

UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMÉRICAS



ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD Y FINANZAS

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

**Relación Entre Apalancamiento Financiero Y El
Crecimiento Económico En La Empresa Moya Imports
S.A.C. Distrito Comas Año 2020**

PARA OPTAR EL GRADO DE BACHILLER EN CIENCIAS

CONTABLES Y FINANCIERAS

AUTORA

LLENY MARISOL MEDINA MEZA

CÓDIGO ORCID: 0000-0003-1760-2502

ASESOR

Mg. MILLÁN BAZÁN CÉSAR AUGUSTO

CÓDIGO ORCID: 0000-0002-6641-0980

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: TRIBUTACIÓN Y AUDITORÍA

LIMA, PERÚ

AGOSTO, 2021

Resumen

El presente trabajo de investigación lleva por título “Relación Entre Apalancamiento Financiero Y El Crecimiento Económico En La Empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas Año 2020”. En el cual se planteó el objetivo de Determinar como el apalancamiento financiero se relaciona con el crecimiento económico en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas Año 2020. La metodología de la investigación de tipo descriptiva, enfoque cualitativo y diseño no experimental - correlacional, de corte transversal.

En esta investigación. El apalancamiento financiero se refiere al uso de herramientas como apalancamiento para mejorar la rentabilidad de las inversiones. En este sentido, la primordial estrategia de apalancamiento es la deuda. Si necesita una inversión de capital, puede aumentar la inversión mediante los créditos. Por lo tanto, es razonable creer que la rentabilidad será superior, sin embargo, se tiene que considerar que existirá intereses por pagar. Cuando se invierte más dinero del que realmente se posee, se puede obtener más ganancia, aunque si se comete un error, perderá más que si solo invirtieras el capital. El apalancamiento financiero que presenta la empresa no está bien enfocado al crecimiento económico de la empresa, debido a que la deuda contraída es empleada de forma incorrecta. De lo contrario, si no se evalúa la deuda, es imposible determinar el punto de equilibrio financiero que genera ganancias. Entonces, si el nivel de endeudamiento no se analiza adecuadamente, el apalancamiento financiero no está dirigido al crecimiento económico, lo que puede conducir a una disminución de la rentabilidad de la empresa.

Palabras Claves: Apalancamiento Financiero, inversiones, Crecimiento Económico, Punto de equilibrio, rentabilidad.

Abstract

This research work is entitled “Relationship Between Financial Leverage and Economic Growth In The Company Moya Imports S.A.C. Comas District Year 2020”. In which the objective of Determining how financial leverage is related to economic growth in the company Moya Imports S.A.C. Comas District Year 2020. The research methodology of a descriptive type, qualitative approach and non-experimental design - correlational, cross-sectional.

In this investigation. Financial leverage refers to the use of tools such as leverage to improve the profitability of investments. In this sense, the main leverage strategy is debt. If you need a capital investment, you can increase the investment through credits. Therefore, it is reasonable to believe that the profitability will be higher, however, it must be considered that there will be interest payable. When you invest more money than you actually own, you can make more profit, although if you make a mistake, you will lose more than if you only invested the capital. The financial leverage presented by the company is not well focused on the economic growth of the company, due to the fact that the debt contracted is used incorrectly. Otherwise, if the debt is not evaluated, it is impossible to determine the financial break-even point that generates profits. So, if the level of indebtedness is not properly analyzed, the financial leverage is not aimed at economic growth, which can lead to a decrease in the profitability of the company.

Keywords: Financial Leverage, investments, Economic Growth, Balance point, profitability.

Tabla de Contenidos

Carátula	ii
Resumen	ii
Abstract	iii
Tabla de Contenidos.....	iv
1. Problema de la investigación.....	1
1.1 Descripción de la realidad problemática	1
1.1.1. Formulación del Problema general.....	3
1.2. Objetivos de la Investigación.....	4
1.2.1. Objetivo general	4
1.2.2. Objetivos específicos	4
1.3. Justificación e Importancia de la investigación.....	4
2. Marco Teórico.....	6
2.1. Antecedentes	6
2.1.1. Internacionales.....	6
2.1.2. Nacionales	13
2.2. Bases teóricas	20
2.3. Definición de términos básicos.....	35
3. Cronograma de Actividades.....	38
4. Recursos y Presupuesto	39
5. Aporte de la Investigación	40
6. Recomendaciones	41
7. Referencias Bibliográficas	42
8. Anexos	48

1. Problema de la investigación

1.1 Descripción de la realidad problemática

En la actualidad, los emprendedores están preocupados por reducir gastos y aumentar las utilidades de sus socios. Se pueden ver empresas que han creado mejores oportunidades y beneficios llamativos para sus inversionistas, por consiguiente, existe un mercado más competitivo y con mejores productos. Es por eso que los gerentes se ven en la obligación de recurrir a herramientas de capital como el apalancamiento financiero para mejorar sus niveles de competencia. Se puede decir que el apalancamiento financiero es sinónimo de endeudarse para invertir. Este concepto es aplicable tanto al ámbito financiero de las entidades como de las personas. La etimología del apalancamiento se deriva de la palabra apalancar, y su significado estricto es “mover algo con la ayuda de la palanca”. El apalancamiento financiero es el uso de herramientas como apalancamiento para mejorar la rentabilidad de las inversiones. En este sentido, la primordial estrategia de apalancamiento es la deuda. Si necesita una inversión de capital, puede aumentar la inversión mediante los créditos. Por lo tanto, es razonable creer que la rentabilidad será superior, sin embargo, se tiene que considerar que existirá intereses por pagar. Cuando se invierte más dinero del que realmente se posee, se puede obtener más ganancia, aunque si se comete un error, perderá más que si solo invirtieras el capital. En comparación con el capital de inversión en sí, las actividades relacionadas con la deuda tienen mejores rendimientos. A mayores deudas, el apalancamiento será mayor. Es decir, la deuda por intereses será mayor, lo que impactará de manera negativa en los beneficios. Es relevante comprender el efecto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de una entidad, sin embargo, antes de tomar una decisión de endeudamiento, se tendrá que analizar cada probabilidad, ya que existe un riesgo al momento de obtener deuda.

El país ha sido afectado gravemente por la pandemia de COVID-19. La estricta cuarentena a largo plazo provocó una caída del PBI del 11,1% en 2020. Entre abril y diciembre, la tasa de empleo disminuyó a una media del 20%. El crecimiento económico es una fluctuación porcentual positiva del “producto interno bruto” (PIB) de una economía en un determinado período de tiempo. Porque gran parte de este aumento puede deberse a un incremento de la ciudadanía, se recomienda utilizar la variación del PIB per cápita como índice de crecimiento económico. Cabe indicar que el PIB per cápita es solo una aproximación del nivel de desarrollo económico de una economía, sin embargo, dado que las informaciones están asequibles, es una herramienta muy eficaz para medir el nivel de vida del país. Esto debido a la alta correlación entre el PIB per cápita y diferentes variables cercanas al “bienestar”, como tasa de alfabetización, nutrición, esperanza de vida, entre otros.

La Empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas Año 2020, con ruc 20606989190 domiciliada en Calle. Apurímac Nro. 363 P.J. El Carmen Alto Lima - Lima - Comas, esta empresa se dedica a la importación y comercialización de aparatos tecnológicos como celulares, laptops, drones entre otros. La misión es comercializar diversos productos de gran calidad, orientados en ser la empresa líder en el mercado y obtener la entera satisfacción de sus clientes, trabajadores y socios. La visión es tener gran reconocimiento a nivel nacional y mundial como una empresa de gran prestigio, brindando a todos sus clientes excelentes productos.

Respecto al problema del apalancamiento financiero en la empresa Moya Imports S.A.C. La empresa se ve obligado a recurrir al apalancamiento financiero, ya que necesitaba solucionar el déficit presupuestario que afectaba el desarrollo de sus operaciones, e incluso amenazaba con la suspensión o cierre de la empresa, por ello acude al apalancamiento financiero, y generalmente, se realiza sin ninguna evaluación previa a los impactos que podría originar el apalancamiento en la rentabilidad de la empresa. Por ende, hay evidencia de que es necesario fortalecer el uso del

apalancamiento financiero para inversiones a corto y largo plazo. Actualmente, la empresa tiene una serie de defectos financieros que están afectando su crecimiento y desarrollo económico. Debido a la falta de un análisis continuo de sus indicadores de apalancamiento financiero para fortalecer sus inversiones, apenas se ha observado poca viabilidad de crecimiento y avance. Cabe señalar que esta empresa no ha podido recuperar la rentabilidad necesaria para el costo de capital. Para este caso, se evidencia que la utilización del endeudamiento es improductiva, y por ende no se consiguen los objetivos trazados, los cuales son el mejoramiento del rendimiento y las inversiones en beneficio de la empresa.

El problema presente en la empresa Moya Imports S.A.C., es que el apalancamiento financiero que presenta no está bien enfocado al crecimiento económico de la empresa, debido a que la deuda contraída es empleada de forma incorrecta. De lo contrario, si no se evalúa la deuda, es imposible determinar el punto de equilibrio financiero que genera ganancias. Entonces, si el nivel de endeudamiento no se analiza adecuadamente, el apalancamiento financiero no está dirigido al crecimiento económico, lo que puede conducir a una disminución de la rentabilidad de la empresa.

1.1.1. Formulación del Problema general

¿De qué manera se relaciona el apalancamiento financiero y el crecimiento económico en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas, Año 2020?

1.1.2. Problemas específicos

¿De qué manera se relaciona las operaciones financieras y las inversiones de la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas, Año 2020?

¿De qué manera se relaciona el endeudamiento y las políticas económicas en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas, Año 2020?

1.2. Objetivos de la investigación

1.2.1. Objetivo general

Identificar cómo se relaciona el apalancamiento financiero con el crecimiento económico en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas, Año 2020.

1.2.2. Objetivos específicos

Identificar cómo se relaciona las operaciones financieras con las inversiones en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas, Año 2020.

Identificar cómo se relaciona el endeudamiento con las políticas económicas en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas, Año 2020.

1.3. Justificación e Importancia de la investigación

1.3.1. Justificación teórica

La investigación del apalancamiento financiero y su relación con el crecimiento económico posee su justificación teórica gracias al respaldo de varios autores del campo científico, entonces, son nombrados los siguientes: Pérez con su tesis “Incidencia del apalancamiento financiero en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C., Distrito De Trujillo, Años 2015 – 2016”. Justifica que el nivel de liquidez de la empresa Stay Gold S.A.C. en 2016 fue superior a lo esperado debido al uso de apalancamiento, lo que indica que puede realizar deuda a corto plazo sin perjudicar su nivel de efectivo. A través de esta investigación también se puede comprobar que los activos obtenidos mediante el apalancamiento financiero inciden de forma directa en la rentabilidad de la empresa, y durante el 2016 se ha mejorado mucho la rentabilidad y se pueden obtener mayores utilidades. Así mismo el autor Chuzan con su tesis “*Fuentes de financiamiento y su efecto en el crecimiento económico de las Mypes Del Distrito De Olmos 2017*”, Concluye que las fuentes de financiación más empleadas por las Mypes fueron, los créditos rurales, créditos de campaña y créditos Pyme, los cuales influyen en el crecimiento económico de las Mypes, porque

sus requerimientos, importes, tasas, cuotas y tiempo de financiación se acomodan a las necesidades de uno de los sectores micro empresariales.

1.3.2. Justificación Práctica

Los resultados de esta investigación serán de utilidad para futuras investigaciones sobre el apalancamiento financiero y su relación con el crecimiento económico en la Empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas Año 2020, con el fin de buscar apalancamiento financiero adecuado y efectivo para lograr cambios positivos en la rentabilidad, logrando así un crecimiento económico mayor. De manera similar, los métodos de apalancamiento financiero se pueden utilizar mediante financiamientos bancarios y / o líneas de crédito.

1.3.3. Justificación Metodológica

La metodología de la investigación de tipo descriptiva, enfoque cualitativo y diseño no experimental - correlacional, de corte transversal. Debido a que no se manipulan ninguna de las variables, solo se describe la problemática que existe en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas Año 2020.

1.3.4. Importancia

La importancia de este estudio radica en que afronta la relación entre apalancamiento financiero y crecimiento económico. Los resultados obtenidos del estudio apoyarán a investigadores y emprendedores, ya que el apalancamiento financiero fomenta el desarrollo empresarial y además es una herramienta de gestión que genera rentabilidad si es utilizado de forma responsable y correcta.

2. Marco Teórico

2.1. Antecedentes

2.1.1. Internacionales

Bajaña (2017) con su tesis “Apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades de la empresa Ecuador Overseas C. A. Período 2015”, Tesis de posgrado, Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil, Ecuador. Con el objetivo de Analizar cómo afecta el apalancamiento financiero en la distribución de utilidades de la compañía ECUADOR OVERSEAS C. A. en el período 2015. Con metodología de tipo Inductivo-Deductivo Analítico, Investigación Documental, enfoque cualitativo, como técnica las entrevistas, la población está compuesta por 163 empleados de la entidad, y la muestra por 3 de ellos, el gerente general, gerente financiero y contador general. Los resultados muestran que posterior al análisis de los estados financieros y de entrevistar al gerente general, financiero y al jefe de contabilidad, se determina que la entidad ha decidido asumir riesgos financieros innecesarios de acuerdo con su política, ya que el capital propio que cuenta podría financiar proyectos que excedan los \$ 500,000.00. Asimismo, Se determina que el grado de endeudamiento de la entidad es sustancial En 2014 y 2015 alcanzaron 27% y 48% respectivamente, la diferencia entre ambos puede aumentar en 21%. Período y otro. La conclusión es que es importante enfatizar los beneficios de utilizar el apalancamiento financiero en Ecuador Overseas CA, ya que le permite continuar manteniéndose en el mercado de Ecuador como una empresa líder en la comercialización y representación de marcas internacionales de alta gama de tecnología médica, consideraciones que los equipos es de alto valor, sus gerentes clave justificaron la utilización de este recurso financiero para el financiamiento de sus proyectos sin la necesidad de exponer la liquidez de la entidad. Tienen en cuenta los riesgos de un análisis inadecuado o un uso excesivo de los préstamos bancarios.

Comentario: Queda claro que el uso del apalancamiento financiero constituye el endeudamiento para el financiamiento de las actividades de una empresa, este financiamiento no es de recursos propios, sino a través de préstamos. La generación de apalancamiento financiero se debe al uso de deuda en la estructura de financiamiento. El aumento de endeudamiento o apalancamiento financiero en la estructura de financiamiento en la compañía tendrá un impacto en la rentabilidad, dependiendo del costo financiero de la deuda. Uno de los beneficios del apalancamiento financiero es que puede multiplicar la rentabilidad de la entidad y una de las peores consecuencias es que la liquidez de la empresa es insuficiente debido a la quiebra del negocio.

Medina (2016) con su tesis intitulada “*Análisis del apalancamiento financiero en la empresa Orobanana S.A. (OBSA), de la ciudad de Machala*”, Tesis de posgrado, Universidad Técnica de Ambato, Ecuador. Objetivo de Analizar el financiamiento de la empresa Oro Banana S.A (OBSA) mediante el uso de indicadores financieros para favorecer la mejor toma de decisiones. Con marco metodológico de enfoque cuantitativo, estudio descriptivo y exploratorio, método descriptivo y científico, inductivo y deductivo, nivel de carácter personal y de campo. Los datos principales, los estados financieros y la información relacionada de OBSA Oro Banana SA fueron brindados por el funcionario de la empresa, incluyendo entrevistas con el personal del departamento financiero de la empresa, el director financiero, contador y asistentes, quienes asistieron en el acuerdo de utilizar su información como objetos de investigación. Dando como resultado que el apalancamiento financiero de OBSA Oro Banana SA muestra que, si la “utilidad antes de impuestos e intereses” UAII aumenta en un 25%, el ROE, incluyendo los costos no financieros u operativos, aumenta en \$ 0.04 y la situación se revierte. en el mismo porcentaje El ROE de impacto es de \$ -0,04. La conclusión es que la ejecución del punto de equilibrio es un índice que puede medir la gestión de los

administrativos en la obtención de metas futuras, en ese sentido, el nivel ínfimo de ingresos que tiene que recibir la entidad es de US \$ 37.107.08, 81. En el futuro, soportará el peso de los costes fijos y variables y mantendrá el equilibrio financiero o hará que su beneficio sea cero. El apalancamiento operativo de OBSA Oro Banana SA muestra que, si los ingresos por ventas son reducidos en un 25% y los costos fijos permanecen iguales, la UAII antes de impuestos y antes de intereses se reducirá en un 35.28% y el valor de la utilidad será de \$ 874,835.12. Si las ventas aumentan en el mismo porcentaje, esta situación se revertirá, alcanzando una UAII de \$ 1.828.800,20.

Comentario: La entidad debe designar a los trabajadores capacitados en el campo financiero para estudiar el apalancamiento financiero de la entidad y establecer el escenario económico de la empresa al aumentar o reducir las ventas y mantener los costos fijos. A su vez, para incrementar el apalancamiento financiero de OBSA Oro Banana S.A., se deberá implementar una estrategia de ventas que asegure más salidas de inventarios y entradas de efectivo, así como rentabilidad económica y financiera en el tiempo. Además, se debe evaluar los planes de la empresa, uno de los cuales está relacionado con el punto de equilibrio, que es un índice que puede establecer en qué medida se gestionan los costos fijos y los costos variables de la entidad para lograr la mejora de recursos.

Aldas (2019) con su tesis intitulada “*El apalancamiento financiero y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua*”, Tesis de posgrado, Universidad Técnica de Ambato, Ecuador. Con su objetivo de Analizar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua. Con una metodología de nivel descriptivo, enfoque cuantitativo, 5 Cooperativas de Ahorro y Crédito conformaron la población y muestra, la observación se empleó como técnica y el instrumento fueron las fichas de observación. Por

tanto, el modelo de “árbol de rentabilidad” posibilita un análisis comparativo mediante el desglose amplio de los diferentes componentes del estado de situación financiera y estado de resultados, ello contribuye a conseguir indicadores financieros como ROA, rentabilidad, ROE, ratio de apalancamiento y margen de utilidad, finalmente puede facilitar la determinación del motivo del aumento o la disminución de la rentabilidad. La conclusión es que la rentabilidad de la primera parte de las Cooperativas de Ahorro y Crédito Provinciales de Tungurahua depende del índice de Rendimiento de los activos (ROA) y apalancamiento; entonces, se observa que el ROA está supeditado al incremento del Margen de rentabilidad y la rotación de activos. Su conducta positiva está condicionada a que los recursos obtenidos sean invertidos y activos productivos variados, en otras palabras, que consigan ingresos para las entidades. Durante 2017 y 2018, el ROA para la determinación del nivel de consolidación no cambio debido a que el indicador fue de 1,62%. El motivo de este resultado es que el índice de rotación de activos [-0,001] disminuyó y el Margen de Utilidad [0,17pp] aumentó ligeramente. En este sentido, las entidades consolidadas no consiguieron administrar eficazmente sus fuentes de fondos y sus activos improductivos aumentaron en 44%.

Comentario: Las empresas deben gestionar de manera eficaz la fuente y la utilización de los recursos recaudados a través de la evaluación técnica de las tasas activo-pasivo y el seguimiento de indicadores financieros como rotación de activos, intermediarios financieros, apalancamiento y ROA. Además, diversificar los recursos recaudados en activos productivos de una forma que contribuya a mejorar la rentabilidad.

Ortiz (2018) Con su tesis intitulada “*Inversión Extranjera Directa y el Crecimiento Económico en el Ecuador, periodo 2012 – 2016*”, Tesis de posgrado, Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador. El objetivo central de La inversión extranjera directa y el crecimiento económico en Ecuador. Periodo 2012 – 2015. Con metodología descriptiva,

método deductivo e inductivo, lo cual posibilita cotejar o negar las hipótesis y tiene relación con el objetivo general y específicos. Por lo tanto, Los resultados indican que la inversión extranjera directa de Ecuador en 2012 fue de US \$ 568 millones; en 2013 fue de US \$ 727,9 millones; en 2014 fue de US \$ 771,7 millones; en cambio, fue de US \$ 1,322 millones en 2015, que es diferente a años anteriores y fue de 7.4404 en 2016. La conclusión es que, por diversos factores, la inversión extranjera directa de Ecuador ha sido históricamente baja y más del 50% de la misma está centrado en los sectores de petrolero y minería. La inversión extranjera directa proviene principalmente de los Países Bajos, EE. UU y China. En los años 2015 y 2016, afectada por factores internos y externos como la caída del precio del petróleo, la apreciación del dólar estadounidense y el terremoto del año 2016, la economía experimentó una recesión. Lo cual no sucedía desde el comienzo de la dolarización que obligo al estado a tomar decisión que limiten las importaciones, como las sobre tasas de los aranceles.

Comentario: Tener una política tributaria estable fomenta la inversión nacional y extranjera, lo que alentará a las economías mundiales a invertir en el país, lo que a su vez contribuirá activamente a reducir su percepción de Ecuador.

Guzmán (2018) con su tesis denominada *“Análisis del impacto de la inversión pública en el crecimiento económico del Ecuador. Periodo 2012-2016”*, Tesis de posgrado, Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador. Con su objetivo de Determinar la incidencia que ha tenido la inversión pública en el crecimiento económico en el Ecuador 2012-2016. El marco metodológico empleado es de enfoque cuantitativo, alcance tipo histórico, descriptivo y correlacional, empleando método sintético e inductivo. Los resultados muestran que la incidencia de las inversiones públicas no es significativa para el crecimiento económico de Ecuador, ya que se concentra principalmente en los intereses del sector social; por el contrario, la existencia de diferentes componentes como la caída del precio del petróleo o la apreciación

del dólar, obviamente tiene un efecto oculto en la economía. Opacaron la eficacia de los pagos del estado en el aspecto productivo. Entonces, el efecto de la inversión pública en el crecimiento económico de Ecuador no es significativo. Entonces, se puede concluir que el nivel de inversión pública en Ecuador se mantuvo fluctuante a lo largo del período que se muestra en esta investigación en los años de 2012 a 2014, este indicador pasó de US \$ 11.060 millones a US \$ 15.018 millones, mostrando un incremento del 35,7% y disminuyó en 2015 y 2016 respectivamente al 18,5% y 5,6%. La economía del Ecuador logró un crecimiento en el mismo año y se contrajo un 1,5% en 2016. Por tanto, se enfatiza que el gasto de inversión del país depende en gran medida del momento que afronta la nación en materia de macroeconomía. En términos de inversión social, la tasa de crecimiento promedio al año es de 5%. En el último año del análisis e investigación se observó que el 49,98% (4,36 mil millones de dólares) del monto destinado al sector social se destinó a educación y 27,82% (2.427 millones de dólares) para salud, 11,80% para inclusión económica (1.0297 millones de dólares), 9,82% para ciudades en crecimiento y vivienda (856,7 millones de dólares) y 0,57% (49,4 millones de dólares) para trabajo.

Comentario: La gestión financiera y la inversión pública deberán ser utilizadas de forma correcta en los diversos proyectos sociales, conforman instrumentos básicos, y si se aplican de manera correcta y eficaz, impulsaran el crecimiento y desarrollo económico de una nación, A su vez, el procedimiento de reforma en la gestión pública tiene que estar enfocado en optimizar la eficacia y calidad de los proyectos sociales.

García (2021) con su tesis denominada “*Análisis macroeconómico de las remesas sobre el crecimiento económico ecuatoriano aplicando un modelo VEC en el periodo 2000-2020*”, Tesis de posgrado, Universidad central del Ecuador, Quito, Ecuador. Con su objetivo de Determinar la relación macroeconómica de las variables analizadas y su contribución al crecimiento económico del país, con la finalidad de recoger los efectos de las distintas variables

endógenas ante cambios experimentados en el tiempo, a través de modelos econométricos. Metodología de tipo aplicada, alcance descriptiva y correlacional. La población está conformada por las observaciones trimestrales de las variables remesas, consumo de hogares, inversión privada y el PIB de los años 2000 hasta el año 2020 en información trimestral, estos datos son generados por el BCE. Dando como resultado que se ha encontrado que las remesas poseen un impacto positivo en el crecimiento económico de Ecuador, ello se verifica por el impacto en el PIB y el consumo de los hogares. A su vez se verifica que los inmigrantes de Ecuador mantienen sentimientos altruistas con sus familias, lo que los motiva a enviar remesas para ayudar con los ingresos de sus familias. La conclusión es que en el procedimiento de comprobar la relación y conducta entre remesas, inversión, consumo y crecimiento nacional (PIB), se adopta un modelo vector auto regresivo (VAR), sin embargo, cuando las variables de verificación no son estables, las variables estacionarias aplican un modelo de corrección de error vectorial (VEC), el cual es el modelo más adecuado y obtiene significancia en los criterios, en la prueba de normalidad, autocorrelación y estabilidad del modelo. A su vez, este estudio ayuda a mostrar que esta relación entre las remesas y las variables macroeconómicas evaluadas no es consistente en todos los países o regiones. Sin embargo, no hay duda de que las remesas son una fuente externa de ingresos, y no se ha considerado que ayude a equilibrar los pagos y mejorar en menor medida la vida de los ecuatorianos, integrando el concepto de buena vida en un estilo de vida con armonía, incluida la sostenibilidad, identidad y equidad

Comentarios: Los resultados que se obtuvieron indican que las remesas son muy importantes porque sirven como amortiguador en la recesión económica de una nación y posee capacidad de crecimiento económico en la prosperidad.

2.1.2. Nacionales

Pérez (2017) con su tesis “*Incidencia del apalancamiento financiero en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C., Distrito De Trujillo, Años 2015 – 2016*”. Tesis de pregrado, Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo, Perú. Con su objetivo de Determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C., distrito de Trujillo, años 2015- 2016. Con una metodología de diseño causal o explicativa, la técnica empleada fueron las encuestas y análisis documental. La población se conformó por los estados financieros, notas y documentos de cuentas por pagar de la empresa estudiada, siendo la muestra el Estado de situación Financiera y el Estado de Resultados y los documentos de cuentas por pagar. Los resultados indican que es cierto que, al contrastar la hipótesis, se ha comprobado que el apalancamiento financiero posibilita la mejora de la situación económica y financiera de Stay Gold SAC, Trujillo en 2015 y 2016. Entonces, se acepta la hipótesis. Concluyendo que el nivel de liquidez de la empresa Stay Gold S.A.C. en 2016 fue superior a lo esperado debido al uso de apalancamiento, lo que indica que puede realizar deuda a corto plazo sin perjudicar su nivel de efectivo. A través de esta investigación también se puede comprobar que los activos obtenidos mediante el apalancamiento financiero inciden de forma directa en la rentabilidad de la empresa, y durante el 2016 se ha mejorado mucho la rentabilidad y se pueden obtener mayores utilidades.

Comentario: Al decidir si emplear el apalancamiento como instrumento de gestión, se debe realizar un análisis de riesgo correspondiente. El gerente financiero será el que asumirá la gestión de este riesgo, y supervisará y monitoreará periódicamente las pautas que se den al respecto. Al mismo tiempo, conviene recordar que se logra buscar el equilibrio entre liquidez y rentabilidad, porque la deuda juega un rol importante tanto en el equilibrio económico y financiero.

Sanchez (2018) con su tesis *“El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes Del Sector Comercio Rubro Librerías Del Distrito De Uchiza, 2017”*. Tesis de Pregrado, Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Huánuco, Perú. Con su objetivo de determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías del Distrito de Uchiza, 2017. Con una metodología cuantitativa, diseño no experimental, correlacional Descriptivo. 15 librerías inscritas en SUNAT conformaron la población, la encuesta se empleó como encuesta, el instrumento fueron los cuestionarios conformados por 22 interrogantes cerradas y múltiple. Dando como resultado en conformidad con la correlación de Pearson positivo, ello indica que la relación entre las variables entre sí es fuerte y directa, por ello se afirma que el apalancamiento financiero influye directamente en la rentabilidad de las Mypes de comercio del rubro librerías del distrito de Uchiza, Tocache, San Martín, en 2017. Se concluye que la relación entre las variables apalancamiento financiero y rentabilidad fue de 0.932 en conformidad con la correlación de Pearson, ello indica que, a un mayor apalancamiento, mayor rentabilidad. El apalancamiento financiero es de mucha relevancia porque es un instrumento de gestión para obtener una mayor rentabilidad para las Mypes de Uchiza, ya que posibilita la gestión de la entidad, posibilita el financiamiento de las inversiones, además de contar con una mejor liquidez como utilizarlo como capital de trabajo y los costos financieros son menores a la rentabilidad ofrecida.

Comentario: Los empresarios o gerentes de las Mypes deben aplicar el apalancamiento financiero porque es una forma de generar ganancias si se usa de manera responsable. Además del análisis en profundidad de las tasas de interés, como existen muchas instituciones financieras y bancos que otorgan crédito financiero en la actualidad, es más rentable hacerlo en el corto plazo y asegurar mejores oportunidades de inversión en el mercado. A su vez, es una

clase de crédito que puede genera una mejor oportunidad, mayor estabilidad, mejor posición en el mercado y mayor rotación de activos, así como de capital de trabajo.

Nolasco (2018) con su tesis denominada “*Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes En El Distrito De Los Olivos 2018*”, Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo, Lima, Perú. Con su objetivo de Determinar la influencia del Apalancamiento financiero en la rentabilidad de las MYPES en el 2018. Con una metodología de tipo aplicada, Nivel explicativo, causal, enfoque cuantitativo, Método Hipotético Deductivo, Diseño No experimental de corte transversal o seccional, los dueños de las Mypes del 2018 se consideraron como población, siendo la muestra 100 de ellos. Se empleo la técnica de la encuesta e instrumento el cuestionario. Dando como resultado que el coeficiente de correlación Rho de Spearman, con un valor de 5.86%, respectivo a un impacto significativo moderadamente positivo entre las dos variables. A su vez se puede analizar que el nivel de significancia bilateral de la variable es 0.000, que es inferior al nivel de significancia trabajando de 0.005. Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta como verdadera la hipótesis alterna. Entonces, existe una correlación positiva entre apalancamiento financiero y rentabilidad en las Mypes de los Olivos. Se concluye que, cumpliendo con el objetivo principal del estudio, existe un efecto positivo entre las variables de apalancamiento financiero y rentabilidad, cumpliendo así la hipótesis general propuesta. Si hay influencia entre las variables en el distrito de los Olivos.

Comentario: Tanto las Mypes de los olivos como a nivel nacional deberían decidir por una deuda correcta y responsable, el cual les servirá mucho como financiamiento de la entidad, y con la finalidad de aumentar la producción y conseguir una mejor liquidez para estas empresas.

León (2021) con su tesis denominada “*Apalancamiento financiero y su relación con la productividad de Corporación Tommy SAC De La Ciudad De Tacna, Periodo 2016 – 2019*”, Tesis de pregrado, Universidad Privada de Tacna, Perú. Con su objetivo de determinar cómo el apalancamiento financiero se relaciona con la productividad de Corporación Tommy SAC de la ciudad de Tacna, periodo 2016 – 2019. Con una metodología de tipo básica, diseño no experimental, longitudinal. La población estuvo conformada por el análisis de datos de la información económica financiera de los periodos 2016 hasta el 2019 de la Corporación Tommy SAC. Dando como resultado en conformidad con la correlación estadística de Pearson que la relación entre el apalancamiento financiero y la productividad es moderada. Se concluyo que el apalancamiento financiero se relaciona con la productividad de Corporación Tommy SAC de la ciudad de Tacna, periodo 2016 - 2019.

Comentario: Es necesario que exista la coordinación entre el área de contabilidad y el departamento administrativo para evaluar el apalancamiento financiero y las ratios de productividad para efectuar inversiones (fondos propios y préstamos) y mejorar la rentabilidad de los fondos propios.

Reyes y Gerra (2018) con su tesis denominada “*Factores que limitan el crecimiento económico de las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro ropa, distrito de Moyobamba – 2018*”, tesis de pregrado, Universidad César Vallejo, Moyobamba, Perú. Con el objetivo de Determinar los factores que limitan el crecimiento económico de las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro ropa, distrito de Moyobamba-2018. Con metodología no experimental, tipo correlacional, ya que intenta relacionar las variables, diseño enfoque cuantitativo, 58 empresas medianas y pequeñas conformaron la población, con técnica de la encuesta. Dando como resultado que, para la medición del crecimiento económico de las Mypes del sector del comercio de ropa del Distrito de Moyobamba, se ha considerado el grado

de ingresos y el porcentaje de utilidades sobre ventas. Entre los factores a considerar se encuentra el grado de ingresos devengados durante el año, entre ellos, el 62% de los microempresarios recibe ingresos de 1,000 a 5,000 soles cada mes, el 95% de los cuales se ven afectados por los factores anteriores, y solo 5 % de empresas mantienen el mismo grado de ingresos. Se concluyó que existe una relación significativa entre los factores sociales y el crecimiento económico de las Mypes del sector del comercio de ropa. Ello implica, al existir un mayor desempleo, perjudica el poder adquisitivo de los clientes, lo que afecta las ventas y se muestra en la reducción de los ingresos, y lo que representa un limitante directo en el crecimiento y estabilidad comercial de estos microempresarios.

Comentario: Es necesario que los empresarios tomen mejores decisiones luego de comprender los componentes limitantes de su crecimiento, y de esta forma mejoren sus empresas, logren el crecimiento económico y preserven la estabilidad empresarial, así como contribuyan a la sociedad a través de la creación y desarrollo de empleo al país mediante su contribución al PBI.

Puelles y Macedo (2019) con su tesis "*Formalidad de las Mypes como aporte al crecimiento económico de La Ciudad De Pucallpa, periodo 2010 – 2016*" tesis de pregrado, Universidad Nacional de Ucayali, Pucallpa, Perú. Con su objetivo de Determinar cuál es la relación entre la formalidad de las Mypes y el crecimiento económico de la ciudad de Pucallpa, periodo 2010-2016. Con una metodología de tipo correlacional, nivel descriptivo, con sus variables formalidad empresarial y crecimiento económico, método deductivo, inductivo y analítico, diseño descriptivo comparativo, las encuestas se usaron como técnica de recolectar datos. La población los conformó todas las Mypes de la ciudad, Pucallpa, y la muestra se confirmó por 60 de estas Mypes. El resultado fue que solo alrededor del 15% de las Mypes en Ucayali están formalizadas, lo que significa que su contribución al fisco es muy pequeña y es

por ello que los ingresos tributarios recabados por la Administración tributaria a las Mypes de la región de Ucayali no hay una relación estadísticamente significativa con el crecimiento económico en la ciudad de Pucallpa y en la región de Ucayali, ello se refleja según el coeficiente de correlación de un 0.13923626. Se llega a la conclusión de que la formalidad de las Mypes no tiene relación estadísticamente significativa con el crecimiento económico en los periodos del 2010 al 2016. Así mismo se evidencia que los ingresos tributarios recabados por la Administración Tributaria a las Mypes acogidas a RUS, no tiene relación estadísticamente significativa con el crecimiento económico en los periodos del 2010 al 2016. A su vez se comprueba que los créditos concebidos a las Mypes por las entidades financieras, si tiene relación estadísticamente significativa con el crecimiento económico en los periodos del 2010 al 2016.

Comentario: El crecimiento económico constituye un incremento de la producción potencial a largo plazo de una nación. Cuando los límites de las probabilidades de producción se mueven hacia afuera, se produce el crecimiento económico. El crecimiento de la producción per cápita es un propósito relevante de una nación, ya que está vinculado con un ingreso real promedio más elevado y un mejor nivel de vida en los pobladores.

Zegarra (2019) con su tesis denominada *“Influencia del sistema financiero en el crecimiento económico en la región San Martín periodo 2000 al 2016”*, tesis de posgrado, Universidad Nacional de San Martín – Tarapoto, Con objetivo de Determinar el nivel de influencia del sistema financiero con el crecimiento económico de la región San Martín, en el periodo 2000-2016 y plantear un modelo de financiero que contribuya a incrementar los niveles de bancarización. Con una metodología de tipo longitudinal, nivel correlacional, diseño de enfoque categórico. La población constituyo a 20 instituciones financieras de la región de San Martín, siendo la muestra a 20 de ellas, las técnicas fueron las revisiones bibliográficas, fichas

de observación y listas de cotejo. Dando como resultado que el coeficiente de determinación conseguido muestra que un 95.53% de la variabilidad del crecimiento económico se explica por los préstamos y depósitos generados en la región, lo que significa que bajo las circunstancias correspondientes a la situación financiera “ratios de profundización financiera”, a través de préstamos y depósitos financieros son un componente decisivo en el crecimiento económico de la región. Se concluye que el impacto del sistema financiero es tan significativo que un 95,53% de la variación del PBI per cápita (PPC) de la región se explica por las colocaciones y depósitos como porcentaje del PIB. Este análisis solo considera un factor, las colocaciones y depósitos y otros las condiciones, entre muchos otros factores, se utilizan como determinantes del crecimiento económico.

Comentario: En términos generales, el crecimiento económico es el aumento de determinados índices, como el aumento de la producción de bienes y servicios, la inversión, el ahorro, el superávit comercial, el consumo de energía y el incremento del consumo de calorías per cápita, entre otros. En teoría, la mejoría de estos indicadores conduciría a una mejora del nivel de vida de las personas. Cabe destacar que el crecimiento no es inmediato, sino el resultado de combinar los factores del crecimiento con las políticas económicas implementadas por el gobierno. Esto significa que los altos niveles de crecimiento mejoran el bienestar de las personas de una nación.

Chuzan con su tesis “*Fuentes de financiamiento y su efecto en el crecimiento económico de las Mypes Del Distrito De Olmos 2017*”, tesis de pregrado, Universidad Católica Santo Toribio de Mogrovejo, Chiclayo, Perú”. Con su objetivo de Determinar los efectos que genera las fuentes de financiamiento en el crecimiento económico de las MYPES del Distrito de Olmos 2017. Con metodología de enfoque cuantitativo, tipo aplicada, nivel descriptivo, diseño no experimental, con una población total de 150 Mypes, siendo 93 de estas para la muestra. Se

utiliza la técnica de las encuesta e instrumento de las encuestas, la información recolectada se procesó a través del software SPSS para después diseñar gráficos y tablas estadísticas. Dando como resultado que en el distrito de Olmos está creciendo por el desarrollo de las actividades económicas de MYPES y la promoción del proyecto Olmos, que trae una demanda más alta, aumentando cada año. Se concluye que las fuentes de financiación más empleadas por las Mypes fueron, los créditos rurales, créditos de campaña y créditos Pyme, los cuales influyen en el crecimiento económico de las Mypes, porque sus requerimientos, importes, tasas, cuotas y tiempo de financiación se acomodan a las necesidades de uno de los sectores micro empresariales.

Comentario: Al diseñar políticas macroeconómicas, el crecimiento económico tiene que considerarse como uno de los objetivos, porque estos tienen impactos a largo plazo. Asegurar la pleno empleabilidad de la capacidad de producción y el pleno uso de la mano de obra no solo favorece el crecimiento económico a largo plazo, sino que, lo que es más importante, favorece el bienestar de los pobladores a corto plazo, es decir, significa mejorar el grado de ingresos de las personas, mejorando así la vida de las personas.

2.2. Bases teóricas

2.2.1. Apalancamiento Financiero

2.2.1.1. Definiciones del Apalancamiento Financiero.

Expansión (2017) “El apalancamiento financiero consiste en utilizar los endeudamientos para financiar cualquier operación. En otras palabras, cuando vamos a realizar una operación, invertimos nuestro dinero, además del importe que hemos recibido a través de un crédito”. (Párr.2)

Puente (2021) La palabra del apalancamiento financiero es proveniente del efecto palanca, el cual se puede conseguir mediante el uso de fondos prestados. Este es un concepto económico, empleado para inversión. Al efectuar operaciones financieras, se puede

invertir fondos propios o mediante el endeudamiento. A su vez se puede efectuar las inversiones de forma mixta, empleando los dos sistemas. Este último es comúnmente más usado para operaciones apalancadas. El papel del apalancamiento financiero es incrementar el capital invertido para obtener una rentabilidad de los fondos prestados. Su objetivo es ganar dinero con capital que no se tiene: esto es apalancamiento financiero. (párr.5)

Nieto (2016) El apalancamiento financiero es de forma sencilla utilizar la deuda para financiar operaciones. En otras palabras, en lugar de solo utilizar sus propios fondos para operar, utiliza sus propios fondos y crédito para completar la operación. El principal beneficio es el aumento en la rentabilidad, su principal desventaja es que la operación no vaya bien y la deuda final se convierta en insolvente. (párr.2)

Pérez (2017) “el apalancamiento financiero se entiende como una estrategia que busca reunir capital ajeno e invertirlo en un proyecto o iniciativa propia. El objetivo es aumentar las posibilidades de inversión, bien sea a través de préstamos, créditos u otras modalidades”. (párr.1)

2.2.1.2. Objetivos del Apalancamiento Financiero.

Urbano (2016) El objetivo del apalancamiento es aumentar la inversión mediante la deuda o capital para financiar operaciones, en el cual el rendimiento estimado excede el costo asociado con el financiamiento designado. El apalancamiento obtiene ganancias, cuando la operación sea exitosa. (Párr.2)

Trenza (2020) “El objetivo es aumentar la rentabilidad del capital propio (Rentabilidad Financiera) mediante el aumento del importe total invertido que se conseguirá gracias al dinero recibido con un préstamo”. (Párr.11)

Gutiérrez (2021) El apalancamiento busca que las ganancias sean superiores que los financiamientos necesarios para el crédito. Entonces, el término “palanca” fue originado

con el efecto de una palanca física. Siendo una simple máquina que tiene la capacidad de magnificar la ejecución de una fuerza de entrada pequeña a una fuerza de salida más fuerte. (Párr.2)

2.2.1.3. Importancia del Apalancamiento Financiero.

Tejerina (2015) La importancia del apalancamiento en una empresa radica en que, mediante esta herramienta, los inversores pueden emplear una ínfima proporción de su capital para preservar su posición en el mercado, disminuyendo de esta manera el riesgo del capital propio. Con la finalidad de invertir en activos y pagos operativos, sin embargo, es relevante mantener una equidad entre el grado de capital externo y grado de capital aportado por los inversionistas, para la estabilidad de la organización. (p.2)

Velayos (2016) El apalancamiento financiero nos permite invertir más dinero del que tenemos, con esto, se puede obtener más utilidad o pérdida. Las inversiones con el apalancamiento financiero brindan más rentabilidad que si se realizaran con capital propio, lo cual se logra a través de las deudas o derivados financieros. (Párr.5)

Urbano (2016) El apalancamiento financiero otorga diversos beneficios a todos los que quieren operarlo; entre ellos, inversiones que son rentables por múltiplos, ya que brinda una mejor inversión que la disponible; de otro modo, pueden ocurrir fallas y no se puede obtener la rentabilidad estimada, no obstante, son riesgos que existen en todas las operaciones financieras. (Párr.3)

Santander (2021) Su funcionamiento se basa en recurrir a la deuda, lo que permite a los usuarios invertir más capital del prestado. La característica de esta técnica es que aún sin todos los fondos requeridos, se puede invertir, y al mismo tiempo maximizar la rentabilidad de las inversiones mediante una mayor participación de capital. Entonces, si la operación va bien, los ingresos aumentarían. Además, el apalancamiento financiero nos

permite invertir más capital del que tenemos, lo que hace que las ganancias (o pérdidas) operativas sean mayores que cuando usamos solo el capital propio. (Párr.2)

2.2.1.4. Cálculo del Apalancamiento Financiero.

Raisin (2020) El grado de apalancamiento se calcula en unidades decimales. En otras palabras, el apalancamiento 1: 2 implica que por cada dólar que se invierte con capital propio, se ha invertido un total de \$ 2, lo que significa que la deuda también es \$ 1, como en el ejemplo anterior. Un apalancamiento 1: 3 implica que cada dólar invertido tiene \$ 2 en deuda y el capital representa el 33% de la inversión.

Por tanto, la fórmula para calcular el apalancamiento financiero es la siguiente: (Párr.6)

$$\text{Apalancamiento financiero} = 1 + \frac{\text{Valor de la inversión}}{\text{Recursos propios invertidos}}$$

2.2.1.5. Tipos de Apalancamiento Financiero.

Gerencie (2020) Para un mejor entendimiento de este concepto, hay que saber que existen 3 tipos de apalancamiento financiero:

Positivo: Sucede cuando la rentabilidad alcanzada de la operación efectuada es excedente al importe que tiene que afrontar por los intereses o comisiones crediticias.

Neutral: Sucede cuando la rentabilidad alcanzada de la operación efectuada es igual o similar a los intereses del capital ajeno, se denomina apalancamiento neutral.

Negativo: Sucede cuando la rentabilidad es menor al interés que enfrenta la liquidez prestada es considerado un apalancamiento negativo. (Párr.12)

2.2.1.6. Ventajas del Apalancamiento Financiero.

Barranzuela (2021) Manifiesta las ventajas más relevantes del apalancamiento financiero:

- Incremento del potencial financiero. Escoger una alternativa le posibilitara obtener más ganancias, en lugar de sin esta inyección financiera.

- Mejorar la tasa “interna de retorno” (TIR) de las operaciones. La rentabilidad financiera del capital propio se desencadena por el apalancamiento, lo que no significa que el valor absoluto de obtener más beneficios.
- Ideal para lograr objetivos concretos en un período corto de tiempo. Es apta para corto plazo, como buscando un crecimiento específico. (Párr.4)

De acuerdo con Gutiérrez (2021) indica estas ventajas:

- Acceso a capital: El apalancamiento financiero posibilita el acceso directo al capital. Conseguir apoyo financiero que nos ayude a multiplicar la fortaleza de cada dólar invertido en el proyecto. Es decir, hay más probabilidades de lograr los objetivos, y no es factible si no se cuenta con esta clase de inyección de recursos.
- Recursos a corto plazo: Diversos métodos de financiación requieren mucho tiempo de proceso, ello limita contar con recursos en cualquier momento. Pagando siempre el costo de incrementar la deuda, se puede lograr un aumento rápido, ello es esencial a la hora de efectuar inversiones que necesiten una gestión más flexible. Por ejemplo, es una buena opción para transacciones como adquisiciones, compras o recompras (Párr.11)

2.2.1.7. Desventaja del Apalancamiento Financiero.

Según Barranzuela (2021), refleja desventajas del apalancamiento financiero:

- Aumenta el riesgo. El apalancamiento financiero aumenta el riesgo, debido a que incrementa el nivel de endeudamiento.
- Los productos vinculados con esta herramienta con frecuencia pagan tasas más elevadas de intereses para compensar el riesgo de los inversionistas.
- Más complejo. La exigencia de recurrir a herramientas financieras más complejas se traduce en la necesidad de invertir tiempo de gestión extra, lo que además conlleva diversos riesgos. (párr.28)

Por su parte Mesa (2020) muestra algunas desventajas del apalancamiento financiero:

- Incremento del coste por operación:

Al escoger el apalancamiento financiero, se debe tener en cuenta muchos costos: se deben pagar tasas elevadas de intereses para compensar a los inversores por el aumento del riesgo. Antes de tomar decisiones, se debe tener conocimiento que los qué costos y las comisiones serán contraídos para fijar si es rentable. De lo contrario, se tendría un apalancamiento financiero negativo. (párr.19)

- Sistema complejo:

Teniendo en cuenta que se ha indicado el apalancamiento financiero como una forma de ayudarnos a conseguir fondos a corto plazo, esto no es tan sencillo, porque es un sistema muy complejo en realidad, debido a que las herramientas financieras a utilizarse son más complicados de lo normal, en otras palabras, toma tiempo completar todo el proceso e igualmente que con cualquier proceso en el que podemos acceder sin el conocimiento adecuado, los pasos inadecuados pueden implicar correr riesgos innecesarios. Es importante que los expertos en apalancamiento financiero puedan guiarnos durante todo el proceso. (párr.23)

- Mayor riesgo:

Es correcto la afirmación de que, a mayor riesgo, mayor retorno. Como inversores, se debe hallar un término medio entre el riesgo que se quiere asumir y el beneficio que se quiere lograr. El apalancamiento financiero podría hacer que el nivel de endeudamiento supere el nivel fijado, ello hará que los inversionistas asuman más riesgos. Lo que hay que tener claro es que no es un método para todos, y no todos podemos asumir los grandes riesgos que conlleva esta figura económica. (párr.25)

2.2.1.8. Efectos del Apalancamiento Financiero.

Según Trenz (2020) señala que el apalancamiento financiero tendrá tres efectos sobre las entidades o inversiones:

- Mayor rentabilidad financiera: La utilización del endeudamiento reduce la porción de aportes de capital. Por lo tanto, esto contribuye a optimizar la rentabilidad financiera (ROE) de la organización.
- Aumento de los gastos financieros: Al solicitar una financiación para las operaciones de una empresa, la utilidad de esta disminuye por el aumento de los gastos financieros. Por lo tanto, cuando se evalúa la rentabilidad de una operación, también deben contemplarse los gastos financieros.
- Aumenta la deuda: si pedimos financiación, las entidades dependerán más de recursos externos, por ello que se debe tener mucho cuidado de no disparar niveles de endeudamiento. Su riesgo es alto, al cometer una falla en su inversión, hay gran probabilidad que pierda dinero y aún mantenga deudas que pagar. (párr.23)

2.2.1.9. Diferencias del Apalancamiento Financiero y Operativo.

Esan (2016) indica las diferencias más resaltantes del apalancamiento financiero y operativo.

- La utilización de activos de costo fijo en las operaciones de la organización es denominado apalancamiento operativo. La utilización de gastos financieros fijos para introducir fondos en la estructura de capital de una organización es denominado apalancamiento financiero.
- El apalancamiento operativo se emplea para la medición del impacto de los costos operativos fijos, por otro lado, el apalancamiento financiero se utiliza para medir el impacto de los gastos por interés.
- El apalancamiento operativo tiene efecto en las ventas y el EBIT, por otro lado, el apalancamiento financiero influye en EBIT y EPS
- El apalancamiento operativo es causado por la estructura de costos de la organización. Por otro lado, la estructura de capital de la organización es responsable del apalancamiento financiero.

- Es preferible un apalancamiento operativo ínfimo, ya que un DOL más elevado dará como resultado un BEP más elevado y retornos más ínfimos. De lo contrario, un DFL elevado es mejor, ya que un pequeño incremento en el EBIT conllevará a un mayor incremento en la rentabilidad de los accionistas, solo cuando el ROCE sea superior que el costo de las deudas después de impuestos.
- El apalancamiento financiero es la fuente de los riesgos financieros y el apalancamiento operativo generará riesgos comerciales. (párr.5)

Shadunsky (2018) La principal diferencia es la clase de apalancamiento utilizado. El apalancamiento operativo utiliza las herramientas actuales en las operaciones habituales de la entidad para aumentar los retornos al cambiar la equidad entre costos fijos y costos variables. De otro modo, el apalancamiento financiero utiliza el apalancamiento externo de la entidad para aumentar la rentabilidad mediante el uso de deuda. (párr.5)

2.2.2. Crecimiento económico

2.2.2.1. Definiciones de Crecimiento Económico.

Pérez y Merino (2017) Se refiere el crecimiento económico al crecimiento de varios indicadores de la economía de una nación. Por ejemplo, si aumenta la producción de inversión, bienes y servicios, el gasto y el consumo de energía, se puede indicar que el país ha logrado un crecimiento económico. El crecimiento suele mejorar la calidad de vida de las personas porque las personas tienen más dinero disponible. (párr.5)

Gonzáles (2020) El crecimiento económico se entiende como el incremento del ingreso o valor de bienes y servicios originados por la económica de una nación o región en un lapso de tiempo fijado, valorado de manera anual. Al incrementar los indicadores de las inversiones, producción, consumo de servicios, consumo de energía, capacidad de ahorro, entre otros, se puede observar un crecimiento económico, que de manera general conforma los ingresos de un país y teóricamente hablando, el incremento en la calidad

de vida de la ciudadanía. El crecimiento económico tiene su relevancia en que está relacionado de forma directa con el PIB del país (producto interno bruto). En otras palabras, por tratarse de un factor vinculado con el bienestar económico de la población, los datos que genera se utilizan para determinar las medidas de mejora socioeconómica y el éxito de las políticas económicas de una nación.

2.2.2.2. Objetivos del crecimiento Económico.

González (2020) “Cuando se incrementa la riqueza de un país, es decir el PIB, se llegará al Crecimiento Económico para posteriormente dar paso al Desarrollo Económico”. (párr.7)

Fernández (2019) El objetivo del crecimiento económico comprende la mejora de calidad de vida de un país. Todo país aspira a un crecimiento económico positivo, ya que demuestra el desarrollo y la mejora en la calidad de vida de sus habitantes. Esta mejora incorpora metas que son íntegramente consistentes con metas sólidas. Los objetivos más ínfimos incorporan brindar oportunidades de educación, habilidades y formación laboral; fomentar la soberanía alimentaria o promover organizaciones que aporten al bien común. (párr.13)

2.2.2.3. Importancia del Crecimiento Económico.

Prado (2020) El crecimiento económico es importante, ya que se vincula de forma directa con el PIB “producto interno bruto” de un país. Es decir, por ser parte integral del bienestar económico de la población, la información que otorga se utiliza para formular medidas que conduzcan al mejoramiento social y económico del país. (párr.3)

Lazovska (2019) Con el crecimiento económico un país puede satisfacer mejor las necesidades de sus pobladores, así como solucionar problemas económicos y sociales como la desnutrición, garantizando de esta manera el desarrollo económico y brindando una mejoría en la calidad de vida, además incrementando los ingresos y más puestos de

trabajo. El desarrollo económico también puede proteger la naturaleza con la implementación de parques y áreas protegidas. Cuanto más rápido sea el consumo, crecimiento, y el uso de los recursos naturales y más desechos produzcamos, más opciones se tiene de experimentar la degradación y el agotamiento del medio ambiente. De lo contrario, los individuos con ingresos más elevados pueden considerar ejercer influencia en el estado para optimizar significativamente el medio ambiente. (párr.8)

Fernández (2019) El crecimiento económico es de gran relevancia en el desarrollo social y económico de un país y es uno de los principales objetivos de toda sociedad. Estar en una región o país con crecimiento económico implica a priori un incremento de elementos como la renta per cápita y en teoría la calidad de vida de la población. Esto a su vez es relevante, ya que es el eje que mide el grado de inversión y política social. Al medir el grado de crecimiento, se puede anticipar en realidad qué tan cerca o qué tan lejos está del desarrollo económico y social. En el actual desarrollo económico de una sociedad se incrementará la producción y productividad de los sectores económicos, y también se incrementará la calidad y clasificación del capital humano, que avanzará constantemente hacia el progreso industrial y la producción diversificada. (párr.10)

2.2.2.4. Condiciones para el Crecimiento económico.

Marco (2020) Muestra las condiciones más resaltantes para el crecimiento socioeconómico:

- Inversión y ahorro:

Ambas variables tienen correlación positiva con el PIB de una nación. Para que una nación consiga el crecimiento, debe designar las inversiones de forma eficaz. Por lo tanto, a nivel privado y público, estas inversiones tienen que producir niveles de productividad suficientes y sostenibles. Por el contrario, si el grado de ahorro de un país es insuficiente, tendrá que conseguir inversiones extranjeras para el crecimiento. (Párrafo 4)

- Mercados e intermediarios financieros:

Estos son tan relevantes en el crecimiento, y permiten que los agentes económicos con recursos bastos proporcionen créditos a los agentes económicos con carencia. Los mercados financieros fijan que proveedores de recursos otorgan los rendimientos más llamativos con un riesgo ínfimo. Igualmente, generan y transforman activos financieros, otorgan liquidez al mercado y tiene la capacidad de pasar riesgos de un agente a otro. Para finalizar, que muchos agentes acumulen pequeño superávit de ahorro implica que los intermediarios financieros podrían financiar proyectos grandes que jamás tendrán éxito. (párr.6)

- Estabilidad política, las leyes y el derecho de propiedad:

La estabilidad política, los marcos legislativos y los derechos de propiedad correctos intelectuales o materiales, tiene su importancia en la promoción y para obtener la confianza de los inversores privados y públicos. La incertidumbre económica causada por los casos de corrupción, la guerra y la inestabilidad política, incorpora una perspectiva panorámica de la incertidumbre, donde se debilita la confianza de los inversores extranjeros y nacionales. Lo cual indica que el potencial del crecimiento económico ha disminuido considerablemente. (párr.8)

- Inversión en capital humano:

Se ha demostrado con el tiempo que la inversión en empleados debidamente capacitados son unos complementos innegables de las inversiones en bienes de capital. Se puede observar un índice elevado de crecimiento económico en países con índices elevados de inversión en educación y salud. (párr.10)

- Los impuestos y la regulación:

Considerando las otras variables sin variaciones, se puede indicar que las naciones con tasas impositivas bajas y barreras regulatorias son naciones con índices de crecimiento

más elevado. Un buen marco regulatorio para nuevas entidades fomenta las operaciones empresariales y aporta de manera positiva a la productividad de la economía. (párr.11)

- Libre comercio y libre circulación de capitales:

Con el libre comercio existe una mayor promoción del crecimiento económico al aumentar la competencia empresarial. Lo cual optimiza la eficiencia de producción de la económica al disminuir los costos. Mientras la deliberada circulación de capitales reduce la problemática antes mencionada de ahorro insuficiente en un país. Un país con nivel bajo de ahorro podría conseguir inversiones extranjeras si su capital circular libremente. La finalidad es la continuidad de los proyectos de inversión para el constante crecimiento. (párr.12)

2.2.2.5. Características del Crecimiento económico.

Según Prado (2020) Menciona las características del crecimiento económico más significativos en un país.

- Aumento de la tasa de productividad general en diversos campos de trabajo en un país.
- Aumento económico observable y medible.
- Impactar de forma positiva en el crecimiento de la renta per cápita.
- Incremento de los pobladores en un país.
- Aumento en los consumos y comercios de bienes y servicios.
- Más trabajo para los pobladores.
- Aumento en la capacidad de ahorro de los ciudadanos.
- Incremento de inversiones en diversos sectores productivos. (párr.10)

2.2.2.6. Factores que intervienen en el Crecimiento económico.

Redondo et al (2016) Indica algunos de los factores que repercuten en el crecimiento económico de una nación:

- **Capital:** Se puede observar un buen indicador de mejores condiciones cuando los trabajadores tienen más herramientas para cumplir con sus funciones, tales como máquinas, instrumentos, etc. Todo ello es alcanzable a través de las inversiones de capitales, de manera que se produzcan más servicios y bienes. El capital físico de un país está constituido por sus infraestructuras, rutas, puertos, al igual que laptops, autos, camiones, entre otros.
- **Educación:** Ante la misma cantidad de insumos, 2 empleados con diversos grados de educación conseguirán distintos resultados, es decir, aquellos que poseen mejor grado de conocimientos en teoría podría laborar de formas más eficiente que los empleados sin conocimientos. A su vez, los trabajadores que recibieron una mejor educación pueden optar por mejores trabajos que constituyan mayor productividad o valor a la entidad. Como, por ejemplo, los trabajadores de una entidad financiera generan un valor económico mayor para la organización a lo largo de un periodo de trabajo de 8 horas que los trabajadores de un almacén. Entonces, las remuneraciones también son distintas. Por lo que los países con mayor desarrollo a nivel mundial invierten grandes cantidades de dinero en educación. Con la finalidad de contar con profesionales más capacitados que contribuyan al crecimiento económico a nivel global.
- **Progreso tecnológico:** Se refiere a la combinación de insumos, maquinarias y conocimientos más avanzados de una manera más óptima de conseguir mejores resultados de producción. Se dice constantemente que el progreso tecnológico es la clave del crecimiento económico. (p.24)

2.2.2.7. Producto Bruto Interno.

Gestión (2020) “El PBI es el principal indicador de medición de la economía de un país, el cual permite tomar decisiones respecto al rumbo que está tomando el plano económico”.
(párr.3)

Sevilla (2016) “Considerado como indicador económico, el cual muestra el valor monetario de los bienes y servicios finales producidos en una región o país en un tiempo determinado, generalmente un año, se usa para la medición de la riqueza de una nación”.
(párr.1)

2.2.2.8. Cálculo del Producto Bruto Interno.

Según Sevilla (2016) se calcula de tres maneras el PBI:

- Método del gasto

Esta comprende por la suma de residentes en servicios y bienes finales a lo largo de un periodo. Posterior el $PBI = \text{consumo final} + \text{formación bruta de capital} + \text{exportaciones} - \text{importaciones}$. EL método más empleado para calcular el PBI de una nación es con esta fórmula:

$$PIB = C + I + G + X - M$$

Donde C representa consumo, la I representa la inversión, G gasto público, X exportación y M importación. En concordancia con esta fórmula, se descompone todos los datos hasta obtener todos los datos.

Se puede observar “ceteris paribus” en la formula anterior, porque al disminuir el consumo interno de una nación, también disminuye el PBI. Es decir, siempre que el resto esté estable. Igualmente sucede cuando las inversiones, exportaciones o gasto público se reducen. (párr.8)

- Método del valor agregado

Comprende la suma del valor agregado bruto obtenido por la producción de servicios y bienes de un país en un periodo. Siendo su formula la siguiente:

$$\text{PIB} = \text{VAB} + \text{impuestos} - \text{subvenciones}$$

El termino VAB quiere decir valor agregó bruto. Como, por ejemplo, si en una panadería venden panes, el valor añadido de una barra implicaría el costo restando los costos de fabricación por barra como la luz, harina, etc. (párr.10)

- Método del ingreso

Comprende la suma de ingresos obtenidos por los propietarios de componentes productivos (capital y trabajo) en un periodo. Para tal caso el PBI = remuneraciones de asalariados + impuestos – subvenciones + excedente de explotación. Con su fórmula:

$$\text{PIB} = \text{RA} + \text{EBE} + \text{impuestos} - \text{subvenciones}$$

En el cual Ra representa las remuneraciones de asalariados y EBE es el excedente bruto de explotación. (párr.12)

2.2.2.9. Diferencias de crecimiento y desarrollo económico.

Fernández (2019) Indica las diferencias más significativas del crecimiento y desarrollo económico:

- Implicaciones: Se entiende por desarrollo económico la mejoría de todo el sistema social, incluidos los salarios, los ahorros, las inversiones, salud, educación, etc. La variación paulatina en la estructura socioeconómica es una condición requerida para la aparición de resultados. Al contrario, el crecimiento económico es referido al incremento progresivo de la productividad real de una nación.
- Índices: El desarrollo económico se relaciona con el “Índice de Desarrollo Humano” (IDH), como la tasa de pobreza de la población, la tasa de alfabetización, etc. Mientras, el crecimiento está relacionado con el aumento gradual de todos o algunos factores del PBI.

- Efectos: En el desarrollo económico hay variaciones cuantitativas y cualitativas en la economía, no obstante, en el crecimiento económico las variaciones están orientadas al campo cuantitativo.
- Relevancia: Para el desarrollo económico es mucho más importante mejorar la calidad de vida, lo cual incluye diversos indicadores interrelacionados direccionados a optimizar la condición de vida de las personas, como esperanza de vida, salud, educación, entre otros. Mientras el crecimiento económico se centra mayormente en incrementar el capital y los ingresos en la economía, y se cree que esto mejorará la vida de los ciudadanos.
- Alcance: El desarrollo económico se centra más en las variaciones estructurales y de largo plazo de la economía. Mientras el crecimiento económico está enfocado en aumentar la productividad económica, el cual es un enfoque de corto plazo.
(párr.35)

2.3. Definición de términos básicos

Apalancamiento: Es una técnica utilizada con el cual se puede tener mejores ganancias o pérdidas en las inversiones. (Méndez, 2019, p.1)

Costo: Conformado por montos de dinero, comprende el pago por la compra de un recurso específico para la utilización en una actividad económica. (Sánchez, 2017, p.1)

Capacidad productiva: Comprende el tope de la consecución de bienes y/o servicios que pueden obtenerse por unidad productora durante un periodo fijado. (Coll, 2020, párr.1)

Capital: Esta constituido por todos los activos, bienes, entre otros, estos se utilizan para conseguir beneficios con la venta de bienes o prestación de servicios. (Roldán, 2017, p.1)

Crédito: El crédito es una transacción dineraria efectuada a un deudor en un tiempo concreto, y el interés que se genera por este debe cancelarse en una fecha pactada. Con mayor

frecuencia, estos créditos son empleados para la financiación de compra de bienes o inversiones en proyectos con la finalidad de obtener ingresos. (Montes de Oca, 2016, p. 1)

Endeudamiento: Comprende al conjunto de obligaciones por pagar de personas o empresas asumidos con terceros, que también pueden ser personas o empresas. (Sánchez, 2017, p.1)

Empresa: Organismos constituidos por personas o empresas, con frecuencia el objeto de su creación es la consecución de ganancias a través de actividades empresariales. (Banda J., 2016, párr.1)

Intereses: Originados por créditos y conforman un determinado importe de dinero, en donde los deudores tienen la obligación de pagar. (Chalupowicz; 2017; p.19)

Ingreso: Se entiende como el incremento de recursos económicos, se entiende en el ámbito de activos y pasivos, porque es la recuperación de activos. (Economiasimple., 2016, párr.1)

Inversión: Comprende la dirección de recursos económicos a un proyecto con la esperanza de recibir más beneficios económicos a futuro. (BBVA, 2018, párr.1)

Inversionista : Se entiende inversionista a la persona natural o jurídica que involucra una porción o el total de su capital en la adquisición de títulos financieros, con el fin de conseguir utilidades. (Westreicher, 2020, párr. 1)

Gastos Financieros: Se originan con los financiamientos o titularidad de algún pasivo financiero, esto puede involucrar tanto a personas como empresas. (Sevilla, 2017, párr. 1)

Métodos: Orientados en la obtención de objetivos o metas, están conformados por diversas acciones empleadas de forma sistemática y organizada. (quesignificado, 2016, párr.1)

Rentabilidad: Se refiere a la capacidad de una entidad para conseguir utilidades, productividad y ganancias económicas de forma anual. (Significados, 2020, párr. 1)

Riqueza: Comprende a la gran cantidad de recursos materiales e inmateriales que poseen las personas. (Coll, 2020, párr.1)

Pasivo: Los pasivos conforman las obligaciones de una empresa, para poder reducirlas o eliminarlas será requerido cancelarlas con propios recursos. (Somoza, 2016, párr.2)

Patrimonio: Esta comprendido de activos, derechos y obligaciones de una personas o empresas, y son empleados para conseguir objetivos determinados. (Sánchez, 2019, párr.1)

Préstamos: Se refiere a actividades financieras en el cual el prestamista otorga un activo, con frecuencia es dinero y se pacta mediante un contrato o acuerdo entre las partes, que puede ser un individuo o empresa (prestatario), a favor de conseguir ganancias por intereses. (Predosa, 2016, párr. 1)

Procedimientos: Se refiere a los actos sistemáticos efectuados en concordancia con lineamientos fijados y poseen el fin de conseguir metas, y este proceso es reiterado con mucha frecuencia. (Pérez & Gardey, 2021, p.1)

Toma de decisiones: Son acciones que toman los gerentes de una compañía para lograr el crecimiento constante de la misma. (Bustillos, 2020, p.1)

3. Cronograma de Actividades

ACTIVIDADES	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	PRODUCTO /
	2021	2021	2021	2021	2021	2021	RESULTADO
1. Problema de la investigación							
1.1 Descripción de la realidad problemática	X						
1.1.1 Formulación del problema general	X						
1.1.2 Problemas específicos		X					
1.2 Objetivo de la investigación		X					
1.2.1 Objetivo general			X				
1.2.2 Objetivo específico			X				
1.3 Justificación e importancia de la investigación			X				
2. Marco Teórico							
2.1 Antecedentes				X			
2.1.1 Internacionales				X			
2.1.2 Nacionales				X			
2.2 Bases Teóricas					X		
2.3 Definición de Términos					X		
3. Aporte científico						X	
4. Recomendaciones						X	

4. Recursos y Presupuestos

Partida presupuestal*	Código de la actividad en que se requiere	Cantidad	Costo unitario (en soles)	Costo total (en soles)
Recursos humanos		1		S/150.00
Bienes y servicios	Fotocopias	120	0.1	12
	Impresiones	300	0.1	30
	Anillado	3	10	30
Útiles de escritorio	Papel Bond	450	0.1	45
	Lapicero	5	1	5
	Cuaderno	2	12	24
	Folder Manila	6	1	6
	Mochila	1	50	50
Mobiliario y equipos	Laptop	1	1650	1650
	USB	2	18	36
Pasajes y viáticos	Refrigerio	12	10	120
	Pasajes	12	5	60
Materiales de consulta (libros, revistas, boletines, etc.)	Compra de libros	8	21	S/168.00
Servicios a terceros	Personal para encuesta	1	35	S/35.00
Otros	Luz	140 Horas	0.6	S/84.00
	Internet	140 Horas	1	S/140.00
Total				S/2,645.00

5. Aporte de la Investigación

El aporte de esta investigación es brindar conocimiento a la sociedad a través de la experiencia investigadora con el propósito de brindar a los emprendedores e investigadores datos sobre las barreras financieras que enfrentan las empresas, como la disminución de la productividad por falta de inversionistas, que hace necesario emplear el Apalancamiento financiero para asegurar las inversiones y obtener rentabilidad positiva para el crecimiento económico de una entidad, para lo cual, es necesario la utilización de estrategias o herramientas financieras como préstamos bancarios o líneas de crédito con el objeto de incrementar los activos de la entidad. El apalancamiento financiero es una opción adecuada, que puede usarse para conservar el patrimonio de la empresa sin cambios, considerando que debe completarse en poco tiempo, ya que el riesgo y el gasto por intereses es mayor, teniendo en cuenta que aumenta las ganancias, pero también las deudas. Este estudio indica que la utilización apropiada de estrategias financieras actuales podría contribuir al crecimiento económico de las empresas.

6. Recomendaciones

1. Se recomienda al gerente de la empresa contratar la asesoría de especialistas financieros para la adecuada evaluación y ejecución del apalancamiento financiero, con la finalidad de mejorar el crecimiento económico de la empresa, es necesario conocer previamente las ventajas y riesgos que traerá asumir estos créditos, ya que los socios serán los más afectados en caso de que el apalancamiento financiero no resulte adecuado.
2. Se recomienda a la empresa realizar un análisis de sus operaciones financieras, como el uso del apalancamiento financiero que proporciona un mayor capital para las inversiones de la empresa, lo cual se reflejara en una utilidad más alta, así mismo los intereses asumidos por este financiamiento se pueden deducir tributariamente.
3. Se recomienda a la empresa usar de manera correcta el endeudamiento obtenido a través del apalancamiento financiero, con el cual la empresa pueda contar con una mayor liquidez para sus actividades económicas, además de mejorar su política económica, para que mejore las medidas orientadas al crecimiento económico de la empresa, así como la prevención de riesgos que conlleva el apalancamiento financiero y la correcta evaluación para una toma de decisiones correcta por parte del gerente de la empresa.

7. Referencias Bibliográficas

- Aldás, L. (2019). *El apalancamiento financiero y la rentabilidad en las cooperativas de ahorro y crédito segmento uno de la provincia de Tungurahua*,. (Tesis de posgrado), Universidad Técnica de Ambato, Ambato, Ecuador.
- Bajaña , G. (2017). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades de la empresa ecuador Overseas C. A. Período 2015*. (Tesis de Pregrado), Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil, Ecuador.
- Banda, J. (9 de Setiembre de 2016). *Definición de Empresa*. Recuperado de economiasimple: <https://www.economiasimple.net/glosario/empresa>
- Barranzuela, I. (22 de Abril de 2021). *Apalancamiento financiero: ¿cuáles son sus ventajas y cómo se calcula?* Recuperado de <https://pqs.pe/actualidad/economia/apalancamiento-financiero-cuales-son-sus-ventajas-y-como-se-calcula/>
- BBVA. (14 de Marzo de 2018). *¿Qué es la inversión?* Recuperado de <https://www.bbva.com/es/que-es-la-inversion/>
- Bustillos, M. (1 de Setiembre de 2020). *Toma de decisiones, definición, tipos de decisión, proceso y ejemplos*. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/toma-de-decisiones-definicion-tipos-proceso-ejemplos/>
- Chalupowicz, D. G. (2017). *definición de política de crédito*. Ponts Et Chaussees – Francia.
- Coll, F. (10 de Mayo de 2020). *Capacidad de producción*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/capacidad-de-produccion.html>
- Coll, F. (20 de Octubre de 2020). *Riqueza*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/riqueza.html>
- economiasimple. (3 de Octubre de 2016). *Definición de Ingreso*. Recuperado de <https://www.economiasimple.net/glosario/ingreso>

- ESAN. (19 de Setiembre de 2016). *Apalancamiento operativo y financiero*. Recuperado de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2016/09/apalancamiento-operativo-y-financiero/>
- Expansión. (29 de Abril de 2017). *Qué es el apalancamiento financiero*. Recuperado de <https://www.expansion.com/ahorro/2017/04/29/5902f69ee5fdea24558b467a.html>
- Fernández, H. (30 de Octubre de 2019). *Diferencias entre crecimiento económico y desarrollo económico*. Recuperado de <https://economyatic.com/diferencias-crecimiento-desarrollo-economico/>
- García, K. (2021). *Análisis macroeconómico de las remesas sobre el crecimiento económico ecuatoriano aplicando un modelo VEC en el periodo 2000-2020*. (Tesis de pregrado), Universidad Central del Ecuador, Quito, Ecuador.
- Gerencie. (16 de Octubre de 2020). *Apalancamiento financiero*. Recuperado de <https://www.gerencie.com/apalancamiento-financiero.html>
- Gestión. (25 de Diciembre de 2020). *PBI: qué es y todo lo que debes saber de él*. Recuperado de <https://gestion.pe/economia/pbi-que-es-y-todo-lo-que-debes-saber-de-el-producto-bruto-interno-componentes-calculiar-pbi-nnda-nnlt-noticia/>
- González, P. (22 de Junio de 2020). *¿Qué es Crecimiento Económico?* Recuperado de <https://www.billin.net/glosario/definicion-crecimiento-economico/>
- González, P. (15 de Marzo de 2020). *¿Qué es ser Accionista?* Recuperado de [billin.net: https://www.billin.net/glosario/definicion-accionista/](https://www.billin.net/glosario/definicion-accionista/)
- Gutiérrez, I. (25 de Mayo de 2021). *¿Qué es el apalancamiento financiero y cómo funciona?* Recuperado de <http://www.muyfinanciero.com/conceptos/apalancamiento-financiero/>
- Guzmán, E. (2018). *Análisis del impacto de la inversión pública en el crecimiento económico del Ecuador. Periodo 2012-2016*. (Tesis de pregrado), Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador.

- Lazovska, D. (17 de septiembre de 2019). *Diferencia entre crecimiento económico y desarrollo*. Recuperado de <https://www.expoknews.com/diferencia-entre-crecimiento-economico-y-desarrollo/>
- León, R. (2021). *Apalancamiento financiero y su relación con la productividad de Corporación Tommy SAC De La Ciudad De Tacna, Periodo 2016 – 2019*. Tesis de Pregrado, Universidad Privada de Tacna, Tacna, Perú.
- Marco, F. (17 de Mayo de 2020). *Condiciones para el crecimiento económico*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/condiciones-para-el-crecimiento-economico.html>
- Medina, V. (2016). *Análisis del apalancamiento financiero en la empresa Orobanana S.A. (OBSA), de la ciudad de Machala,*. (Tesis de pregrado), Universidad Técnica de Machala, Machala, Ecuador.
- Méndez, D. (14 de Octubre de 2019). *Apalancamiento*. Recuperado de <https://numdea.com/apalancamiento.html>
- Mesa, R. (28 de septiembre de 2020). *¿Qué es el Apalancamiento financiero y por qué puede arruinarte?* Recuperado de <https://www.directivosyempresas.com/noticias/finanzas/que-es-el-apalancamiento-financiero-y-por-que-puede-arruinarte/>
- Montes de Oca, J. (1 de Mayo de 2016). *Crédito*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/credito.html>
- Nieto, A. (19 de Marzo de 2016). *¿Qué es el apalancamiento financiero?* Recuperado de <https://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/que-es-el-apalancamiento-financiero>
- Nolasco, D. (2018). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes En El Distrito De Los Olivos 2018*. Tesis de Pregrado, Universidad César Vallejo, Lima, Perú.
- Ortiz, L. (2018). *Inversión Extranjera Directa y el Crecimiento Económico en el Ecuador, periodo 2012 – 2016*. (Tesis de pregrado), Universidad de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador.

- Pérez, A. (3 de Julio de 2017). *Apalancamiento financiero: definición y fórmula de cálculo*. Recuperado de <https://www.obsbusiness.school/blog/apalancamiento-financiero-definicion-y-formula-de-calculo>
- Pérez, J., & Gardey, A. (15 de Enero de 2021). *Definición de Costo*. Recuperado de <https://definicion.de/costo/>
- Pérez, J., & Gardey, A. (15 de Enero de 2021). *Definición de procedimiento*. Recuperado de <https://definicion.de/procedimiento/>
- Pérez, J., & Merino, M. (21 de Enero de 2017). *Crecimiento Económico*. Recuperado de <https://definicion.de/crecimiento-economico/>
- Perez, M. (28 de Mayo de 2016). *Crecimiento Económico*. Recuperado de <https://www.uv.mx/personal/marispez/2013/08/4-Crecimiento-Economico.pdf>
- Pérez, Y. (2017). *Incidencia del apalancamiento financiero en la situación económica y financiera de la empresa Stay Gold S.A.C., Distrito De Trujillo, Años 2015 – 2016*. (Tesis de Pregrado), Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo, Perú.
- Prado, E. (20 de Mayo de 2020). *Qué es Crecimiento económico*. Recuperado de <https://www.significados.com/crecimiento-economico/>
- Predosa, S. (29 de Marzo de 2016). *Préstamo*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/prestamo.html>
- Puelles, G., & Macedo, C. (2019). *Formalidad de las Mypes como aporte al crecimiento económico de La Ciudad De Pucallpa, periodo 2010 – 2016*. Tesis de Pregrado, Universidad Nacional de Pucallpa, Pucallpa, Perú.
- Puente, J. (15 de Enero de 2021). *¿QUÉ ES EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y PARA QUÉ ME PUEDE SERVIR?* Recuperado de <https://www.fondos.com/blog/que-es-el-apalancamiento-financiero>
- quesignificado. (01 de Junio de 2016). Recuperado de <https://quesignificado.com/metodo/>
- RAISIN. (30 de Noviembre de 2020). *¿Qué es el apalancamiento financiero?* Recuperado de <https://www.raisin.es/educacion-financiera/que-es-el-apalancamiento-financiero/>

- Redondo, M., Ramos, H., & Díaz, C. (2016). *Factores del crecimiento económico*. Pereira, Colombia.: Editorial Universidad Libre Seccional Pereira.
- Reyes, L., & Gerra, K. (2018). *Factores que limitan el crecimiento económico de las Micro y Pequeñas Empresas del sector comercio rubro ropa, distrito de Moyobamba – 2018*. Tesis de Pregrado, Universidad César Vallejo, Moyobamba, Perú.
- Roldán, P. (3 de Agosto de 2017). *Capital*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/capital.html>
- Sánchez, J. (15 de Junio de 2017). *Capacidad de endeudamiento*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/capacidad-de-endeudamiento.html>
- Sánchez, J. (23 de Abril de 2017). *Coste – Costo*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/coste-costo.html>
- Sánchez, J. (21 de Enero de 2017). *Crecimiento económico*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/crecimiento-economico.html>
- Sánchez, J. (30 de Enero de 2019). *Patrimonio*. Recuperado de economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/patrimonio.html>
- Sanchez, M. (2018). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las Mypes Del Sector Comercio Rubro Librerías Del Distrito De Uchiza, 2017*. Tesis de Pregrado, Universidad Católica Los Ángeles de Chimbote, Huánuco, Perú.
- Santander. (23 de Enero de 2021). *¿Qué es el apalancamiento financiero?* Recuperado de <https://www.bancosantander.es/glosario/apalancamiento-financiero>
- Sevilla, A. (12 de setiembre de 2016). *Apalancamiento*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/apalancamiento.html>
- Sevilla, A. (14 de Noviembre de 2016). *Producto interior bruto (PIB)*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/producto-interior-bruto-pib.html>
- Sevilla, A. (13 de Mayo de 2017). *Gastos financieros*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/gastos-financieros.html>

- Shadunsky , A. (01 de Febrero de 2018). *Cuál es la diferencia entre el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero*. Recuperado de <https://www.geniolandia.com/13103877/cual-es-la-diferencia-entre-el-apalancamiento-operativo-y-el-apalancamiento-financiero>
- Significados. (20 de Mayo de 2020). *Qué es Rentabilidad*:. Recuperado de <https://www.significados.com/rentabilidad/>
- Somoza, A. (2016). *Estados Contables*. Barcelona. España: Editorial UOC. Recuperado de <http://www.digitaliapublishing.com/visorepub/43924>
- Tejerina, F. (19 de Abril de 2015). *Finanzas Corporativas II*. Recuperado de <https://es.slideshare.net/Rosamarcelalopez/apalancamiento-33719224>
- Trenza, A. (4 de Septiembre de 2020). *Apalancamiento Financiero: Definición, interpretación y ejemplos*. Recuperado de <https://anatreza.com/apalancamiento-financiero/#2-para-que-sirve-el-apalancamiento-financiero>
- Urbano, S. (20 de Marzo de 2016). *Qué es el apalancamiento financiero*. Recuperado de <https://www.economiafinanzas.com/que-es-el-apalancamiento-financiero/>
- Velayos, V. (15 de Enero de 2016). *Apalancamiento financiero*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/apalancamiento-financiero.html>
- Westreicher, G. (10 de Mayo de 2020). *Inversionista*. Recuperado de <https://economipedia.com/definiciones/inversionista.html>
- Zegarra, J. (2019). *Influencia del sistema financiero en el crecimiento económico en la región San Martín periodo 2000 al 2016*. (Tesis de Posgrado), Universidad Nacional de San Martín - Tarapoto, Tarapoto, Perú.

8. Anexos

Matriz de consistencia de la investigación

Título: Relación Entre Apalancamiento Financiero Y El Crecimiento Económico En La Empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas

Año 2020

Problema	Objetivos	Justificación
<p>Problema general.</p> <p>¿De qué manera se relaciona el apalancamiento financiero y el crecimiento económico en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas, Año 2020?</p>	<p>Objetivo general.</p> <p>Determinar cómo se relaciona el apalancamiento financiero con el crecimiento económico en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas, Año 2020.</p>	<p>Justificación Teórica. La investigación del apalancamiento financiero y su relación con el crecimiento económico posee su justificación teórica gracias al respaldo de varios autores del campo científico</p>
<p>Problemas específicos.</p> <p>¿De qué manera se relaciona las operaciones financieras y las inversiones de la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas, Año 2020?</p>	<p>Objetivos específicos</p> <p>Determinar cómo se relaciona las operaciones financieras con las inversiones en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas, Año 2020.</p>	<p>Justificación Práctica. Los resultados de este estudio serán de utilidad para futuras investigaciones sobre el apalancamiento financiero y su relación con el crecimiento económico en la Empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas Año 2020, con el fin de buscar apalancamiento financiero adecuado y efectivo para lograr cambios positivos en la rentabilidad, logrando así un crecimiento económico mayor. De manera similar, los métodos de apalancamiento financiero se pueden utilizar mediante financiamientos bancarios y / o líneas de crédito.</p>
<p>¿De qué manera se relaciona el endeudamiento y las políticas económicas en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas, Año 2020?</p>	<p>Determinar cómo se relaciona el endeudamiento con las políticas económicas en la empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas, Año 2020.</p>	<p>Justificación Metodológica. En esta investigación se empleó la metodología de tipo descriptiva, enfoque cualitativo, diseño no experimental correlacional, debido a que no habrá manipulación de las variables, se hará una revisión de los antecedentes y las bases teóricas incluidas su interpretación.</p>



Lima ,15 de Julio del 2021

Señores:

UNIVERSIDAD DE LAS AMERICAS

Av. Garcilaso de la Vega N°188-Lima-Peru

Atención: Doctora Doris Farfán Valdivia

Jefa de grados y títulos

Ref. Autorización de trabajo de investigación

De mi consideración:

Me dirijo a usted con el fin de informarle que se autoriza el trabajo de tesis titulado **“Relación Entre Apalancamiento Financiero Y El Crecimiento Económico En La Empresa Moya Imports S.A.C. Distrito Comas Año 2020”** a la colaboradora Lleny Marisol Medina Meza DNI° 42562302, el cual se desempeña como asistente contable desde noviembre 2020 a la fecha, su tesis es para obtener el grado de bachiller en ciencias contables y financieras.

Sin otro particular, es todo cuento tenemos que informar.

CRISTIAN NICOLAS MOYA OCHANTE

DNI: 72661753

GERENTE GENERAL