una compañía no es capaz de solventar sus deudas a corto plazo, es poco probable que pueda manejar sus obligaciones a largo plazo o generar confianza entre sus inversionistas (Arkan, 2016).

Debido a ello, es fundamental establecer una relación entre los activos para determinar qué parte de su valor está disponible en cuentas de efectivo y cuántos pueden transformarse rápidamente en dinero o volverse líquidos. (Frumusanu, 2012). Además, cuando una empresa demuestra una mayor capacidad para pagar sus deudas actuales, los inversionistas muestran más interés en ella, lo que puede impulsar directamente el valor de sus acciones (Tarsono et al., 2025).

$$CR = \frac{\text{Activos Corrientes}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

A continuación, la Tabla N°1 contiene el resumen de los ratios previamente mencionados.

Tabla 1. Resumen de Ratios Financieros

RATIOS	EXPLICACIÓN	ECUACIÓN
<i>Ratios de Rentabilidad</i>		
Return on Assets (ROA)	Muestra la productividad de la compañía en términos de la gestión de sus activos para generar utilidad.	Utilidad Neta : Total de Activos
Return on Equity (ROE)	Muestra la capacidad de la empresa para generar ganancias con su propio capital.	Utilidad Neta : Capital Invertido
Earning per share (EPS)	Muestra la ganancia generada por cada acción.	Ganancias : Cantidad de Acciones
<i>Ratios de Liquidez</i>		
Current Ratio (CR)	Muestra la habilidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones o pago completo de sus deudas.	Activos Corrientes : Pasivos Corrientes
<i>Ratios de Solvencia</i>		
Debt to Equity Ratio (DER)	Muestra el grado en que una empresa utiliza deudas para financiar sus operaciones.	Deuda Neta : Patrimonio

Elaboración Propia

Relación entre Stock Price y Return on Assets

El ROA es un indicador clave que refleja cómo una empresa utiliza sus recursos financieros para generar valor para los accionistas. Un ROA más alto indica un mejor desempeño financiero, lo que atrae a los inversionistas al demostrar que la compañía es capaz de aprovechar eficientemente sus activos para impulsar su negocio (Sukmawati y Garsela, 2016).

Los inversionistas, al buscar maximizar sus ingresos y predecir el rendimiento futuro, consideran el ROA como una métrica fundamental para evaluar la eficiencia operativa y el potencial de crecimiento de una empresa (Rachmawati, 2012). Un ROA elevado no solo sugiere una gestión eficaz de los activos, sino que también aumenta la probabilidad de generar rendimientos sostenibles a largo plazo, lo que resulta atractivo para quienes buscan invertir en empresas con perspectivas sólidas (Kiel y Nicholson, 2003).

Además, el desempeño financiero de una empresa, medido a través de indicadores como el ROA, permite a los inversionistas evaluar su situación actual y proyectar su rendimiento futuro. Un mejor desempeño año tras año incrementa el interés de los inversionistas en las acciones de la compañía, lo que, a su vez, impulsa el precio de las acciones.

Aquello se debe a que el precio de las acciones en el mercado está sujeto a la ley de oferta y demanda: si la demanda de una acción aumenta, su precio sube, y viceversa. Por lo tanto, un ROA alto no solo refleja una gestión eficiente de los activos, sino que también puede generar mayor confianza entre los inversionistas, lo que se traduce en un aumento en el valor de las acciones (Purnamasari, 2015).

Relación entre Stock Price y Return on Equity

El precio de las acciones de una empresa está directamente relacionado con su desempeño financiero. Cuando una compañía muestra un historial financiero sólido y un buen rendimiento, los inversionistas se sienten atraídos a invertir, ya que pueden estar seguros de que obtendrán beneficios (Amelia y Sunarsi, 2020).

El ROE es un indicador clave que mide cómo una empresa utiliza sus recursos para generar rendimientos sobre el capital de los accionistas. Según Languju (2016), el ROE refleja la capacidad de una empresa para generar ganancias a partir del capital invertido por sus propietarios. Un ROE más alto indica una gestión más eficiente y efectiva, lo que se traduce en un mejor desempeño de la empresa, atrayendo el interés de los inversionistas y aumentando la demanda de acciones (Abdul, 2015).

Según Mogonta y Pandowo (2016), el ROE evalúa el rendimiento obtenido por los accionistas comunes a partir de su inversión en la empresa. En general, cuanto mayor sea este rendimiento, mejor será la situación financiera de los propietarios, lo que puede influir positivamente en la confianza de los inversionistas y, en consecuencia, en el precio de las acciones.

Relación entre Stock Price y Earnings per Share

El Earnings Per Share (EPS) es un indicador de rentabilidad que calcula las ganancias de una empresa divididas por el número de acciones en circulación, después de deducir los impuestos (Faleria et al., 2017). Este ratio se utiliza principalmente para medir

el desempeño financiero de una empresa, ya que refleja su capacidad para generar ganancias por cada acción emitida (Albertini y Berger-Remy, 2019).

Según Ratih et al. (2016), el EPS determina la cantidad de ingresos que una empresa puede generar por cada acción, lo que es crucial para su sostenibilidad financiera. Un aspecto clave del ratio es su impacto en el precio de las acciones: cuando el EPS aumenta o disminuye, esto influye directamente en el valor de las acciones en el mercado (Lestari y Susetyo, 2020).

Los inversionistas utilizan el EPS como una herramienta para evaluar la salud financiera de una empresa y tomar decisiones de inversión. Un EPS alto, que indica un ingreso neto elevado, suele ser bien recibido por los inversionistas, ya que sugiere un mayor potencial de retorno sobre su inversión (Watung y Ilat, 2016).

Relación entre Stock Price y Current Ratio

El Current Ratio (Ratio de Liquidez Corriente) es uno de los indicadores que mide la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Según Brigham y Daves (2014), cuanto mayor sea la capacidad de una empresa para pagar sus deudas a corto plazo, mejor será su salud financiera, lo que atraerá a los inversionistas y, en consecuencia, aumentará el precio de las acciones.

Esta relación ha sido respaldada por investigaciones como la de Jeany et. al. (2011), que encontró que el Current Ratio tiene un efecto positivo en el precio de las acciones de empresas manufactureras. De manera similar, Hakkı y Tolun (2018) señalaron que el Current Ratio es una herramienta útil para medir el aumento en el precio de las acciones, mostrando una correlación positiva entre ambos. Además, Dang et. al. (2018) concluyeron que el precio de las acciones está directamente relacionado con el cálculo del Current Ratio, ya que este indicador permite conocer la condición actual del precio de las acciones en circulación.

Relación entre Stock Price y Debt to Equity Ratio

El ratio Debt to Equity es una medida de solvencia que evalúa la proporción entre la deuda y el capital contable de una empresa. Cuando las obligaciones con los acreedores son altas en comparación con el capital de los accionistas, los pagos de intereses suelen ser significativos (Wijaya y Yustina, 2019). Si las ganancias disminuyen hasta el punto

en que la empresa no puede cumplir con estos pagos, los acreedores podrían tomar el control del negocio (Reeve et al., 2007).

En el caso de las empresas que cotizan en bolsa, un alto nivel de deuda en relación con el capital de los accionistas puede afectar negativamente el precio de sus acciones. Según Rist y Pizzica (2015), las empresas con ratios de deuda sobre capital más bajos generalmente se consideran menos riesgosas que aquellas con ratios más altos. Esto se debe a que los inversionistas prefieren evitar riesgos y proteger su dinero, lo que hace que las empresas con menor apalancamiento sean más atractivas para el mercado.

2.2. Antecedentes de la investigación

La sección de antecedentes reúne investigaciones previas y estudios relevantes que aportan evidencia empírica sobre la relación entre el desarrollo profesional y la retención de empleados. Estos antecedentes permiten contextualizar el tema y resaltan hallazgos clave que sustentan la importancia de la formación continua y el crecimiento profesional como factores determinantes para la permanencia del talento en el sector financiero (Hernández Sampieri et al., 2014).

Este enfoque metodológico es fundamental para construir el marco teórico de la investigación, la revisión de la literatura proporciona una visión integral del fenómeno, estableciendo las bases teóricas que justifican la inversión en la capacitación y el desarrollo de habilidades, elementos esenciales para mejorar la competitividad y el rendimiento organizacional (Hernández Sampieri et al., 2014).

Antecedente I:

El artículo titulado “Impact of Financial Ratios on Stock Price: Evidence from Indian Listed Banks on NSE” de Nitish Rane y Pooja Gupta (2021) analiza la relación entre diversos ratios financieros y el precio de las acciones de los bancos incluidos en NIFTY Bank, un subíndice de NIFTY 50 en India. Rane y Gupta (2021) utilizan datos recopilados de los informes anuales de las empresas durante el período 2010-2019 y emplean modelos de regresión de datos en panel para identificar qué indicadores financieros tienen un impacto significativo en los precios de las acciones.

La investigación se plantea como una contribución original para el análisis fundamental en el contexto del mercado indio, proporcionando herramientas útiles tanto

para inversores como para las propias instituciones bancarias. Este estudio no solo enriquece la literatura financiera, sino que también ofrece insights prácticos para la toma de decisiones en el ámbito de las inversiones y la gestión financiera.

El objetivo principal de Rane y Gupta (2021) es determinar qué ratios financieros están significativamente relacionados con los precios de las acciones de los bancos en la Bolsa Nacional de Valores de India. Entre los ratios analizados se encuentran el Non-Performing Assets (NPA), el Capital Adequacy Ratio (CAR), el Net Interest Margin (NIM), el Net Profit Margin (NPM), Earnings per Share (EPS), Return on Equity (ROE) y el Dividend Payout Ratio (DPR). A partir de estos indicadores se formularon hipótesis específicas, como la que plantea que un alto NPA reduce la credibilidad del banco y, por ende, disminuye el precio de sus acciones, mientras que ratios como NIM, NPM y EPS se espera que tengan un efecto positivo sobre el mismo.

Rane y Gupta (2021) encontraron que, contrariamente a lo esperado, el ROE mostró un impacto negativo en los precios de las acciones, lo que concuerda con algunos hallazgos previos en el ámbito bancario. La población del estudio está compuesta por todas las empresas del sector bancario que están listadas en el índice NIFTY Bank. La muestra se seleccionó a partir de esta población y consistió en 10 empresas específicas del sector bancario, cuyos datos se recopilaron durante un período de 10 años para realizar el análisis de regresión de panel (Rane y Gupta, 2021).

Rane y Gupta (2021) indican que cuatro de los ratios estudiados –NPA, NPM, EPS y ROE– tienen un impacto significativo sobre el precio de las acciones, permitiendo predecir el comportamiento bursátil con un nivel de precisión notable. En consecuencia, el artículo recomienda a los inversores considerar estos indicadores financieros al evaluar las acciones bancarias, y sugiere a las instituciones mejorar estos ratios para atraer nuevas inversiones.

Entre las limitaciones del estudio se destaca la restricción de la muestra únicamente al sector bancario y a las empresas listadas en NIFTY Bank, lo que puede limitar la generalización de los resultados al resto del mercado financiero indio. Se propone que investigaciones futuras amplíen la muestra y consideren otros sectores para validar y enriquecer estos hallazgos.

Antecedente II:

El estudio titulado "Analysis of Effect on Asset Return, Return on Equity, Earnings Per Share, and Net Profit Margin on Share Price on Banking Company", realizado por Agnes Claudi y Menik Indrati (2021), examina la relación entre los ratios financieros y el precio de las acciones en empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Indonesia. A través del análisis de datos de 35 empresas entre 2017 y 2019, los autores buscan determinar cómo el Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Earnings Per Share (EPS) y Net Profit Margin (NPM) afectan la valoración del mercado (Claudi y Indrati, 2021).

El objetivo principal de la investigación es analizar la influencia de estos cuatro ratios en los precios de las acciones de las empresas bancarias. Como hipótesis, se planteó que cada uno de estos indicadores tendría un impacto positivo en el precio de las acciones.

En particular, se esperaba que el ROA refleje la eficiencia de las empresas en la generación de utilidades a partir de sus activos, que el ROE demostrara la rentabilidad para los accionistas, que el EPS sirviera como un indicador clave del valor de la empresa y que el NPM mostrará la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus ventas (Claudi y Indrati, 2021).

Los resultados obtenidos indican que el ROA y el NPM no tienen un impacto significativo en los precios de las acciones, mientras que el ROE tiene un efecto negativo, lo que sugiere que un mayor retorno sobre el capital no necesariamente se traduce en un aumento del precio de las acciones. En contraste, el EPS mostró un efecto positivo y significativo, lo que confirma que los inversores consideran este ratio como un factor determinante en la valoración de las acciones (Claudi y Indrati, 2021).

En cuanto a las recomendaciones, Claudi y Indrati (2021) sugieren que los inversores deben centrarse en el EPS al evaluar el potencial de las acciones bancarias, ya que este indicador mostró ser el más relevante en la determinación del precio de las acciones. Asimismo, se recomienda a las empresas mejorar la gestión del capital y la eficiencia operativa para lograr una rentabilidad sostenible.

Como limitaciones del estudio, se señala que la muestra se restringe a un período de tres años y sólo incluye empresas del sector bancario, por lo que futuras investigaciones podrían ampliar el horizonte temporal y considerar otras industrias para obtener una perspectiva más completa (Claudi y Indrati, 2021).

Antecedente III:

El estudio titulado "Effect of Financial Ratios on Stock Returns with Earnings Per Share as Moderating Variable in Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange (2012-2017 Period)", realizado por Sahat M. N. Siahaan, Isfenti Sadalia y Amlis Syahputra Silalahi en 2021, analizaron la relación entre los ratios financieros y los retornos de las acciones en bancos listados en la Bolsa de Valores de Indonesia. Se examina el rol moderador de las ganancias por acción (EPS) en esta relación, utilizando un análisis de regresión múltiple y regresión moderada con la prueba de valor absoluto de diferencia (Sadalia et al, 2021).

El objetivo principal del estudio es determinar el impacto de los ratios financieros sobre los retornos de las acciones en el sector bancario. Los objetivos específicos incluyen analizar la influencia de cuatro ratios financieros clave: Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TAT), Debt to Equity Ratio (DER) y Return on Investment (ROI).

Las hipótesis propuestas plantean que CR, TAT y ROI tienen una relación positiva y significativa con los retornos de las acciones, mientras que DER tiene un efecto negativo. Además, se examina si EPS modera estas relaciones, con la expectativa de que fortalezca el impacto de TAT y ROI en los retornos, pero no tenga un efecto moderador significativo en CR y DER (Sadalia et al, 2021).

Los resultados del estudio indican que CR, TAT y ROI tienen un impacto positivo y significativo en los retornos de las acciones, mientras que DER muestra un efecto negativo y significativo. Sin embargo, EPS solo modera significativamente la relación entre TAT y DER con los retornos, sin ejercer un efecto relevante en CR y ROI. Entre las recomendaciones, se sugiere a los inversores considerar estos ratios al evaluar oportunidades en el sector bancario.

En adición, se recomienda expandir futuras investigaciones para incluir más empresas y periodos de estudio, así como incorporar factores macroeconómicos como la inflación y las tasas de interés. Las limitaciones del estudio incluyen el enfoque exclusivo en bancos indonesios y el uso de un número limitado de variables financieras, lo que podría restringir la generalización de los hallazgos (Sadalia et al, 2021).

Antecedente IV:

El estudio titulado "Financial Ratios and Stock Price Predictability: A Study on Mobile Telecommunication Companies in Kuwait" tiene como objetivo principal investigar la aplicabilidad de los ratios financieros derivados de los estados financieros para predecir los precios de las acciones de las empresas de telecomunicaciones móviles en Kuwait (AlAli et al., 2024).

El tema de investigación se centra en analizar la relación entre el precio de las acciones y diversos ratios financieros clave, como el earnings per share (EPS), el liquidity ratio (Liq), el price to earnings ratio (P/E), el debt to equity ratio (D/E), el dividend yield (DY) y el market to book value ratio (M/B), utilizando el método de regresión de mínimos cuadrados ordinarios (OLS) agrupados (AlAli et al., 2024).

AlAli et al (2024) emplearon una metodología cuantitativa basada en el método de regresión de mínimos cuadrados ordinarios (OLS) agrupados para examinar la relación entre los precios de las acciones y varios ratios financieros. Los datos utilizados fueron obtenidos de los informes anuales de tres empresas de telecomunicaciones móviles listadas en la Bolsa de Valores de Kuwait (KSE) durante el período 2016-2023 (AlAli et al., 2024).

Asimismo, las variables independientes analizadas incluyeron el earnings per share (EPS), el liquidity ratio (Liq), el price to earnings ratio (P/E), el debt to equity ratio (D/E), el dividend yield (DY) y el market to book value ratio (M/B), mientras que la variable dependiente fue el precio de las acciones (SP). El enfoque metodológico empleado permitió identificar qué ratios financieros tienen un impacto significativo en los precios de las acciones, proporcionando una base empírica para la toma de decisiones de inversión y gestión empresarial en el sector de telecomunicaciones (AlAli et al., 2024).

Se concluye que ciertos ratios financieros tienen un impacto significativo en la predicción de los precios de las acciones en el sector de telecomunicaciones móviles de Kuwait. En particular, el earnings per share (EPS) y el liquidity ratio (Liq) mostraron una relación positiva y estadísticamente significativa con los precios de las acciones, lo que indica que estos ratios son indicadores clave para evaluar la rentabilidad y la salud financiera de las empresas (AlAli et al., 2024).

Por otro lado, el debt to equity ratio (D/E) presentó una relación inversa y significativa, sugiriendo que un mayor endeudamiento puede ser percibido como un

factor de riesgo que afecta negativamente la valoración de las acciones. Sin embargo, otros ratios como el price to earnings ratio (P/E), el dividend yield (DY) y el market to book value ratio (M/B) no demostraron una influencia significativa en los precios de las acciones en este contexto (AlAli et al., 2024).

Antecedente V:

El artículo titulado "The Impacts of Financial Ratios on precio de la acciones in Malaysia: Evidence from Banking Industry", escrito por Bakri Abdul Karim, Amescia Franciene Anak Patres, Bridney Chow Yi Ying y Jefferson Tiong Kung Lien, fue publicado en 2023.

Este estudio se centra en analizar cómo ciertos ratios financieros, como el margen de beneficio neto (NPM), el ratio precio-beneficio (PE) y el ratio de pago de dividendos (DPR), impactan en el precio de las acciones de las empresas bancarias en Malasia. Los autores utilizan datos de nueve bancos malasios durante el período 2013-2022 para examinar estas relaciones (Anak et al, 2023).

El objetivo principal de la investigación es determinar si los ratios financieros mencionados tienen un impacto significativo en el precio de las acciones en el sector bancario de Malasia. Los objetivos secundarios incluyen: investigar la relación entre el margen de beneficio neto (NPM) y el precio de las acciones, examinar la relación entre el ratio precio-beneficio (PE) y el precio de las acciones, y analizar la relación entre el ratio de pago de dividendos (DPR) y el precio de las acciones (Anak et al, 2023).

Las hipótesis planteadas son: el NPM tiene un impacto positivo en el precio de las acciones, el PE tiene un impacto positivo en el precio de las acciones, y el DPR tiene un impacto negativo en el precio de las acciones (Anak et al, 2023).

La conclusión del estudio revela que el margen de beneficio neto (NPM) y el ratio precio-beneficio (PE) tienen un impacto positivo en el precio de las acciones, mientras que el ratio de pago de dividendos (DPR) tiene un impacto negativo. Sin embargo, el impacto del NPM y el DPR no es estadísticamente significativo, a diferencia del PE, que muestra una relación significativa con el precio de las acciones (Anak et al, 2023).

Dichos resultados sugieren que los inversores en el sector bancario malasio prestan más atención al ratio precio-beneficio como indicador clave para la valoración de las acciones (Anak et al, 2023).

Entre las recomendaciones, los autores sugieren que futuras investigaciones incluyan más ratios financieros y amplíen el período de estudio para capturar tendencias a largo plazo. También recomiendan que se realicen estudios similares en otros países asiáticos, como China, Japón y Corea del Sur, para comparar los resultados y obtener una visión más global del impacto de los ratios financieros en el precio de las acciones. Además, se sugiere que se consideren otras variables, como las condiciones del mercado y las tasas de interés, que podrían influir en los precios de las acciones (Anak et al, 2023).

Las limitaciones del estudio incluyen la exclusión de variables relevantes, como las condiciones del mercado y las tasas de interés, que podrían afectar los resultados. Además, el período de estudio (2013-2022) puede no ser suficiente para identificar tendencias a largo plazo. Finalmente, los resultados pueden no ser generalizables a otros sectores o países, ya que el estudio se centra exclusivamente en el sector bancario de Malasia (Anak et al, 2023).

Tabla 2. Antecedentes Referenciales de la Investigación

Autor	Título	Procedencia	Año	Enfoque
N. Rane y P. Gupta	Impact of Financial Ratios on Stock Price: Evidence from Indian Listed Banks on NSE	GEINTEC, India	2019	El objetivo de la investigación es analizar la relación entre los ratios financieros y el precio de las acciones en el contexto del mercado de valores indio, dado que hay un interés creciente en invertir en este mercado y se necesita más estudio sobre su rendimiento

A. Claudi y M. Indrati	Analysis of Effect on Asset Return, Return on Equity, Earnings Per Share, and Net Profit Margin on Share Price on Banking Company	JRSSEM, Indonesia	2021	El objetivo de este estudio es examinar el efecto de las variables Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Earnings Per Share (EPS) y Net Profit Margin (NPM) sobre el precio de las acciones de las compañías bancarias en la Bolsa de Valores de Indonesia durante el período de 2017 a 2019. Se espera que este estudio ayude a los inversores a elegir acciones basándose en el rendimiento financiero de las empresas
S. M. N. Siahaan, I. Sadalia, A. S. Silalahi	Effect of Financial Ratios on Stock Returns with Earnings Per Share as Moderating Variable in Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange (2012–2017 Period)	International Journal of Research and Review, Indonesia	2021	To analyze the effect of financial ratios on stock returns, considering earnings per share as a moderating variable in banking companies in the Indonesia Stock Exchange during the period 2012–2017.
Wijaya, M. y Yustina	The impact of financial ratio toward stock price: evidence from banking companies	Accounting Study Program, Faculty of Business, Indonesia	2019	El objetivo de la investigación fue analizar el impacto de los ratios financieros (liquidez, rentabilidad y solvencia) en el precio de las acciones de empresas bancarias. La relevancia del estudio radica en proporcionar información sobre cómo

				los indicadores financieros influyen en el mercado bursátil.
Karim, B. A., Anak Patres, A. F., Chow, B. Y. Y., y Lien, J. T. K.	The impacts of financial ratios on stock prices in malaysia: evidence from banking industry	Unimas review of accounting and finance, malaysia	2023	El objetivo de la investigación es identificar si los ratios financieros tienen un impacto en el precio de las acciones en la industria bancaria de Malasia.
Ono Tarsono, Maya Mustika, Asyer Imanuel Mesakh	Assessing Financial Health: Impact of Current Ratio, Debt Equity Ratio, Return Assets on Banking Sector Returns	Journal of Accounting, Management and Economics Research, Indonesia	2025	To analyze the impact of Current Ratio, Debt-to-Equity Ratio and Return on Assets on stock returns in the banking sector listed on the Indonesia Stock Exchange during 2018-2022.
H. Dwijayani, M. Marzuki, L. Ratna Sari, Muchtar, and Aslichah	Financial Ratios and Stock Return in the Food and Beverage Company	Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Indonesia	2023	Analizar la relación entre los ratios financieros y el retorno de las acciones en las empresas del sector de alimentos y bebidas, con el fin de aumentar la confianza de los inversores en la compañía y mejorar su rendimiento financiero.
Wulansari, T., Sulastri, S., Widiyanti, M., y Adam, M.	The Effect of Financial Ratio on Stock Price in Telecommunications Sector Companies Listed on the Indonesia	International Journal of Business, Economics & Management, Indonesia	2023	determine the effect of financial ratios on stock prices in telecommunications sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during

	Stock Exchange			the 2017-2021 period.
T. Deden, P. Rachmat, A. Taufik	Fundamental Analysis of Financial Ratios on Stock Prices	Saudi Journal of Economics and Finance, Indonesia	2020	Analizar el impacto de los ratios financieros, específicamente el ROA (Return on Assets), NPM (Net Profit Margin) y DER (Debt to Equity Ratio), sobre los precios de las acciones en el sector manufacturero de la Bolsa de Valores de Indonesia, antes y después de la publicación de los estados financieros durante el período 2014-2018.
Farhan Saputra	Analysis Effect Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Price Earnings Ratio (PER) on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2018-2021	Dinasti International Journal of Economics Finance & Accounting, Indonesia	2022	determine the effect of return on assets (ROA), return on equity (ROE), and price earnings ratio (PER) on the stock prices of coal companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2018-2021.
Khairul Anwar, Isnurhadi, Marlina Widiyanti, Mohamad Adam	The Effect of Firm Size, Current Ratio, and Debt to Equity Ratio on Share Price in Food and Beverage Subsector Manufacturing Companies Listed	Jurnal Indonesia Sosial Teknologi, Indonesia	2024	understand how company size, liquidity, and capital structure can affect stock prices in the food and beverage industry in Indonesia, and to provide practical guidance for stakeholders in making financial and investment

	on the Indonesia Stock Exchange			decisions.
M. Rut Utamia y A. Darmawanb	Effect of DER, ROA, ROE, EPS and MVA on Stock Prices in Sharia Indonesian Stock Index	Journal of Applied Accounting and Taxation, Indonesia	2019	Analizar el efecto de varias variables financieras, específicamente el Debt to Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Earnings Per Share (EPS) y Market Value Added (MVA) sobre el precio de las acciones de las empresas manufactureras que están listadas en el Indonesia Stock Exchange (ISSI) durante el período de 2012 a 2016. Se busca determinar cómo estas variables influyen en el valor de las acciones y proporcionar información útil para los inversores y las empresas en la toma de decisiones financieras.
H. Pramukya y W. Mardawiyah	Earnings per share (EPS), price book value (PBV), return on asset (ROA), return on equity (ROE), and indeks harga saham gabungan (IHSG) effect on stock return	Southeast Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law, N/A	2019	El objetivo de este estudio es analizar cómo diferentes variables financieras, específicamente Earnings Yield (EY), Price Book Value (PBV), Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) y Market Return, afectan el retorno de las acciones en empresas que están

				listadas en el índice LQ45 durante el periodo de 2014 a 2018.
Cipta, G., Putri, T., y Putri, E.	The Influence of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), Dividend Payout Ratio (DPR), and Net Profit Margin (NPM) on Stock Prices	The International Journal of Business Management and Technology, Indonesia	2023	determine the effect of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Debt to Assets Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), Dividend Payout Ratio (DPR), and Net Profit Margin (NPM) on share prices on company value in LQ45 companies listed on the Indonesian Stock Exchange
T. Pražák, D. Stavárek	The Effect of Financial Ratios on the Stock Price Development	Working Paper in Interdisciplinary Economics and Business Research, República Checa	2017	To examine the effect of major microeconomic factors on the stock prices of selected energy industry companies listed on the Prague Stock Exchange and the Warsaw Stock Exchange.
A. W. Tabrani, T. Deitiana	Effect of Profitability, Debt and Market Ratios on Stock Return of Non-Bank Kompas 100 Stock	Jurnal Akuntansi, Indonesia	2023	Investigating the predictability of stock returns using financial ratios in non-banking companies from the Kompas 100 index.
Şanlı, Ö.	Examining the relationship	JOURNAL OF APPLIED	2024	Analyze the relationship between financial ratios

	between financial ratios and stock returns: An application on BIST 30 index.	MICROECONOMETRICS , Turquía		and stock returns in the Turkish banking sector.
Fauzan, A. R	Comparative Analysis of the Stock Performance of Digital Banks and Conventional Banks in Indonesia	International Journal of Business Studies, Indonesia	2023	The study aims to compare risk-adjusted stock performance between digital banks and conventional banks in Indonesia, using commonly used performance ratios such as Sharpe, Treynor, Sortino and Jensen ratios.
H. Lusiana	The Effect of Return on Equity (ROE) and Earnings per Share (EPS) on Stock Prices in Indonesia Stock Exchange 2015-2018	Ilomata International Journal of Management, Indonesia	2020	El objetivo del estudio es analizar la fuente de rentabilidad de una empresa mediante la elección de dos factores principales: el Retorno sobre el Patrimonio (ROE) y las Ganancias por Acción (EPS), como indicadores de la fortaleza y resiliencia de las empresas del sector de alimentos y bebidas que cotizan en la Bolsa de Valores de Indonesia.
B. Asikin, M. Haizam, R. Roespinoedji	Influence of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Earnings Per Share (EPS) of Stock Price (Survey on Corporate	Solid State Technology, Indonesia	2020	Investigar la relación entre los ratios financieros— Retorno sobre Activos (ROA), Retorno sobre Patrimonio (ROE) y Ganancias por Acción (EPS)—y los precios de las acciones de empresas

	Advertising, Printing, and the Media listed on the Indonesia stock exchange Period 2015-2019)			en los sectores de publicidad, impresión y medios que están listadas en la Bolsa de Valores de Indonesia entre 2015 y 2019.
T. Arkan	The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trends: A Case Study in Emerging Markets	Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia , Polonia	2016	El objetivo de la investigación es determinar la relación y el poder predictivo de diferentes ratios financieros en la estimación de las tendencias de precios de acciones. Se busca encontrar una ecuación que explique la relación entre las variables dependientes (ratios financieros) y la variable independiente (precio de las acciones) en el contexto del mercado de valores.
M. AlAli, I. AlAskar y H. Aboualhasan	Financial Ratios and Stock Price Predictability: A Study on Mobile Telecommunication Companies in Kuwait	Finance & Economics Review, Kuwait	2024	El objetivo de la investigación es investigar la aplicabilidad de los ratios financieros derivados de los estados financieros para predecir los precios de las acciones de las empresas de telecomunicaciones móviles en Kuwait.

H. Dwiyanthi, N. Faridatul Husna, W. Handayani	The Influence of Financial Ratios on Share Prices (Case Studies on Property & Realestate Companies in the Construction and Building Sub- Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange)	International Conference on Economics, Management, and Accounting, Indonesia	2021	El objetivo de la investigación es determinar el efecto de los ratios financieros (CR, ROA, ROE, NPM y OPM) sobre los precios de las acciones en las empresas del sector de construcción y bienes raíces que están listadas en la Bolsa de Valores de Indonesia (IDX) durante el período de 2016 a 2019
---	--	--	------	---

Elaboración Propia

2.3. Contexto de la investigación

El contexto de esta investigación se centra en el análisis del desempeño financiero de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el período 2019-2024. Este sector es particularmente relevante debido a su alta regulación, la importancia de la gestión del riesgo financiero y la influencia de las condiciones macroeconómicas en su funcionamiento.

Aquellas empresas operan dentro de un entorno regulado y seguro, donde las transacciones de sus acciones se realizan a través de intermediarios autorizados (Vázquez, 2012). Asimismo, al ser instituciones financieras, presentan características específicas en cuanto a la gestión de activos, pasivos y capital, lo que las hace únicas frente a otros sectores económicos.

El mercado de capitales es crucial para las entidades bancarias que cotizan en la bolsa de valores, ya que les brinda acceso a fuentes de financiamiento y facilita la liquidez de sus inversionistas mediante el mercado secundario (Condori, 2020). En este contexto, los ratios financieros se convierten en herramientas indispensables para analizar la salud y la rentabilidad de los bancos. Indicadores como los ratios de liquidez, apalancamiento y rentabilidad proporcionan una visión integral del desempeño operativo y financiero de

estas instituciones, permitiendo detectar fortalezas, debilidades y oportunidades de mejora.

El sistema financiero peruano destaca por su solidez y capacidad de adaptación, consolidándose como uno de los más estables en América Latina. Dentro de este sistema, los bancos desempeñan un papel fundamental no solo como intermediarios en transacciones financieras, sino también como actores clave para el desarrollo y la estabilidad económica del país. Hacia finales de 2024, se registran 17 entidades bancarias que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). En la Tabla 3 se detalla el listado completo de estas empresas.

Tabla 3. Empresas Bancarias listadas en la BVL

N°	Nombre del Banco	Código en la BVL
1	B. de Crédito del Perú	CREDITC1
2	B. BBVA Perú	BBVAC1
3	Scotiabank Perú	SCOTIAC1
4	Interbank	INTERBC1
5	B. Interamericano de Finanzas	BIFC1
6	Mibanco	MIBANC1
7	B. Pichincha	BPIHC1
8	B. Santander Perú	SANC1
9	B. GNB	GNBC1
10	B. Falabella Perú	BANFALC1
11	BANCOM	BANCOMC1
12	Citibank	CITIBKC1
13	Banco BCI Perú	BCIPEC1
14	B. Ripley	BRIPLEC1
15	B. ICBC	ICBCC1
16	Alfin Banco	ALFINAC1
17	Bank of China	BOCPEC1

Fuente: Bolsa de Valores de Lima (BVL) y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS)

En los últimos cinco años, la Bolsa de Valores de Lima (BVL) ha experimentado un desempeño mixto, influenciado por factores como la pandemia del COVID-19, la volatilidad global y la recuperación económica post pandemia. Las empresas bancarias, consideradas como uno de los sectores más sólidos del mercado, han mostrado una tendencia alcista en sus cotizaciones, respaldadas por su rentabilidad y solidez financiera. Por ejemplo, entre 2019 y 2023, el índice selectivo de la BVL, que incluye a los

principales bancos como el Banco de Crédito del Perú (BCP), BBVA Perú, Interbank y Scotiabank Perú, registró un crecimiento acumulado del 25%, según datos de la BVL (2023).

Este desempeño se explica por la capacidad de los bancos para mantener márgenes financieros estables, gestionar riesgos de manera eficiente y adaptarse a un entorno de tasas de interés más altas. Además, la digitalización acelerada y el enfoque en la inclusión financiera han fortalecido su atractivo para los inversionistas, consolidando su papel como pilares del mercado bursátil peruano (APOYO Consultoría, 2023; SBS, 2023).

El período de análisis, comprendido entre 2019 y 2024, es especialmente significativo debido a los cambios económicos y financieros recientes, como la evolución de las tasas de interés y la digitalización de los servicios bancarios. Estos factores, junto con la dinámica interna de las empresas del sector, configuran un escenario complejo que justifica la necesidad de un análisis detallado de la relación entre los ratios financieros y la rentabilidad.

La unidad de análisis, en este caso, son las empresas bancarias, cuyo estudio permitirá obtener conclusiones relevantes para la toma de decisiones estratégicas y el fortalecimiento del sector en un contexto de alta volatilidad. Este enfoque busca proporcionar insights que contribuyan a mejorar la competitividad y sostenibilidad del sector bancario en un entorno económico desafiante.

2.4. Hipótesis

H₁: El Return on Equity (ROE) tiene una relación positiva con el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) entre 2019 y 2024.

El Return on Equity (ROE) es ampliamente reconocido como un indicador de la eficiencia en la utilización del capital invertido por los accionistas, reflejando la capacidad de una empresa para generar beneficios a partir de los recursos aportados. Diversos estudios han argumentado que un ROE elevado indica una gestión eficaz que, a su vez, atrae a los inversores, aumentando la demanda de acciones y, por ende, impulsando su precio (Languju, 2016; Mogonta y Pandowo, 2016) (Rane y Gupta, 2021).

No obstante, existen investigaciones que presentan hallazgos contrapuestos, señalando que en determinados contextos el ROE puede tener un impacto negativo sobre el precio de las acciones. Por ejemplo, el estudio realizado por Claudi y Indrati (2021) en el sector bancario indonesio encontró que un incremento en el ROE se asocia con una disminución en el precio de las acciones.

Esta evidencia sugiere que, en algunos casos, los inversores pueden interpretar un alto ROE como indicativo de una gestión financiera que no se traduce en beneficios directos para ellos, posiblemente debido a un uso ineficiente del capital o a influencias de factores externos que no benefician a los accionistas a corto plazo (Claudi y Indrati, 2021; Rane y Gupta, 2021).

Por otro lado, estudios realizados en otros mercados emergentes han encontrado una relación positiva entre el ROE y el precio de las acciones. En particular, investigaciones en el mercado financiero de Kuwait y en el sector de construcción y bienes raíces en Indonesia evidencian que un ROE alto puede reflejar una gestión sólida que, al generar mayores beneficios, eleva el precio de las acciones (Arkan, 2016; Dwiyanthi et al., 2021).

Estos resultados respaldan la expectativa teórica de que una mayor rentabilidad sobre el capital favorece la valoración bursátil, siempre que se mantengan otros aspectos fundamentales en equilibrio (Rane y Gupta, 2021).

Pese a que la relación entre el ROE y el precio de las acciones puede variar según el contexto y las características específicas de la empresa, la evidencia sugiere que, en general, un ROE elevado tiende a ser interpretado positivamente por los inversores en términos de eficiencia y rentabilidad.

Sin embargo, la experiencia del mercado bancario en Indonesia pone de relieve la importancia de considerar múltiples indicadores financieros para obtener una evaluación integral del desempeño, ya que un alto ROE, sin el respaldo de una gestión eficiente del capital, podría no traducirse en un aumento en el stock price (Rane y Gupta, 2021).

H₂: El Return on Assets (ROA) tiene una relación positiva con el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) entre 2019 y 2024.

El Return on Assets (ROA) es un indicador fundamental que mide la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ganancias. Un ROA elevado indica que la compañía gestiona de manera eficiente sus recursos, lo que se traduce en una mayor capacidad para generar beneficios. Según Tampubolon y Saptomo (2020), un ROA alto refleja una gestión de activos eficaz, lo que puede resultar en un incremento del precio de las acciones, ya que los inversionistas valoran positivamente esta eficiencia operativa.

Asimismo, Rachmawati (2012) destaca que el ROA es una métrica clave que los inversores consideran para evaluar el potencial de crecimiento de la empresa, lo que sustenta la expectativa de que un ROA superior se asocia con un aumento en el stock price (Tampubolon y Saptomo, 2020; Rachmawati, 2012).

No obstante, algunos estudios presentan resultados contradictorios. Por ejemplo, Dwiyanthi (2021) reporta que el coeficiente de regresión para el ROA es de -644,363.427, sugiriendo una relación negativa entre el ROA y el precio de las acciones. Sin embargo, el valor p asociado a este coeficiente es de 0.292, lo que indica que dicha relación no es estadísticamente significativa. Este hallazgo contraproducente podría deberse a factores contextuales o a particularidades en la muestra, lo que implica que, en este estudio, la relación negativa del ROA con el stock price no se sostiene con rigor estadístico (Dwiyanthi, 2021).

En contraste, investigaciones en otros contextos confirman la relación positiva del ROA con el precio de las acciones. Wijaya (2019) encontró que, en el sector bancario de Indonesia, un ROA más alto está correlacionado de manera significativa y positiva con el precio de las acciones, lo que indica que los inversores valoran la eficiencia en el uso de los activos y, por ende, asignan un mayor valor a las acciones de empresas con buen desempeño operativo. Esta evidencia respalda la teoría de que la eficiencia en la utilización de los activos es un predictor importante de la confianza de los inversores y del aumento del stock price (Wijaya, 2019).

Adicionalmente, el estudio de Adam et al. (2023) en el sector de telecomunicaciones confirma que un incremento en el ROA se traduce en un efecto positivo y significativo sobre el precio de las acciones. La teoría de señales respalda este hallazgo, ya que un ROA elevado se interpreta como una señal de gestión eficiente y

rentabilidad, lo que incrementa la demanda de acciones y mejora su valoración en el mercado.

Así, a pesar de algunas evidencias aisladas en las que el ROA mostró una relación negativa sin ser estadísticamente significativa, la mayoría de los estudios confirman que el ROA tiene un impacto positivo en el stock price (Adam et al., 2023).

En general, un ROA alto es un indicador favorable que se asocia con un incremento en el precio de las acciones. Aunque existen resultados contradictorios, estos no alcanzan significación estadística y, por tanto, refuerzan la importancia del ROA como una medida clave de eficiencia operativa y salud financiera, que incrementa la confianza de los inversores y favorece la valoración positiva de las acciones en el mercado (Adam et al., 2023).

H₃: El Current Ratio (CR) tiene una relación positiva con el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) entre 2019 y 2024.

El Current Ratio (CR) es un indicador de liquidez que mide la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, reflejando su solvencia financiera. Un CR elevado generalmente se interpreta como un signo de estabilidad y fortaleza operativa, lo que resulta atractivo para los inversores, ya que indica que la empresa cuenta con suficientes activos corrientes para hacer frente a sus deudas inmediatas (Brigham y Daves, 2014).

Artículos adicionales han corroborado esta perspectiva. Por ejemplo, Jeany et al. (2011) encontraron que un CR alto tiene un efecto positivo sobre el precio de las acciones, ya que los inversores valoran la capacidad de una empresa para cumplir con sus compromisos financieros a corto plazo, lo cual se traduce en mayor confianza del mercado y, en consecuencia, en un incremento en el valor de las acciones (Jeany et al., 2011).

Sin embargo, algunos estudios presentan resultados contradictorios. Dwiyanthi (2021) reporta un coeficiente negativo para el CR en el sector de construcción y bienes raíces, sugiriendo que, en ese contexto, un aumento en el CR podría estar asociado con una disminución en el precio de las acciones; no obstante, este efecto no fue

estadísticamente significativo, lo que implica que la relación puede variar según el sector y otros factores contextuales (Dwiyanthi, 2021).

Por otro lado, en el sector de inversión, Arkan (2016) encontró una correlación positiva y estadísticamente significativa entre el CR y el precio de las acciones, con un coeficiente de correlación de 0.779 y un R^2 del 60.6%. Este hallazgo sugiere que, en determinados contextos, un CR elevado se asocia con un aumento en el precio de las acciones, reflejando la percepción de estabilidad financiera y una mejor capacidad para generar ingresos sólidos (Arkan, 2016).

Aunque existen evidencias que muestran variaciones en la relación entre el CR y el precio de las acciones dependiendo del sector analizado, la mayoría de los estudios respaldan que una mayor liquidez —indicada por un CR alto— puede aumentar la confianza de los inversores y, en consecuencia, impulsar el precio de las acciones. Esta relación, sin embargo, debe interpretarse en función del contexto específico de cada industria y de otros indicadores financieros complementarios (Arkan, 2016; Brigham y Daves, 2014; Jeany et al., 2011).

H₄: El Earnings per Share (EPS) tiene una relación positiva con el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) entre 2019 y 2024.

El Earnings per Share (EPS), o Ganancias por Acción, es un indicador financiero clave que refleja la rentabilidad de una empresa por cada acción en circulación. Su importancia radica en que proporciona a los inversores una medida clara de la capacidad de la empresa para generar beneficios, lo que influye directamente en la valoración de sus acciones. Diversos estudios han demostrado que existe una relación positiva y significativa entre el EPS y el precio de las acciones, respaldando su relevancia en la toma de decisiones de inversión.

Según Putri et al. (2024), un EPS más alto indica que la empresa es más rentable, lo que atrae a los inversores y aumenta la demanda de sus acciones, impulsando así su precio en el mercado. Esta relación se ve reforzada por estudios como los de Hartini (2017), que confirman que el EPS tiene un impacto positivo en la cotización de las acciones, ya que los inversores lo consideran un factor determinante en la valoración de la empresa (Rane y Gupta, 2019).

En el contexto de los bancos indios listados en el NIFTY Bank, un análisis basado en un modelo de regresión de efectos fijos reveló que el coeficiente del EPS es de 2.84, lo que indica que un aumento en el EPS está asociado con un incremento en el precio de las acciones. Este resultado es altamente significativo, con un valor de $p < 2.882e-05$, confirmando la robustez estadística de esta relación (Rane y Gupta, 2019).

Además, en el mercado de valores de Indonesia, un estudio sobre empresas bancarias durante el período 2017-2019 encontró que el coeficiente de regresión para el EPS es de 0.820, lo que sugiere que un aumento de una unidad en el EPS resultaría en un incremento de 0.820 en el precio de las acciones. Este hallazgo, respaldado por un valor de t de 10.392 y un nivel de significancia inferior a 0.05, refuerza la idea de que el EPS es un indicador relevante para predecir el comportamiento del precio de las acciones (Claudi y Indrati, 2021).

En el sector de las telecomunicaciones móviles en Kuwait, el EPS también mostró una relación positiva y estadísticamente significativa con el precio de las acciones, con un coeficiente de 6.384 y un nivel de confianza del 99%. Esto confirma que los inversores consideran el EPS como un factor crucial para evaluar la rentabilidad y el potencial de inversión de las empresas (AlAli et al., 2024).

La relación positiva entre el EPS y el precio de las acciones se explica por el hecho de que un EPS más alto refleja una mayor eficiencia en la gestión y un mejor desempeño financiero, lo que aumenta la confianza de los inversores y, en consecuencia, la demanda de las acciones.

Esto se traduce en un incremento en su precio de mercado. Además, el EPS es un componente fundamental en el cálculo de ratios como el Price-to-Earnings (P/E), ampliamente utilizado por los inversores para comparar el valor relativo de las acciones. (Rane y Gupta, 2019). Por lo tanto, las empresas que buscan aumentar su valor en el mercado deberían enfocarse en mejorar su EPS, ya que esto podría tener un impacto directo y positivo en el precio de sus acciones (Claudi y Indrati, 2021).

La evidencia empírica respalda que el EPS tiene una relación positiva y significativa con el precio de las acciones en diversos sectores y mercados. Este indicador no solo refleja la rentabilidad de una empresa, sino que también influye en la percepción

del mercado sobre su valor y crecimiento futuro. Por ello, el EPS se consolida como una métrica clave para los inversores y un factor determinante en la valoración de las acciones.

H₅: El Debt to Equity Ratio (DER) tiene una relación negativa con el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) entre 2019 y 2024.

El Debt to Equity Ratio (DER), o ratio de deuda sobre capital, es un indicador financiero clave que mide la proporción de financiamiento proveniente de deuda en relación con el capital propio de una empresa. Este ratio es ampliamente utilizado por los inversores para evaluar el riesgo financiero asociado con la estructura de capital de una empresa.

Aunque la relación entre el DER y el precio de las acciones puede variar según el sector y el contexto económico, diversos estudios han demostrado que un alto nivel de endeudamiento tiende a tener un impacto negativo en el precio de las acciones, lo que sugiere una relación inversa entre estas variables.

En el sector de las telecomunicaciones móviles en Kuwait, un estudio basado en un modelo de regresión de mínimos cuadrados ordinarios (OLS) agrupados reveló que el DER tiene una relación inversa y estadísticamente significativa con el precio de las acciones, con un nivel de confianza del 95%. El coeficiente del DER en el modelo de regresión fue de -0.163, lo que indica que un aumento en el nivel de endeudamiento está asociado con una disminución en el precio de las acciones.

Dicho hallazgo es consistente con la teoría financiera, que sostiene que un alto nivel de deuda incrementa el riesgo financiero de la empresa, lo que puede disuadir a los inversores y ejercer presión a la baja sobre el precio de las acciones (AlAli et al., 2024). Además, estudios previos, como el de Akhigbe et al. (1997), respaldan que un incremento en el endeudamiento, especialmente cuando se utiliza para cubrir problemas de flujo de caja, puede tener un impacto negativo en el valor de las acciones (AlAli et al., 2024).

En el mercado financiero de Kuwait, un análisis sectorial mostró que la relación entre el DER y el precio de las acciones varía según el sector. En el sector de inversión, se observó una correlación negativa entre el DER y el precio de las acciones, con un coeficiente de correlación (r) de -0.338 y un coeficiente de determinación (R^2) del 11.4%.

Pese a que aquella correlación no fue estadísticamente significativa al nivel de confianza del 0.05, sugiere una tendencia en la que un mayor nivel de deuda en relación con el patrimonio podría estar asociado con una disminución en el precio de las acciones (Arkan, 2016).

Por otro lado, en los sectores industrial y de servicios, no se encontró una relación clara o significativa entre el DER y el precio de las acciones, lo que indica que la influencia del DER puede depender del contexto sectorial (Arkan, 2016).

En el contexto de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Indonesia, un estudio realizado entre 2012 y 2017 encontró que el DER tiene un efecto negativo y significativo sobre los retornos de las acciones. Esto implica que un mayor nivel de deuda en relación con el capital contable está asociado con menores retornos para los accionistas. Un DER elevado sugiere que la empresa depende en gran medida de la deuda para financiar sus operaciones, lo que puede aumentar el riesgo financiero y limitar la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo libres y distribuir dividendos (Sadalia, 2021).

Esta percepción de mayor riesgo puede disuadir a los inversores, lo que a su vez podría ejercer presión a la baja sobre el precio de las acciones (Sadalia, 2021). Estos hallazgos resaltan la importancia de una gestión prudente del apalancamiento financiero para mantener la confianza de los inversores y maximizar el valor de las acciones.

Las investigaciones previas sugieren que el Debt to Equity Ratio (DER) tiende a tener una relación inversa con el precio de las acciones, especialmente en sectores donde el riesgo financiero asociado con el endeudamiento es percibido como un factor crítico. Un alto nivel de deuda puede aumentar el riesgo financiero de la empresa, lo que reduce su atractivo para los inversores y, en consecuencia, ejerce presión a la baja sobre el precio de sus acciones (AlAli et al., 2024; Arkan, 2016; Sadalia, 2021).

Por lo tanto, las empresas que buscan maximizar su valor en el mercado deberían gestionar adecuadamente su estructura de capital, equilibrando el uso de deuda y capital propio para minimizar el riesgo financiero y mantener la confianza de los inversores (AlAli et al., 2024; Arkan, 2016; Sadalia, 2021).

3. CAPÍTULO III: ENTORNO EMPRESARIAL

El sistema bancario peruano se distingue como uno de los más robustos y dinámicos de América Latina, destacando por su estabilidad, diversificación y adaptabilidad ante los cambios económicos. Gracias a una regulación sólida y la creciente implementación de tecnologías digitales, este sector se ha convertido en un pilar esencial para el desarrollo económico del país. En este marco, el entorno empresarial se beneficia de un sistema financiero que facilita el acceso al crédito, impulsa la inversión y promueve un crecimiento sostenible.

La Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) supervisa un marco regulatorio riguroso, asegurando el cumplimiento de normativas internacionales como Basilea III. Esto ha reforzado la confianza en el sistema y su capacidad para gestionar riesgos financieros (SBS, 2024). Complementariamente, la Ley General del Sistema Financiero y Sistema de Seguros (Ley N° 26702, 1996) fomenta un entorno competitivo, seguro y confiable, fortaleciendo el rol del órgano rector y contribuyendo al desarrollo nacional.

Las instituciones financieras, tanto públicas como privadas, desempeñan un papel fundamental en la prevención y detección de actividades ilícitas, como el lavado de activos y el financiamiento del terrorismo. Esta regulación estricta no solo salvaguarda la integridad del sistema, sino que también lo posiciona como un referente regional (Vargas, 2021).

En términos económicos, el sistema financiero peruano es vital para la canalización de recursos entre ahorristas e inversionistas. Mediante préstamos y créditos, las entidades financieras inyectan liquidez al sistema, permitiendo que personas y empresas alcancen objetivos como la adquisición de viviendas, la expansión de negocios o la inversión en proyectos productivos (Rextie, 2024). Además, su capacidad para distribuir activos económicos hacia el ahorro y la inversión impulsa el crecimiento empresarial y contribuye a la construcción de un patrimonio sólido para las familias peruanas (Instituto Peruano de Economía, 2024).

En los últimos años, el sistema bancario ha enfrentado desafíos significativos. La pandemia del COVID-19 puso a prueba su resiliencia, obligando a las entidades a implementar medidas como reprogramaciones de deudas y líneas de crédito emergentes.

Estas acciones mitigaron el impacto económico en hogares y empresas, demostrando la capacidad de adaptación del sector (APOYO Consultoría, 2022).

El programa Reactiva Perú, implementado por el gobierno peruano en 2020 como respuesta a la crisis económica generada por la pandemia del COVID-19, tuvo un impacto significativo en el sector bancario. Este programa consistió en la inyección de liquidez por parte del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) a través de la compra de instrumentos financieros emitidos por los bancos, con el objetivo de que estas entidades otorgaran créditos a empresas afectadas por la paralización de actividades. Reactiva Perú permitió a las empresas acceder a financiamiento en condiciones favorables, con tasas de interés bajas y plazos extendidos, lo que ayudó a mantener la continuidad operativa de miles de negocios y a preservar empleos.

El impacto en el sector bancario fue notable, ya que el programa no solo fortaleció la liquidez de las entidades financieras, sino que también impulsó su rentabilidad. Al facilitar el acceso al crédito, los bancos experimentaron un aumento en la demanda de préstamos, lo que se tradujo en un incremento de sus ingresos por intereses. Este programa Reactiva Perú fue fundamental para estabilizar la economía y asegurar la solvencia del sistema financiero en un contexto de alta incertidumbre.

En 2022, el sistema experimentó una recuperación notable, aunque enfrentó presiones como la inflación, el aumento de tasas de interés y la conflictividad social. Durante ese año, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) elevó la tasa de interés de referencia de 2.50% a 7.50%, afectando directamente el costo del crédito y la rentabilidad bancaria (APOYO Consultoría, 2022).

Para 2024, el sistema bancario peruano muestra una mejora significativa en la calidad de su cartera, con una morosidad que disminuye al 3.75%. Este avance se debe principalmente a la reducción en los segmentos de actividades empresariales y consumo, junto con una gestión prudente del riesgo que asegura la cobertura total de la cartera atrasada mediante provisiones (SBS, 2024). Paralelamente, la rentabilidad del sector experimenta una ligera recuperación, consolidando su estabilidad en un contexto económico desafiante. Las empresas bancarias, o banca múltiple, siguen desempeñando un papel crucial como intermediarios financieros, generando ganancias a través de los intereses cobrados en préstamos y pagados en ahorros (Collazos, 2018).

Para finales del 2024, se cuentan con 17 empresas bancarias en el sistema financiero peruano, siendo el Banco de Crédito del Perú (BCP), Interbank, Scotiabank Perú y BBVA Perú los cuatro bancos que destacan por su liderazgo, solidez financiera y capacidad para adaptarse a las demandas del mercado. Estas instituciones no solo lideran en términos de participación de mercado y captación de depósitos, sino que también han demostrado una capacidad constante para generar valor para sus accionistas, reflejada en su desempeño financiero y su presencia en la Bolsa de Valores de Lima (BVL). A continuación, se analizarán datos relevantes de estos bancos.

- **Banco de Crédito del Perú (BCP)**

El BCP es el banco más grande del Perú en términos de activos y participación de mercado, con una presencia consolidada en todo el país a través de una extensa red de agencias y canales digitales. Durante sus años de trayectoria, el banco ha enfrentado diversos obstáculos.

Un claro ejemplo fue la pandemia, en la cual implementó medidas rápidas para apoyar a sus clientes, como reprogramación de deudas y líneas de crédito especiales, lo que le permitió mantener su liderazgo y fortalecer su reputación. Hacia 2024, el banco ha seguido innovando en servicios digitales, consolidándose como un referente en banca digital y manteniendo una rentabilidad sólida. Según la SBS (2024), el ROE superó el 22% a fines de diciembre, respaldando el enfoque de inclusión financiera y sostenibilidad, reforzando su posición como uno de los bancos más confiables del país.

En términos de solvencia, el BCP mantiene un ratio de capitalización por encima del 17% (SBS, 2024). Esto refleja el colchón de capital sólido que les permite enfrentar crisis económicas, pérdidas en su cartera de créditos o caídas en el valor de sus activos sin necesidad de recurrir a terceros. Por otro lado, el ratio de liquidez cuenta con un valor superior al 28%, asegurando que tiene los recursos necesarios para cubrir sus obligaciones a corto plazo y mantener la confianza de sus clientes e inversionistas (SBS, 2024).

En la Bolsa de Valores de Lima, el BCP es una de las acciones más líquidas y representativas del sector financiero. Su acción, bajo el ticker **CREDITCI**, ha mostrado un comportamiento estable, con un precio que ha experimentado un crecimiento moderado en los últimos años, reflejando la confianza de los inversionistas en su gestión y solidez financiera. En 2024, su acción sigue siendo una de las favoritas para quienes

buscan invertir en el sector bancario peruano. En el Gráfico N°1 se puede ver el comportamiento del precio de la acción en el último año.

Gráfico 1. Precio a Cierre de CREDITCI



Fuente: Bolsa de Valores de Lima (BVL)

- **BBVA Perú**

BBVA Perú es reconocido por su fuerte presencia en el mercado peruano, especialmente en segmentos de banca minorista y PYMEs. Durante la pandemia, el banco demostró su capacidad de adaptación al implementar rápidamente soluciones digitales y programas de alivio financiero, como refinanciamientos y reducción de tasas, lo que le permitió mantener una relación cercana con sus clientes.

BBVA ha ampliado su oferta de servicios digitales, incluyendo banca móvil y herramientas de financiamiento en línea. Su enfoque en innovación y sostenibilidad ha sido clave para su crecimiento continuo (BBVA, 2024). Según la SBS (2024), se registró un ROE del 15% al cierre de diciembre, demostrando su posición como uno de los bancos más rentables del país.

Por otro lado, el banco también destaca por sus niveles de solvencia. Para diciembre del 2024, su ratio de CET1 se encuentra en niveles del 12.5%, reflejando la gestión del banco y como esta va más allá de los requisitos mínimos de Basilea III (SBS, 2024). Este último comportamiento es visto positivamente por los reguladores y los inversionistas, porque genera confianza y estabilidad.

En lo que respecta a liquidez, el banco mantiene un ratio superior al 26% (SBS, 2024). Un nivel de liquidez alto permite al banco operar sin interrupciones, incluso en momentos de estrés financiero o crisis económicas. Esto es especialmente importante en el contexto del sector financiero donde la confianza del público es fundamental.

BBVA Perú cotiza bajo el ticker **BBVAC1** y es una de las acciones más activas del mercado. Durante el 2024, sus cotizaciones se han comportado de una manera dinámica, sin embargo, la empresa cuenta con un sólido desempeño financiero y su estrategia de expansión digital promete un crecimiento futuro. Es por esto por lo que está atrayendo tanto a inversionistas institucionales como minoristas que buscan exposición a un banco con un modelo de negocio robusto y una presencia consolidada en el mercado peruano. En el Gráfico N°2 se puede ver el comportamiento del precio de la acción en el último año.

Gráfico 2. Precio a Cierre de BBVAC1



Fuente: Bolsa de Valores de Lima (BVL)

- **Interbank**

Interbank es conocido por su enfoque innovador y su fuerte presencia en el segmento retail, destacándose por su estrategia de marketing y su apuesta por la digitalización, ofreciendo servicios como banca en línea y aplicaciones móviles que facilitan la experiencia del usuario (Interbank, 2024).

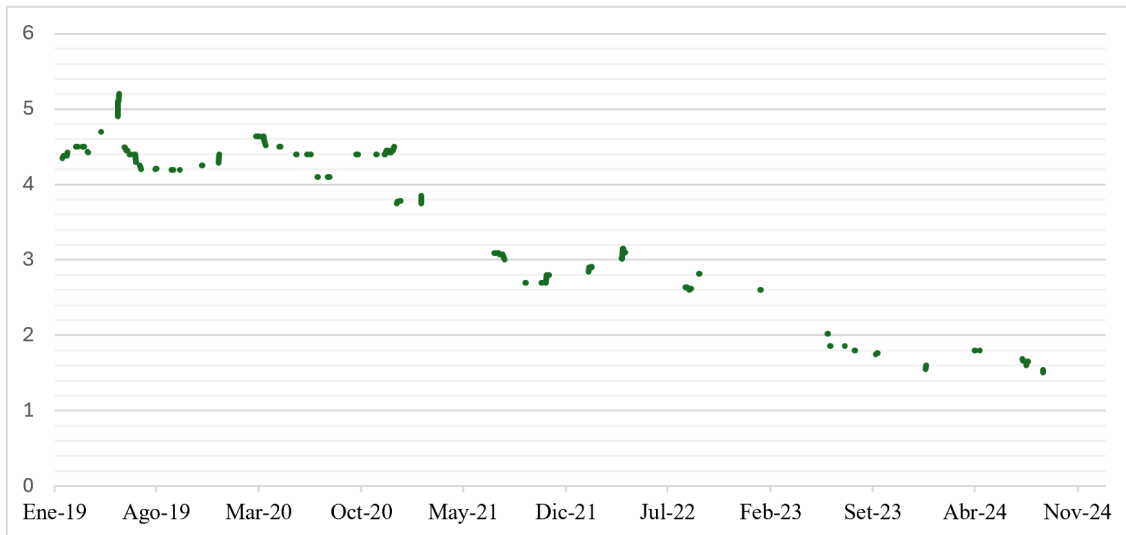
Su enfoque en tecnología y atención al cliente ha sido un diferenciador clave que lo posiciona como uno de los bancos más modernos del país. Asimismo, se puede considerar que la empresa tiene una buena adaptabilidad a los cambios, explicado por su actuar rápido en época de pandemia. Interbank tomó diversas medidas como créditos de emergencia y facilidades de pago, lo que no solo le permitió mantener su base de clientes, sino también fortalecer su imagen como un banco cercano y accesible.

Interbank ha mantenido una rentabilidad sólida a lo largo de los años. Según la SBS (2024), al cierre de diciembre se llegó a registrar un ROE del 11.8%, reflejando una buena gestión de costos, una estrategia comercial efectiva o una cartera de productos rentable. Los inversionistas suelen preferir empresas con un ratio de rentabilidad alto, ya que esto indica que están obteniendo un buen retorno sobre su inversión.

Adicionalmente, Interbank mantiene un nivel de solvencia estable dentro de las empresas bancarias con un CET1 que ronda el 16.2% (SBS, 2024). Un nivel de solvencia alto genera confianza entre los clientes, inversionistas y otros stakeholders, ya que indica que el banco está bien capitalizado y tiene una gestión de riesgos prudente. En cuanto a liquidez, el banco mantiene un ratio superior al 28%, estando a la par con sus demás competidores.

En la Bolsa de Valores de Lima, Interbank cotiza bajo el ticker ***INTERBCI***. Su precio ha experimentado un crecimiento constante en los últimos años, respaldado por su innovación y su enfoque en el cliente. En 2024, su acción ha mostrado un comportamiento positivo, atrayendo a inversionistas que valoran su capacidad para adaptarse a las tendencias del mercado y su fuerte presencia en el segmento retail. En el Gráfico N°3 se puede ver el comportamiento del precio de la acción en el último año.

Gráfico 3. Precio a Cierre de INTERBCI



Fuente: Bolsa de Valores de Lima (BVL)

- **Scotiabank Perú**

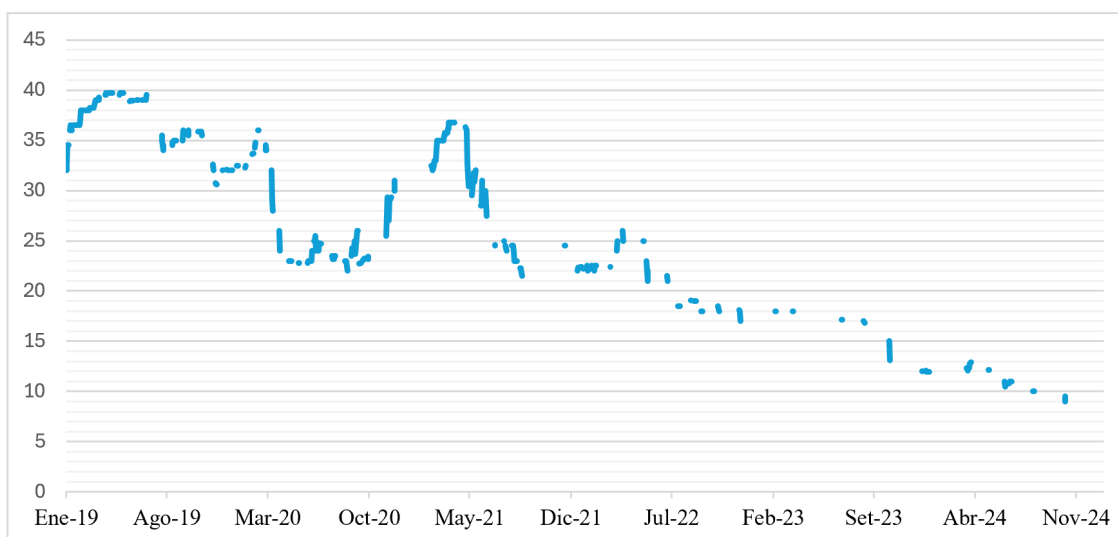
Scotiabank Perú, parte de un grupo financiero internacional, tiene una presencia importante en el mercado peruano, especialmente en segmentos corporativos y de banca de consumo. Durante la pandemia, el banco respondió con agilidad al implementar programas de apoyo financiero, como refinanciamientos y líneas de crédito especiales, lo que no solo le permitió mantener su posición en el mercado, sino también reforzar la confianza de sus clientes.

A diferencia de sus competidores, Scotiabank presentó un ratio de solvencia mayores a los de BBVA, registrando niveles por encima del 17%, lo que refleja su capacidad para enfrentar riesgos financieros y cumplir con las normativas internacionales más exigentes (SBS, 2024). En cuanto a rentabilidad, la empresa ha fortalecido su oferta digital, incluyendo servicios de banca en línea y aplicaciones móviles. Además, su enfoque en sostenibilidad y responsabilidad social ha contribuido a su reputación como un banco comprometido con el desarrollo del país.

Sin embargo, esta gestión puede ser cuestionada al observar su ROE del 8.3% al cierre de diciembre de 2024. Aunque no se encuentra entre los más altos del sector, destaca por su consistencia, especialmente considerando el tamaño y la diversidad de su cartera. Por otro lado, el banco cuenta con un ratio de liquidez superior al 25%, mostrando la facilidad con la que un banco puede convertir sus activos en efectivo para cubrir retiros de depósitos, pagos de deudas u otras necesidades inmediatas.

En la Bolsa de Valores de Lima, Scotiabank Perú cotiza bajo el ticker **SCOTIAC1** y es una de las acciones más estables del sector financiero. Su precio ha mostrado un comportamiento consistente, respaldado por su solidez financiera y su enfoque en la expansión de servicios digitales. En 2024, su acción ha mantenido un rendimiento estable, atrayendo a inversionistas que buscan exposición a un banco con una gestión prudente y una presencia consolidada en el mercado peruano. En el Gráfico N°4 se puede ver el comportamiento del precio de la acción en el último año.

Gráfico 4. Precio a Cierre de SCOTIAC1



Fuente: Bolsa de Valores de Lima (BVL)

4. CAPÍTULO IV: METODOLOGÍA

4.1. Diseño de la investigación

La presente investigación adopta un enfoque cuantitativo, utilizando datos financieros trimestrales de los principales bancos que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo 2019-2024. La elección de información trimestral permite capturar variaciones más detalladas en los indicadores financieros y en el precio de las acciones, brindando una visión más precisa de su comportamiento a lo largo del tiempo.

De acuerdo con Hernández et al. (2014), la investigación cuantitativa permite evaluar fenómenos de manera objetiva y analizar datos mediante técnicas estadísticas, lo que la convierte en una opción óptima para estudios que desean establecer vínculos entre diferentes variables. Para analizar la relación entre los ratios financieros y el precio de las

acciones, se propone un modelo de datos en panel, que permitirá evaluar tanto la dimensión temporal como la individualidad de cada empresa. El modelo de panel data es adecuado debido a su capacidad para capturar heterogeneidad no observable y mejorar la precisión de las estimaciones al utilizar múltiples observaciones para cada entidad a lo largo del tiempo (Hsiao, 2022). Se emplearán pruebas de efectos fijos y aleatorios, así como el test de Hausman, para determinar el modelo más adecuado.

Asimismo, el diseño de la investigación es correlacional, ya que tiene la intención de medir la relación entre los ratios financieros elegidos: Current Ratio (CR), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER) y Earnings per Share (EPS), y el valor de las acciones de las instituciones bancarias. Además, el estudio se clasifica como no experimental con un enfoque longitudinal, debido a que las variables de interés son, se observan y analizan en su entorno natural a lo largo de un periodo determinado.

Por otro lado, para la selección de las empresas analizadas en este estudio se ha empleado un muestreo no probabilístico por conveniencia. Este tipo de muestreo se justifica debido a la disponibilidad de datos históricos a partir de los informes financieros publicados en la BVL, de la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), abarcando un período de seis años, desde 2019 hasta el 2024.

Asimismo, se consideraron todas las empresas bancarias que cotizaron en la Bolsa de Valores de Lima entre dichos años, sumando un total de 17 empresas. Luego del análisis, se seleccionó una muestra compuesta por cuatro entidades bancarias representativas del sector financiero peruano: Banco de Crédito del Perú (BCP), BBVA Perú, Interbank y Scotiabank Perú. La elección de estas instituciones se basa en su participación en el mercado bursátil y en la disponibilidad de información financiera completa para el período de estudio. Dado que se dispone de informes financieros correspondientes a 24 trimestres, se obtiene un total de $(4 \times 24) = 96$ muestras de investigación por variable.

Para evaluar la influencia de estos indicadores en la valoración bursátil de las entidades bancarias, se emplea un modelo de regresión lineal múltiple como método de análisis. La base de datos que se utilizó en esta investigación cuenta con dimensiones

tanto transversales como de series temporales, lo que permite realizar un análisis más detallado sobre la evolución de los ratios financieros y su influencia en la valoración de las acciones bancarias durante el período de estudio. Además, se aplicarán pruebas de estacionariedad, como la prueba de raíz unitaria de Levin, Lin y Chu, para evaluar la estabilidad de las series temporales y garantizar la validez de los resultados obtenidos en el análisis econométrico. Estas pruebas permitirán identificar posibles sesgos en la información y corregir cualquier anomalía que pueda afectar la estimación de los coeficientes del modelo de regresión en panel (Baltagi, 2021). La regresión lineal múltiple se expresa mediante la siguiente ecuación matemática, donde se analiza la relación entre una variable dependiente y múltiples variables independientes (Hernández et al., 2014):

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_n X_n + \varepsilon$$

Donde:

Y: El precio de las acciones

β_0 : Constante

β_1 : Coeficiente de regresión de Return on Equity

X_1 : Valor de Return on Equity

β_2 : Coeficiente de regresión de Return on Assets

X_2 : Valor de Return on Assets

β_3 : Coeficiente de regresión de Current Ratio

X_3 : Valor de Current Ratio

β_4 : Coeficiente de regresión de Earnings per Share

X_4 : Valor de Earnings per Share

β_5 : Coeficiente de regresión de Debt to Equity Ratio

X_5 : Valor de Debt to Equity Ratio

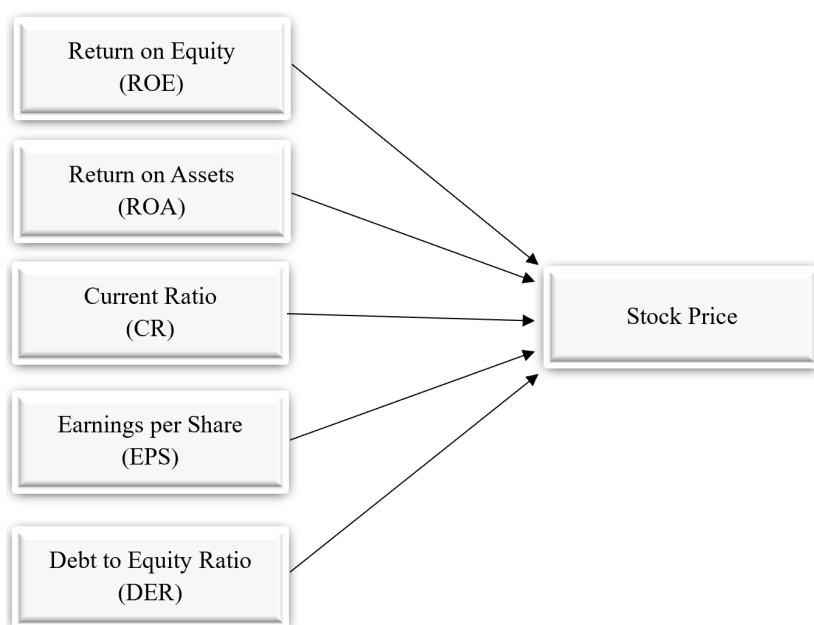
ε : Término de error

El proceso de validación de las hipótesis se desarrollará mediante las siguientes etapas:

- Obtención de datos de los informes financieros de las empresas seleccionadas, los cuales fueron recopilados a partir de fuentes oficiales como la Bolsa de Valores de Lima (BVL) y la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).
- Ordenamiento y categorización de los datos, conforme a los lineamientos establecidos en las hipótesis, con el fin de asegurar su precisión y consistencia.
- Procesamiento y sistematización de la información utilizando Microsoft Excel y sus herramientas estadísticas, permitiendo la organización y cálculo de los ratios financieros considerados en el análisis.
- Desarrollo del análisis estadístico mediante el software SPSS, facilitando la aplicación del modelo de regresión lineal múltiple para identificar la relación entre las variables dependientes e independientes.
- Implementación de métricas específicas para la correcta interpretación de los ratios financieros, garantizando una evaluación detallada de su incidencia en la variación del precio de las acciones.
- Análisis y comparación de los resultados obtenidos, estableciendo su relación con el problema de investigación y determinando la relevancia de cada variable dentro del modelo propuesto.

Para ello se ha realizado el siguiente modelo de investigación:

Gráfico 5. Modelo de Investigación



Fuente: Elaboración propia

4.2. Resultados preliminares

La **Tabla 4** muestra la evolución de la variable independiente Return on Equity de las principales entidades bancarias que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el período 2019-2024.

Tabla 4. Cálculo de la variable independiente "ROE"

ROE	BCP	BBVA	INTERBANK	SCOTIABANK
2019	20.41%	18.78%	21.84%	15.83%
2020	4.43%	3.96%	4.30%	2.70%
2021	15.53%	16.29%	18.50%	10.00%
2022	21.21%	18.20%	16.90%	13.10%
2023	20.29%	16.11%	16.00%	6.60%
2024	22.23%	15.10%	11.85%	8.38%

Fuente: Elaboración propia

La **Tabla 5** muestra la evolución de la variable independiente Return on Assets de las principales entidades bancarias que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el período 2019-2024.

Tabla 5. Cálculo de la variable independiente "ROA"

ROA	BCP	BBVA	INTERBANK	SCOTIABANK
2019	2.63%	2.00%	2.42%	2.10%
2020	0.52%	0.44%	0.40%	0.40%
2021	1.65%	1.46%	1.80%	1.40%
2022	2.46%	1.88%	1.70%	1.90%
2023	2.61%	1.86%	1.70%	1.00%
2024	2.76%	1.74%	1.30%	1.36%

Fuente: Elaboración propia

La **Tabla 6** muestra la evolución de la variable independiente Earnings per Share de las principales entidades bancarias que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el período 2019-2024.

Tabla 6. Cálculo de la variable independiente “EPS”

EPS	BCP	BBVA	INTERBANK	SCOTIABANK
2019	0.32	0.26	0.25	1.78
2020	0.07	0.38	0.05	0.89
2021	0.27	0.21	0.24	3.48
2022	0.35	0.26	0.20	1.78
2023	0.36	0.06	0.15	0.89
2024	0.43	0.04	0.07	1.16

Fuente: Elaboración propia

La **Tabla 7** muestra la evolución de la variable independiente Current Ratio de las principales entidades bancarias que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el período 2019-2024.

Tabla 7. Cálculo de la variable independiente “Current Ratio”

CR	BCP	BBVA	INTERBANK	SCOTIABANK
2019	30.48%	22.65%	26.85%	19.22%
2020	50.51%	34.48%	40.90%	52.10%
2021	33.92%	25.28%	32.70%	23.70%
2022	25.79%	18.07%	25.70%	18.10%
2023	31.22%	13.29%	22.30%	20.60%
2024	28.72%	26.51%	28.20%	25.40%

Fuente: Elaboración propia

La **Tabla 8** muestra la evolución de la variable independiente Debt to Equity Ratio de las principales entidades bancarias que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el período 2019-2024.

Tabla 8. Cálculo de la variable independiente “Debt to Equity Ratio”

DER	BCP	BBVA	INTERBANK	SCOTIABANK
2019	14.55%	9.60%	9.66%	7.82%
2020	19.29%	10.77%	10.82%	7.31%
2021	22.49%	10.25%	10.28%	7.04%
2022	22.14%	10.39%	9.07%	6.62%
2023	20.79%	12.33%	8.43%	5.97%
2024	18.46%	8.65%	8.45%	5.89%

Fuente: Elaboración propia

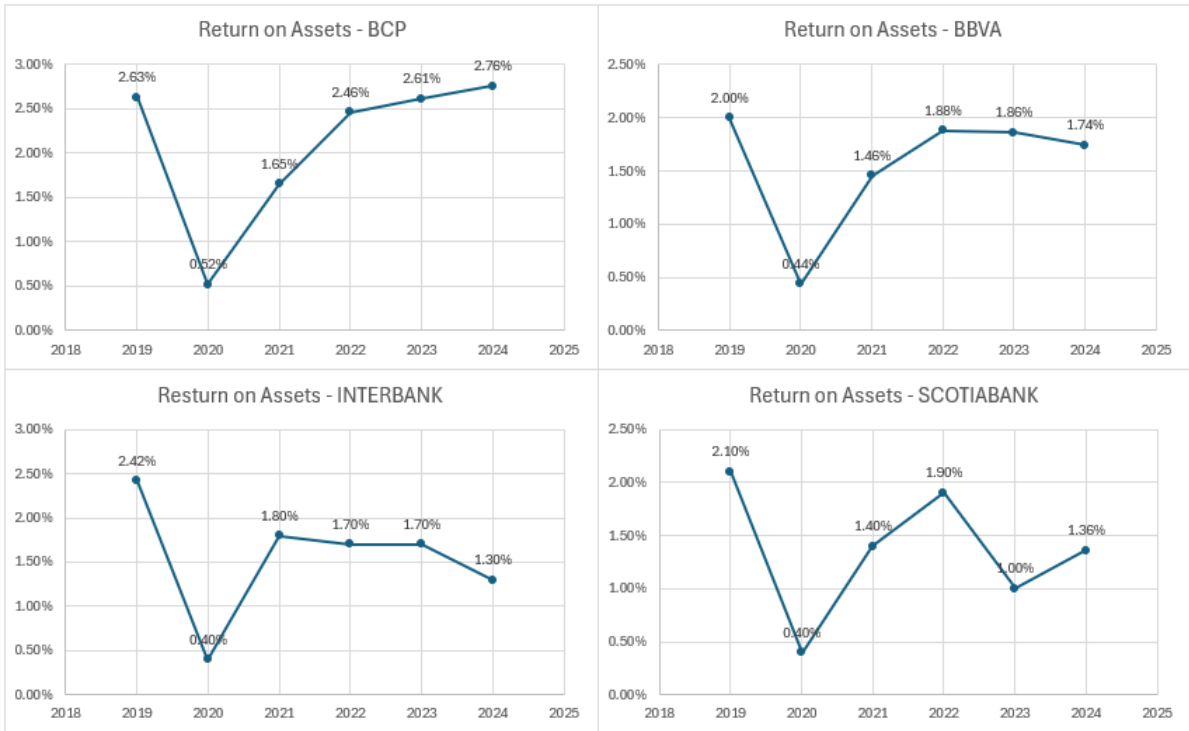
La **Tabla 9** muestra la evolución de la variable dependiente Stock Price de las principales entidades bancarias que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el período 2019-2024.

Tabla 9. Cálculo de la variable dependiente “Stock Price”

Stock Price	BCP	BBVA	INTERBANK	SCOTIABANK
2019	4.06	2.36	3.15	26.78
2020	3.33	1.95	3.18	28.46
2021	2.79	1.74	2.54	21.22
2022	2.71	1.71	2.60	17.06
2023	2.83	1.61	1.55	12.80
2024	3.89	1.47	1.45	11.00

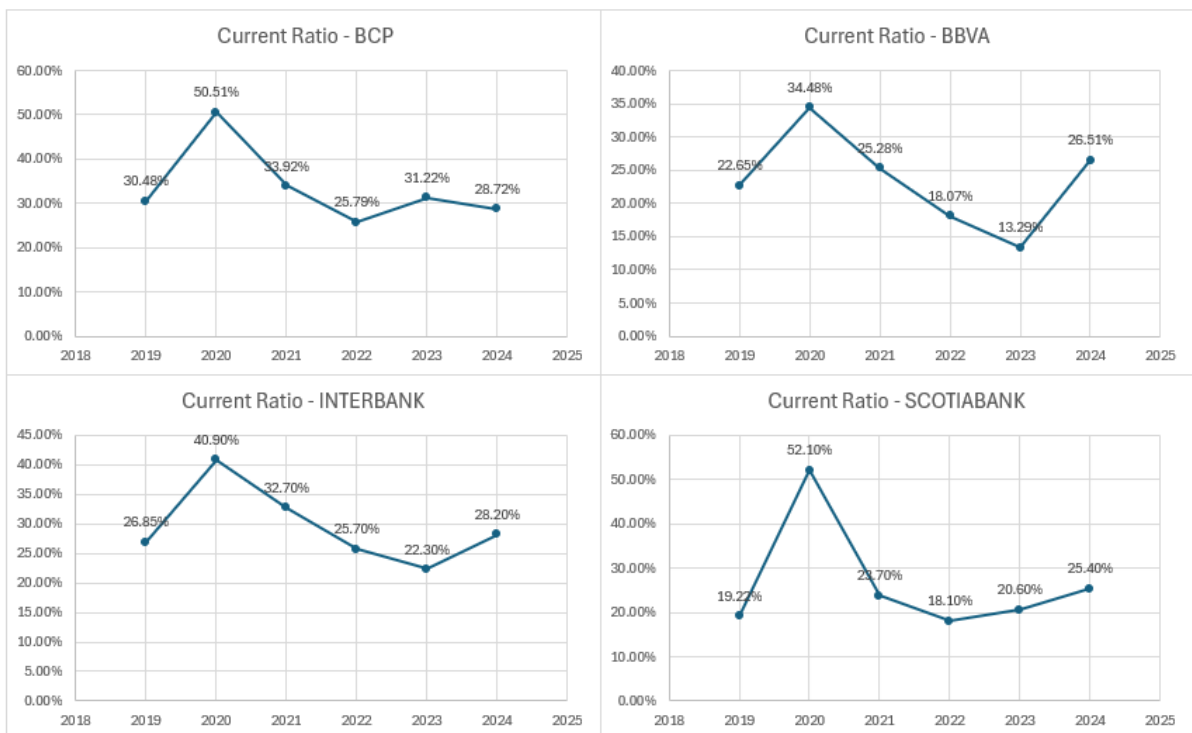
Fuente: Elaboración propia

Gráfico 6. Evolución de Return on Assets desde el 2019 al 2024



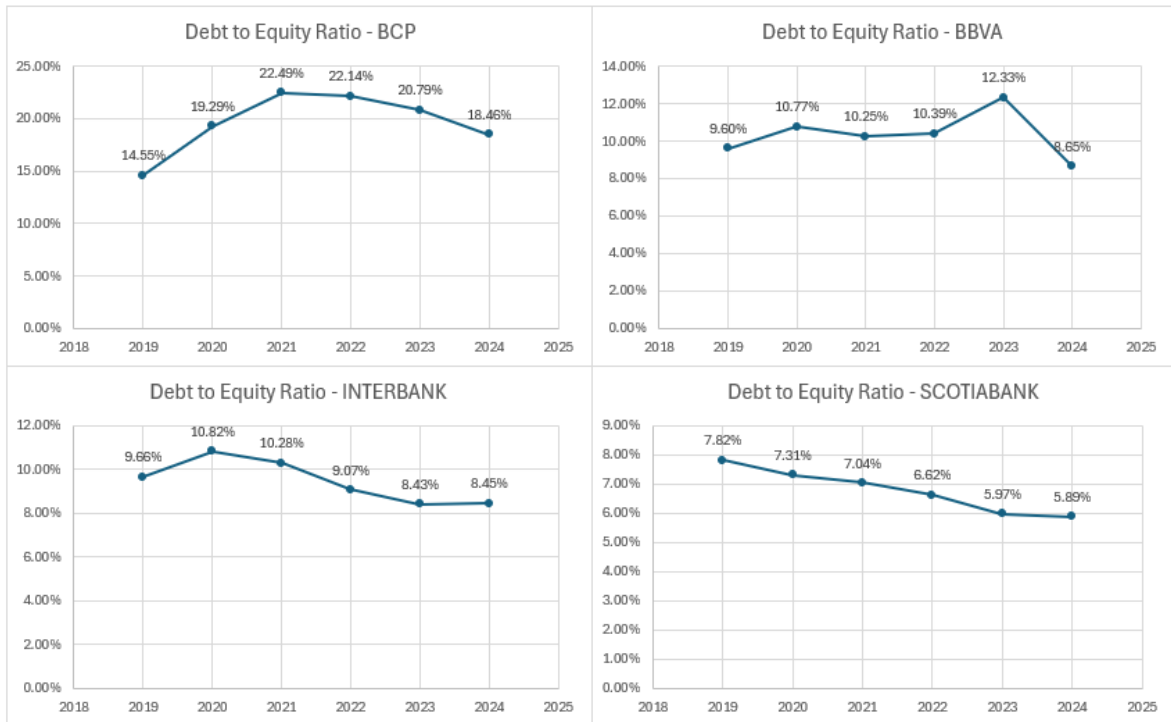
Fuente: Elaboración propia

Gráfico 7. Evolución de Current Ratio desde el 2019 al 2024



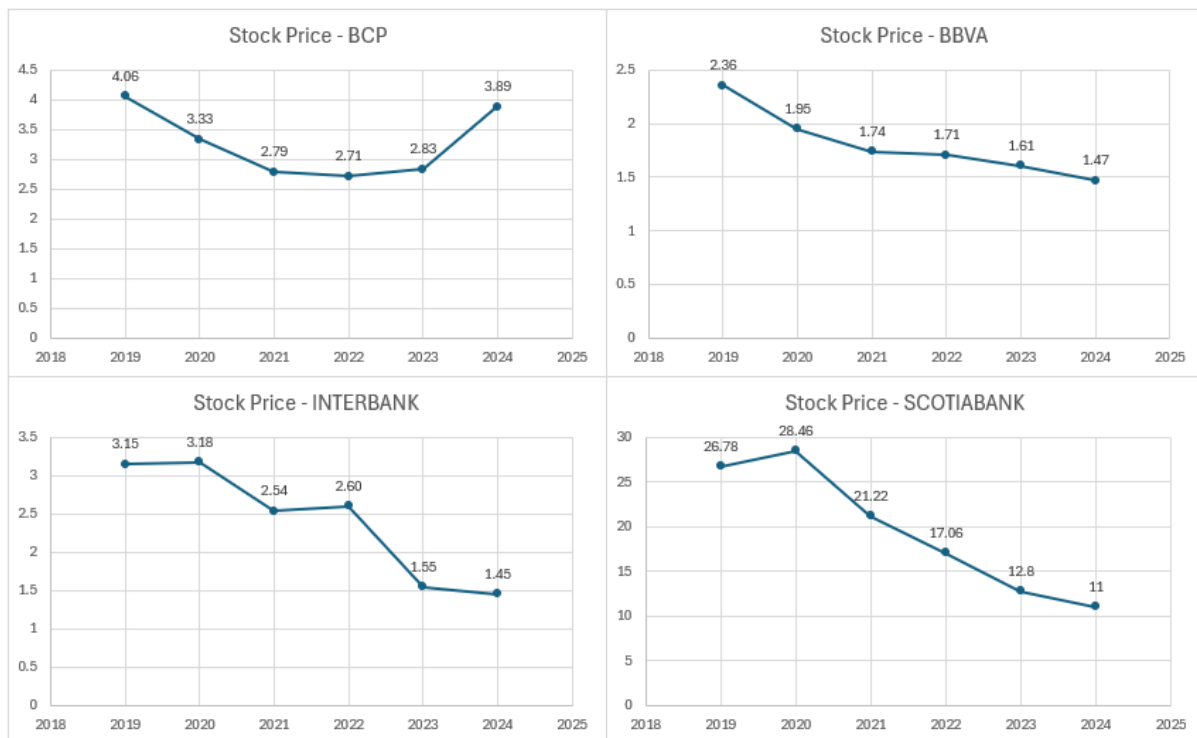
Fuente: Elaboración propia

Gráfico 8. Evolución de Debt to Equity Ratio desde el 2019 al 2024



Fuente: Elaboración propia

Gráfico 9. Evolución del Precio de la acción desde el 2019 al 2024



Fuente: Elaboración propia

El análisis descriptivo de los datos financieros revela tendencias clave en la rentabilidad, liquidez, solvencia y precio de las acciones de las entidades bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima entre 2019 y 2024. Para el ratio de rentabilidad ROA, se observa una caída significativa en 2020 para todas las entidades bancarias, lo que podría atribuirse al impacto de la pandemia. A partir de 2021, hay una recuperación progresiva, con BCP alcanzando el mayor ROA en 2024 (2.76%), seguido de Interbank (1.30%) y BBVA (1.74%). Scotiabank muestra una recuperación más lenta (1.36%). Por otro lado, con respecto al ratio de liquidez Current Ratio, los valores fluctúan bastante entre los años, con aumentos significativos en 2020 en algunos bancos (Scotiabank alcanzando el 52.10%). Posteriormente, hay una tendencia a estabilizarse, con valores en 2024 entre 25% y 30% para la mayoría de las entidades.

Para el ratio de solvencia DER, se puede observar que BCP muestra los niveles más altos de endeudamiento en 2021-2022 (22.49% y 22.14%), con una reducción en 2024 (18.46%). Finalmente, en términos de valoración bursátil, el precio promedio de las acciones sufrió una caída del 30% en 2020 debido a la pandemia, con una recuperación anual del 7% en promedio hasta 2024. Asimismo, se identifica a Scotiabank con una mayor volatilidad en el precio de sus acciones, alcanzando 28.46 en 2020 y bajando a 11 en 2024.

5. CAPÍTULO V: CONCLUSIONES

Tras analizar la relación entre los ratios financieros y el precio de las acciones de las empresas bancarias listadas en la Bolsa de Valores de Lima (BVL) durante el período 2019-2024, se evidencia que, si bien los indicadores financieros clave influyen en la valoración bursátil, su impacto puede variar en función de la empresa analizada.

En primer lugar, se infiere que el Return on Equity (ROE) y el Return on Assets (ROA) presentan una relación positiva con el precio de las acciones, respaldando las hipótesis respectivas. Un mayor ROE y ROA reflejan una gestión eficiente del capital y los activos, lo que incrementa la confianza de los inversores de acuerdo con los antecedentes expuestos. Sin embargo, la volatilidad en estos ratios durante la pandemia de COVID-19 evidenció que factores externos, como las tasas de interés y la inflación, pueden moderar su impacto. Asimismo, la variable Earnings-per-Share (EPS) sería el indicador más influyente en los mercados emergentes, con una correlación positiva, lo

que apoya a la validación de la hipótesis propuesta al respecto. Esta conclusión subraya que los inversores priorizan la rentabilidad por acción como señal directa de la capacidad de generación de valor.

Por el contrario, el Debt-to-Equity Ratio (DER) tendría una relación negativa con el precio de las acciones, confirmando la hipótesis correspondiente. Un mayor apalancamiento se percibe como un factor de riesgo, reduciendo el atractivo de las acciones, especialmente en un entorno económico incierto. Por otro lado, se infiere que el Current Ratio (CR) tendría una relación positiva con la variable dependiente, reafirmando la hipótesis correspondiente. Aquello sugiere que, en el sector bancario peruano, los inversores priorizan la rentabilidad y la solvencia sobre la liquidez a corto plazo, posiblemente debido a la estabilidad regulatoria y la solidez histórica del sistema financiero local.

El estudio también destacó que eventos macroeconómicos, como la pandemia y la digitalización acelerada, modificaron temporalmente las dinámicas tradicionales entre los ratios financieros y los precios de las acciones. Por ejemplo, la liquidez excesiva durante 2020, reflejada en un CR elevado, no se tradujo en mayores precios. Este comportamiento resalta la importancia de contextualizar los indicadores en escenarios de crisis. Además, dicho escenario permitiría en investigaciones futuras evaluar el efecto de variables macroeconómicas en el precio de la acción y su incidencia en los ratios financieros relevantes.

Desde una perspectiva empírica, estos hallazgos ofrecen herramientas valiosas para inversores y entidades bancarias. Los primeros pueden utilizar el EPS, ROE y ROA como predictores clave del desempeño bursátil, mientras que los bancos deben gestionar estratégicamente su estructura de capital (DER) para equilibrar riesgo y rentabilidad. Para los reguladores, el estudio refuerza la necesidad de políticas que fomenten la transparencia y la estabilidad financiera, pilares esenciales en mercados emergentes como el peruano.

Entre las limitaciones del estudio, se destaca su enfoque exclusivo en el sector bancario peruano, lo cual restringe la generalización de los resultados a otros sectores económicos o contextos geográficos. Asimismo, el período analizado (2019-2024) estuvo marcado por eventos excepcionales, como la pandemia del COVID-19, cuyos efectos

disruptivos en la economía global podrían sesgar parcialmente la interpretación de las relaciones entre variables. Para futuras investigaciones, se recomienda ampliar el análisis a otros sectores, incorporar variables macroeconómicas, como el PIB, la inflación o las políticas monetarias, y extender el horizonte temporal para identificar patrones y estacionalidades a largo plazo. Adicionalmente, explorar factores cualitativos, como la gobernanza corporativa, la innovación tecnológica o la percepción de los inversionistas, permitiría enriquecer el entendimiento de las dinámicas bursátiles desde una perspectiva holística.

En síntesis, esta investigación aporta evidencia empírica robusta sobre los determinantes financieros del precio de las acciones en el sistema bancario peruano, destacando la relevancia de la eficiencia operativa (ROA, ROE) y la prudencia en el manejo del endeudamiento (DER) como pilares para la valoración bursátil. Los hallazgos no solo amplían la literatura académica en mercados emergentes, sino que ofrecen herramientas prácticas para inversores, gestores financieros y reguladores, orientando decisiones estratégicas en un entorno económico caracterizado por su volatilidad y competitividad creciente. Para futuras investigaciones, se recomienda ampliar el análisis a otros sectores económicos y considerar un período de estudio más extenso para capturar tendencias a largo plazo. Asimismo, sería beneficioso incorporar variables macroeconómicas adicionales, como la inflación y las tasas de interés, para obtener una comprensión más completa de los factores que influyen en el precio de las acciones.

6. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Abdul, K (2015). Analysis of the Influence of Internal and External Factors on Stock Returns of Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2010-2012. Fakultas Ekonomi, Universitas Semarang, Indonesia.

Aching, C. (2017). Capítulo I. Ratios Financieros. AG César, Ratios financieros y matematicas de la mercadotecnia, 1-59.

Agnes, C., y Indrati, M. (2021). Analysis of effect on asset return, return on equity, earning per share, and net profit margin on share price on banking company. *JRSSEM*, 1(2), 64-78. [https://doi.org/10.36418/jrssem.v1i2.10\[7\]](https://doi.org/10.36418/jrssem.v1i2.10[7])

Ahmad, I., Noholo, S., y Mahmud, M. (2018). the influence of financial ratios on stock prices in service companies listed in the lq45 index on the indonesia stock exchange (BEI) 2012-2016. *Journal of Accounting Insights and Research*, 5 (2), 127–138.

AlAli, M., AlAskar, I., y Aboualhasan, H. (2024). Financial ratios and stock price predictability: A study on mobile telecommunication companies in Kuwait. *Finance & Economics Review*.

Alarcón, J. (2023). Gestión financiera y análisis de solvencia empresarial. Editorial Financiera Global.

Albertini, E., y Berger-Remy, F. (2019). Intellectual Capital and Financial Performance: A Meta-analysis and Research Agenda. *Management (France)*, 22(2), 216–249. <https://doi.org/10.3917/mana.222.0216>.

Amelia, R. W., y Sunarsi, D. (2020). The Effect of Return on Asset and Return on Equity on Debt-to-Equity Ratio at Pt. Kalbe Farma, Tbk. *Ad-Deenar: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 4(01), 105–114. <https://doi.org/10.30868/ad.v4i01.738>

Anwar, Khairul. (2024). The Effect of Firm Size, Current Ratio, and Debt to Equity Ratio on Share Price in Food and Beverage Subsector Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi*. 5. 4007-4017. 10.59141/jist.v5i10.1242.

APOYO Consultoría (2023). *Análisis del sector bancario peruano y su impacto en la BVL*. Recuperado de: https://www.apoyoconsultoria.com/es/noticias/?_sft_category=articulos&post_date

APOYO Consultoría. (2022). Sistema Bancario Peruano 2022. Recuperado de <https://www.aai.com.pe/wp-content/uploads/2023/04/Sistema-Bancario-Peru%CC%81-2022.pdf>

Arkan, T. (2016). The importance of financial ratios in predicting stock price trends: A case study in emerging markets. *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia, I*(79), 13–26.

Asikin, B., Haizam, M., y Roespinoedji, R. (2020). Influence of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Earnings Per Share (EPS) of Stock Price (Survey on Corporate Advertising, Printing, and the Media listed on the Indonesia stock exchange Period 2015-2019). Solid State Technology, Bandung, Indonesia.

Azis, A. (2017). The Relationship Between Solvency Ratios and Profitability Ratios: Analytical Study in Food Industrial Companies listed in Amman Bursa. London: *International Journal of Economics and Financial Issues*. Vol. 7. No. 2. Pg. 86-93.

Azzahra, A. (2020). The Influence of Corporate Governance Mechanisms on the Area of Voluntary Disclosure in Annual Reports. *Alliance: Journal of Management and Business*, 13 (1), 115–120

Baltagi, B. H. (2021). *Econometric Analysis of Panel Data* (6^a ed.).

Bolsa de Valores de Lima (BVL) (2023). Informe anual de desempeño del mercado bursátil. Recuperado de: <https://www.bvl.com.pe/noticias-bvl/repositorio>

Brigham, E. F., y Daves, P. R. (2014). *Intermediate financial management*. Cengage Learning.

Brigham, E. F., y Houston, J. F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku Satu*. Edisi Kesebelas. Salemba Empat: Jakarta.

Broadridge Investor Communication Solutions. Inc. (2015). *Types of Stocks*.

Cai, C. X., Duxbury, D., y Keasey, K. (2007). A new test of signaling theory. *Finance letters*, 5(2), 1-5.

Cipta, G., Putri, T., y Putri, E. (2023) The Influence of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), Dividend Payout Ratio (DPR), and Net Profit Margin (NPM) on Stock Prices.

Collazos, J. (2018). La eficiencia bancaria de la banca múltiple del Perú en el periodo 2001-2009. *Universidad Nacional del Callao*.

Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., y Reutzel, C. R. (2011). Signaling theory: A review and assessment. *Journal of management*, 37(1), 39-67.

Dang Ngoc Hung y Hoang Thi Viet Ha, Dang Thai Binh (2018). Impact of Accounting Information on Financial Statements to the Stock Price of the Energy Enterprises Listed on Vietnam's Stock Market. *International Journal of Energy Economics and Policy*. 8(2), 1-6.

Dewi, M. K., y Setiawina, N. D. (2015). Pengaruh Kurs Dollar, Harga, dan Inflasi Terhadap Volume Ekspor Kepiting Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Pembangunan Universitas Udayana Vol. 4 No. 7*, 746-762.

Dwijayani, H., Marzuki, M. I., Sari, L. R., Muchtar, and Aslichah. (2023). Financial Ratios and Stock Return in the Food and Beverage Company. *EkBis: Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 7(2), pp. 23-33. DOI: <https://doi.org/10.14421/EkBis.2023.7.1.1763>

Dwiyanthi, H., Husna, N. F., y Handayani, W. (2021). The influence of financial ratios on share prices (Case studies on property & real estate companies in the construction and building sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange). 1st ICEMAC 2020: *International Conference on Economics, Management, and Accounting*, 2021, 412-424.

Fahmi, y Irham. (2014). *Financial Statement Analysis* . 338.

Faleria, R. E., Lambey, L., y Walandouw, S. K. (2017). The Effect of Current Ratio, Net Profit Margin and Earnings per Share on Stock Prices on the Indonesia

Stock Exchange (Case Study on the Food and Beverages Sub-Sector). *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 12(2), 204–212. <https://doi.org/10.32400/gc.12.2.17483.2017>

Fauzan, A. R. (2023). Comparative Analysis of the Stock Performance of Digital Banks and Conventional Banks in Indonesia. *International Journal of Business Studies*, 7(2), 60-71.

Frumusanu, N. (2012). Cash and Liquidity/Liquidity and Liquidity Ratio. *Annals of "Constantin Brâncuși" University, Economy Series*. http://www.utgjiu.ro/revista/ec/pdf/2012-04.I/11_BREUER%20Adela.pdf

Gitman, L. (2003). *Principios de Administracion Financiera*. Pearson Education, Inc., United States, 10, 235–245.

Gordon, M. J. (2009). Dividend, Earnings, and Stock Prices. *The Review of Economics and Statistics*, 42.

H.Pramukya y W. Mardawiyah. (2019). The impact of financial ratios on stock return: Evidence from LQ45 companies in Indonesia (2014-2018). *Southeast Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 20(1), 1-27.

Hakkı Öztürk y Tolun A. Karabulut (2018). The Relationship between Earnings-to-Price, Current Ratio, Profit Margin and Return: An Empirical Analysis on Istanbul Stock Exchange. *Accounting and Finance Research*. Vol 7 (1). 109-115.

Halimatussakdiah. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity and Dividends Per Share on Stock Prices in Lq-45 Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Valuta*, 4(1), 7250–7257. <https://doi.org/10.1128/AAC.03728-14>

Hanafi, M., y Halim, A. (2007). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Hartini, T. (2017). Pengujian Koalisi Debt to Equity Ratio (DER) dan Earnings per Share (EPS) terhadap harga saham. *I-finance*.

Hartono, J. (2016). *Portfolio Theory and Investment Analysis* (Kees Edition).BPFE FEB UGM.

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., y Baptista Lucio, P. (2014). Metodología de la investigación (6ª ed.). McGraw-Hill Interamericana.

Hill, M., y Irwin. (2008). Stock and Bond Basics. Florida International University .

Hsiao, C. (2022). *Analysis of Panel Data* (4ª ed.).

Instituto Peruano de Economía. (2024). IPE. Obtenido de El sistema financiero peruano: <https://www.ipe.org.pe/portal/el-sistema-financiero-peruano-puede-soportar-una-crisis/>

Jeany Clarenzia y Sri Rahayu dan Nur Azizah (2011). The Effect of Liquidity, Profitability, Sales Growth and Dividend Policy on Stock Prices (Empirical Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2007-2010). *Jurnal Keuangan Universitas Budi Luhur*, Hal 1-17.

Karim, B. A., Anak Patres, A. F., Chow, B. Y. Y., y Lien, J. T. K. (2023). The impacts of financial ratios on stock prices in Malaysia: Evidence from banking industry. *UNIMAS Review of Accounting and Finance*.

Kasmir. (2012). Financial Statement Analysis. Jakarta: Penerbit Rajawali Pers.

Kerlinger, N., y Lee, B. (2002). Foundations of Behavioral Research (4th ed.). Mexico: McGraw-Hill.

Kiel, G. C., y Nicholson, G. J. (2003). Board composition and corporate performance: How the Australian experience informs contrasting theories of corporate governance. *Corporate Governance*, 11(3), 189-205.

Languju, O., Mangantar, M., y H.D.Tasik, H. (2016). The Effect of Return on Equity, Company Size, Price Earnings Ratio and Capital Structure on the Value of Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(2), 387–398.

Lestari, A. P., y Susetyo, A. (2020). The Effect of NPM, EPS, DER and PBV on Stock Prices in IDX HIDIV20 Listed Companies with DPR as an Intervening Variable. *Scientific Journal of Management Students, Bisnis dan Akuntansi*, 2(4), 184–196.

López Pascual, J., y Sebastián González, A. (2008). *Gestión Bancaria. Factores claves en un entorno competitivo*. McGraw-Hill USA.

Lusiana, H. (2020). The effect of return on equity (ROE) and earning per share (EPS) on stock prices in Indonesia Stock Exchange 2015-2018. *Ilomata International Journal of Management*, 1(3), 132-138. [https://www.ilomata.org/index.php/ijjm\[1\]](https://www.ilomata.org/index.php/ijjm[1])

McKinsey y Company. (2024). *Global Banking Annual Review 2024: Alcanzar la velocidad de escape*. Recuperado el 21/02/2025, de <https://www.mckinsey.com/featured-insights/destacados/global-banking-annual-review-2024-alcanzar-la-velocidad-de-escape/es>

Mogonta, K., y Pandowo, M. (2016). Analyzing the effect of return on assets, return on equity and earnings per share on market share price: A study of LQ-45 mining companies listed on Indonesia Stock Exchange. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(2).

Mukhtarov, S., Schoute, M., y Wielhouwer, J. L. (2022). The information content of the Solvency II ratio relative to earnings. *Journal of Risk and Insurance*, 89(1), 237-266.

Muklis, F. (2016). The development and challenges of Indonesia's capital market. *Al-Masraf: Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan*, 1(1), 65–76

Munawir, S. (2007). *Analysis of Financial Statements*. Edisi Keempat. Yogyakarta: Penerbit Liberty.

Pražák, T., y Stavárek, D. (2017). The Effect of Financial Ratios on the Stock Price Development. *Working Paper in Interdisciplinary Economics and Business Research*, 43.

Proinversion. (s.f.). PERÚ ES UNO DE LOS PAÍSES CON MÁS SOLIDEZ MACROECONÓMICA. <https://www.investinperu.pe/es/invertir/detalle-noticia/peru-es-uno-de-los-paises-con-mas-solidez-macroec>

Purnamasari, D. (2015). The effect of changes in return on assets, return on equity, and economic value added to the stock price changes and its impact on earnings per share. *Research journal of finance and accounting*, 6(6), 80-90.

Putri, E. S., Usdeldi, U., y Rahma, S. (2024). The Effect Of ROA, ROE, and EPS On Stock Prices of Companies Registered on JII For The 2018-2021. *Al Dzahab*, 5(1), 60-70.

Rachmawati, D. A. D. (2012). THE INFLUENCE OF INTELLECTUAL CAPITAL ON RETURN ON ASSETS (ROA) BANKING. *Jurnal Nominal*, 1(1), 34–40.

Rane, N., y Gupta, P. (2021). Impact of financial ratios on stock price: Evidence from Indian listed banks on NSE. GEINTEC.

Ratih, D., Apriatmi, A., y Saryadi, S. (2016). The Effect of Earnings per Share and Price Earnings Ratio on Debt-to-Equity Ratio and Stock Price in Food and Beverage Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange. Eksis: *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 11(1), 1–12. <https://doi.org/10.26533/eksis.v11i1.36>.

Reeve, J. M., Warren, C. S., y Duchac, J. E. (2007). Principles of Accounting. Canada

Rextie. (2024). Finanzas. Obtenido de La casa de cambio online - Líder del Perú: <https://www.rextie.com/blog/sistemas-financieros-en-peru-cuales-son-sus-funciones/#>

Rist, M., y Pizzica, A. J. (2015). Financial Ratios for Executives

Robinson, T.R., Henry, E., Pirie, W.L., Broihahn, M.A. (2015), *International Financial Statement Analysis*. 3rd ed. Hoboken, New Jersey: Wiley

Rosikah, Prananingrum, D. K., Muthalib, D. A., Azis, M. I., y Rohansyah, M. (2018). Effect of return on asset, return on equity, earning per share on corporate value. *The International Journal of Engineering and Science*, 7(3), 06-14.

S&P Global - Mercados Emergentes de América - Índices | S&P Dow Jones Indices. (s.f.). <https://www.spglobal.com/spdji/es/index-family/equity/emerging-equity/emerging-americas/#overview>

Şanlı, Ö. (2024). Examining the relationship between financial ratios and stock returns: An application on BIST 30 index. *JOURNAL OF APPLIED MICROECONOMETRICS*, 4(1), 1-11.

Saputra, Farhan. (2022). Analysis Effect Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Price Earnings Ratio (PER) on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2018-2021. *Dinasti International Journal of Economics Finance & Accounting*. 3. 82-94. 10.38035/dijefa.v3i1.

Sarmigi, E., Abdallah, Z., y Maryanto, M. (2021). Akuntansi Manajemen: Dasar-Dasar Pengukuran Kinerja Manajemen. *Yogyakarta: Deepublish*.

Siahaan, S. M. N., Sadalia, I., y Silalahi, A. S. (2021). Effect of Financial Ratios on Stock Returns with Earnings Per Share as Moderating Variable in Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange (2012–2017 Period). *International Journal of Research and Review*, 8(8), 398-405.

Sukmawati, F., y Garsela, I. (2016). The effect of return on assets and return on equity to the stock price. *In 2016 Global Conference on Business, Management and Entrepreneurship* (pp. 53-57). Atlantis Press.

Superintendencia de Banca y Seguro. (2023). Carpeta de Información del Sistema Financiero. *Lima*.

Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) (2023). Reporte de estabilidad financiera. Recuperado de: <https://www.sbs.gob.pe/estadisticas-y-publicaciones/publicaciones-/informe-de-estabilidad-del-sistema-financiero>

Syahroni, A., y Ruzikna, R. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Bank Milik Negara (Bumn) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2007–2014 (*Doctoral dissertation, Riau University*).

Tabrani, A. W., y Deitiana, T. (2023). Effect of Profitability, Debt and Market Ratios on Stock Return of Non-Bank Kompas 100 Stock. *Jurnal Akuntansi*.

Tampubolon, K., y Saptomo, C. A. (2020). Analysis of the Effect of Return on Assets, Price to Book Value, and Net Profit Margin on Stock Prices with Earnings per Share as Moderation Variables in Property and Real Estate Companies of the Year 2012-2018* Kristiana Tampubolon, Chrisentianus Abdi S. *Equilibrium Jurnal Bisnis & Akuntansi, XIV(2)*, 49–62

Tarmidi, D., Pramukty, R., y Akbar, T. (2020). Fundamental analysis of financial ratios on stock prices. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 4(5), 176-180. [https://doi.org/10.36348/sjef.2020.v04i05.003\[1\]](https://doi.org/10.36348/sjef.2020.v04i05.003[1])

Tarsono, O., Mustika, M., y Mesakh, A. I. (2025). Assessing Financial Health: Impact of Current Ratio, Debt Equity Ratio, Return Assets on Banking Sector Returns. *Journal of Accounting, Management and Economics Research*, 3(2), 110-118.

Tarsono, O., Mustika, M., y Mesakh, A. I., (2025). Assessing Financial Health: Impact of Current Ratio, Debt Equity Ratio, Return Assets on Banking Sector Returns, *Journal of Accounting, Management and Economics Research (JAMER)*, 3(2), 110-118

Tekin, H., y Polat, A. Y. (2020). Agency theory: A review in finance. *Anemon Muş Alparslan Üniversitesi Sosyal Bilimler Dergisi*, 8(4), 1323-1329.

Utami, M. R., y Darmawan, A. (2019). Effect of DER, ROA, ROE, EPS and MVA on Stock Prices in Sharia Indonesian Stock Index. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 4(1), 15-22.

Valente, C. (2019). Indonesia, la quinta economía emergente del mundo. EXPANSION.

<https://www.expansion.com/pymes/2019/03/27/5c94b320e5fdea8f0d8b4592.html>

Vargas, A. H. (2021). La inclusión financiera en el Perú. *Gestión en el Tercer Milenio*, 24(47), 129-136.

Vásquez, P., Ramírez, L., y Torres, J. (2021). Gestión financiera empresarial: Indicadores clave para la toma de decisiones. *Editorial Empresa Global*.

Watung, R., y Ilat, V. (2016). Effect of Return on Asset (Roa), Net Profit Margin (Npm), and Earnings Per Share (Eps) on 78|Analysis of Effect on Asset Return, Return on Equity, Earnings Per Share, and Net Profit Margin on Share Price on Banking Company Stock Prices on Stock Exchange Period 2011-2015. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(2), 518–529. <https://doi.org/10.35794/emba.v4i2.13108>Wulandari,

Watung, R., y Ilat, V. (2016). The Effect of Return on Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), and Earnings per Share (EPS) on Stock Prices in Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2011-2015. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(2), 518–529.

Widyanti y Nuryatno, M. (2017). The Impact of Financial Ratios on Fraudulent Financial Reporting. *Jurnal Akuntansi Pendidikan*, Vol. 7 No.1, p. 72-80.

Wijaya, M., y Yustina. (2019). The impact of financial ratio toward stock price: Evidence from banking companies. *Accounting Study Program, Faculty of Business, Cikarang, Indonesia*.

Wijaya, M., y Yustina. (2019). The impact of financial ratio toward stock price: Evidence from banking companies. *Accounting Study Program, Faculty of Business, Cikarang, Indonesia*.

Wulansari, T., Sulastri, S., Widiyanti, M., y Adam, M. (2023). The effect of financial ratio on stock price in telecommunications sector companies listed on the Indonesia stock exchange. *International Journal of Business, Economics & Management*, 6(1), 1-9. <https://doi.org/10.21744/ijbem.v6n1.2058>