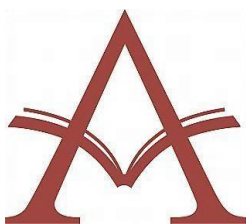


UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMÉRICAS



FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES Y FINANCIERAS

TESIS

**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO INFLUYE EN
LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA INMANZA
SRL DEL DISTRITO DE HUANCARAMA, AÑO 2018**

PARA OPTAR EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO

AUTORA:

HURTADO GONZALES, MATILDE

(0000-0003-0393-5656)

ASESOR:

Dr. BAZALAR GONZALES, LUIS ALBERTO

(0000-0003-2764-1898)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: CONTABILIDAD Y FINANZAS

LIMA, PERÚ

SETIEMBRE - 2021

Dedicatoria

A mi mamá, a mis hermanas, a mi hija por ser mi motivo y razón de mi vida, a mi compañero de camino por su amor y apoyo incondicional en la culminación de mi Carrera Profesional.

Agradecimiento

Agradezco a Dios por ser mi guía y luz en todo mi camino. Al amor de mi vida por su apoyo constante en el desarrollo de mi formación académica.

Resumen

El trabajo de investigación trata sobre el tema: “como el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Empresa Inmanza SRL, ubicada en el Distrito Huancarama, de la provincia de Andahuaylas, del departamento de Apurímac”, que se dedica a la fabricación y comercialización de insumos de repostería, con mayor movimiento de mercaderías en la ciudad de Lima por medio de una sucursal que se encuentra en el distrito de San Juan de Lurigancho.

Cuando es difícil tomar una decisión por falta de información; de todas maneras, surgen problemas como la siguiente interrogación: como el apalancamiento financiero puede influir en la rentabilidad de la Empresa, con el objetivo de determinar si el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad a fin de facilitar la toma de decisiones en la empresa por medio de una información razonable que se manifiesta en sus estados financieros, los cuales al ser estudiados y descifrados aportan indicadores para el financiamiento e inversiones; para sus ventas y costos; además para la gestión, solvencia y rentabilidad.

La primera parte de este trabajo reúne el conjunto de conocimientos que sirven de respaldo y fundamento a esta investigación y se detallan a través de los antecedentes nacionales e internacionales y las bases teóricas; seguidamente se presentan las posibles alternativas de solución al problema planteado, siendo el resultado de los conocimientos obtenidos, análisis realizados y propuestas que se consideran necesarias.

Finalmente, se expresan las conclusiones y recomendaciones de la investigación.

Palabras claves: Apalancamiento financiero, estructura financiera, rentabilidad y solvencia

Abstract

The research work deals with the subject: "financial leverage influences the profitability of the company Inmanza SRL located in the city of Huancarama. Province of Andahuaylas and department of Apurímac ", which is dedicated to the manufacture and commercialization of pastry supplies, with greater movement of merchandise in the city of Lima.

In the poor decision making due to lack of information; the problem is expressed in the following question: how financial leverage influences the profitability of the company Inmanza SRL, with the aim of demonstrating how financial leverage influences profitability in order to facilitate decision-making in the company through the reasonable information expressed in its financial statements, which, when analyzed and interpreted, provide indicators for indebtedness and investments; sales and costs; liquidity, management, solvency and profitability.

The first part of this work brings together the body of knowledge that serves as support and foundation for this research and is detailed through national and international background and theoretical bases; Then we present the possible alternatives for solving the problem, being the result of the knowledge obtained, analyzes and proposals, which we consider necessary.

Finally, the conclusions and recommendations of the investigation are expressed.

Keywords: Financial leverage, financial structure, profitability and solvency

Contenido

Resumen	iv
Abstract	v
Contenido	vi
Lista de tablas.....	viii
Lista de figuras	ix
Introducción	1
Capítulo I.....	4
Problema de la Investigación	4
1.1 Descripción de la Realidad Problemática.....	4
1.2 Planteamiento del Problema	6
1.2.1 Problema General.....	6
1.2.2 Problemas Específicos.....	6
1.3 Objetivos de la Investigación	6
1.3.1 Objetivo General	6
1.3.2 Objetivos Específicos	6
1.4 Justificación e Importancia de la Investigación.....	7
1.5 Limitaciones	8
Capítulo II	9
Marco Teórico	9
2.1 Antecedentes del Problema	9
2.1.1 Internacionales.....	9
2.1.2 Nacionales.....	14
2.2 Bases Teóricas	18
2.2.1 Apalancamiento.....	18
2.2.2 Rentabilidad.....	26
2.3 Definición de Términos Básicos.....	42

Capítulo III	44
Metodología de la investigación	45
3.1 Enfoque de la investigación.....	45
3.2 Variables.....	45
3.2.1 Operacionalización de las variables.	45
3.3 Formulación de hipótesis.....	51
3.3.1 Hipótesis General.	51
3.3.2 Hipótesis Específicas.....	51
3.4 Tipo de investigación.....	51
3.5 Diseño de investigación.....	52
3.6 Población y Muestra de la Investigación.....	52
3.6.1 Población.....	52
3.6.2 Muestra.....	53
3.7 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	53
3.7.1 Técnicas de recolección de datos	53
3.7.2 Instrumentos de Recolección de Datos	54
Capítulo IV	59
Resultados	59
4.1 Análisis de los Resultados	59
4.1.1 Resultados descriptivos	59
4.1.2 Contrastación de hipótesis.....	82
5 Discusiones	93
6 Conclusiones.....	94
7 Recomendaciones	95
8.- Apéndice A	100
9.- Apéndice B.....	102
10.- Apéndice C.....	103

Lista de tablas

Tabla 1. Los estados financieros	38
Tabla 2. Matriz de Población.....	53
Tabla 3. Clasificación de técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	54
<i>Tabla 4.</i> Valores de coeficiente alfa – Cronbach.....	56
Tabla 5. Explotación de activos fijos.....	59
Tabla 6. Activos Fijos Adquiridos.....	60
Tabla 7. Volumen de las ventas.....	61
Tabla 8. Aumento del nivel de producción.....	62
Tabla 9. Obtención de recursos ajenos.....	63
Tabla 10. Costo de intereses.....	64
Tabla 11. Flujo de producción.....	65
Tabla 12. Rotación de inventarios.....	66
Tabla 13. Obtención de créditos.....	67
Tabla 14. Evaluación de créditos.....	68
Tabla 15. Rendimiento de activos.....	69
Tabla 16. Costo de oportunidad.....	70
Tabla 17. Efectividad de la gestión.....	72
Tabla 19. Eficiencia operativa.....	73
Tabla 20. Aumento del nivel de ingresos.....	74
Tabla 21. Gestión de los recursos.....	75
Tabla 22. Fondos obtenidos.....	76
Tabla 23. Administración de la estructura financiera.....	77
Tabla 24. Planeación de costos y gastos.....	78

Tabla 25. Secuencia de operaciones.....	79
Tabla 26. Nivel de competencia.....	80
Tabla 27. Competencia los valores y las habilidades.....	81

Lista de figuras

Figura 1. Diagrama del diseño correlacionar.....	52
Figura 2. Explotación de activos fijos.....	59
Figura 3. Activos Fijos Adquiridos.....	60
Figura 4. Volumen de las ventas.....	61
Figura 5. Aumento del nivel de producción.....	62
Figura 6 Obtención de recursos ajenos.....	63
Figura 7 Costo de intereses.....	64
Figura 8 Flujo de producción.....	65
Figura 9 Rotación de inventarios.....	66
Figura 10. Obtención de créditos.....	67
Figura 11 Evaluación de créditos.....	68
Figura 12 Rendimiento de activos.....	69
Figura 13 Costo de oportunidad.....	70
Figura 14 Efectividad de la gestión.....	72
Figura 15 Eficiencia operativa.....	73
Figura 16 Aumento del nivel de ingresos.....	74
Figura 17 Gestión de los recursos.....	75
Figura 18 Fondos obtenidos.....	76
Figura 19 Administración de la estructura financiera.....	77

Figura 20 Planeación de costos y gastos.....	78
Figura 21 Secuencia de operaciones.....	79
Figura 22 Nivel de competencia.....	80
Figura 23. Competencia los valores y las habilidades.....	81
Figura 24. Intervalos para la interpretación del coeficiente de correlación.....	83

Introducción

El apalancamiento financiero es utilizar el endeudamiento para financiar una operación en un momento determinado, con la ventaja de poder multiplicar la rentabilidad, pero también con un riesgo de poder perder la inversión si la operación no sale bien como se espera, así que si una persona o empresa desea apalancarse tiene que conocer todas las posibilidades de ganar y como las posibilidades de perder. En sí mismo el apalancamiento financiero no es malo si se utiliza bien, más bien una herramienta a la que tenemos acceso para acelerar nuestros resultados, de hecho, gracias a ella el mundo avanza. Bien usada puede ser excelente pero mal usada puede ser desastrosa.

El presente trabajo de investigación se enfocó en la Empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama, provincia de Andahuaylas, departamento de Apurímac. La realización de esta investigación me motivó por la preocupación de mejorar la rentabilidad de la empresa, partiendo de las dificultades que tiene para mejorar en la rentabilidad. Por tal razón el objetivo de este trabajo es analizar de qué manera el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL.

Para llevar a cabo esta investigación se planteó la siguiente pregunta. ¿Como influye el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?, para responder a esta realidad problemática se planteó el siguiente objetivo: Determinar si el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito Huancarama, considero importante las variables que son el apalancamiento financiero y la rentabilidad para tomar decisiones adecuadas en los procesos que aumenten resultados.

La Empresa Inmanza SRL fue fundada en el año 2006 en el Distrito de Huancarama, Provincia de Andahuaylas y Departamento de Apurímac, actualmente cuenta con una sucursal en la ciudad de Lima, específicamente en el distrito de San Juan de Lurigancho. Su

objetivo principal es crecer aún más en nuestro país para luego poder exportar sus productos en los países Latinoamericanas.

Tiene la misión de ejercer liderazgo global en la industrialización de productos que sirven de insumo para repostería y el desarrollo de negocios vinculados. Y su visión es ser líder en la producción y comercialización de insumos para repostería y otras riquezas de negocios afines para la satisfacción de sus clientes, por medio de la optimización de metodologías, contando con contribuyentes comprometidos y bien preparados, para lograr niveles de rentabilidad y competitividad integral, procediendo con compromiso social y ambiental.

La empresa Inmanza SRL acude al apalancamiento financiero para aumentar su producción, sus activos fijos y la distribución de productos; por esta razón es motivo de estudio de este trabajo de investigación para analizar de qué manera el apalancamiento financiero usado influye en la rentabilidad de la empresa.

La hipótesis de esta investigación es el apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL.

I: Planteamiento del problema es: ¿Como influye el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?, que se desarrollará según el objetivo principal: Determinar si el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito Huancarama. También mencionamos la importancia de estudiar estas variables para dar alcance a otros investigadores.

II: Marco teórico: en esta parte mencionamos los trabajos de investigación que anteceden a este estudio, nacionales e internacionales, desarrollado el marco teórico con los conceptos y definiciones de muchos autores que escribieron sobre el tema.

III: Metodología: El enfoque para esta investigación es cuantitativo, debido a que busca las relaciones existentes entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad, es

correlacionar porque desea saber de cómo influye la primera variable en el segundo; la técnica utilizada fue la encuesta a 14 personas todos trabajadores de la empresa, de los cuales la muestra fueron todos por ser de pequeña cantidad. Para análisis de datos se utilizó el programa IBM SPSS 25

IV: Resultados: Se presentaron de acuerdo con los objetivos propuestos, utilizando Gráficos y tablas donde se sistematizaron los datos obtenidos en la investigación.

V: Discusión: Se comparó los resultados obtenidos por otros Investigadores, citados en los antecedentes.

VI: Conclusiones: Se sintetizó los resultados de cómo el apalancamiento financiero en lo general influye significativamente en la rentabilidad de la empresa.

Capítulo I

Problema de la Investigación

1.1 Descripción de la Realidad Problemática

En la actualidad las empresas industriales se preocupan más por disminuir sus gastos o costos y maximizar las ganancias para sus accionistas. En realidad, se ve que se crean muchas empresas con mayores oportunidades y ventajas atractivas para los inversionistas, de esta manera se crea un mercado más competitivo y con mayor calidad de productos.

Por esta realidad los dueños de las empresas se vieron obligados acudir a los instrumentos de capital como es el apalancamiento financiero, con propósito de estar a un mayor nivel de competencia. Es entendible que algunas personas puedan alcanzar a entender más los efectos que un apalancamiento puede tener sobre el rendimiento de una entidad, porque quizás han tenido algunas experiencias en la vida real; donde pudieron compartir sus experiencias que les ayudaron a comprender de mejor manera las consecuencias de un apalancamiento financiero, mientras la mayoría tendrá necesidad de asesores para enfrentar este problema.

¿Es cierto aquel dicho de que el endeudamiento es un mal que se debe evitar o solo se puede tolerar cuando es necesario? Para responder a esta pregunta es necesario saber el concepto del apalancamiento financiero.

En nuestro país donde la competencia hace la diferencia entre las empresas y estas tienen la necesidad de expandir sus ventas y disminuir sus costos; cuanto más grande es una empresa necesita aumentar su capital para invertir en sus activos. La mayoría de las empresas financian su actividad a través de fuentes de financiación propias y de fuentes de financiación ajena.

Hay bastante información que se puede captar para evaluar si es posible o no utilizar bienes ajenos y comprobar el grado de apalancamiento que se necesita para no perturbar la

seguridad económica de una entidad frente a terceros y como no para los mismos socios. Muchos hemos escuchado que a mayor apalancamiento hay mayor rentabilidad, pero ¿qué es lo que realmente influye para que aumente la rentabilidad? ¿Será que por el simple hecho de apalancarse aumenta el nivel de rentabilidad en las empresas? Será motivo de investigación en el presente trabajo.

La rentabilidad en el mundo de hoy se define como la medida de un beneficio que promueve el capital invertido en un determinado tiempo, lo que implica confrontar el beneficio generado con el capital que se ha empleado para obtenerlo.

La dificultad surge cuando todo el mundo parece estar de acuerdo con la definición anterior, en el momento de aplicar las interpretaciones existentes sobre el concepto de beneficio conseguido y sobre el capital invertido, que son muchas y variadas, que generan una gran diversidad de opiniones al respecto y, en consecuencia, engendra dificultad de cálculos para obtenerla.

Una de las dificultades que ha tenido la empresa Inmanza en los últimos años fue el bajo nivel de Rentabilidad, esto parece suceder por falta de una buena organización que dificulta cumplir los procesos apropiados de la dirección tolerando una débil Estructura Organizacional lo cual es primordial para el proceso y cumplimiento de objetivos, arriesgando a un resultado en donde una entidad no se encuentra a un nivel como para competir en el mercado por falta de instrumentos necesarios como el control de existencias que dificulta mantener un stock conveniente de los productos y hacer llegar a los clientes a tiempo sin correr el riesgo de que las ventas se reduzcan en parte y de esta manera la empresa no pueda ser rentable debido a los bajos ingresos.

1.2 Planteamiento del Problema

1.2.1 Problema General.

¿Como influye el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?

1.2.2 Problemas Específicos

¿Cómo influye el apalancamiento financiero en la efectividad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?

¿Cómo influye el apalancamiento financiero en la utilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?

¿Cómo influye el apalancamiento financiero en la administración de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?

¿Cómo influye el apalancamiento financiero en la planeación de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?

¿Cómo influye el apalancamiento financiero en la competencia de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?

1.3 Objetivos de la Investigación

1.3.1 Objetivo General

Determinar si el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito Huancarama

1.3.2 Objetivos Específicos

Determinar si el apalancamiento financiero influye en la efectividad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

Determinar si el apalancamiento financiero influye en la utilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

Determinar si el apalancamiento financiero influye en la administración de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

Determinar si el apalancamiento financiero influye en la planeación de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

Determinar si el apalancamiento financiero influye en la competencia de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

1.4 Justificación e Importancia de la Investigación

La Importancia de este trabajo de investigación se encuentra porque es una fuente de información para los estudiantes en esta línea de investigación, que ayuda a ampliar y profundizar el tema de apalancamiento financiero y rentabilidad que son variables muy importantes para los estudios de una empresa, para cuando se necesita acudir a un préstamo para una inversión sobre todo en la adquisición de activos fijos.

Justificación teórica. La justificación teórica de este trabajo se encuentra en el valor que poseen las dos variables que son el apalancamiento financiero y la rentabilidad para tomar decisiones apropiadas como técnicas donde puedan aumentar los resultados en el cumplimiento de los objetivos de la entidad.

Justificación práctica. La justificación práctica de esta investigación nos permitirá conocer la influencia que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa Inmanza, ayudando a los socios y a la gerencia plantear estrategias apropiadas que alcancen a resolver las dificultades relacionadas con las variables antes mencionadas, con el objetivo de favorecer y mejorar la productividad e imagen institucional para mejorar la competitividad.

Justificación metodológica. La justificación metodológica de esta investigación se fundamenta en facilitar y ayudar a otros investigadores, poniendo a su alcance algunos instrumentos de evaluación aprobados y confiables, que puedan estandarizarse y utilizar en otras investigaciones que se relacionan con las variables de apalancamiento financiero y

rentabilidad.

1.5 Limitaciones

Para desarrollar la siguiente investigación se tuvo dificultad para la aplicación de las encuestas sobre la variable apalancamiento financiero por lo que el término apalancamiento es poco utilizado en el mundo de las Micro y pequeñas empresas. Algunos trabajadores de las empresas tuvieron dificultad para manifestar si actualmente la empresa donde laboran se encontraba en riesgo por estar apalancada o endeudada.

Capítulo II

Marco Teórico

2.1 Antecedentes del Problema

2.1.1 Internacionales.

López, (2014). *Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las pymes de la ciudad de Ambato durante el año 2013*. Tesis Pre grado, Universidad Técnica de Ambato - Ecuador.

El objetivo de este trabajo fue analizar el apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las PYMES de la ciudad Ambato en el periodo 2013, se utilizó el enfoque cualitativo que les permitió recolectar informaciones relevantes de las fuentes de las variables utilizados en este estudio. La población de esta investigación fue las PYMES de la Cámara de la Pequeña Industria de Tungurahua; se llevó a cabo mediante el muestreo aleatorio simple ya que todos los integrantes de la población tenían la misma probabilidad de ser parte de la muestra. Los instrumentos utilizados fueron la encuesta y la observación en el campo. El procesamiento de los resultados fue realizado mediante la aplicación de los cuadros estadísticos utilizando una hoja electrónica del programa Microsoft Excel. En la conclusión fue demostrado que verdaderamente existe un nivel de correlación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las pymes; porque estas empresas financiaban sus actividades mediante recursos propios, pero en alguna ocasión las optaron por adquirir créditos en instituciones públicas y privadas, además no contemplaban la utilización de otras formas de financiamiento no tradicionales, quizás por falta de preparación o desconocimiento de estos temas. El financiamiento por un lado puede representar ventajas empresariales si se maneja adecuadamente, o de lo contrario, puede reducir la flexibilidad de los flujos de efectivo, restringiendo su uso para atender otros problemas. El empresario debe tener muy presente el ¿Cómo?, ¿Por qué?, ¿Cuándo?, ¿Hasta cuándo?, ¿Por qué suma?,

y ¿para qué? financiarse, ya que esta decisión tendrá gran incidencia en el futuro de su empresa. Se llegó a la certeza de que el apalancamiento o endeudamiento financiero constituye una herramienta necesaria muy útil para incrementar la rentabilidad de una empresa e impulsar su crecimiento. Se llegó a la certeza de que el apalancamiento o endeudamiento financiero constituye una herramienta necesaria muy útil para incrementar la rentabilidad de una empresa e impulsar su crecimiento.

La investigación que antecede se relaciona con el trabajo que se está realizando en que ambos tratan del apalancamiento financiero y la rentabilidad en donde muchas empresas no tienen el uso adecuado de sus deudas adquiridas o les falta capacitarse para una inversión mejor, con el objetivo de mejorar la rentabilidad de sus empresas. El empresario debe tener presente el ¿Cómo?, ¿Por qué?, ¿Cuándo?, ¿Hasta cuándo?, ¿Por qué suma?, y ¿para qué? financiarse, ya que esta decisión tendrá gran incidencia en el futuro de su empresa.

González, (2013). *El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro*. Tesis posgrado. Universidad Autónoma de Querétaro - México. Esta investigación se encuentra dentro de los modelos de investigación cuantitativo, con temporalidad colateral de tipo de estudio descriptivo; el procedimiento de los datos fue realizado por medio de una muestra probabilística, con tipo de muestreo aleatorio simple. La hipótesis de este trabajo señaló que el endeudamiento mayor de un año impactó siempre en la rentabilidad de las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro. En conclusión, los resultados a los que llegaron fue que la mayoría de los encuestados declararon que el financiamiento a largo plazo siempre influyó positivamente en la rentabilidad de la Empresa, se pudo definir las fortalezas y oportunidades que se deben tener en cuenta siempre para favorecer con el desarrollo del negocio disminuyendo las debilidades y amenazas. Las razones de evaluación financiera manejados presentaron resultados favorables y además se vio en el estado de resultado

consolidado el aumento significativo de la rentabilidad el cual fue muy favorable para la Empresa.

Cuando los activos de una empresa generan mayores ganancias y esta supera al costo de los recursos aportados por terceros, cuanto mayor tenga los niveles de deuda la rentabilidad de la empresa será mejor, de igual manera también la rentabilidad del patrimonio y la generación de valor.

En el trabajo de investigación anterior se puede ver que los préstamos a largo plazo de todas maneras ayudan positivamente a la rentabilidad de una empresa; comparando con la investigación presente donde se ve que el apalancamiento financiero adquirido para la empresa no necesariamente ayuda a mejorar la rentabilidad, haciéndonos ver que mucho depende de las estrategias de la inversión de la deuda adquirida para poder recuperar el gasto de los intereses financieros.

Salcedo y Piza (2018), *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad*. Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, Facultad de Administración, Carrera de Contabilidad y Auditoría, Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil. Este trabajo de investigación tuvo como principal objetivo evaluar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad y posición financiera, así como evaluar el efecto que se origina después de mantener gastos financieros elevados y como afecta al estado de resultados. En las conclusiones se pudo resaltar que el efecto generado por el apalancamiento financiero en el periodo 2015 en la compañía MACOSER S.A. ha sido negativo debido al incremento en los gastos financieros generados por la deuda financiera, a pesar de esto la compañía supo mantenerse entre las principales importadoras y distribuidoras de productos electrónicos en la urbe porteña. Además, se pudo determinar que la empresa ya poseía una política de financiamiento las cuales muchas veces no se respetaba debido a las emergencias que solían presentarse en la compañía, además del

autofinanciamiento que se daba conforme surgían las necesidades y de la predisposición de los accionistas.

En resumen, se determinó que el nivel de endeudamiento aumentó significativamente en el índice de endeudamiento total, ya que el apalancamiento financiero ha producido elevados gastos financieros en la empresa los cuales afectaron de manera significativa a la rentabilidad en el periodo 2015 generando una pérdida de US\$-132,978.44. Por el incremento de los gastos financieros, según la planificación en periodos posteriores se esperaba una recuperación tanto en la posición de la compañía como en la rentabilidad.

Una decisión de mucha importancia en todas las organizaciones empresariales es de cómo financiar una opción de una inversión. Siempre teniendo presente que toda alternativa de inversión tiene su rentabilidad y su riesgo. La decisión de financiamiento por medio de préstamos, desde el punto de vista del inversionista o accionista, siempre debe ser para mejorar la rentabilidad, sin olvidar los riesgos que conllevan para la empresa tal como hemos visto en la investigación que antecede.

Chacón y Rugel, (2018), en el artículo publicado *“el apalancamiento financiero: impacto del apalancamiento financiero en ecuador y américa latina. Créditos chinos”*. Expone el análisis del apalancamiento financiero externo como fuente de liquidez y contribución con la economía local, nacional e internacional, y analiza el contexto de Ecuador en relación con los demás países latinoamericanos en cuanto al impacto productivo del endeudamiento externo con los créditos chinos y privados. Llegaron a la siguiente conclusión de que el apalancamiento financiero es una estrategia positiva, en tanto y cuanto la recuperación de capital conserve una curva de crecimiento ascendente que permita a través de las utilidades cancelar la deuda y sus intereses adquiridos, sin afectar el flujo de capital de una institución, pública, privada, o gubernamental. El apalancamiento, es una estrategia de innovación financiera, cuyo objetivo es diversificar el riesgo, sin embargo, un excesivo

nivel de apalancamiento aumenta los niveles de volatilidad de la inversión productiva nacional e internacional. Por una parte, influye positivamente como pilar financiero, y en su contraparte puede ser improductivo, cuando la tasa de rendimiento es menor al valor a pagar. Si bien existen beneficios en el endeudamiento persisten algunos riesgos de que el uso excesivo de la deuda pública tensione las finanzas públicas subnacionales e incluso pueda desencadenar crisis de endeudamiento y sostenibilidad fiscal. Nunca había sido más evidente que son preciso regular las políticas macroeconómicas mundiales y manejar la globalización financiera. El control de endeudamiento vía normas legales o constitucionales consiste en la imposición de límites de la deuda priorizando en algunos casos, el endeudamiento sólo para proyectos de inversión. La Regla Dorada (RD) más común es aquella que establece que los gobiernos sólo deben endeudarse para financiar gastos de inversión, considerando que, a diferencia del gasto corriente, la inversión pública incrementa el capital. Bajo esta lógica, la inversión representa un gasto cuya contraprestación sería un activo que evitaría comprometer la situación patrimonial del gobierno. Si la inversión financiada con deuda es rentable, la misma “se paga sola” en el largo plazo. Con esto se evitarían problemas de solvencia gubernamentales. El apalancamiento financiero con créditos chinos evidencia la dependencia de los Estados Latinoamericanos, a flujos financieros de países altamente industrializados, y al no diversificarse la deuda, incrementa el riesgo. Se requiere de forma necesaria la búsqueda de niveles económicos de autonomía, considerándose que este mecanismo de financiamiento y sobreendeudamiento podría suponer la base de nuestro subdesarrollo. Tal es la necesidad de dar apoyo a la sostenibilidad económica de los países de América Latina, en la reactivación de sus fuerzas productivas en la búsqueda de que logren cubrir sus intereses con acreedores chinos y demás, como el BMI y el Fondo Monetario Internacional. Si se logra un crecimiento sostenible como región, se logra emerger desde las bases del subdesarrollo local, en miras del progreso.

El artículo que antecede da énfasis que solo es necesario acudir al apalancamiento financiero o al endeudamiento cuando se tiene claro sobre la inversión de la deuda y si existe un proyecto donde la deuda será pagada solamente con la ganancia de la inversión, eso sería lo ideal.

Rodríguez, (2015). *Factores determinantes de la rentabilidad de los bancos en los países del Mercosur*. Un enfoque contable, Tesis posgrado, Universidad Nacional de Córdoba. El objetivo de este trabajo de investigación fue evaluar si los estados contables de las instituciones bancarias que se encontraban en los países del Mercosur producían información transparente que posibilite a los usuarios conocer los factores que determinan la rentabilidad de estas instituciones y determinar cuál es la relación existente entre estos factores y la rentabilidad. Los resultados de los estudios realizados ayudaron a concluir que, partiendo de los datos de la contabilidad, fue posible estimar los determinantes de la rentabilidad de las entidades bancarias. Esto sucede cuando los determinantes son factores internos, capaces de ser gestionados por la administración de la institución, también cuando son factores externos, que afectan las instituciones de una forma general y, sobre los cuales, una institución sola tiene poca o ninguna gestión.

El autor nos muestra claramente que mucho tiene que ver los factores internos y externos en una institución para que la rentabilidad pueda alcanzar los objetivos trazados.

2.1.2 Nacionales.

Nolasco, (2018). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las mypes en el distrito de los Olivos 2018*. Tesis pregrado. Universidad Cesar Vallejo de la Ciudad de Lima. Según los resultados obtenidos han podido cumplir el objetivo general llegando a una conclusión donde existe influencias positivas entre el Apalancamiento Financiero y Rentabilidad, en el objetivo específico se pudo ver con claridad que existe una influencia positiva entre las dimensiones de capital y Utilidades, además se planteó para la

investigación realizada, que verdaderamente existe una influencia positiva entre las dimensiones de endeudamiento y liquidez. En conclusión, el endeudamiento sí influyó en la Liquidez y hubo una influencia positiva entre las dimensiones de Solvencia y Ganancia de las MYPES del Distrito de Los Olivos en el año 2018.

Sánchez, (2018). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las mypes del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017*. Tesis pre grado, Universidad Católica Los Ángeles – Chimbote. Su objetivo fue general fue 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 enfoque cuantitativo, diseño de investigación No experimental, correlacional – Descriptivo. Se aplicó a una población de 15 librerías, de las cuales en la muestra se consideró a todas, la técnica que se utilizó fue la encuesta, el enfoque fue cuantitativo y descriptivo. Los resultados obtenidos vía la aplicación de la encuesta nos evidencian que el uso apropiado del apalancamiento financiero es una vía de mucha importancia para conseguir mayores utilidades o rentabilidad sobre los recursos propios de las Micro y pequeñas empresas, en consecuencia, genera valor para el accionista. La conclusión a la que se llegó fue que a mayor apalancamiento, mayor rentabilidad, teniendo presente que la herramienta de gestión es importante para conseguir mejor rentabilidad para las Micro y pequeñas empresas, además la tasa de interés se relaciona de manera directa con la Rentabilidad.

Medina y Mauricci, (2014). *Factores que influyen en la rentabilidad por línea de negocio en la clínica Sánchez Ferrer*. Tesis para obtener el Título Profesional de Economista con mención en Finanzas. Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo. El propósito de este trabajo fue manifestar los factores que han intervenido sobre todo en la rentabilidad de la empresa. Como muestra fue tomado los estados financieros de la Clínica Sánchez Ferrer

el periodo 2009-2013. En sus conclusiones consideraron que el que impacta para el aumento de la rentabilidad es el capital humano que nos damos cuenta por la cantidad de personales existentes, pero no encontraron certeza estadística donde hay un impacto en las variaciones de activo fijo en la rentabilidad. Asimismo, fue demostrado que la rentabilidad está incorporada significativamente a sus antecedentes, de esta manera nos pudo dar luces donde la rentabilidad depende del desempeño de sus trabajadores en periodos previos, y nos muestra también que está asociado a una serie de variables internas y externas a la empresa.

La utilización adecuada del apalancamiento financiero es un camino para lograr a optimizar la rentabilidad sobre los bienes propios de la entidad y a demás permiten mejorar la gestión de una compañía, financiamiento de la inversión si los costos financieros son menores a la ganancia ofrecida.

Amaya, (2017). *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de la mype Calzature Pattys SAC. De la ciudad de Trujillo, año 2016*. Tesis para obtener el título de contador público. Universidad Cesar Vallejo, Trujillo. Este trabajo de investigación se hizo con el propósito de profundizar el suceso del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Calzature Pattys SAC. El diseño de esta investigación fue no experimental, en donde la población y muestra lo tomaron de la misma empresa. A demás el estudio se hizo de acuerdo con los datos proporcionados por la compañía y con el estudio de métodos como son la evaluación documentaria y la entrevista; se pudo ver que la empresa no tenía un uso correcto del apalancamiento financiero, nos dimos cuenta de que aplicando la propuesta con un buen uso del apalancamiento financiero se adquiere una ganancia mayor. Es por esto por lo que en conclusión el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de la empresa “Calzature Pattys SAC”.

Los autores citados anteriormente manifiestan que la rentabilidad depende de muchos factores como: la organización de la gestión administrativa, seguimiento de

objetivos trazados y los adecuados análisis de los estados financieros antes de acudir a un financiamiento externos o al apalancamiento financiero, para alcanzar resultados positivos esperados de toda inversión apalancada.

López, (2018). *Apalancamiento financiero en la rentabilidad de la Empresa de transporte racionalización empresarial SA. Lurigancho, 2018*. De la ciudad de Lima 2018. (tesis para obtener el título profesional de Licenciada en administración) Universidad Cesar Vallejo de Lima. Se ha determinado que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa. Según se vieron los resultados de los análisis de esta investigación a pesar de la limitación de costos fijos financieros priorizados, que se traduce en rendimientos altos en el apalancamiento financiero. Se pudo determinar que el préstamo bancario influyó en la rentabilidad de la empresa, por la aplicación de los créditos para obtener unidades motorizadas y con la hipoteca empresarial.

Se ha llegado a determinar que el endeudamiento influyó en la rentabilidad de la empresa, con obligaciones a plazos, sobreendeudamientos adecuados, costos fijos sustentables y riesgo empresarial limitado. A de más el costo financiero influyó en la rentabilidad de la empresa, ya que intervino en el cálculo de los intereses, comisiones y seguros que se deben de pagar con el objeto de financiar los activos para potenciar el rendimiento.

Dávila, (2017). *Gestión de calidad para incrementar la rentabilidad en la empresa GM Fiori Industrial SRL, 2017*. Tesis pregrado, Universidad Norbert Wiener – Lima. El objetivo de esta investigación fue diseñar un sistema de gestión de calidad que permita reducir la producción defectuosa e incrementar la rentabilidad de la empresa estudiada. El análisis comparativo que se manifiesta en esta discusión en comparación a otras investigaciones sobre uso, diseño, plan de procesos y/o implementación de un sistema de gestión de calidad en empresas del sector industrial demostrando que la propuesta de la

esta investigación es una solución ideal al problema de la empresa, porque ayudaría a mejorar los procesos, disminuir y eliminar problemas existentes y que puede ser aplicado en diversas empresas industriales para aumentar la rentabilidad de éstas.

En esta tesis vemos claramente que la calidad de la gestión es muy importante para el incremento de la rentabilidad de la empresa, cualquier iniciativa que se toma con el fin de mejorar en la gestión tiene que ser con un objetivo de contribuir al aumento de la rentabilidad.

Yancan & García (2016). *“Apalancamiento Financiero para el Crecimiento Económico De las empresas Comercializadoras de Combustibles de la Provincia de Huancayo”*, tesis pregrado, de la Universidad Nacional del Centro del Perú de Huancayo para optar el Título Profesional de Contador Público. El objetivo de este trabajo de investigación fue determinar de qué manera el apalancamiento financiero incurría en el crecimiento económico de las comercializadoras de combustibles de la Provincia de Huancayo. La población para el estudio de este proyecto estuvo constituida por 38 empresas del mismo rubro de la Provincia de Huancayo. Sin embargo, para la muestra se consideró solo 25 empresas comercializadoras de combustibles. La técnica que se utilizó fue la entrevista y el instrumento fue un cuestionario de 18 preguntas. La investigación fue de tipo aplicada y de nivel correlacional. Finalmente, la investigación concluye que el apalancamiento financiero logra el crecimiento económico en las empresas comercializadoras de combustibles de la provincia de Huancayo.

2.2 Bases Teóricas

2.2.1 Apalancamiento.

2.2.1.1 Definición.

“El apalancamiento financiero consiste en utilizar como palanca la deuda bancaria o de instituciones financieras y lograr un aumento de la utilidad del negocio; es decir,

endeudarse y asumir un costo financiero para obtener ganancias”. Así publicó Silupú, el 10 de noviembre 2018 en Diario Correo.

Evidentemente el apalancamiento es la utilización del capital ajeno (conocido también como endeudamiento) para acrecentar una ganancia considerable de una inversión; hablando de otra manera una empresa está apalancada cuando tiene deudas (que se conocen como aumento de pasivos) con el fin de comprar activos. No se considera negativo en sí mismo, porque permite el esparcimiento de la entidad para la adquisición de activos; pero, cuando uno se excede con la deuda, pueden surgir dificultades para el pago. En otros términos, quiere decir endeudarse para invertir en proyectos que generen mayor beneficio; de esta manera la entidad genera una rentabilidad con capital ajeno. La tasa que alcanza el endeudamiento como ganancia debe ser más alto a la tasa de interés que se paga por el endeudamiento obtenido, de esta manera la calidad de la inversión es importante. Se ve que las empresas financieras trabajan con altos grados de endeudamiento, pues utilizan dinero contribuido por terceros, como los depósitos de los ahorristas.

Según comentario de Robert Kiosaki que dice los ricos se hacen ricos con dinero de otros; acudir al apalancamiento financiero para la inversión en las empresas es importante; pero no se trata sólo de apalancarse, sino sobre todo la estrategia está en saber invertir bien si se quiere obtener resultados positivos.

El apalancamiento es conocido como la capacidad que tiene una entidad de utilizar activos o fondos de costos fijos con el único objetivo de aumentar las utilidades de los accionistas. El apalancamiento influye en la rentabilidad aumentando la utilidad disponible para los socios y afecta al riesgo con la inseguridad que se crea a la capacidad del negocio para cubrir sus obligaciones del pago fijo.

Lo que refiere el autor en su desarrollo es muy interesante, cuando una empresa acude a un financiamiento es solo con el objetivo de maximizar su rentabilidad, sin olvidar

los riesgos que debe asumir para cubrir sus obligaciones.

El apalancamiento financiero se adquiere también con la posibilidad de financiar activos fijos de una empresa cuando no se cuenta con dinero apropiado en el momento necesario. Se debe conseguir a un costo fijo accedido, para que el costo del préstamo no supere a la rentabilidad alcanzada por la inversión, con la finalidad de aumentar el nivel a las utilidades netas del negocio; ósea, adquirir créditos a una tasa menor que al costo de oportunidad, con el fin de utilizar el financiamiento en un activo que genera mayor rendimiento.

2.2.1.2 Importancia de Apalancamiento.

El apalancamiento tiene mucha importancia en una empresa porque por medio de éste el accionista tiene la opción de conservar un nivel en el mercado aportando solamente parte del efectivo, con ello disminuye razonablemente el riesgo para el patrimonio de la empresa. El endeudamiento normalmente es obtenido para invertir en activos a corto plazo, en activos de largo plazo y en pagos operacionales; por otro lado, es importante conservar un equilibrio entre el grado de apalancamiento financiero y los aportes de los inversionistas para la seguridad de la entidad. (Tejerima, 2014, p.2).

Acudir al financiamiento externo es muy importante para el autor con lo cual estoy muy de acuerdo porque es así que las empresas pueden aplicar estrategias de inversión para minimizar los riesgos de la empresa.

2.2.1.3 Tipos de apalancamiento.

Apalancamiento Operativo. Se conoce como apalancamiento operativo cuando en la organización de costos de una entidad aparecen costos operativos fijos y esta mide la variabilidad de las ganancias antes de intereses e impuestos (BAII). La decisión de dar uso a los activos de una empresa con el uso de costos fijos o variables establece el nivel de apalancamiento operativo.

Apalancamiento Financiero. Se manifiesta en una entidad cuando surgen costos financieros fijos que emanan del grado de endeudamiento y se responsabiliza para capitalizar algunos proyectos de inversión. Se opina que cuanto más grande sea el grado de endeudamiento para una entidad, más alto serán los intereses que se debe asumir.

Lo que menciona el autor como concepto de los tipos de apalancamiento son muy claras: si el apalancamiento se relaciona con costos operativos fijos, se habla del primero; en cambio si aparecen costos financieros fijos es porque esta apalancada financieramente.

A la vez el apalancamiento financiero estudia la relación del endeudamiento y el patrimonio de una empresa y los efectos de los gastos financieros. En la mayoría de los casos es positivo si la utilización de la deuda ayuda a mejorar la rentabilidad financiera de una entidad. Si es así, endeudarse es conveniente para una entidad. Cuando se extiende una deuda, se reduce la utilidad neta al agrandar los gastos financieros.

Apaza en su concepto manifiesta la relación y los efectos que generan los gastos financieros, es claro lo que dice que apalancarse es positivo cuando la deuda aumenta la rentabilidad caso contrario hay mayor riesgo.

Apalancamiento total. Si en una empresa busca el apalancamiento total, se tiene que estar bien informado sobre los riesgos que asume, pero más que toda la formación de los accionistas para utilizar estrategias de eficiencia, de esta manera generar buena rentabilidad para la empresa. También se dice que es el efecto entre el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero sobre el riesgo de una entidad Por tal motivo podríamos definir como la capacidad de la compañía para dar uso a los costos fijos los que son operativos como los financieros, aumentando así el efecto total de los costos fijos sobre la estructura financiera y operativa de la entidad. (Gómez, 2016, p. 33)

2.2.1.4 Clasificación de Apalancamiento Financiero.

El apalancamiento financiero se clasifica en: positivo, negativo y neutro:

Apalancamiento Financiero Positivo. Se dice cuando la obtención de capitales adquiridos por medio de un préstamo es productiva, ósea, cuando la tasa de interés que generan los activos de una entidad, son mayores a la tasa de interés que se gasta en pagar los capitales adquiridos en el endeudamiento.

Apalancamiento Financiero Negativo. Esto sucede cuando la adquisición de dineros por medio del endeudamiento no es productiva, quiere decir, cuando la tasa de interés de los activos de una entidad es inferior a la tasa de interés que se debe pagar por los fondos conseguidos mediante un préstamo.

Apalancamiento Financiero Neutro. Esto sucede cuando la adquisición de los fondos por medio del endeudamiento llega a tal punto de indiferencia, vale decir, cuando la tasa de productividad que se consigue sobre los activos de una entidad resulta ser equivalente a la tasa de interés que se debe pagar por los fondos adquiridos en los préstamos. (Rubio y Salazar, 2013, p. 23)

De acuerdo con lo que dice el autor, los apalancamientos no son malos en sí mismos, sino depende de cómo se administra y se invierte en la empresa; el resultado se mide en la rentabilidad. Si no hay variación es un apalancamiento financiero neutro.

2.2.1.5 Capacidad de Apalancamiento financiero.

Antes de hacer uso del apalancamiento financiero, es competencia del gerente poder revisar la capacidad de pago que tiene una empresa; porque así se llega a conocer y establecer el volumen máximo de la capacidad del apalancamiento en que la empresa se encuentra.

2.2.1.6 Efectos del apalancamiento financiero.

Cuando se analiza el apalancamiento financiero se evalúa la influencia del endeudamiento sobre la rentabilidad del capital propio, que es un concepto muy importante de rentabilidad para los socios. Si el resultado del apalancamiento es positivo, el uso de la deuda provoca un aumento en la rentabilidad financiera que favorece a los accionistas. Por

otro lado, cuando el efecto del apalancamiento financiero es negativo, la deuda estaría disminuyendo la rentabilidad al capital propio y, de esta manera, perjudicando a los socios de la empresa.

2.2.1.7 Riesgo Financiero.

El apalancamiento financiero ayuda a los inversionistas y/o a las entidades a poder invertir, sin embargo, corre un riesgo mayor, porque el apalancamiento de una inversión en una empresa aumenta los beneficios como también puede aumentar las pérdidas. Este es el riesgo más conocido de la utilización del endeudamiento. Hoy en día, si una empresa acude a un préstamo para financiar sus actividades y estas por alguna razón no tienen buen resultado, los intereses y los riesgos de crédito producirán pérdidas para el negocio mucho más a las alcanzadas si haber acudido al uso del apalancamiento financiero. Sin embargo, la utilización del financiamiento permite a diversas entidades y fondos de inversión diferenciar su cartera y ejecutar con una gestión mejorada disminuyendo la volatilidad de sus beneficios, se entiende mejor de esta manera, que, aunque el préstamo tenga riesgos, no necesariamente las entidades y fondos muy apalancados son los que cuentan con mayores riesgos. Se puede explicar mejor con un ejemplo de la deuda pública, una herramienta muchas veces de bajo riesgo de los gobiernos, los cuáles hay veces que se encuentran muy apalancados: utilizan mucho el financiamiento para sus proyectos.

Notamos claramente que el riesgo del apalancamiento financiero es un indicador significativo para tener presente siempre en las decisiones de apalancamiento financiero, de igual forma se tiene presente en el desarrollo de este trabajo de investigación.

El riesgo financiero se puede decir que es una posibilidad donde los beneficios logrados sean mucho menor a los esperados o de que no hubo una ganancia en absoluto. Por lo tanto, el riesgo financiero encierra la posibilidad de que suceda cualquier acontecimiento que emane resultados financieros negativos. Se ha avanzado todo un estudio sobre el riesgo

financiero con el fin de minimizar su impacto en las entidades, inversiones, comercio... (Diccionario Forex, 2017)

2.2.1.8 Tipos de riesgo financiero.

Ayala en su publicación sobre Finanzas, recuperado en línea, el 16/17/2017, menciona sobre los riesgos financieros lo siguiente: una dirección responsable es donde se cuida los riesgos del giro de negocio donde se encuentra protegiendo las acciones que ayudan a equilibrar en forma oportuna. En cambio, la inseguridad escapa de las manos y no se puede preveer porque no se cuenta con la información suficiente del futuro, los riesgos se pueden diferenciar porque son visibles por eso se puede disminuir sus efectos.

Riesgo de crédito. Es una posibilidad de pérdida que toma un agente económico como resultado de la infracción de los compromisos pactados que corresponden a ambas partes con las que mantiene relación. Esta definición se relaciona generalmente con las entidades que se dedican a dar préstamos y los bancos, pero influye a demás en entidades y organizaciones de otros sectores.

Riesgos de mercado. Es un riesgo asignado a la pérdida de valor de un activo que se encuentra incorporado a la incertidumbre de poder conservar su precio en el mercado.

Riesgo de tasas de interés. Es un riesgo asociado a intereses que se relacionan a precio de un título que tiene su devengue en un interés fijo, o como también puede suceder con un bono, con una obligación o un préstamo; cualquiera de los que hemos mencionado se puede influenciar por un aumento o disminución de los tipos de interés de mercado. En la mayoría, un aumento de los tipos de interés de mercado afecta negativamente en el precio de un bono de cupón fijo y al contrario una caída de los tipos de interés influye positivamente en la cotización de los bonos de cupón fijo.

Riesgo de liquidez o fondeo. Este riesgo surge como resultado de continuas pérdidas de cartera, que perjudica el capital de trabajo. Un incremento desordenado de las

obligaciones también puede llevar al riesgo de la disminución de liquidez.

Riesgo de cambio. Es producido por las fluctuaciones del valor de las monedas. Los recursos de las naciones que se hallan en vías de desarrollo igual que nuestro país tampoco escapan del aumento de la brecha comercial o de balanza de pagos. El efecto ordinario es la desvalorización del tipo de cambio, que perturbará realzando el valor de los créditos concedidos en dólares, convirtiéndose más difícil de pagar para los adquirientes, más aún cuando su empresa genera ingresos en moneda del país. Para tomar precauciones de este riesgo, es conveniente escoger la cartera de deudores poniendo créditos en moneda extranjera solo para aquellos que trabajan con esta moneda, y responsabilizarse de una regla de enlace entre lo atraído y lo colocado.

2.2.1.9 Inversión

Según información en el libro Generalidades de la Inversión, recopilado el 10/07/2017, se menciona lo siguiente:

Cárdenas de Centrum católica en su libro comenta que la inversión consiste en sacrificar hoy un bien con la esperanza de obtener mejor en el futuro y el otro significado del término inversión, se define como un activo o una propiedad adquirida con el objetivo de conservar el capital propio y conseguir una ganancia.

Según Amling, el concepto de inversión se puede ver como la adquisición de cualquier activo real o financiero, que brinda un beneficio en forma de capital, ya sea ganancia, interés o dividendo. Igual manera, la inversión es conocida como un sacrificio que se realiza de dinero presente para poder conseguir mucho mejor en el futuro. La inversión ordinariamente envuelve dos elementos: tiempo y riesgo. El sacrificio es realizado en el momento presente y es real, pero la ganancia se consigue en el futuro y puede ser muy incierta.

Para efectos de esta investigación, el término inversión se puntualiza como la

contribución de recurso con fines lucrativos o la multiplicación de capitales, quiere decir, que el valor del importe o capital aportado genere o produzca un retorno positivo para que haya una rentabilidad. Las etapas de una inversión suelen ser de corto o largo plazo, las inversiones de corto plazo tienen su vencimiento en un año o antes, en cambio las inversiones de largo plazo son aquellos que tienen vencimiento más largo o mayores a un año.

Estructura financiera.

Recuperado de enciclopedia financiera publicado en línea el 18/06/2017 se menciona que una estructura financiera de una entidad es el marco de las varias maneras de apalancamiento utilizados por una entidad con el fin de obtener los recursos necesarios en sus trabajos ordinarios. Generalmente, está compuesto de inversiones de los socios, préstamos a largo y a corto plazo y otras deudas que tienen vencimiento en menos de un año (como créditos comerciales), tal como se ubican con las cuentas del balance general de la compañía.

Estructura financiera al igual que la estructura de capital, se fracciona en la cantidad de flujo de caja de la entidad que se registra para los acreedores y la cantidad de flujo de caja que se registra para los accionistas. Cada empresa tiene su uso correcto según sus necesidades y gastos. De esta manera, cada entidad maneja su propia ratio de endeudamiento.

2.2.2 Rentabilidad.

2.2.2.1 Definición.

La rentabilidad de una empresa debe estar dividido por la cantidad de recursos financieros usados, ya que lo que se desea no es que una inversión pueda rendir beneficios muy altos, si para lograrlo se debe acudir al uso de muchos recursos. Una inversión será buena cuanto más alto es la rentabilidad que obtiene y utilizando pocos recursos para conseguir esos beneficios. ¿Un beneficio se puede utilizar solamente con la condición de

ganar rentabilidad? Ciertamente no: puede que un negocio cuente con un beneficio supuestamente alto, mientras no se sabe qué medios ha manejado, no estaremos seguros nada sobre su eficiencia. Para medir los beneficios de una empresa normalmente se utilizan las medidas de la rentabilidad económica y financiera. Es verdad que la rentabilidad se puede obtener por medio de un ratio, pero se debe además realizar una evaluación financiera de los bienes utilizados y aparte de los varios elementos que miden si la ganancia obtenida, que aunque haya sido positiva, satisface todas las expectativas de los socios o no, analizando el lado de la gestión de negocios, es decir; que un beneficio no consiste solo en entregar una utilidad mayor al inversionista, a la vez se debe examinar también si la entidad pudo generar un mayor valor, si se está favoreciendo con la expansión de la empresa y si los resultados concuerdan con la perspectiva de continuidad y viabilidad en el tiempo.

La rentabilidad es la consecuencia de las gestiones gerenciales, las decisiones tomadas sobre el financiamiento y las políticas que han sido implementadas en una entidad. Principalmente, las ganancias de una empresa están expresadas en la cantidad de utilidad o beneficio que favorece un activo, ya que se utiliza siempre en el proceso productivo, en un determinado tiempo o periodo; asociado a un valor porcentual que evalúa la eficacia en las operaciones e inversiones que se vienen realizando en las entidades.

La rentabilidad es una relación existente entre la utilidad y la inversión que son indispensables para poder conseguir, ya que controla el desempeño gerencial de una empresa, confirmada en las utilidades que se consiguieron de las ventas hechas y la utilización de las inversiones, sus medios y métodos para conseguirlo es la tendencia de las utilidades. Estas, además, son el cumplimiento de una gerencia adecuada, una planificación completa de costos y gastos, englobando la observancia de alguna medida que incluya sobre la obtención de utilidades.

La rentabilidad es algo clave en las disposiciones de inversión porque nos ayuda a

confrontar los ingresos ganados actuales de las inversiones con los niveles de ganancia que necesitamos, porque no estaremos contentos igual un 10% de ganancias obtenidas si de todas maneras necesitamos un 14%.

Para entender a profundidad lo que significa la rentabilidad en una empresa y que cosas influyen en su administración desarrollamos los siguientes conceptos.

2.2.2.2 Indicadores de Rentabilidad.

Anónimo, recuperado 08/03/2018. Los indicadores de rentabilidad conocidos también con el nombre de índices financieros que se utilizan para evaluar la efectividad de la regencia de una entidad, al equilibrar los costos y gastos, con la esperanza de poder cambiar las ventas en utilidades.

Margen bruto de utilidad. Tiene una relación entre la utilidad bruta y las ventas totales de una empresa; se obtiene descontando todos los costos de venta de los costos operacionales. Cuanto más alto sea este índice se tiene mayor probabilidad de cubrir los gastos de una operación y la utilización del financiamiento en una empresa.

Margen operacional. Se dice a la relación existente entre la utilidad operacional y las ventas totales, se conoce como entradas de la operación. Evalúa la posibilidad de rendimiento de los activos operacionales de la entidad en el proceso de sus objetivos. Esta medida debe confrontarse con el costo ponderado de capital cuando se evalúa el resultado de la rentabilidad de una compañía.

Rentabilidad neta sobre la inversión. Es el objetivo principal de las utilidades netas de todos los activos de una compañía. Analiza las ganancias netas, o sea, la utilización de los activos, analiza también los gastos operacionales, además del préstamo e impuestos, que han podido surgir sobre los activos.

Rentabilidad operacional sobre la inversión. Es el motivo de los beneficios operacionales a lado de todos los activos de la entidad. Analiza sobre la rentabilidad de la

operación, prácticamente la utilización de los activos y egresos operacionales que se han podido originar sobre los activos.

Rentabilidad sobre el patrimonio. Analiza la rentabilidad obtenida antes o después de los impuestos, es la ganancia alcanzada por los socios de la empresa.

Ebitda. Es el resultado del flujo neto de efectivo cuando todavía no se ha descontado la utilización del préstamo, ósea los gastos financieros y los impuestos.

2.2.2.3 Valor Actual Neto.

El Valor Actual Neto más conocido como VAN es el más utilizado y mejor aceptado por los analistas de un proyecto, evalúa las ganancias conseguidas después de recuperar toda la inversión que se utilizó, para ello computa el valor presente de todos los flujos de caja, que fueron planeados desde el inicio del ejercicio, al resultado obtenido se resta la inversión total indicada en el momento cero, si el resulta ser mayor a cero se sabrá cuanto es la ganancia del proyecto.

El autor Baca menciona que para la obtención del VAN se debe tener en cuenta el monto de la inversión originaria, o sea el flujo de fondo neto y tasa de interés. Se conoce también como el valor monetario obtenido después de quitar el resultado de todos los flujos restados a la inversión inicial, si el resultado es mayor o igual a cero, el proyecto es viable y si en cambio es menor a cero no es factible.

Es un procedimiento que nos ayuda a saber las ganancias que se puede alcanzar después de haber logrado recuperar la inversión inicial utilizada en el proyecto, además se debe tener presente que si el resultado obtenido es positivo el proyecto es factible y si en cambio el resultado fuera negativo no es factible.

2.2.2.4 Tasa Interna de retorno.

Más conocido como el TIR que se utiliza para analizar opciones de inversión que consiste en hallar porcentaje de interés que permita recobrar la inversión inicial, de la misma

manera indica que es una tasa que equilibra el total de los flujos restados a la inversión originaria.

La tasa interna de retorno o más conocido como tasa de rendimiento (TIR) es la tasa con la cual se equilibran el monto total inicial menos los ingresos que obtiene el proyecto en el transcurso de su vida útil y el aporte total de la inversión realizada.

De manera que la tasa de regreso que se alcanza es semejante a la mayor tasa de interés que se debería pagar para conseguir el financiamiento de una inversión y haber pagado totalmente al término de duración del proyecto.

2.2.2.5 Tipos de Rentabilidad

Rentabilidad Económica. (RE) conocida también como rentabilidad de la inversión, es una medida de la ganancia de los activos de una compañía en un determinado periodo, sin contar el financiamiento de estos, permitiendo la confrontación de la rentabilidad entre entidades sin que la diferencia de sus organizaciones financieras afecte al valor de la ratio.

“La rentabilidad económica tiene el poder de obtener ganancias con todos sus activos, de forma que, midiendo en porcentajes, se podría decir que es el porcentaje de ganancias antes de intereses e impuestos que se conseguirá con cada 100 soles de inversión en todos los activos”. (Anónimo Recuperado el 06/07/2017)

Rentabilidad Financiera. Es la rentabilidad adquirida en un determinado periodo, gracias a las ganancias obtenidas de los recursos propios que tiene la empresa, ordinariamente es muy aparte de la distribución del resultado. De la misma forma también puede considerarse la mejor medida para los socios o dueños que la rentabilidad económica, a partir de ello, y según el pensar más extensa, es estimado como la medida de rentabilidad que los dueños de una empresa buscan maximizar en intereses. (Del blok de contabilidad, Recuperado el 06/07/2017)

2.2.2.6 *Ratios Financieros.*

Los ratios o razones financieros se conocen como factores que facilitan unidades contables y financieras para una medida y parangón, por medio de ellas, la relación entre sí de dos datos financieros directos permite estudiar la situación actual o la trayectoria pasada de una organización. (Coello, 2015, p. 1)

Para las finanzas es fundamental medir cada progreso o retroceso que sobrelleva un negocio. Así las economías de las entidades miden mediante las ratios financieras la forma de cómo controlar sus préstamos, ganancias, solvencia, liquidez, la manera de como rotan sus productos, entre otros.

Ratios de Liquidez. Varios autores que hacen comentarios sobre la liquidez, pero pocos sobre la solvencia, algunos dicen que la liquidez es lo mismo que la solvencia (Rubio, 2007); justamente por este motivo es necesario diferenciar entre estas definiciones; pues, la liquidez involucra conservar el monto que se necesita para poder pagar los acuerdos comprometidos con anticipación; sin embargo la liquidez está encaminada en conservar bienes y recursos solicitados para amparar el préstamo conseguido, aun sabiendo que estos recursos no sean necesariamente en dinero efectivo. Para una compañía tener liquidez quiere decir cuando se cumplen con las responsabilidades y tener solvencia reflejada en la disponibilidad que tiene para saldar esas obligaciones; esto significa, para que una empresa tenga liquidez necesariamente debe ser solvente con anticipación, indica que una entidad debería conservar bastante dinero en el futuro próximo (liquidez) para confrontar sus obligaciones de pago en el corto plazo cuando llega su fecha de vencimiento”.

Importancia de la liquidez en una empresa. Manifiesta que la liquidez es muy significativa para las empresas como para las personas que invierten en ella. Las entidades que no cuentan efectivo pueden tener problemas con sus acreedores. Las empresas bancarias significan mucho para los dos grupos, hacen más fácil los servicios de intermediación

financiera con las personas que se encuentran necesitados y con aquellos que se encuentran disponibles para ofrecer el servicio. Una información de la liquidez de las acciones de una organización inmensa en el mercado le será de mucha ayuda para el inversionista a decidir en qué momento comprar y en qué momento vender. Finalmente, una comprensión sobre la liquidez propia de cada entidad le ayudará al inversionista impedir los que podrían tener dificultades en un futuro cercano. Al invertir en algún tipo de activo se debe conocer sus niveles de liquidez para prevenir el largo tiempo que puede durar convertir algún activo en dinero circulante. Consiguientemente, liquidez es una expresión manejada para puntualizar que no es muy dificultoso convertir los activos en dinero propio. Para toda entidad el dinero más líquido que se puede tener es el efectivo de manera que se puede utilizar fácil y de forma inmediata.

Lo importante de establecer los indicadores de liquidez en una entidad se encuentra en que facilitan la información sobre el grado de liquidez que se halla poseído en la misma; pues se puede encontrar una situación de iliquidez, en donde una empresa no posee dinero propio en efectivo para pagar sus deudas, cuya situación no produce según los objetivos de la gestión financiera.

Crecenegocios.com, (2012) clasifica a las ratios en el siguiente orden: Ratios de liquidez divididos en:

Ratio de liquidez corriente. Esta ratio nos muestra la cantidad de deuda que existe a corto plazo y cuanto de estos se encuentran protegidas por el activo donde su conversión en efectivo llega alrededor de la fecha de vencimiento de los préstamos adquiridos.

Su fórmula es: Activo Corriente / Pasivo Corriente

Para analizar en una empresa real se ha tomado los datos de los estados financieros de la empresa Inmanza, que corresponden al año 2018

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} \quad \longrightarrow \quad \frac{563,941.00}{450,541.00} = 1.25$$

Si en el resultado se observa igual a 2, quiere decir que la entidad cumple con sus deberes a corto plazo; en cambio, si resulta ser mayor a 2, la entidad corre el peligro de tener algunos activos sin trabajar; si el resultado fuera menor a 2, la entidad se encuentra en peligro de no poder llegar a cumplir con sus compromisos que tiene en corto tiempo.

Justamente el resultado nos plasma que la entidad no tiene la seguridad de cumplir con todos sus compromisos a corto plazo.

Ratio de liquidez severa o Prueba ácida. Esta ratio nos enseña la medida de liquidez más justa que la que hemos visto anteriormente, ya que se calcula sin las existencias, porque son recursos propiamente fabricados para la venta y no para la cancelación de los préstamos, y, por ende, son considerados menos líquidos; además de poder encontrarse con riesgos a pérdidas que pueden poner en caso de fracasar.

Su fórmula es: $(\text{Activo Corriente} - \text{Existencias}) / \text{Pasivo}$

$$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Existencia}}{\text{Pasivo}} \Rightarrow \frac{563,941.00 - 514,483.00}{450,541.00} = 0.11$$

Si la respuesta llega a ser 1, las organizaciones cumplen con sus compromisos en un corto tiempo; en cambio si la respuesta fuera mayor a 1, la entidad corre el peligro de no poder contar con sus activos sin un trabajo adecuado; si la respuesta fuera menor a 1, la entidad corre el peligro de no poder cumplir con sus compromisos pactados en un corto tiempo.

Ratio de liquidez absoluta o Ratio de efectividad. Es un índice mucho mejor de liquidez que los mencionados anteriormente, ya que solo tiene en cuenta el dinero en efectivo o aquello que se puede disponer inmediatamente, como es el dinero usado para saldar los préstamos y, en comparación con la ratio anterior, esta no tiene presente las cuentas por cobrar (clientes) porque tiene presente que ese dinero circulante aún no ingreso a la compañía. Su

fórmula es: Caja y banco / Pasivo Corriente.

El índice perfecto es de 0.5. Si la respuesta fuera menor que 0.5, quiere decir que no se puede cumplir con todos los compromisos a corto plazo. Si la respuesta fuera mayor que 0.5, quiere decir que no se puede cumplir con todos los compromisos a corto plazo.

Capital de trabajo. Es el resultado del activo corriente menos el pasivo corriente; es parte del capital propio que tiene una entidad para pagar sus deudas menores a un año. Esta clase de indicador se utiliza para poder calcular la disponibilidad de una entidad en cuanto al pago de sus pasivos en un promedio de tiempo no mayor al del ejercicio fiscal. La razón o indicador de capital de trabajo no necesariamente es un indicador, más bien es una manera de estimar cuantitativamente (en moneda legal) los resultados conseguidos por el indicador corriente. (Baena 2010, p. 131)

Su fórmula es: Activo Corriente - Pasivo Corriente

Lo mejor sería que el activo corriente sea mayor que el pasivo corriente, de esta manera el excedente se podría utilizar para la obtención de más utilidades.

Ratios de endeudamiento o de apalancamiento. Según Coello Martínez, (2015) estas ratios muestran la capacidad que posee un negocio la posibilidad que tiene de poder pagar sus pasivos a corto y largo plazo. Estas ratios son los índices que calculan la relación entre el patrimonio externo y el capital propio (bienes contribuidos por los accionistas y las ganancias generados por la misma entidad), igual muestran el nivel de apalancamiento de los activos. En una palabra, miden el respaldo patrimonial de una empresa.

Las ratios de endeudamiento se subdividen en: a corto plazo, a largo plazo, total y ratio de endeudamiento del activo.

Ratio de endeudamiento a corto plazo. Calcula la relación existente entre los fondos a corto plazo que fueron contribuidos por los prestamistas y los bienes contribuidos por la misma entidad.

Su fórmula es: $(\text{Pasivo Corriente} / \text{Patrimonio}) \times 100$

Ratio de endeudamiento a largo plazo. Calcula la relación que existe entre los fondos a largo plazo contribuidos por los terceros, y los bienes contribuidos por la misma entidad.

Su fórmula es: $(\text{Pasivo No Corriente} / \text{Patrimonio}) \times 10$

Ratio de endeudamiento total. Examina la forma como se relacionan los aportes totales a corto y largo plazo de los prestamistas, y los contribuidos por la misma entidad.

Su fórmula es: $(\text{Total Pasivo} / \text{Patrimonio}) \times 100$

Ratio de endeudamiento de activo. Mide la cantidad de todos los activos que se han financiado con capitales ajenos, los de corto plazo y los de largo plazo.

Su fórmula es: $(\text{Total Pasivo} / \text{Total Activo}) \times 100$

Ratios de Rentabilidad. Estas ratios muestran la posibilidad que tiene una compañía para generar ingresos mayores a los esperados. Así que son de más categoría para los beneficiarios de la información financiera. Son aquellos que establecen ya sea el éxito o el fracaso de una gerencia (Zans, 2009)

Estas ratios miden la rentabilidad del negocio en cuanto se relaciona con la inversión, con los activos de una empresa, así como del patrimonio y de las ventas, mostrando la eficiencia operativa del desempeño institucional.

A la vez, las ratios de rentabilidad se clasifican de la siguiente manera:

Ratio de rentabilidad del activo. Más conocido como ROA. Es aquel que mide más específicamente la marcha integral de la entidad, ya que ayuda estimar en nivel para generar ganancias utilizando el total activo.

Su fórmula es: $(\text{Utilidad neta} / \text{Activos}) \times 100$

Ratio de rentabilidad del patrimonio. Comúnmente llamado también ROE. Es aquel que ayuda medir las posibilidades que tiene una empresa para poder alcanzar utilidades netas con la inversión de los asociados y el patrimonio de la compañía.

Su fórmula es: $(\text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}) \times 100$

Ratio de rentabilidad bruta sobre ventas. Conocido además como margen bruto sobre las ventas, analiza el beneficio que tiene una entidad con relación a sus ventas.

Su fórmula es: $(\text{Utilidad bruta} / \text{Ventas netas}) \times 100$

Ratio de rentabilidad neta sobre ventas. Es aquel que se calcula específicamente utilizando las ganancias netas después de restar todos los costos, egresos e impuestos de la empresa.

Su fórmula es: $(\text{Utilidad neta} / \text{ventas netas}) \times 100$

Ratio de rentabilidad por acción. Conocido como beneficio por acción, consiste en establecer los beneficios netos correspondientes a cada acción de una empresa. Este ratio es el mejor para aquellos que invierten, porque hace posible parangonar una acción con las acciones de otras compañías.

Su fórmula es: $(\text{Utilidad neta} / \text{número de Acciones}) \times 100$

Ratio de dividendos por acción. La respuesta de esta ratio significa que el importe que se debe pagar a cada uno de los socio según la cuantía de acciones que posea en la empresa.

Su Formula es: $(\text{Dividendos} / \text{número de acciones}) \times 100$

Ratios de gestión, operativos o de rotación. Indican la eficiencia con que la sociedad usa los activos para generar ventas, estas ratios examinan la eficacia de la entidad en las cobranzas, en sus pagos, el movimiento de sus inventarios y activo; también las ratios de gestión se fraccionan de la siguiente manera:

Ratio de rotación de cobro. Esta medida es necesario porque ayuda a examinar la política de créditos y cobranzas utilizadas en una entidad, además manifiesta la rapidez en el recobro de los créditos otorgados.

Su fórmula es: $(\text{Ventas al crédito} / \text{Cuentas por cobrar comerciales}) \times 100$

Ratio de periodo de cobro. El resultado muestra los números de días en las que se

llegan a recuperar las mercaderías vendidas a crédito.

Su fórmula es: $(\text{Cuentas por cobrar comerciales} / \text{ventas al crédito})$.

Ratio de rotación por pagar. Muestra el tiempo máximo que una compañía posee para pagar sus beneficios.

Su fórmula es: $(\text{Compras al crédito} / \text{Cuentas por pagar comerciales})$

Ratio de periodo de pagos. Establece el tiempo en números de días en donde una entidad se retrasa en saldar sus compromisos a los proveedores. Su fórmula es:

$(\text{Cuentas por pagar comerciales} / \text{compras al crédito comerciales}) \times 360$

Ratio de rotación de inventarios. Muestra la velocidad donde las existencias se pasan a ser cuentas por cobrar por medio de las ventas al comprobar la cantidad de veces que gira el stock en el depósito en un periodo de tiempo establecido.

Su fórmula es: $\text{Costo de ventas} / \text{inventarios (existencias)}$

2.2.2.7 Estados Financieros.

Los E.F. conocidos también estados contables y/o informes financieros, son medios que son usados por las empresas con el objetivo de manifestar la situación económica y financiera, además de las diferencias que surgen en la empresa en un tiempo establecido. Esta información es muy necesario para la Dirección, gestor, organizador y otros que se encuentran interesados, así como los accionistas, acreedores o propietarios. Wikipedia sobre Estados Financieros, Recuperado (03/03/2018).

Mayormente estos informes componen el resultado último de la contabilidad y son realizados según los principios de contabilidad generalmente aceptados, las normas contables y las normas de información financiera.

Según Mg. Aguilar J. (2014). Publicó en su página lo siguiente:

Tabla N° 1.- Los Estados Financieros.

Los estados financieros bajo NIIF comprenden:
El Estado de Situación Financiera (antes «Balance General»)
El Estado de Resultados (antes «Estado de ganancias y pérdidas»)
El Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.
El Estado de Flujo de Efectivo.
<u>Las notas, incluyendo un resumen de las políticas de contabilidad significativas.</u>

Objetivos de los Estados Financieros. Ofrecer informaciones apropiadas y pertinentes a todos los interesados, referentes a todos los sucesos procedentes por un espacio de tiempo dado y a una fecha definitiva. (Aguilar, 2014).

Alcanzar la información necesaria para los usuarios que posean menores posibilidades de conseguir dicha información y necesiten de los estados financieros para poder conocer de los movimientos económicos de la compañía.

Facilitar a las personas que invierten y a los acreedores información necesaria que pueda permitir a prever, confrontar y analizar los potenciales referentes a los flujos de efectivos.

Suministrar alcances de mucha ayuda para examinar las posibilidades de una gestión para dar buen uso de los bienes de una entidad que ayude alcanzar los objetivos formulados.

Aportar toda información relacionada a las actividades comerciales y otros acontecimientos que ayuden para pronosticar, confrontar y evaluar la posibilidad productora de beneficios.

Características de los Estados Financieros. También el mismo autor antes mencionado habla sobre las características de los Estados Financieros y menciona de la

siguiente manera:

Ser Comprensivo. Deben comprender todos los movimientos y procedimientos de una entidad.

Consistencia. Toda la información comprendida debería ser completamente vinculada a las diferentes partidas y a los diferentes datos económicos.

Relevancia. Esta característica debe ayudar a manifestar los aspectos más importantes del ejercicio de la compañía.

Confiabilidad. Consiste en que los datos sean fehacientes sobre la realidad financiera de una entidad.

Comparabilidad. Se debe poder comparar con los resultados de períodos anteriores de la misma entidad y con otras entidades que se dedican a actividades del mismo rubro.

Facilitar Informaciones que sean útiles para analizar la posibilidad de la dirección de la empresa al dar uso eficiente a los bienes que ayuden alcanzar los objetivos planteados.

Aportar conceptos relacionadas a las actividades comerciales y demás sucesos que ayude para predecir, parangonar y examinar las posibilidades de generar las utilidades.

Estado de Situación Financiera (Balance General). Da a conocer la situación financiera de una compañía. Contiene todos aquellos movimientos que deben ser registrados en la contabilidad, desde el momento de la creación de una sociedad hasta la fecha de su formulación; para que pueda darle a conocer la cantidad de efectivo que usted posee en caja, con cuanto de existencia cuenta, cuanto posee en bancos, en bienes raíces, y cuanto posee en cuentas por cobrar y al mismo tiempo le comunica la cantidad que usted debe a los proveedores, prestamistas, fisco, etc. todo esto según los principios de contabilidad generalmente aceptados que se hallan plasmadas también en las normas internacionales de contabilidad conocida como normas internacionales de información financiera; para establecer aquello que verdaderamente es propio de su compañía y de usted.

Los estudios del balance general o del patrimonio de una entidad es lo principal de las evaluaciones de los estados financieros y ayuda a analizar algunos aspectos como siguen: Situación de liquidez y solvencia, apalancamiento, libertad financiera, garantía, capitalización, organización de los activos y equilibrio financiero.

Estado de Resultados. Es aquel que da a conocer el estado económico de una entidad y manifiesta los ingresos, así como los gastos que ejecuta la compañía con el objetivo de conseguir una utilidad; por otro lado, el estado de ganancias y pérdidas debe reagrupar tres elementos: uno de ingresos, otro de gastos y un resultado ya sea de utilidad o de pérdida y estos a la vez miden las ganancias conseguidas en el ejercicio, y paralelamente es la resumen de las cuentas de resultados donde se han llegado a registrar en el periodo del año los ingresos e ingresos de una entidad.

De la misma forma el balance general tiene un carácter estático y muestra como una “fotografía” de la situación patrimonial de una entidad; el estado de ganancias y pérdidas es muy importante porque da conocer de forma compendiada los resultados de utilización de los activos de la entidad y además ayuda a evaluar la manera de cómo se llega a la obtención de la utilidad de aquella explícita etapa.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto. Es aquel que da a conocer las diferencias sucedidas en las diferentes partidas del patrimonio en un tiempo definido. Las leyes de contabilidad constituyen que, en esa situación, las partidas que integran el patrimonio neto deberían estar clasificados y compendiar según su proveniencia, o sea, los aportes de los socios de la empresa y los resultados acumulados de la misma.

Este estado da a conocer el contexto financiero de una compañía en lo relativo a los movimientos que han surgido en un tiempo determinado en las partidas que son parte del patrimonio y es de mucha importancia para el que se dedica a analizar y aquel que tiene intenciones de encontrar un componente que llegó a determinar el cambio de la suma del

patrimonio social en un tiempo determinado.

La evaluación de este período es muy importante porque, no necesariamente es igual el aumento del patrimonio aportes mucho mayores de efectivo que cuando surgen crecimiento de capital por la acumulación de los resultados.

Estado de Flujos de Efectivo. Manifiesta el resultado de todos los cambios relacionados con el efectivo y equivalentes de efectivo en un determinado tiempo, es un informe por medio del cual se comparan los movimientos económicos entre dos fechas, normalmente se cogen las fechas del periodo inicial y del periodo final de los estados financieros para cualquier etapa que sea de mucha importancia: ya sea un mes, un trimestre, un año o dos años.

El estado de flujos de efectivo debe manifestar de forma separada los siguientes:

Los movimientos de caja y todos los equivalentes de efectivo de los movimientos de trabajo, derivadas fundamentalmente de los principales dinamismos productores que generan ingresos y participan de la comercialización de los bienes o servicios de una compañía.

Todos los movimientos de caja y lo relacionado con el dinero sobre las actividades de inversión que forman parte del consentimiento y recuperación de la deuda, el negocio o venta de materiales de deuda y la disponibilidad que se pueda dar a herramientas de inversión además otros activos lucrativos.

Los movimientos de la caja sobre las actividades del financiamiento donde también se encuentran la adquisición de bienes de los socios y el regreso de las ganancias obtenidas por los mismos, igual como el desembolso de efectivo de los préstamos adquiridos, o el pago de las deudas, adquisición y cancelación de otros bienes de los prestamistas y crédito mayores de un año.

Notas a los Estados Financieros. Son definiciones o representaciones de hechos o

de realidades, cuantificables o no, que son parte de los estados financieros, pero no deben estar dentro de ellas. Para poder realizar una interpretación correcta, es justo que los estados financieros se lean juntamente con las notas.

Cada vez que hay realidades significativas que lo evidencien, se transcribirán las notas concernientes, incluyendo aquellas que sean justas y convenientes según la naturaleza individual.

Las notas contienen escrituras narrativas u observaciones detalladas de los montos que contienen los estados financieros, con el fin de conseguir una exposición prudente. Las notas no componen una sustitución del procedimiento contable en los estados financieros

2.3 Definición de Términos Básicos

Activos fijos. - Los activos fijos se definen como los bienes que una empresa utiliza de manera continua en el curso normal de sus operaciones; representan al conjunto de servicios que se recibirán en el futuro a lo largo de la vida útil de un bien adquirido. Para que un bien sea considerado activo fijo debe cumplir las siguientes características: Ser físicamente tangible, tener una vida útil relativamente larga, sus beneficios deben extenderse, por lo menos, más de un año o un ciclo normal de operaciones, el que sea mayor. En este sentido, el activo fijo se distingue de otros activos que son consumidos dentro del año o ciclo operativo de la empresa, ser utilizado en la producción o comercialización de bienes y servicios, para ser alquilado a terceros o para fines administrativos. En otras palabras, el bien existe con la intención de ser usado en las operaciones de la empresa de manera continua y no para ser destinado a la venta en el curso normal del negocio. (Millones en su trabajo sobre activos fijos publicado en 2018)

Administración. Es la coordinación de aquellos recursos por medio del proceso de una plantación, dirección y control, su objetivo es lograr metas establecidos.

Apalancamiento. Se muestra como una opción para invertir en activos fijos sin

contar con el dinero propio para el trabajo en el período presente. Se debe utilizar a un costo fijo prudente, sin permitir que el costo bancario supere la ganancia obtenida por la inversión, para aumentar los beneficios netos de la entidad; esto es, conseguir préstamo a una tasa menor al costo de oportunidad, con el fin de dar uso a esa financiación en una inversión que genera mayor beneficio. (Diego Baena Toro, 2015)

La competitividad. Es la “capacidad de una organización para ofrecer productos y servicios mejores y más baratos, adecuados a las necesidades y expectativas del mercado, brindando soluciones innovadoras al cliente”. Esta variable es enfatizada especialmente en los nuevos enfoques en la Administración que surgen a partir de los años noventa. (Manual de estudiantes de la Universidad San Martín de Porres, en la Introducción a la Administración, 2018)

Costo de oportunidad. - El coste de oportunidad es el coste de la alternativa a la que renunciamos cuando tomamos una determinada decisión, incluyendo los beneficios que podríamos haber obtenido de haber escogido la alternativa. Por lo tanto, el coste de oportunidad son aquellos recursos que dejamos de percibir o que representan un coste por el hecho de no haber elegido la mejor alternativa posible, cuando se tienen unos recursos limitados (generalmente dinero y tiempo). El término coste de oportunidad también es denominado como “el valor de la mejor opción no seleccionada”. (Pedrosa, en su publicación economipedia, recuperado el 06/06/2019)

Costo Fijo. - “Son costos que no tienen una variación cuando existen alteraciones en el volumen de aquello que se vendió o en el aumento de todo lo que se produce.

Costo financiero. - “Son aquellos que tienen su origen por la obtención de recursos de terceros que la sociedad requiere para su ampliación. Están dentro los costos de intereses que la empresa debe cancelar por la deuda adquirida, así como el coste de conceder crédito a los deudores.

Crédito. - se dice de la cantidad de dinero concedido de una entidad otra o a personas naturales o jurídicas con destino al financiamiento de una fabricación y comercialización de recursos y actividades comerciales en sus diferentes fases” (Glosario Diccionario Contable, 2015)

Efectividad. Es la relación entre eficacia y eficiencia. La eficacia es alcanzar un propósito que quizás no sea correctamente y está encaminado al qué. Por otro lado, la eficiencia es la posibilidad de alcanzar una consecuencia en la materia con el menor recurso posible o sea estudia el cómo. (José Miguel Bolívar, 2015)

Inversión. “Es el flujo de un producto con destino al crecimiento del stock de patrimonio, acrecentando de esta manera la capacidad productiva de una empresa”.

Planeación. Consiste en trazar un camino específico de ejercicio que se debe seguir, constituyendo algunas normas que deben servir para seguir, la sucesión de los procedimientos para realizar, y el cálculo de periodos y números precisos para su ejecución.

Rentabilidad. Se conoce como una relación existente entre el beneficio y la inversión necesaria para conseguirla, de forma que analiza la garantía de la gestión de una entidad, manifestada por las ganancias generadas por las ventas ejecutadas y el manejo de las inversiones, su naturaleza y formalidad es la tendencia de los beneficios. Además, las utilidades son el resultado de la terminación de un gobierno oportuno, una planificación sistémica de costos y gastos y en general del acatamiento de todo régimen inclinado a la creación de ganancias. (Carlos Alejandro Medina, 2014)

Utilidad. Es el grado de complacencia que nacen de la utilización o consumo de un bien o servicio. Es la resta de los ingresos menos los gastos en la gestión del negocio o emprendimiento.

Capítulo III

Metodología de la investigación

3.1 Enfoque de la investigación

El enfoque para esta investigación es cuantitativo, debido a que busca las relaciones existentes entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad.

Rodríguez Peñuelas (2015), señala que el método cuantitativo se centra en los hechos o causas del fenómeno social, con escaso interés por los estados subjetivos del individuo. Este método utiliza el cuestionario, inventarios y análisis demográficos que producen números, los cuales pueden ser analizados estadísticamente para verificar, aprobar o rechazar las relaciones entre las variables definidas operacionalmente, además regularmente la presentación de resultados de estudios cuantitativos viene sustentada con tablas estadísticas, gráficas y un análisis numérico. (p.32).

3.2 Variables

Apalancamiento financiero y rentabilidad

3.2.1 Operacionalización de las variables.

3.2.1.1 Definiciones conceptuales de las variables.

Variable 1: Apalancamiento Financiero

Definición. - El apalancamiento financiero se presenta como la posibilidad de financiar activos fijos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente. Se presenta a un costo fijo máximo permitido, sin que el costo financiero exceda a la rentabilidad alcanzada por la inversión, para maximizar las utilidades netas de la empresa; es decir, obtener créditos a una tasa inferior al costo de oportunidad, con el propósito de utilizar dicha financiación en un activo que genera mejor rendimiento. (Diego Baena Toro, 2014)

Dimensiones del Apalancamiento Financiero:

Primera dimensión: activos fijos. - Hace referencia a aquellos bienes y derechos duraderos, que han sido obtenidos con el fin de ser explotados por la empresa. Se trata de aquellos bienes inmuebles, materiales, equipamiento, herramientas y utensilios con los que no se va a comercializar, es decir, que no se van a convertir en líquido al menos durante el primer año. (Dirección Financiera y Contabilidad, recuperado el 12/07/2017)

Segunda dimensión: Costo Fijo. - “Son costos que no varían con los cambios en el volumen de las ventas o en el nivel de producción” (Tentle Zapata y Meza Fuentes, 2015 p. 2)

Tercera Dimensión: Costo financiero. – “es el conjunto de desembolsos en términos de unidades monetarias por concepto de intereses, comisiones y otros que se originan por la obtención de préstamos ante entidades financieras”. (Anónimo. Recuperado en línea el 22/06/2019). En otras palabras, son los que se originan por la obtención de recursos ajenos que la empresa necesita para su desenvolvimiento, incluyen el costo de los intereses que se debe pagar por los préstamos, así como el costo de otorgar crédito a los clientes.

Cuarta dimensión: Inversión. Se entiende como una “colocación de recursos financieros que la empresa realiza para obtener un rendimiento de ellos, o bien recibir dividendos que ayuden a aumentar el capital de la empresa”. Publicado por UNAM – Facultad de Economía. También se puede decir que es el flujo de un producto destinado al aumento del stock de capital, aumentando así la capacidad productiva de una empresa.

Quinta dimensión: crédito. - “Son aquellos créditos directos o indirectos otorgados a personas naturales o jurídicas destinados al financiamiento de la producción y comercialización de bienes y servicios en sus diferentes fases” (Glosario Diccionario Contable, 2015)

Sexta dimensión: costo de oportunidad. - “Es aquel costo en que se incurre al

tomar una decisión y no otra. Es aquel valor o utilidad que se sacrifica por elegir una alternativa A y despreñar una alternativa B. Tomar un camino significa que se renuncia al beneficio que ofrece el camino descartado”. (gerencie.com, 2017)

Matriz de Operacionalización de variables

Variable 1: Apalancamiento Financiero

Dimensiones	Indicadores	ITEMS
Activo fijo	Explotación de activos	1. ¿La explotación de los activos fijos utiliza la ratio de endeudamiento para medir el nivel de apalancamiento financiero de la Empresa?
	comercialización	2. ¿Los activos fijos adquiridos por medio del apalancamiento financiero generan beneficios en la comercialización de la empresa?
Costo fijo	Volumen de ventas	3. ¿El aumento del volumen de las ventas se beneficia del nivel de apalancamiento financiero y del costo fijo de la empresa?
	Nivel de producción	4. ¿El aumento del nivel de producción por medio del apalancamiento financiero mejora la rotación de inventarios y se beneficia del costo fijo de la empresa?
costo financiero	Obtención de Recursos	5. ¿El apalancamiento financiero ayuda la obtención de mayores recursos y minimiza el periodo de pagos para mantener el costo financiero de la empresa?
	Costo de Intereses	6. ¿En el apalancamiento financiero para el manejo de costo de intereses se utiliza las ratios de liquidez a fin de definir los costos financieros?
inversión	Flujo de producción	7. ¿La inversión por medio del apalancamiento financiero influye positivamente en el flujo de producción para el aumento del capital?
	Capacidad productiva	8. ¿La inversión para aumentar la capacidad productiva se beneficia del apalancamiento financiero de la empresa?

Crédito	Financiamiento de producción	9. ¿El financiamiento de la producción por medio del apalancamiento financiero influye en la obtención de créditos para la empresa?
	Comercialización de bienes.	10. ¿En el apalancamiento financiero se aplican los ratios de gestión para la evaluación de créditos destinados a la comercialización de bienes?
Costo de oportunidad	Toma de decisión	11. ¿Al tomar una decisión sobre el costo de oportunidad se prioriza el mayor rendimiento de activos adquiridos por el apalancamiento financiero?
	utilidad	12. ¿El costo de oportunidad invertido por el apalancamiento financiero optimiza la utilidad de la empresa?

Variable 2 : Rentabilidad

Definición. - es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. (Carlos Alejandro Medina, 2014, p. 18)

Dimensiones de la Rentabilidad:

Primera dimensión: Efectividad. - Es «hacer bien las cosas correctas», es decir, hacer las cosas de forma eficiente y eficaz. La efectividad tiene que ver con «qué» cosas se hacen y con «cómo» se hacen esas cosas; es el equilibrio entre eficacia y eficiencia, es decir, se es efectivo si se es eficaz y eficiente. La eficacia es lograr un resultado o efecto (aunque no sea el correcto) y está orientado al qué. En cambio, eficiencia es la capacidad de lograr el efecto en cuestión con el mínimo de recursos posibles viable o sea el cómo. (José Miguel

Bolívar, 20/09/2015)

Segunda dimensión: Utilidad. - “La utilidad es lo que se obtiene una vez descontados los egresos a todos los ingresos. Es el resultado final de un periodo de operaciones que por lo general es un año, aunque se pueden trabajar periodos menores” publicado Por Gerencie.com el 27 octubre del 2017. En otras palabras, es el grado de satisfacción derivado del uso o consumo de un bien o servicio. Diferencia entre los ingresos y los costos en la gestión del negocio o emprendimiento”

Tercera dimensión: Administración. - Es el proceso cuyo objetivo es la coordinación eficaz de los recursos de un grupo social para lograr sus objetivos con la máxima productividad. En otras palabras, es el proceso de planear, organizar, dirigir y controlar el uso de los recursos para lograr objetivos empresariales, satisfaciendo las necesidades del mercado. (Salas, 2014 p. 5)

Cuarta dimensión: Planeación. - La planeación es la acción de la elaboración de estrategias que permiten alcanzar una meta ya establecida, para que esto se puede llevar a cabo se requieren de varios elementos, primero se debe comprender y analizar una cosa o situación en específica, para luego pasar a definir los propósitos que se quieren alcanzar, es el proceso cuyo objetivo es la coordinación eficaz de los recursos de un grupo social para lograr sus objetivos con la máxima productividad. (Recuperado en línea de conceptodefiniciones.de el 01/07/2019)

Quinta dimensión: Competencia. – Sesento en su libro virtual cita (a Dranke, 1994). Donde define sobre la competencia como una capacidad multidimensional para realizar actividades de manera satisfactoria. Incluye conocimiento específico y habilidades técnicas para una actuación exitosa en el trabajo. Más allá de la adquisición de habilidades o de conocimientos, la competencia incluye la capacidad para hacer frente a lo incierto y a lo irregular en la situación de trabajo. Esta capacidad de hacer frente a situaciones es la base

de una efectiva flexibilidad y adaptabilidad del trabajador. Parr. 32.

Matriz de Operacionalización de variables

Variable 2: Rentabilidad

Dimensiones	Indicadores	ITEMS
Efectividad	Eficacia	13. ¿La eficacia en la efectividad de la gestión de gerencia, mejora los resultados en la rentabilidad de la empresa?
	Eficiencia	14. ¿La efectividad aplicada en la eficiencia operativa, influye positivamente en la rentabilidad de la empresa?
Utilidad	Ingresos	15. ¿La rentabilidad en el aumento del nivel de ingresos influye positivamente en el resultado de la utilidad de la empresa?
	Gestión	16. ¿La utilidad que genera la gestión de los recursos invertidos refleja positivamente en la rentabilidad de la empresa?
Administración	Coordinación	17. ¿La coordinación para la administración de los fondos obtenidos mejora la rentabilidad de la empresa?
	Control	18. ¿El nivel de rentabilidad esperada se logró con el seguimiento y control en la administración de la empresa?
Planeación	Principios	19. ¿En una buena planificación de operaciones se mejora el resultado de la rentabilidad de la empresa?
	Secuencia de operaciones	20. ¿En una buena planificación se ordena la secuencia de operaciones con el fin de mejorar el resultado de la rentabilidad?
Competencia	Actitudes	21. ¿La competencia y las buenas actitudes de la empresa mejora el resultado de la rentabilidad?
	valores	22. ¿La competencia, los valores y las habilidades de la empresa se utilizan como una estrategia para la aumentar la rentabilidad?

3.3 Formulación de hipótesis

3.3.1 Hipótesis General.

El apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

3.3.2 Hipótesis Específicas.

El apalancamiento financiero influye significativamente en la efectividad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

El apalancamiento financiero influye significativamente en la utilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

El apalancamiento financiero influye significativamente en la administración de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

El apalancamiento financiero influye significativamente en la planeación de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

El apalancamiento financiero influye significativamente en la competencia de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

3.4 Tipo de investigación

La investigación es de nivel básica - explicativa, porque contribuye a la ampliación del conocimiento científico, agregando nuevas ideas y modificando las investigaciones existentes, donde también se ha medido el grado de relación de las variables apalancamiento financiero y rentabilidad.

La investigación explicativa se encarga de buscar el porqué de los hechos mediante el establecimiento de relaciones causa-efecto. En este sentido, los estudios explicativos pueden ocuparse tanto de la determinación de las causas (investigación post facto), como de los efectos (investigación experimental), mediante la prueba de hipótesis. Sus resultados y conclusiones constituyen el nivel más profundo de conocimientos, (Dr. Marroquin, pág. 3)

3.5 Diseño de investigación

El diseño de la investigación es de tipo no experimental: Corte transversal y explicativa, para conocer su estructura y los aspectos que interviene en el estudio de sus relaciones.

El diagrama representativo de este diseño es el siguiente:

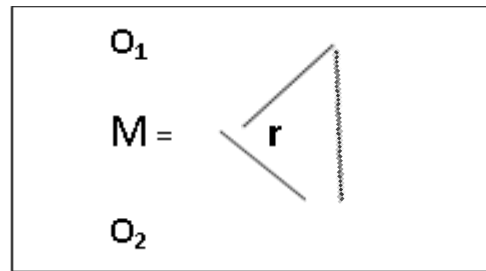


Figura 1. Diagrama del diseño correlacionar

Dónde:

M : Muestra 14 personas trabajadores de la Empresa Inmanza SRL

O₁ : Observación de la Variable Apalancamiento Financiero

r : Relación entre variables. Coeficiente de correlación.

O₂ : Observación de la Variable Rentabilidad

3.6 Población y Muestra de la Investigación

3.6.1 Población

La población de estudio está integrada por 14 personas de la empresa Inmanza SRL de Huancarama y se ha decidido aplicar las encuestas desde el gerente hasta los vendedores o repartidores que directamente se involucran en la salida de la mercadería.

Tabla 2.- Matriz de población

N° orden	Responsable	Cantidad
1	Gerente	1
2	Administrador	1
3	Contador	1
4	asistentes	2
5	ingeniero	1
6	producción	4
7	vendedores	4
	Total	14

Fuente: personas encuestadas

Elaborado: Por el responsable de la investigación.

3.6.2 Muestra

El muestreo para utilizarse es el muestreo probabilístico regulado por lo que no se determinará ningún tamaño y se trabajará con toda la población a investigarse, la cual está compuesta por catorce trabajadores de la empresa.

Adair Ramírez (2017), en su tesis “estrategias metodológicas del docente y el aprendizaje de los estudiantes de la Especialidad Contabilidad – Informática del Instituto Superior Tecnológico Estatal Quillabamba Filial Pichari – Cusco”, establece la muestra censal como “aquella donde todas las unidades de investigación son consideradas como muestra. De allí, que la población a estudiar se precise como censal por ser simultáneamente universo, población y muestra”. (p.39)

3.7 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

3.7.1 Técnicas de recolección de datos

Para (Fidias G., 2012, pág. 67) es el procedimiento estructurado o forma en particular de obtener alguna información. Para lo cual se manejará la siguiente clasificación:

DISEÑO	TÉCNICAS	INSTRUMENTOS	
Diseño de imvestigacion documental	Analisis documental	Fichas Computadora y sus unidades de almacenaje	
	Analisis de contenido	Cuadro de registro y clasificacion de las categorias	
Diseño de investigacion de Campo	Observacion	Estructura	Lista de cotejo Escala de estimacion
		No Estructura	Diario de campo Camaras: fotografica y de video
	Encuesta	Oral	Guia de encuesta (Tarjeta) Grabador Camara de video
		Escrita	Cuestionario
	Entrevista	Estructurada	Guia de entrevista Grabador / Camara de video
		No Estructurada	Libreta de notas Grabador / Camara de video

Tabla 3: Clasificación de técnicas e instrumentos de recolección de datos

Fuente: Fidias G. Arias – El Proyecto de Investigación.

Para lo cual fue conveniente para nuestro trabajo utilizar el diseño de investigación de campo el cual nos muestra una técnica de obtención de información a través de la encuesta, la misma que nos permitirá hacer una recolección de la información necesaria para el desarrollo del sistema de información de manera escrita y a través del instrumento de cuestionario.

3.7.2 Instrumentos de Recolección de Datos

Para (Fidias G., 2012, pág. 68) un instrumento de recolección de información es cualquier medio, dispositivo o formato (en papel o digital), que es utilizado para obtener, almacenar o registrar algún tipo de dato.

Para lo cual según la tabla 1 establecemos que para el presente proyecto de investigación se tomó en cuenta que la técnica vendría a estar definida por una encuesta, la misma que se usó como instrumento una encuesta escrita definida por un cuestionario que fue desarrollada de manera virtual. El instrumento utilizado en el presente trabajo de investigación es el **Cuestionario**.

3.7.2.1 Validación del instrumento

Según (Hernández R., Metodología de la investigación, 2014, pág. 200) la validez de un instrumento viene cuando el grado del instrumento refleja un dominio de la variable que realmente se pretende medir.

Según (Hernández R., Metodología de la investigación, 2014, pág. 204) la validez de expertos hace referencia al grado en que aparentemente el instrumento de medición mide la variable, de acuerdo con la verificación de este con expertos tanto en temas metodológicos como temáticos.

Para lo cual es fundamental comprobar si dicho instrumento mide lo que se quiere medir, además que necesitamos comparar su correspondencia con los objetivos específicos y variables de la investigación. Dicho procedimiento será realizado por el juicio de expertos o valides de expertos.

El presente trabajo se sometió al juicio de expertos, que en este caso se recurrió a 3 docentes expertos que darán su aprobación, para cada indicador los mismos que se presentaron mediante el expediente de validación de instrumentos, uno realizó la validación en el ámbito metodológico y el otro en el ámbito temático, con lo que asegura que el instrumento diseñado cumplió con los objetivos de nuestra investigación.

3.7.2.2 Confiabilidad del Instrumento.

Para (Hernández R., Metodología de la investigación, 2014, pág. 200) un instrumento de medición es confiable si el grado en el que se lo aplica reiteradamente al mismo objeto produce resultados iguales. Esta confiabilidad se puede determinar a través de técnicas como son:

- Medida de estabilidad (confiabilidad por test-pretest).
- Método de formas alternativas o paralelas.
- Método de mitades partidas (split-halves).

- Medidas de coherencia o consistencia interna.

En nuestro caso se usó las medidas de coherencia o consistencia interna, ya que estos son coeficientes que proporcionan la confiabilidad que se determina a razón del uso de las variables cualitativas que son medidas a través del instrumento del cuestionario haciendo uso de la escala Likert, siendo así el más usado el Alfa de Cronbach. En el cual haciendo uso del programa estadístico podemos aplicar la medición en el programa Microsoft Office Excel 2016 de la matriz de datos y IBM SPSS 26, para la obtención del coeficiente, el mismo que deberá de arrojar un mínimo aceptable de 0.8 para que el instrumento sea aceptable.

Según (Hernández R., Metodología de la investigación, 2014, pág. 208), el valor del alfa cuanto más próximo esté de 0.96 significa que su medición es confiable.



Tabla 4: Valores de coeficiente alfa – Cronbach

Fuente: Roberto Hernández Sampieri - Metodología de la investigación.

Para evaluar la confiabilidad interna del cuestionario que mide el apalancamiento financiero y su influencia con la rentabilidad, se utilizó la técnica estadística denominada Índice de consistencia interna Alfa de Cronbach.

- Si el Coeficiente alfa de Cronbach es mayor o igual a 0.8 Entonces, el instrumento es fiable, por lo tanto, las mediciones son estables y consistentes.
- Si el Coeficiente alfa de Cronbach es menor a 0.8. Entonces, el instrumento

no es fiable, por lo tanto, las mediciones presentan variabilidad heterogénea.

Para obtener el coeficiente de Alfa de Cronbach, se utilizó el software SPSS, cuyo resultado se presentan a continuación.

Para validar el presente trabajo de investigación se aplica la Prueba de Confiabilidad (Alfa de Cronbach) para probar ciertas características que deben cumplir los datos recolectados. A continuación, detallaremos algunos aspectos teóricos y los procedimientos de tal prueba.

<i>Estadísticas de fiabilidad</i>	
Alfa de Cronbach	N de elementos
0,829	22

Como se puede apreciar, el coeficiente es 0.829, la cual se califica como perfecta (superior a 0.8) y la medición se ha efectuado a toda la data, es decir las 22 preguntas y a los 14 casos.

3.7.2.3 Métodos de Análisis de Datos

Para el proceso de análisis de datos extraídos de la técnica de encuesta y con instrumento de cuestionario de preguntas para el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa en estudio se realizarán de acuerdo con la muestra de 14 trabajadores de la empresa tomada de nuestra población.

Los resultados recopilados son tabulados en una hoja de MS Excel, para luego ser transferidos al programa IBM SPSS 26, para su procesamiento de información.

Seguidamente se aplicará la Estadística Descriptiva, para lo cual, se elaborará una tabla de frecuencias, figura de barras y una interpretación de los datos; esto se efectuará por cada pregunta.

	Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.
Apalancamiento Financiero	0,929	14	0,295
Efectividad	0,868	14	0,040
Utilidad	0,798	14	0,005
Administración	0,800	14	0,005
Planeación	0,728	14	0,001
Competencia	0,701	14	0,000
Rentabilidad	0,901	14	0,115

Posteriormente se aplicará la Contrastación de Hipótesis. Para ello hay que elegir un coeficiente adecuado. Como se muestra en el cuadro la muestra es no paramétrica y estamos asociando dos variables, el estadístico más adecuado es Pearson.

Es necesario definir el criterio para aceptar la Hipótesis Nula; esta ocurre cuando la SIG es mayor que 0.05; y se rechaza la Hipótesis Nula, cuando la SIG es menor a 0.05; lo cual significa que aceptamos la Hipótesis Alternativa, y por lo tanto la Hipótesis de Investigación

Capítulo IV

Resultados

4.1 Análisis de los Resultados

4.1.1 Resultados descriptivos

4.1.1.1 Resultados de la variable apalancamiento financiero

a) Descriptivo de la variable apalancamiento financiero

1.- ¿La explotación de los activos fijos utiliza la ratio de endeudamiento para medir el nivel de apalancamiento financiero de la Empresa?

Tabla 05.- Explotación de activos fijos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	2	14.3	14.3
No opina	1	7.1	21.4
Si	4	28.6	50
Definitivamente si	7	50	100
Total	14	100	

Fuente: Datos Obtenidos de la encuesta aplicada

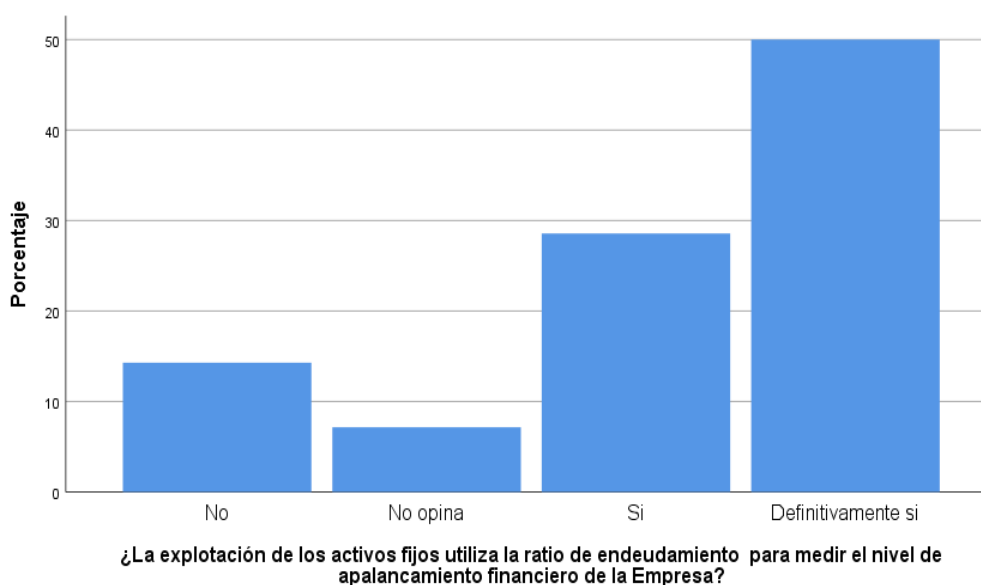


Figura 2: Explotación de Activos Fijos

El gráfico muestra que el 50% de los encuestados indican estar de acuerdo definitivamente, que la explotación de los activos fijos utiliza la ratio de endeudamiento para medir el nivel de apalancamiento financiero en la empresa Inmanza SRL; el 20% dice también que sí utiliza esta ratio; mientras el 7% dijo que no opina y el 14% refirió que no sucede así.

2.- ¿Los activos fijos adquiridos por medio del apalancamiento financiero generan beneficios en la comercialización de la Empresa?

Tabla 06.- Activos Fijos Adquiridos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	0	0	0
No Opina	0	0	0
Si	9	64.3	64.3
Definitivamente Si	5	35.7	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Datos Obtenidos de la encuesta aplicada

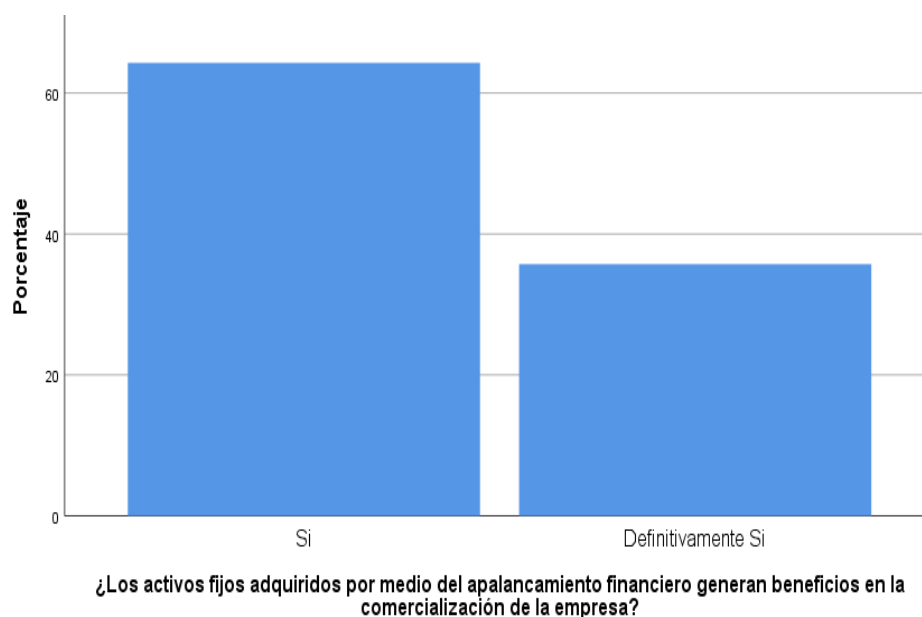


Figura 3. Activos fijos adquiridos

El 36% de los encuestados manifestó definitivamente sí que los activos fijos adquiridos por medio del apalancamiento financiero generan beneficios en la comercialización de la empresa Inmanza, además los otros 64% confirmaron con un si en el resultado del gráfico.

3.- ¿Los cambios en el volumen de las ventas se benefician del nivel de apalancamiento financiero y del costo fijo de la Empresa?

Tabla 07.- Volumen de las ventas

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	0	0	0
No opina	5	35.7	35.7
Si	6	42.9	78.6
Definitivamente Si	3	21.4	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

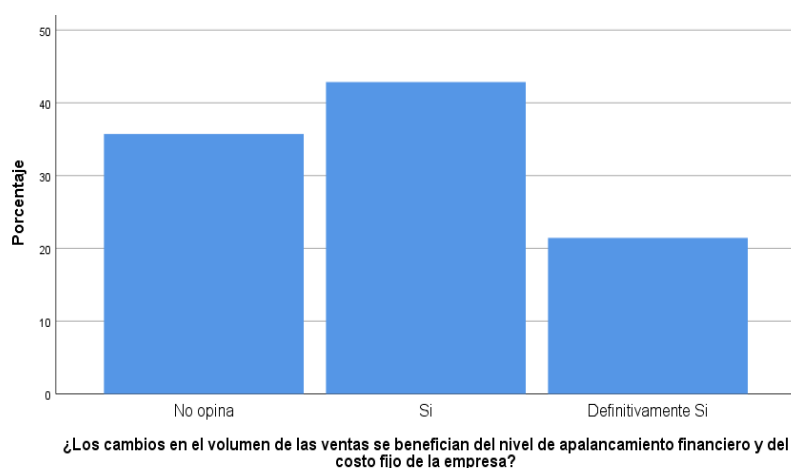


Figura 04.- Volumen de las ventas

El 21% de los encuestados dijeron definitivamente sí, que los cambios en el volumen de las ventas se benefician del nivel de apalancamiento financiero y del costo fijo de la empresa Inmanza, 43% también manifestaron que sí y el 36% refirieron no opinar del caso.

4.- ¿El aumento del nivel de producción por medio del apalancamiento financiero mejora la rotación de inventarios y se beneficia del costo fijo de la empresa Inmanza?

Tabla 8.- Aumento del nivel de producción

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	0	0	0
No opina	1	7.1	7.1
Si	1	7.1	14.3
Definitivamente Si	12	85.7	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

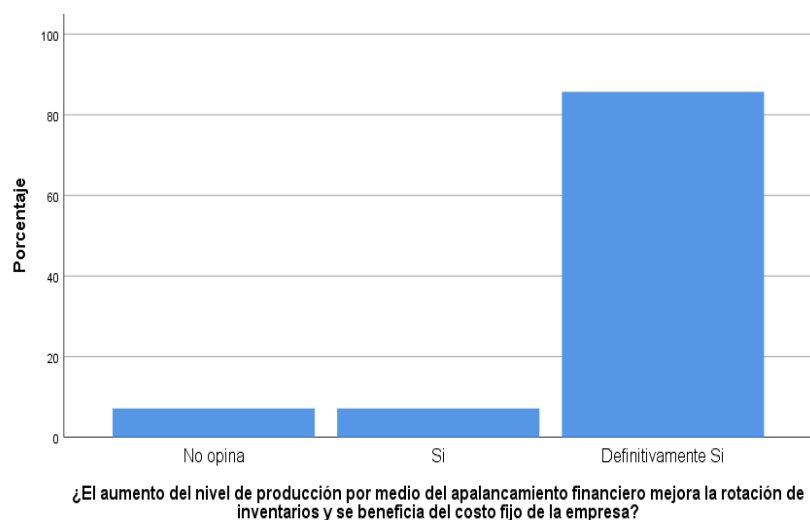


Figura 5.- Aumento del nivel Producción

El 86% de los encuestados manifestaron definitivamente sí el aumento del nivel de producción por medio del apalancamiento financiero mejora la rotación de inventarios y se beneficia del costo fijo de la empresa Inmanza, el 7% respondieron que sí y 7% refirieron no opinar del caso.

5.- ¿El apalancamiento financiero ayuda la obtención de recursos ajenos y minimiza el periodo de pagos para mantener el costo financiero de la empresa?

Tabla 9.- Obtención de recursos ajenos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	1	7.1	7.1
No	2	14.3	21.4
no opina	6	42.9	64.3
Si	0	0	64.3
Definitivamente Si	5	35.7	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

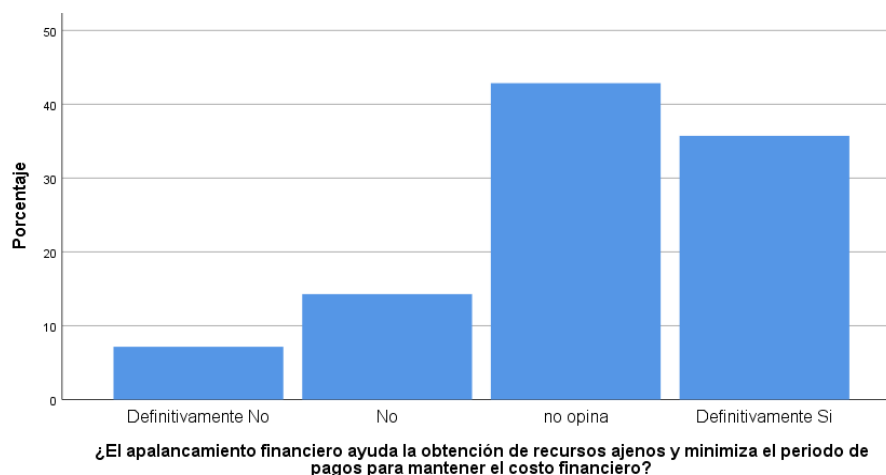


Figura 6. Obtención de recursos ajenos

El 36% de los encuestados respondieron definitivamente sí, el apalancamiento financiero ayuda la obtención de recursos ajenos y minimiza el periodo de pagos para mantener el costo financiero de la empresa Inmanza, mientras 43% mencionaron no opinar del caso; el 14% manifestaron que no y el 7% refirieron definitivamente que no.

6.- ¿En el apalancamiento financiero para el manejo de costo de intereses se utiliza las ratios de liquidez a fin de definir los costos financieros en la empresa?

Tabla 10.- Costo de intereses

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	1	7.1	7.1
No opina	3	21.4	28.6
Si	4	28.6	57.1
Definitivamente Si	6	42.9	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

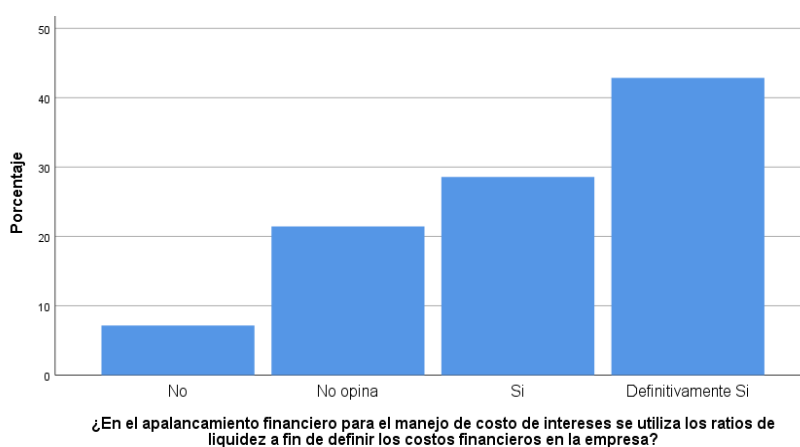


Figura 7. Costos de intereses

El 43% de los encuestados dijeron definitivamente sí, que en el apalancamiento financiero para el manejo de costo de intereses se utiliza las ratios de liquidez a fin de definir los costos financieros en la empresa, el 29% opinaron con un sí, el 21% prefirió no opinar del caso y el 7% respondieron con un no.

7.- ¿La inversión por medio del apalancamiento financiero influye positivamente en el flujo de producción para el aumento de stock de capital de la empresa Inmanza?

Tabla 9.- Flujo de producción

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	0	0	0
No opina	1	7.1	7.1
Si	6	42.9	50.0
Definitivamente Si	7	50.0	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

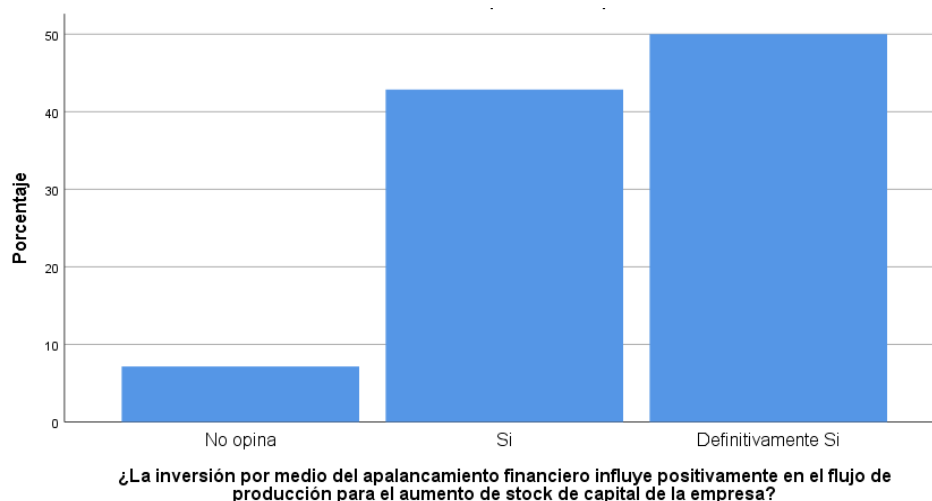


Figura 8. Flujos de producción

Los 50% de los encuestados refirieron definitivamente sí, la inversión por medio del apalancamiento financiero influye positivamente en el flujo de producción para el aumento de stock de capital de la empresa, los 43% dijeron que si y el 7% refirieron no opinar del caso.

8.- ¿En el apalancamiento financiero la inversión para aumentar la capacidad productiva mejora la rotación de inventarios en la empresa Inmanza?

Tabla 12.- Rotación de inventarios

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	2	14.3	14.3
No opina	1	7.1	21.4
Si	6	42.9	64.3
Definitivamente Si	5	35.7	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

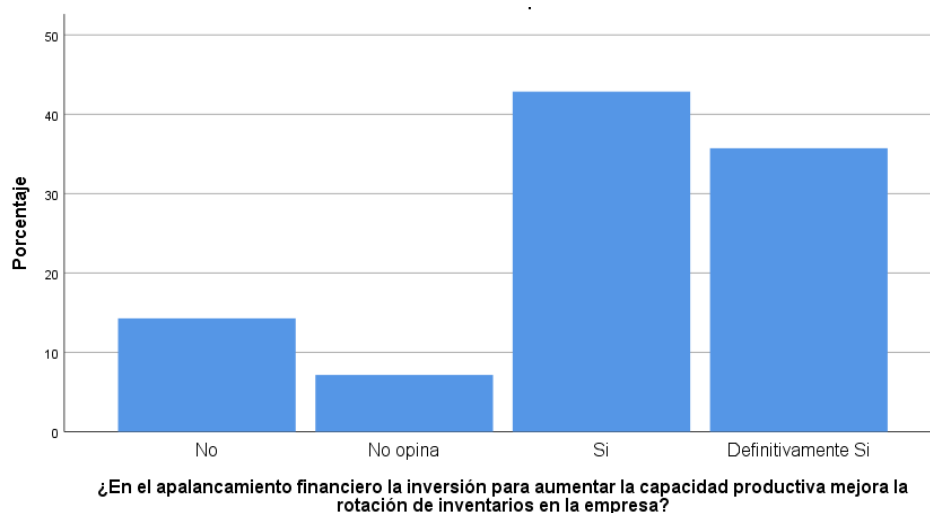


Figura 9. Rotación de inventarios

El 36% de los encuestados manifestaron definitivamente sí que en el apalancamiento financiero la inversión para aumentar la capacidad productiva mejora la rotación de inventarios en la empresa Inmanza, 43% también dijeron que si, 7% refirieron no opinar del caso y el 14% respondieron con un no.

9.- ¿El financiamiento de la producción por medio del apalancamiento financiero influye en la obtención de créditos para la empresa Inmanza?

Tabla 13.- Obtención de créditos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	0	0	0
No opina	2	14.3	14.3
Si	9	64.3	78.6
Definitivamente Si	3	21.4	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

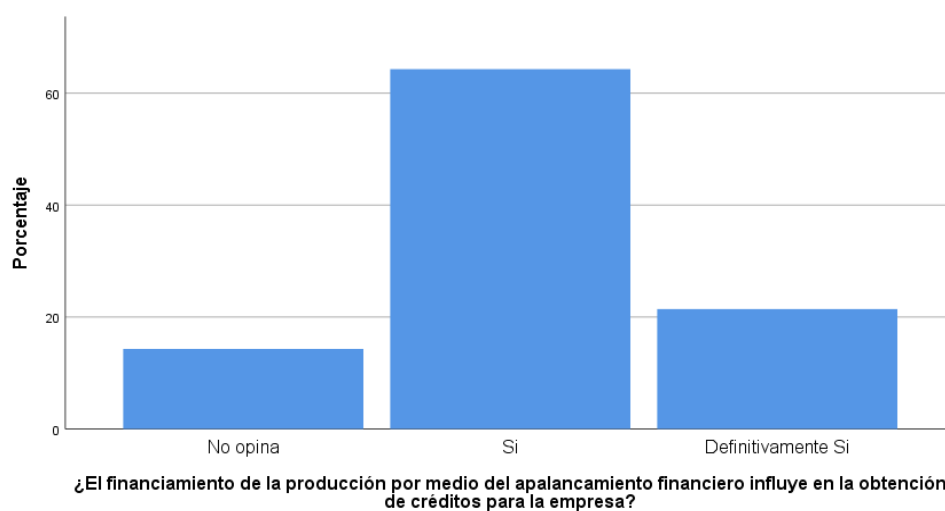


Figura 10. *Obtención de créditos*

El 22% de los encuestados respondieron definitivamente sí, el financiamiento de la producción por medio del apalancamiento financiero influye en la obtención de créditos para la empresa Inmanza, el 64% manifestó que si también y el 14% mencionaron no opinar del caso.

10.- ¿En el apalancamiento financiero se aplican los ratios de gestión para la evaluación de créditos destinados a la comercialización de bienes de la empresa?

Tabla 14.-Evaluación de créditos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	0	0	0
No opina	2	14.3	14.3
Si	9	64.3	78.6
Definitivamente Si	3	21.4	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

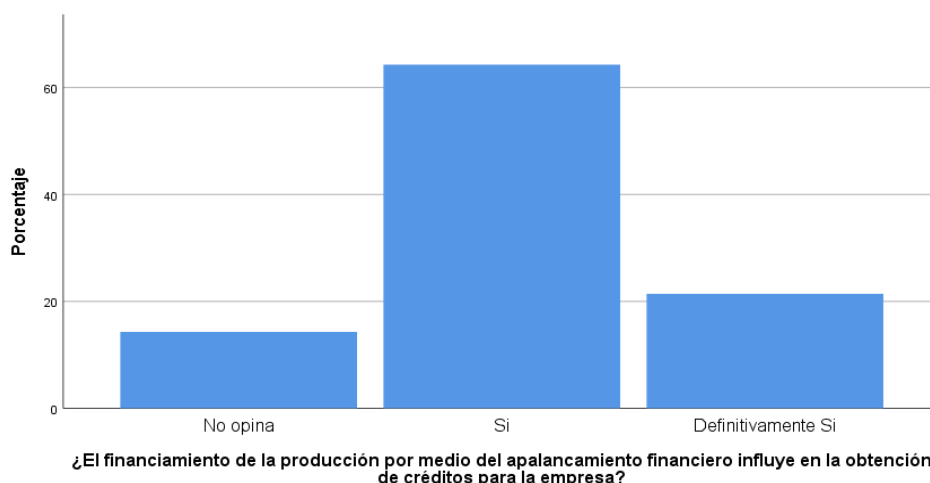


Figura 11. Evaluación de créditos

El 21% de los encuestados respondieron definitivamente sí que en el apalancamiento financiero se aplica los ratios de gestión para la evaluación de créditos destinados a la comercialización de bienes de la empresa, el 43% también respondieron con un sí, mientras el 29% manifestó no opinar y el 7% definitivamente que no se aplican los ratios de gestión para la evaluación de los créditos.

11.- ¿Al tomar una decisión sobre el costo de oportunidad se prioriza el mayor rendimiento de activos adquiridos por el apalancamiento financiero de la empresa?

Tabla 15.- Rendimiento de activos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	1	7.1	7.1
No opina	0	0	0
Si	6	42.9	50.0
Definitivamente Si	7	50.0	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

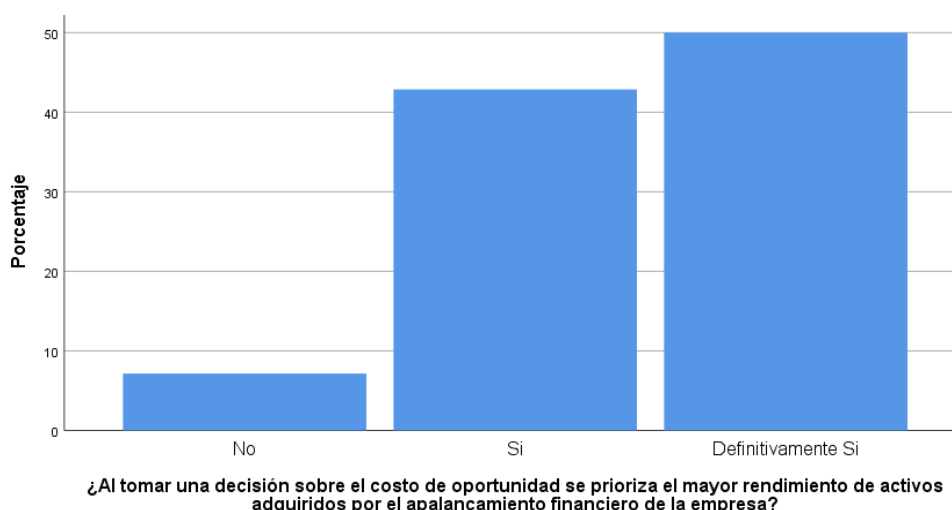


Figura 12. Rendimiento de activos

El 50% de los encuestados dijeron definitivamente si, al tomar una decisión sobre el costo de oportunidad se prioriza el mayor rendimiento de activos adquiridos por el apalancamiento financiero de la empresa, el 40% también dijeron sí y el 7% respondieron que no se prioriza el mayor rendimiento de los activos.

12.- ¿El costo de oportunidad invertido por el apalancamiento financiero optimiza la utilidad de la empresa?

Tabla 16.- Costo de oportunidad

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	1	7.1	7.1
No opina	1	7.1	14.3
Si	8	57.1	71.4
Definitivamente Si	4	28.6	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

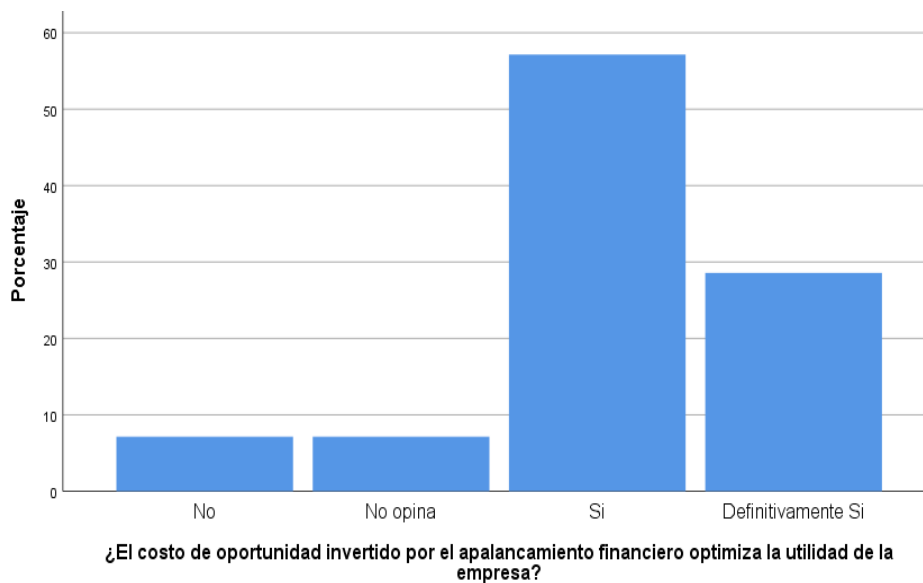
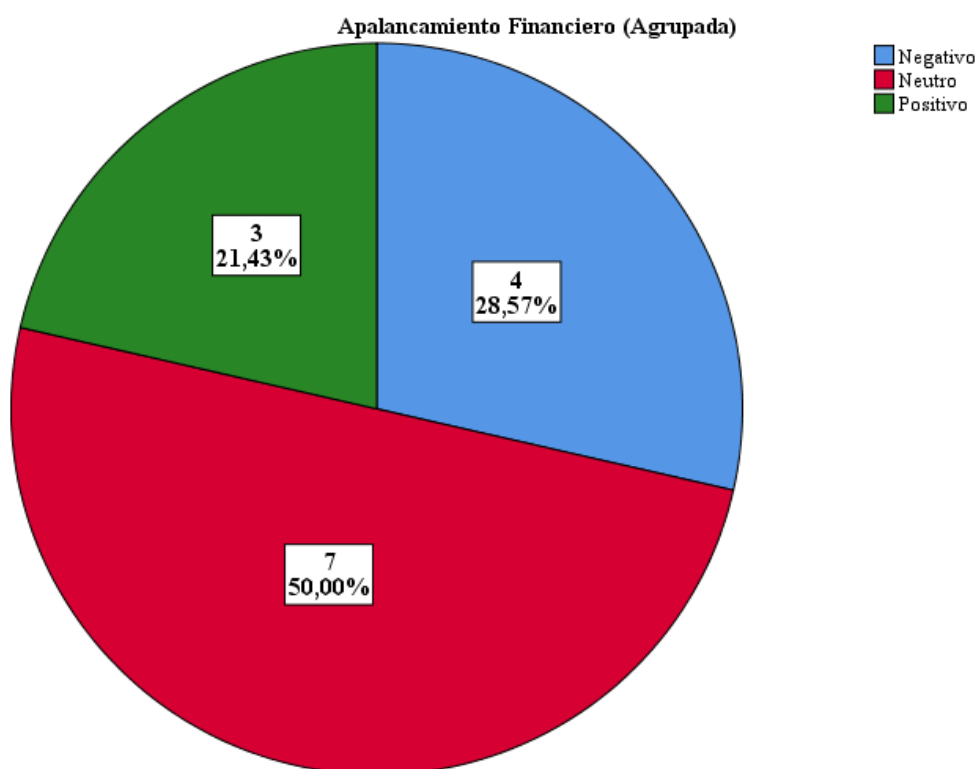


Figura 15. Costo de oportunidad

La respuesta de los encuestados fue: 29% definitivamente si, 57% dijeron sí el costo de oportunidad invertido por el apalancamiento financiero optimiza la utilidad de la empresa, mientras el 7% refirieron no opinar, en cambio el 7% respondieron con un no.

b) Resultado general de la variable apalancamiento financiero

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Negativo	4	28,6	28,6
	Neutro	7	50,0	78,6
	Positivo	3	21,4	100,0
	Total	14	100,0	100,0



De acuerdo con el grafico el 50%(7) afirma que el apalancamiento financiero nos indica el nivel de endeudamiento que se tiene con respecto a nuestro capital propio, pero eso no nos dice si es bueno o malo, aunque es evidente que entre más alto sea el apalancamiento o endeudamiento, mayor es el riesgo financiero

4.1.1.2 Resultados de la variable Rentabilidad

a) Descriptivo de la variable apalancamiento financiero

13.- ¿La eficacia en la efectividad de la gestión de gerencia mejora los resultados en la rentabilidad de la empresa?

Tabla 15.- Efectividad de la gestión

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	1	7.1	7.1
No	1	7.1	14.3
No opina	1	7.1	21.4
Si	9	64.3	85.7
Definitivamente Si	2	14.3	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

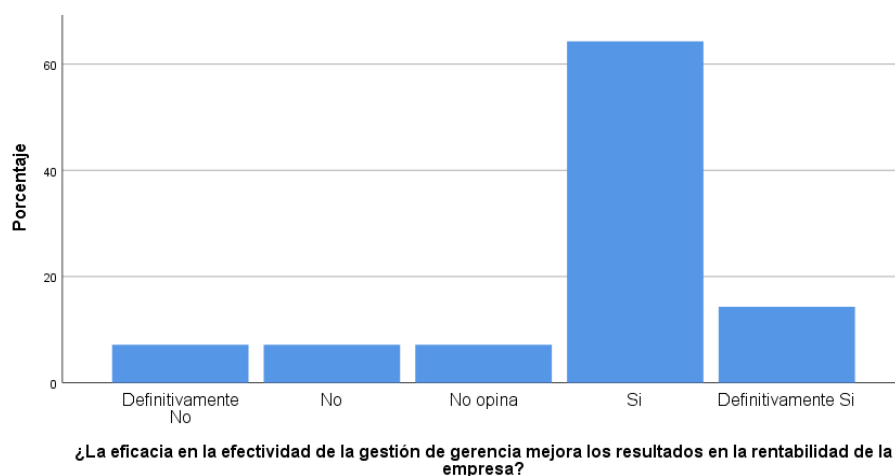


Figura 14. Efectividad de la gestión

Los encuestados respondieron de la siguiente manera: 14% definitivamente si, 65% que si la eficacia en la efectividad de la gestión de gerencia mejora los resultados en la rentabilidad de la empresa, mientras el 7% dijo que no opina, el 7% dijo que no mejora y el 7% definitivamente no mejora los resultados de la rentabilidad.

14.- ¿La efectividad aplicada en la eficiencia operativa influye positivamente en la rentabilidad de la empresa?

Tabla 18.- Eficiencia operativa

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No opina	1	7.1	7.1
Si	10	71.4	78.6
Definitivamente Si	3	21.4	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

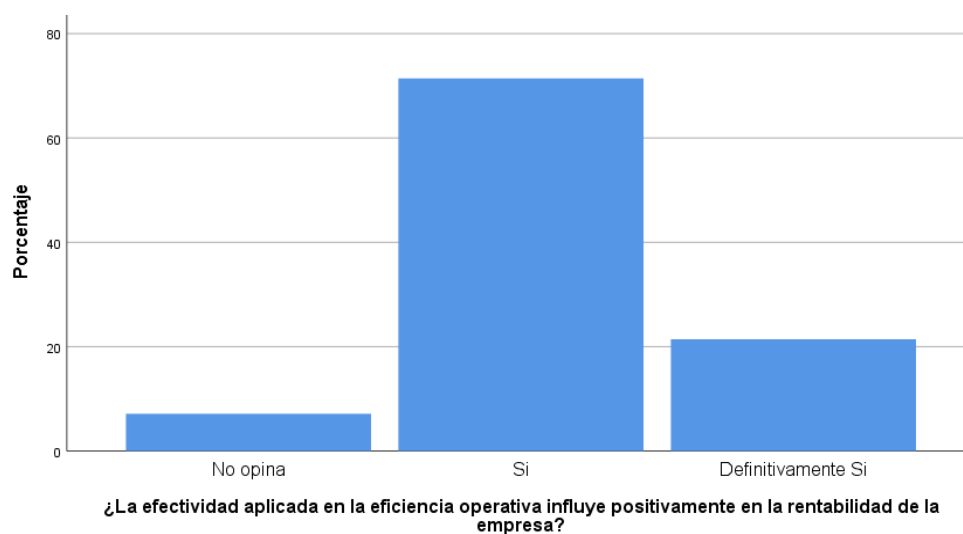


Figura 15. Eficiencia operativa

Se buscó determinar si la efectividad aplicada en la eficiencia operativa influye positivamente en la rentabilidad de la empresa. Los encuestados refirieron con los siguientes resultados: 21% definitivamente que si, 72% con un sí y el 7% no opina.

15.- ¿En la rentabilidad el aumento del nivel de ingresos influye positivamente en el resultado de la utilidad de la empresa?

Tabla 19.- Aumento del nivel de ingresos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	0	0	0
No opina	1	7.1	7.1
Si	4	28.6	35.7
Definitivamente Si	9	64.3	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

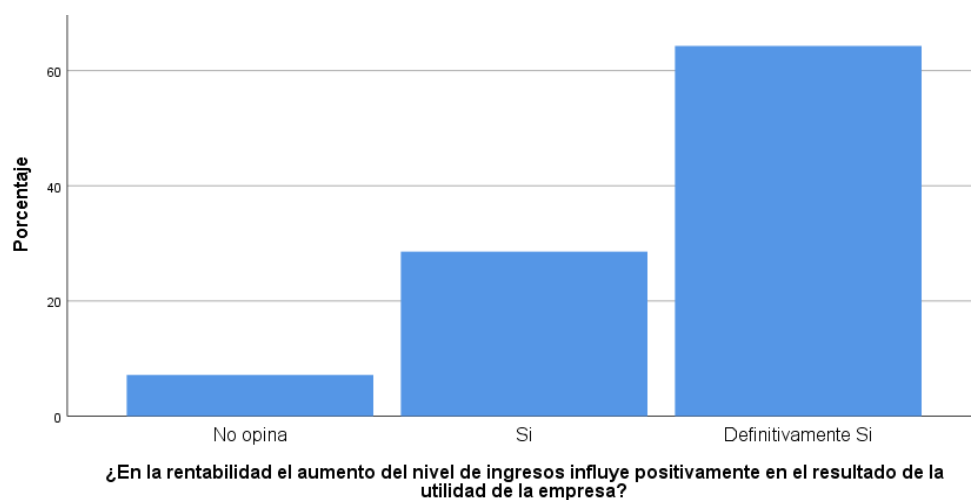


Figura 16. Aumento del nivel de ingresos

Se buscó determinar si la efectividad aplicada en la eficiencia operativa influye positivamente en la rentabilidad de la empresa. Los encuestados llegaron a los siguientes resultados: 64% definitivamente que si, 29% dijeron que si y el 7% manifestaron no opinar.

16.- ¿La utilidad que genera la gestión de los recursos invertidos refleja positivamente en la rentabilidad de la empresa?

Tabla 20.- Gestión de los recursos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	0	0	0
No opina	2	14.3	14.3
Si	1	7.1	21.4
Definitivamente Si	11	78.6	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

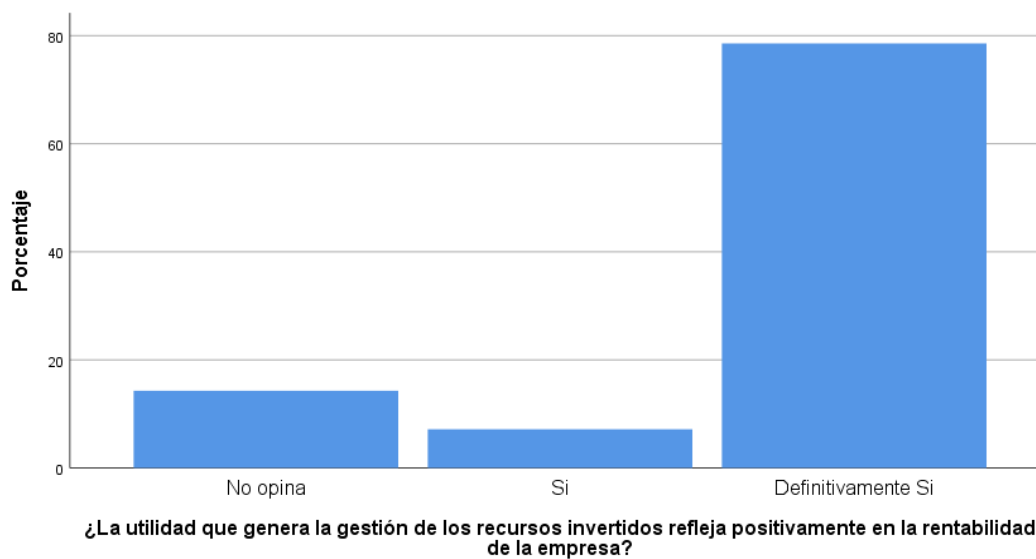


Figura 17. Gestión de los recursos

Los encuestados respondieron: 79% definitivamente si, 7% con un sí la utilidad que genera la gestión de los recursos invertidos refleja positivamente en la rentabilidad de la empresa. y el 14% refirieron no opinar sobre el caso.

17.- ¿La coordinación para la administración de los fondos obtenidos influye en la rentabilidad de la empresa?

Tabla 21.- *Fondos obtenidos*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	0	0	0
No opina	2	14.3	14.3
Si	5	35.7	50.0
Definitivamente Si	7	50.0	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: *Trabajadores de la empresa Inmanza SRL*

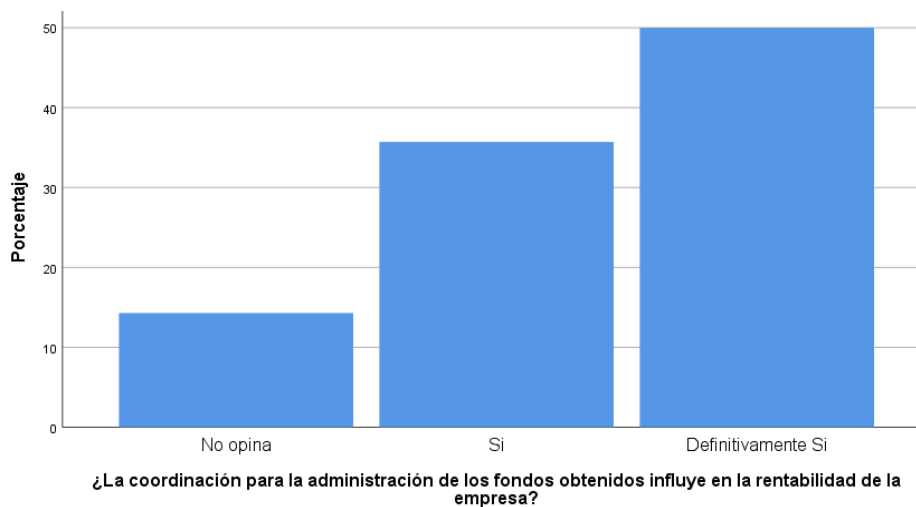


Figura 18. *Fondos obtenidos*

Los encuestados respondieron el 50% definitivamente si, 36% dijeron si la coordinación para la administración de los fondos obtenidos influye en la rentabilidad de la empresa mientras el 14% no opinó sobre el caso.

18.- ¿El nivel de rentabilidad esperada aumentó con el seguimiento y control en la administración de la estructura financiera de la empresa?

Tabla 20.-Administración de la estructura financiera

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	0	0	0
No opina	0	0	0
Si	3	21.4	21.4
Definitivamente Si	11	78.6	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: *Trabajadores de la empresa Inmanza SRL*

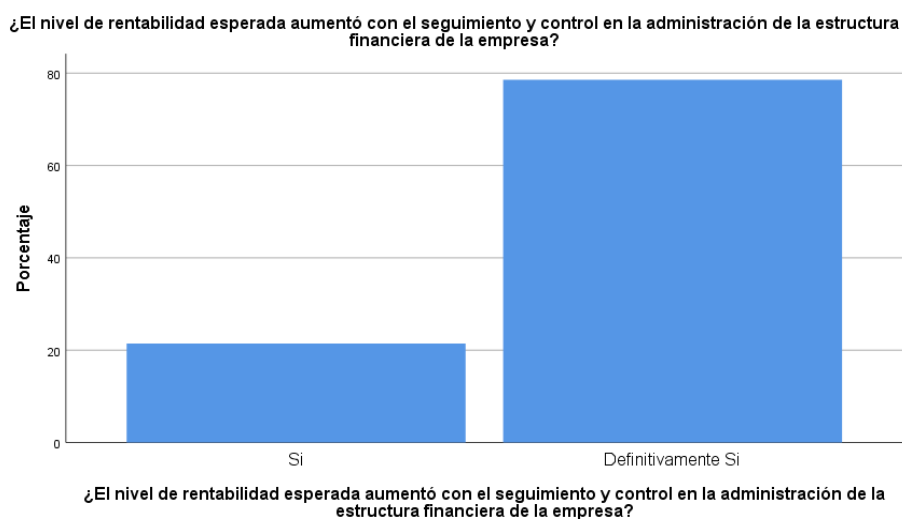


Figura 19. Administración de la estructura financiera

Los resultados de los encuestados fueron los siguientes: 79% dijeron definitivamente si y el 21% manifestó su afirmación con un sí que el nivel de rentabilidad esperada aumentó con el seguimiento y control en la administración de la estructura financiera de la empresa.

19.- ¿Una buena planeación de costos y gastos con principios de integridad influyen en el resultado de la rentabilidad de la empresa?

Tabla 21.- Planeación de costos y gastos

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	0	0	0
No opina	0	0	0
Si	9	64.3	64.3
Definitivamente Si	5	35.7	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

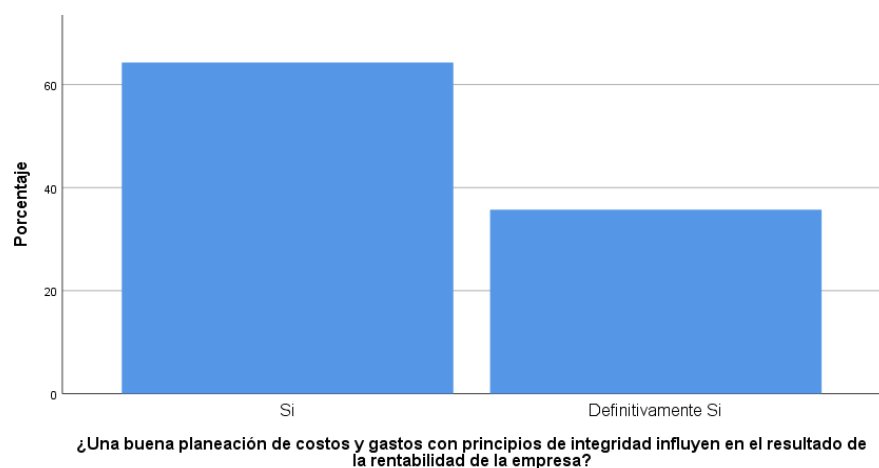


Figura 20. Planeación de costos y gastos

Los encuestados llegaron a los siguientes resultados: 36% definitivamente si y el 64% dijeron sí una buena planeación de costos y gastos con principios de integridad influyen en el resultado de la rentabilidad de la empresa.

20.- ¿En la planificación se ordena la secuencia de operaciones para mejorar el resultado de la rentabilidad de la empresa?

Tabla 22.- *Secuencia de operaciones*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	1	7.1	7.1
No opina	1	7.1	14.3
Si	5	35.7	50.0
Definitivamente Si	7	50.0	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: *Trabajadores de la empresa Inmanza SRL*

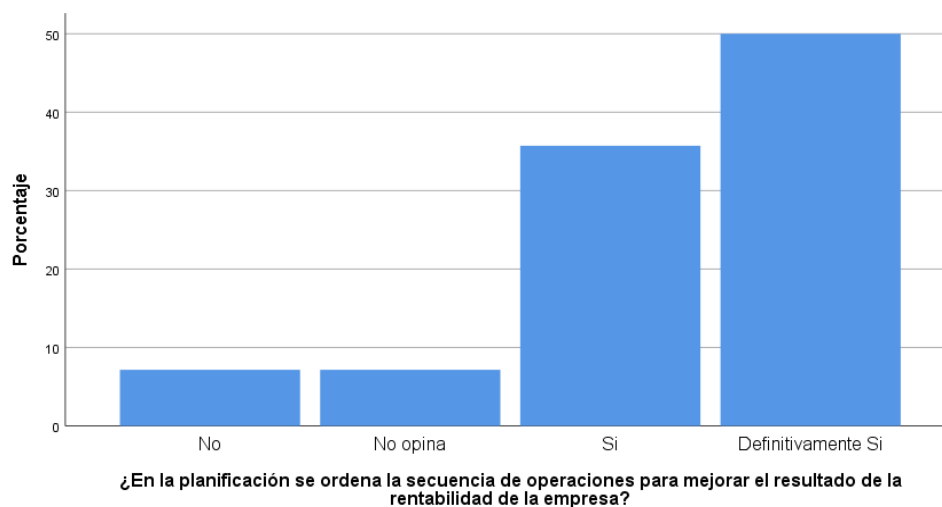


Figura 21. *Secuencia de operaciones*

Los encuestados respondieron de la siguiente manera: 50% definitivamente sí. 36% si en la planificación se ordena la secuencia de operaciones para mejorar el resultado de la rentabilidad de la empresa, mientras el 7% no opinó y el 7% dijo que no.

21.- ¿El resultado de la rentabilidad se beneficia del nivel de competencia fundamentada en las buenas actitudes de la empresa?

Tabla 23.- Nivel de competencia

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	
No	1	7.1	7.1
No opina	0	0	7.1
Si	9	64.3	71.4
Definitivamente Si	4	28.6	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: Trabajadores de la empresa Inmanza SRL

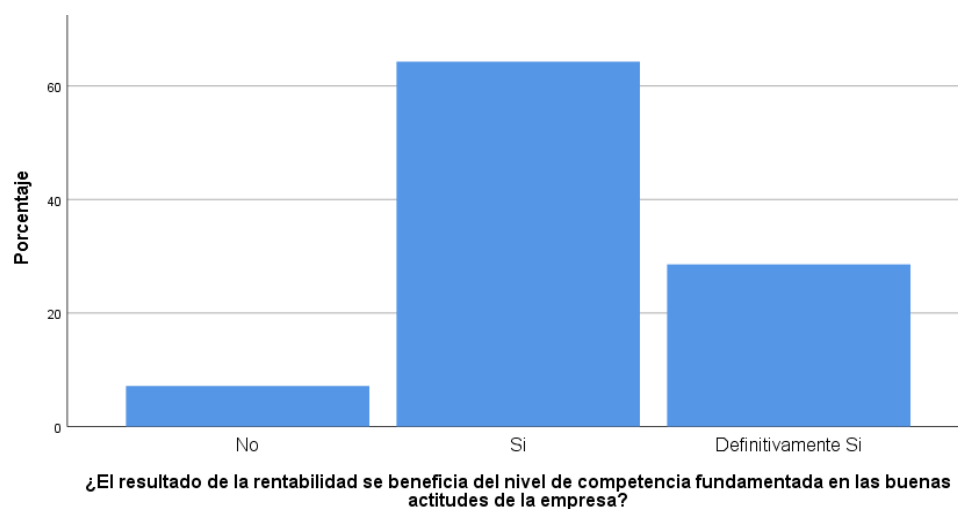


Figura 22. Nivel de competencia

Los encuestados manifestaron lo siguiente: 29% definitivamente si, 64% dijo si el resultado de la rentabilidad se beneficia del nivel de competencia fundamentada en las buenas actitudes de la empresa y el 7% dijeron que no se beneficia la rentabilidad del nivel de competencia.

22.- ¿En la competencia los valores y las habilidades se utilizan como una estrategia para la obtención de la rentabilidad en la empresa?

Tabla 24.- *Competencia de los valores y las habilidades*

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje acumulado
Definitivamente No	0	0	0
No	0	0	0
No opina	0	0	0
Si	3	21.4	21.4
Definitivamente Si	11	78.6	100.0
Total	14	100.0	

Fuente: *Trabajadores de la empresa Inmanza SRL*

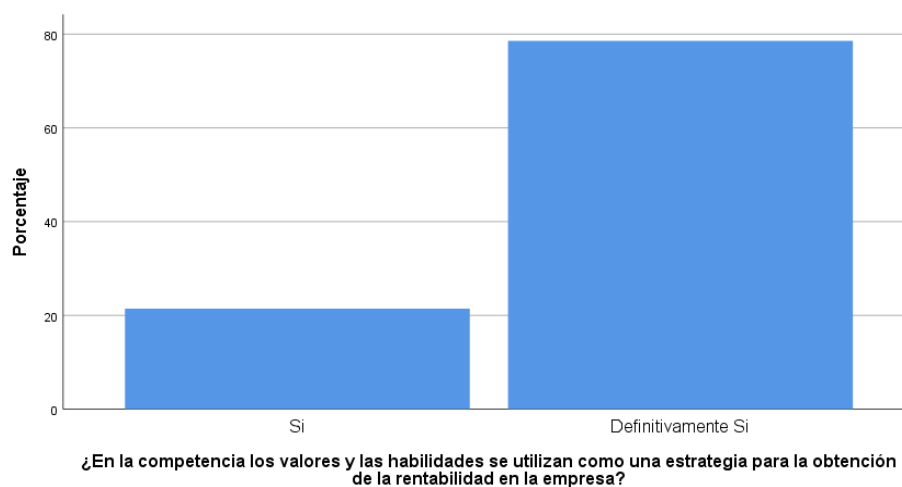
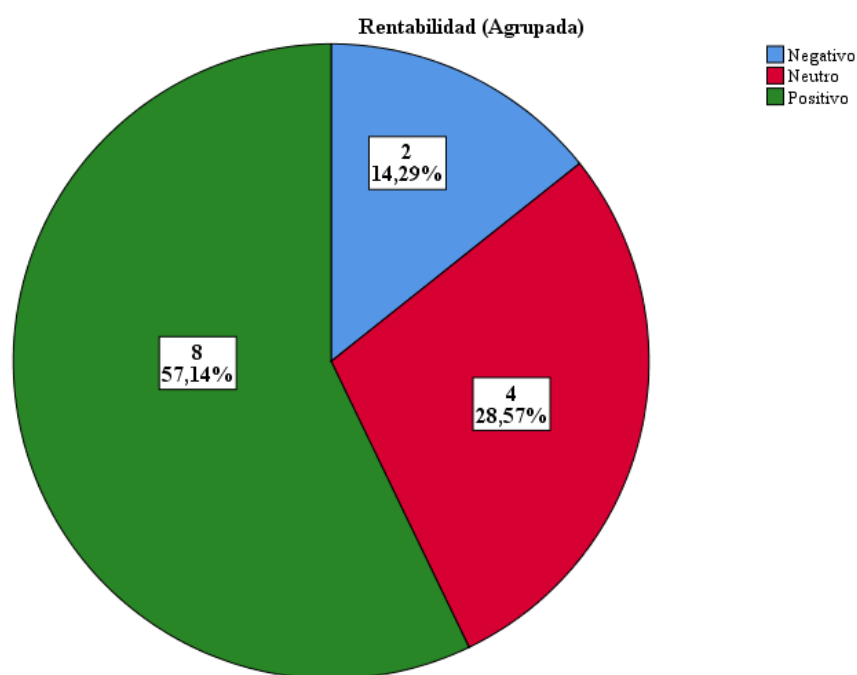


Figura 23. *Competencia los valores y las habilidades*

Los resultados de los encuestados fueron positivos: 79% dijeron definitivamente si y el 21% dijeron que sí, en la competencia los valores y las habilidades se utilizan como una estrategia para la obtención de la rentabilidad en la empresa.

b) Resultado general de la variable rentabilidad

		Rentabilidad (Agrupada)			
		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Negativo	2	14,3	14,3	14,3
	Neutro	4	28,6	28,6	42,9
	Positivo	8	57,1	57,1	100,0
	Total	14	100,0	100,0	



En el gráfico podemos apreciar que la rentabilidad es positiva.

4.1.2 Contratación de hipótesis

Como se mencionó en el apartado 3.7, se determinó que las variables son no paramétricas, para la contratación de la Hipótesis cuando se está asociando dos variables (en este caso variables cuantitativas) y estas son: R de Pearson.

Coefficiente de Correlación de R de Pearson

- Si el valor obtenido en la prueba estadística de Spearman (valor P) > 0.05 se acepta la hipótesis nula.

- Si el valor obtenido en la prueba estadística spearman (valor P) < 0.05 se rechaza la hipótesis nula

Intervalo	Interpretación
-1,00	Correlación negativa perfecta
-0,99 a -0,88	Correlación negativa muy fuerte
-0,87 a -0,63	Correlación negativa considerable
-0,62 a -0,38	Correlación negativa media
-0,37 a -0,13	Correlación negativa débil
-0,12 a -0,01	Correlación negativa muy débil
0,00	No existe correlación entre la variables
0,01 a 0,12	Correlación positiva muy débil
0,13 a 0,37	Correlación positiva débil
0,38 a 0,62	Correlación positiva media
0,63 a 0,87	Correlación positiva considerable
0,88 a 0,99	Correlación positiva muy fuerte
1,00	Correlación positiva perfecta

Figura 24: Intervalos para la interpretación del coeficiente de correlación
Fuente: Adaptación de Hernández, R y otros (2014)

4.1.2.1 Hipótesis general

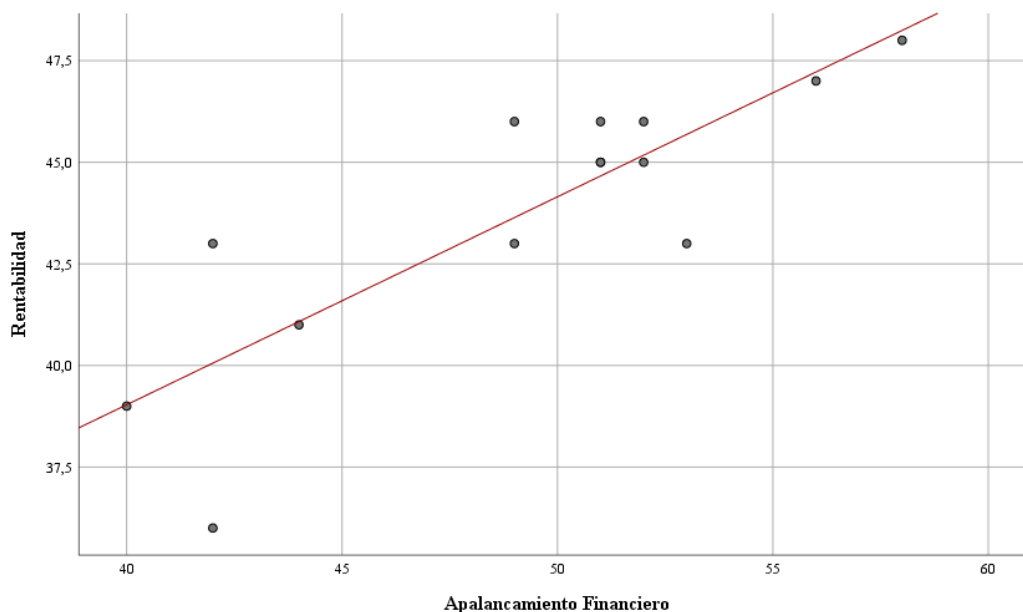
- El apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

H0: El apalancamiento financiero no influye significativamente en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama

H1: El apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama

Con un nivel de significancia del 5% y se usara el estadístico de prueba para ello R de Pearson

		Rentabilidad
Apalancamiento Financiero	Correlación de Pearson	0,841**
	Sig. (bilateral)	0,000
	N	14



Entre las variables apalancamiento financiero y rentabilidad de la empresa, existe una correlación positiva muy fuerte (0,841).

Existe una correlación directa, es decir si se aplica el apalancamiento financiero mejor será la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama y si no se da el apalancamiento financiero no se tendrá una buena rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama.

Análisis del p-valor: La correlación es significativa si el p-valor es menor al 5% (0,000), entonces se concluye que existe una correlación significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la empresa.

Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, del cual podemos decir que **el apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama.**

4.1.2.2 Hipótesis específica

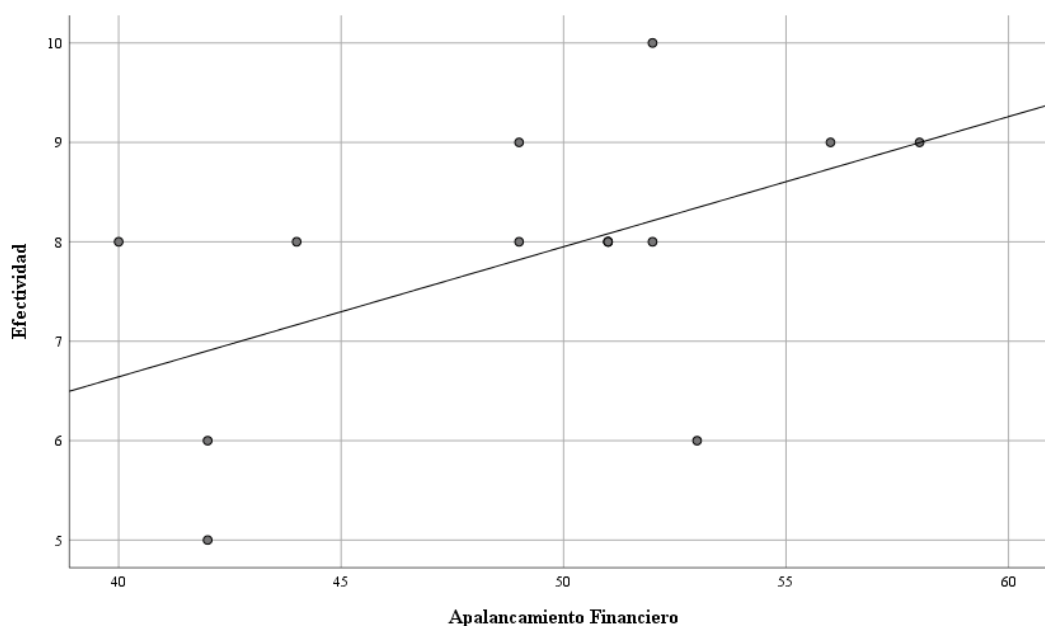
- El apalancamiento financiero influye significativamente en la efectividad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

H0: El apalancamiento financiero no influye significativamente en la efectividad de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama

H1: El apalancamiento financiero influye significativamente en la efectividad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

Con un nivel de significancia del 5% y se usara el estadístico de prueba para ello R de Pearson

		Efectividad
	Correlación de Pearson	0,523
Apalancamiento Financiero	Sig. (bilateral)	0,055
	N	14



Entre las variables apalancamiento financiero y la efectividad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama, existe una correlación positiva media (0,523).

Existe una correlación directa, es decir si se aplica el apalancamiento financiero mejor será la efectividad de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama y si no se

da el apalancamiento financiero no será efectiva en la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama.

Análisis del p-valor: La correlación no es significativa si el p-valor es mayor al 5% (0,055), entonces se concluye que no existe una correlación significativa entre el apalancamiento financiero y la efectividad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama.

Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, del cual podemos decir que **el apalancamiento financiero no influye significativamente en la efectividad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama**

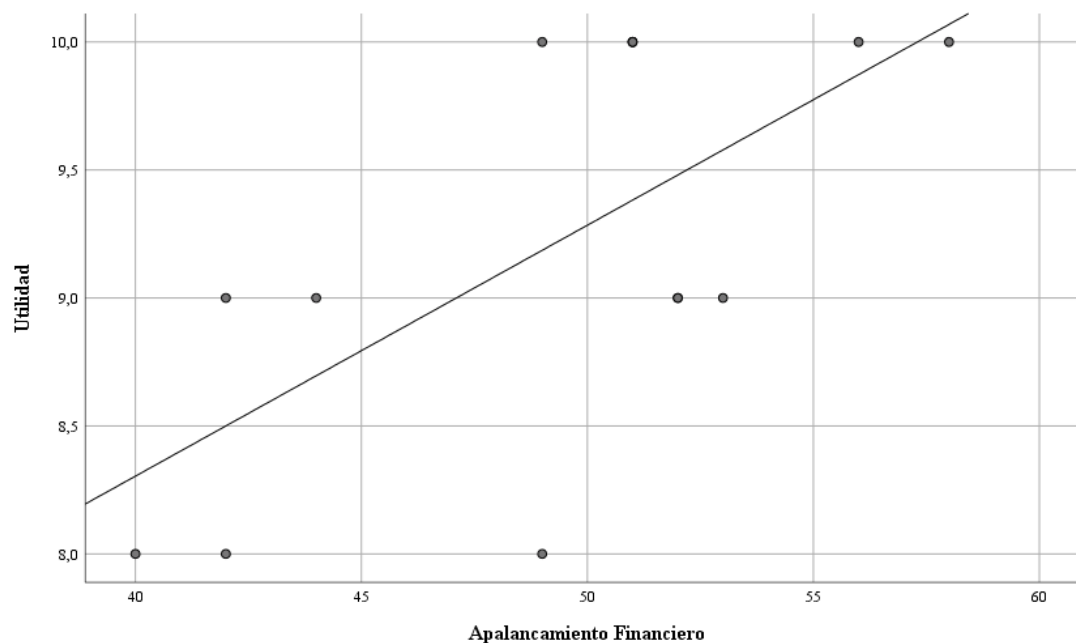
- El apalancamiento financiero influye significativamente en la utilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

H0: El apalancamiento financiero no influye significativamente en la utilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

H1: El apalancamiento financiero influye significativamente en la utilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama.

Con un nivel de significancia del 5% y se usara el estadístico de prueba para ello R de Pearson

		Utilidad
Apalancamiento Financiero	Correlación de Pearson	0,660*
	Sig. (bilateral)	0,010
	N	14



Entre las variables apalancamiento financiero y utilidad de la empresa, existe una correlación positiva considerable (0,660).

Existe una correlación directa, es decir si se aplica el apalancamiento financiero mejor será la utilidad de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama y si no se da el apalancamiento financiero no se tendrá una buena utilidad en la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama.

Análisis del p-valor: La correlación es significativa si el p-valor es menor al 5% (0,010), entonces se concluye que existe una correlación significativa entre el apalancamiento financiero y la utilidad de la empresa.

Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, del cual podemos decir que **el apalancamiento financiero influye significativamente en la utilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama.**

- El apalancamiento financiero influye significativamente en la administración de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

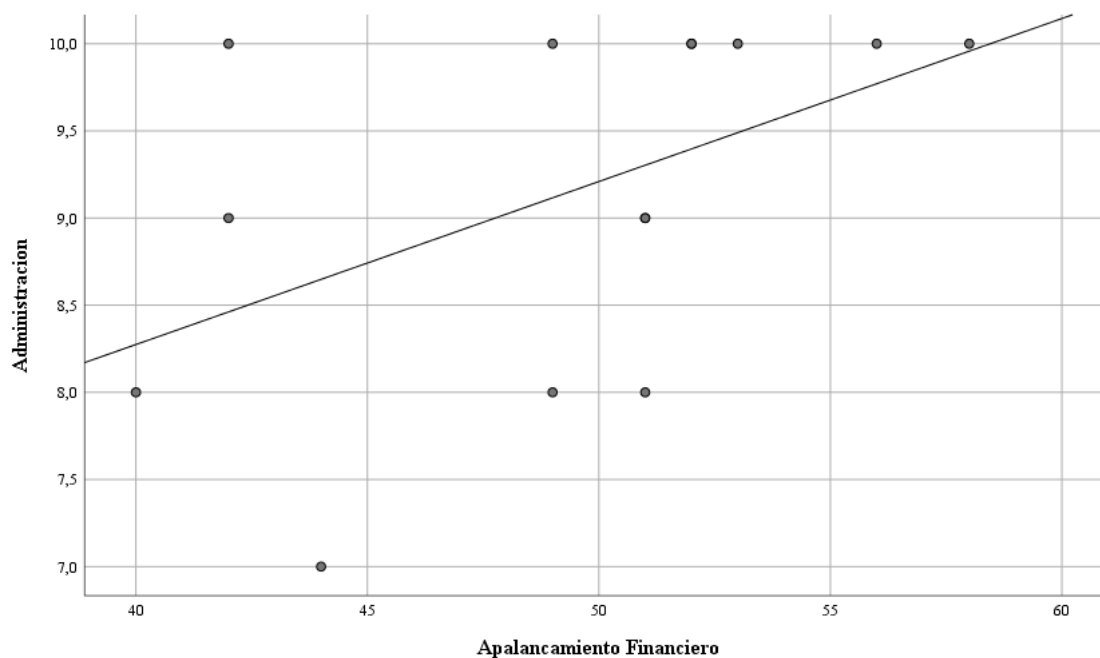
H0: El apalancamiento financiero no influye significativamente en la

administración de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama

H1: El apalancamiento financiero influye significativamente en la administración de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama.

Con un nivel de significancia del 5% y se usara el estadístico de prueba para ello R de Pearson

		Administración
Apalancamiento Financiero	Correlación de Pearson	0,492
	Sig. (bilateral)	0,074
	N	14



Entre las variables apalancamiento financiero y administración de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama, existe una correlación positiva media (0,492).

Existe una correlación directa, es decir si se aplica el apalancamiento financiero mejor será la administración de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama y si no se da el apalancamiento financiero se tendrá una administración deficiente en la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama.

Análisis del p-valor: La correlación no es significativa si el p-valor es mayor al 5%

(0,074), entonces se concluye que no existe una correlación significativa entre el apalancamiento financiero y la administración de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama.

Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, del cual podemos decir que **el apalancamiento financiero no influye significativamente en la administración de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama**

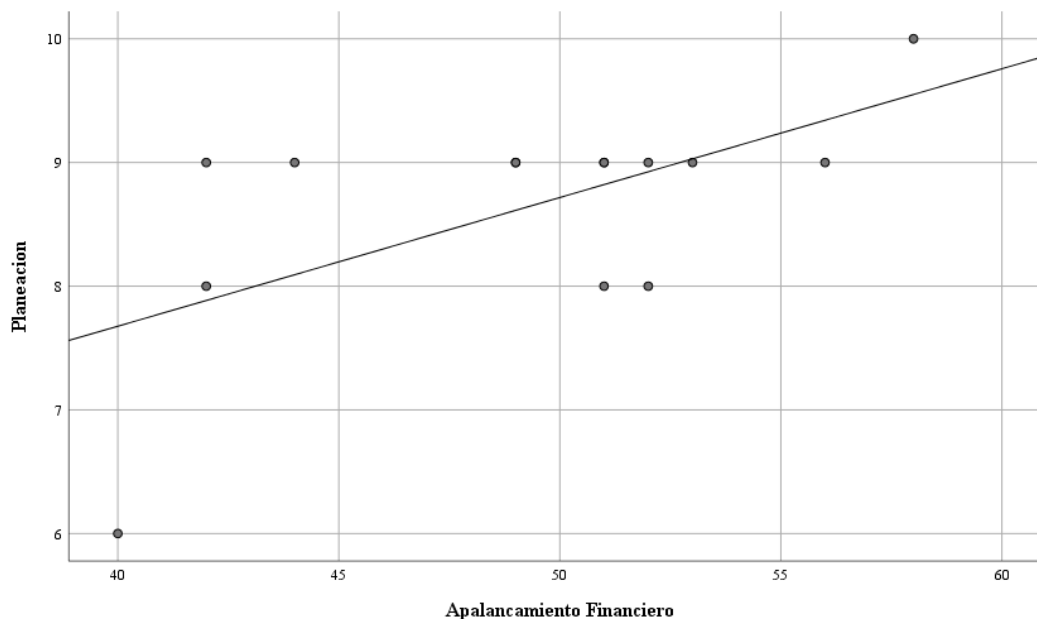
- El apalancamiento financiero influye significativamente en la planeación de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

H0: El apalancamiento financiero no influye significativamente en la planeación de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

H1: El apalancamiento financiero influye significativamente en la planeación de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama.

Con un nivel de significancia del 5% y se usara el estadístico de prueba para ello R de Pearson

		Planeación
	Correlación de Pearson	0,605*
Apalancamiento Financiero	Sig. (bilateral)	0,022
	N	14



Entre las variables apalancamiento financiero y utilidad de la empresa, existe una correlación positiva considerable (0,605).

Existe una correlación directa, es decir si se aplica el apalancamiento financiero mejor será la planeación de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama y si no se da el apalancamiento financiero no se tendrá una buena planeación en la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama.

Análisis del p-valor: La correlación es significativa si el p-valor es menor al 5% (0,022), entonces se concluye que existe una correlación significativa entre el apalancamiento financiero y la planeación de la empresa.

Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna, **el apalancamiento financiero influye significativamente en la planeación de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama.**

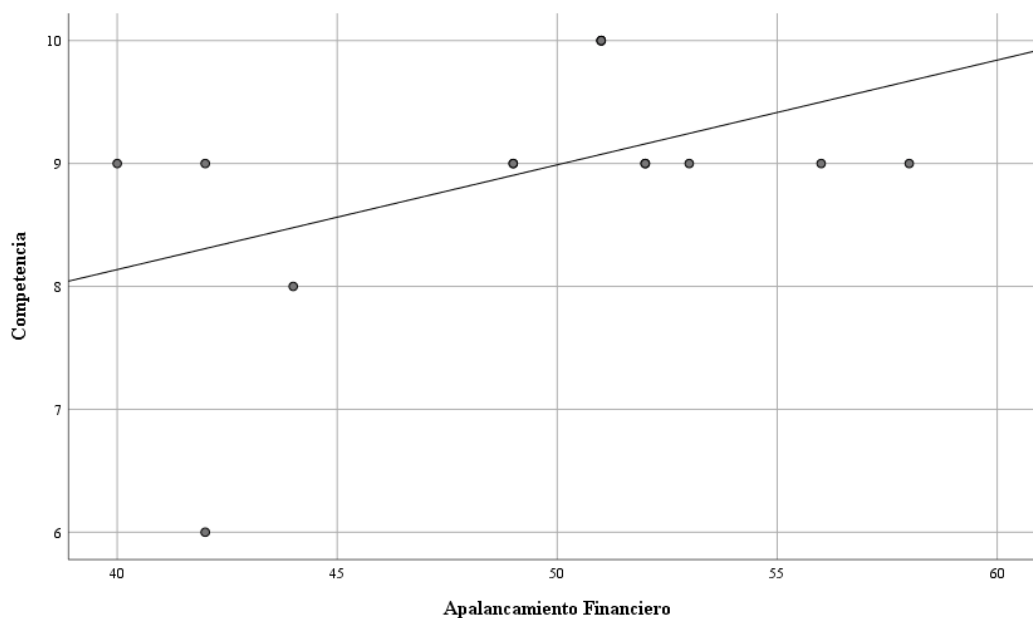
- El apalancamiento financiero influye significativamente en la competencia de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

H0: El apalancamiento financiero no influye significativamente en la competencia de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

H1: El apalancamiento financiero no influye significativamente en la competencia de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

Con un nivel de significancia del 5% y se usara el estadístico de prueba para ello R de Pearson

		Competencia
Apalancamiento Financiero	Correlación de Pearson	0,461
	Sig. (bilateral)	0,097
	N	14



Entre las variables apalancamiento financiero y competencia de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama, existe una correlación positiva media (0,461).

Existe una correlación directa, es decir si se aplica el apalancamiento financiero mejor será la competencia de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama y si no se da el apalancamiento financiero se tendrá una competencia deficiente en la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama.

Análisis del p-valor: La correlación no es significativa si el p-valor es mayor al 5% (0,097), entonces se concluye que no existe una correlación significativa entre el apalancamiento financiero y la competencia de la empresa Inmanza SRL del distrito de

Huancarama.

Por lo tanto, se acepta la hipótesis nula y se rechaza la hipótesis alterna, El apalancamiento financiero no influye significativamente en la competencia de la empresa Inmanza SRL del distrito de Huancarama **el apalancamiento financiero no influye significativamente en la competencia de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama**

5 Discusiones

Los resultados obtenidos en esta investigación conducen en términos generales que el 83% establece que el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza en el año 2018. Este resultado guarda compatibilidad con lo que expresaron los autores que están mencionados en los antecedentes a esta investigación, quienes manifestaron conjuntamente en su tema profundizado, que el apalancamiento financiero más conocido como endeudamiento influye en la rentabilidad dependiendo mucho sobre la organización de la estructura financiera, el desempeño de los trabajadores para cumplir los objetivos sobre todo con aquellos elementos que fueron adquiridos o financiados con el financiamiento externo.

6. Conclusiones

1.- Los resultados del análisis de las ratios financieras muestran que el apalancamiento financiero influye positivamente en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL; además fue comprobado con los resultados de las ratios de rentabilidad en donde muestran significativamente el aumento de porcentajes para el siguiente periodo.

2.- El apalancamiento financiero para la compra de activos influyó de manera positiva en la empresa Inmanza srl, porque había mayor producción de mercaderías en menor tiempo, con la maquinaria adquirida se aumentó la cantidad de envíos a los clientes y se pudo ahorrar el costo de traslado de mercaderías, de manera que la empresa pudo tener mayor la rentabilidad.

3.- Mayor adquisición de la materia prima por medio del apalancamiento financiero hizo que el inventario pueda aumentar en la empresa Inmanza srl para satisfacer en menor tiempo el requerimiento de los clientes; de esta manera la empresa se hace más competitiva en el mercado para luego mejorar su rentabilidad por lo que hace mayor movimiento de inventarios para la venta.

7. Recomendaciones

Con base en la conclusión realizada en la sesión anterior a continuación se plantean una serie de recomendaciones:

1.- Es importante trabajar con el apalancamiento financiero evaluando bien el patrimonio de la empresa Inmanza srl, siempre que los intereses del endeudamiento sean menores a las ganancias proyectadas, de esta manera las ratios nos darán resultados positivos según se espera de la empresa.

2.- La inversión en activos es importante, por eso se recomienda a la empresa trabajar con todos los medios posibles para mantener al día los pagos de los préstamos financieros para no perjudicar a la empresa en el acceso a nuevos préstamos para una inversión mejor.

3.- La empresa debe tener siempre en stock los inventarios de la mercadería, sabiendo que a mayor venta hay mayor rentabilidad y a los socios se recomienda entregar al contador los documentos de aumento de capital y estar más atentos en revisar los estados financieros de la empresa, para que sus nuevos aportes no queden en el aire y de esta manera no perjudiquen a la empresa en acceder a financiamientos con mayor monto y aumentar su rentabilidad.

Referencias

- Adair Ramírez (2017), tesis “estrategias metodológicas del docente y el aprendizaje de los estudiantes de la Especialidad Contabilidad – Informática del Instituto Superior Tecnológico Estatal Quillabamba Filial Pichari – Cusco”.
- Aguirre, (2009) *Apalancamiento financiero, su efecto sobre la rentabilidad y la generación de valor*, (artículo publicado). Universidad Antonio Nariño, Colombia.
- Alberca y Rodríguez, (2012). *Incremento de rentabilidad en la empresa el carrete*. (Tesis pre grado). Universidad Central del Ecuador.
- Amaya, (2017). *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de la mype Calzature Pattys SAC. De la ciudad de Trujillo, año 2016*. (Tesis pre grado). Universidad Cesar Vallejo, Trujillo.
- Anónimo, (2012, abril, 09). Estudio de la Rentabilidad Económica y Rentabilidad Financiera, recuperado el (2017, 14 de julio), consultar en la siguiente página. <http://www.contabilidad-empresa.com/2012/04/estudio-de-la-rentabilidad-economica->
- Ayala, (2017), en su publicación sobre Finanzas, recuperado en línea, el (2017, 16 de julio), consultar en la siguiente página: <https://www.gestiopolis.com/los-riesgos-financieros/>
- Baca y Díaz, (2015). *Impacto del Financiamiento en la Rentabilidad de la Constructora Verástegui S.A.C. – 2015*, (tesis pre grado), Universidad Señor de Sipán – Pimentel, Perú.
- Becerra, (2011). *El apalancamiento financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo*. (Tesis pre grado). Universidad Nacional de Trujillo.
- ConceptoDefinicion.de, Redacción. (Última edición: 26 de julio del 2019). Recuperado en línea de: [//conceptoDefinicion.de/planeacion/](http://conceptoDefinicion.de/planeacion/). Consultado el 15 de octubre del 2020
- De la Hoz y Ferrer (2008). *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras*. Revista de ciencias sociales, 14(1), 88-109.
- El Blog de José Miguel Bolívar (2015, 20 de setiembre) recuperado en línea de: <https://www.optimainfinito.com/2015/09/diferencias-entre-eficiencia-eficacia-y-efectividad.html>

- Fidias G. Arias, (2012), El proyecto de Investigación: Introducción a la investigación científica, 6ta Edición y Editorial: Episteme.
- Finanzas corporativas II de Lic. Fernando Tejerina, sobre apalancamiento. (2014, 24 de abril). Recuperado en línea el 26 de julio del 2017) de la siguiente página. <https://es.slideshare.net/Rosamarcelalopez/apalancamiento-33719224>
- Gómez, (2008), Título: Apalancamiento Operativo y Financiero, Fuente: Actualidad Empresarial, N° 171 – Segunda Quincena de noviembre 2008.
- González, (2013). *El impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro*. Tesis de pos grado). Universidad Autónoma de Querétaro, México.
- Marroquín, Disponible en la siguiente página: [http://www.une.edu.pe/Sesion04-Metodologia de la investigacion.pdf](http://www.une.edu.pe/Sesion04-Metodologia%20de%20la%20investigacion.pdf)
- Medina y Mauricci, (2014). *Factores que influyen en la rentabilidad por línea de negocio en la clínica Sánchez Ferrer*. (Tesis pre grado). Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo.
- Mogrovejo y Jimmy, (2012) *Análisis para la Rentabilidad de las Imprentas en el distrito de Breña en el periodo 2011*. Tesis de Grado de Financiero). Lima: Universidad Nacional Mayor de San Marcos, Facultad de Ciencias Económicas. 103 pp.
- Muñoz A., 2008, *Análisis de Estados Financieros Teoría y Práctica*, Ed. Académicas, Madrid
- Nava y Marbelis (2009). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. Revista venezolana de gerencia, 14(48), 609-628.
- Parodi (2013), *Economía para todos*. Fecha de consulta (2017, 24 de junio), Recuperado de en línea de la siguiente página: <http://blogs.gestion.pe/economiaparatodos/2013/04/que-es-el-apalancamiento.html>
- Pedrosa, en su publicación economipedia, recuperado el 06/06/2019 <https://economipedia.com/definiciones/coste-de-oportunidad.html>
- Por Gerencie.com en su Portada de Economía y finanzas, recuperado el 15/10/2020, se encuentra disponible en la siguiente página: <https://www.gerencie.com/rentabilidad-versus-utilidad.html>
- Salazar, (2017). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la Distribución de las utilidades de la empresa ecuador Overseas agencies c. A.*, Artículo publicado. Universidad Laica

Vicente Rocafuerte de Guayaquil – Ecuador.

Salcedo y Piza (2018): "Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad", Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, (noviembre 2018). Se encuentra en línea:

Sánchez (2011). “análisis financiero y su incidencia en la toma de decisiones de la empresa Vihalmotos”. “tesis de grado”. Universidad técnica de Ambato – Ecuador.

Sánchez, J. (2011). *Análisis de Rentabilidad de la empresa*. Guatemala, consulta el (2017, el 10 de junio) Disponible en la siguiente página:
<http://www.5campus.com/leccion/anarenta>

Sesento, en su libro virtual en línea: http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2012/lsg/concepto_competencias.html, recuperado el 15/10/2020

Apéndices

8.- Apéndice A

Matriz de consistencia de la Operacionalización de variables

El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL de Huancarama, año 2018

Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	Variables				
¿Como influye el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?	Determinar si el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito Huancarama	El apalancamiento financiero influye significativamente en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama	Variable 1: Apalancamiento financiero				
			Dimensiones	indicadores	Ítems	Escala de valores	Nivel y rango
			Activo Fijo	Explotación de Activos	1	(1) Definitiva mente no	Bajo = Medio = Alto =
				Comercialización	2		
			Costo Fijo	Volumen de ventas	3		
				Nivel de Producción	4		
			Costo Financiero	Obtención de Recursos	5	(2) no	
				Costo de Intereses	6	(3)	
			Inversión	Flujo de producción	7	No opina	
				Capacidad productiva	8		
			crédito	Financiamiento de producción	9	(4) Si	
				Comercialización de bienes	10	(5) Definitiva mente si	
			Costo de oportunidad	Toma de decisión	11		
				Utilidad	12		
Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas					
¿Como influye el apalancamiento financiero en la efectividad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?	Determinar si el apalancamiento financiero influye en la efectividad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama	El apalancamiento financiero influye significativamente en la efectividad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama					
¿Como influye el apalancamiento financiero en la utilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?	Determinar si el apalancamiento financiero influye en la utilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama	El apalancamiento financiero influye significativamente en la utilidad de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama					

Problemas específicos	Objetivos específicos	Hipótesis específicas	Variable 2: Rentabilidad				
<p>¿Cómo influye el apalancamiento financiero en la administración de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?</p> <p>¿Cómo influye el apalancamiento financiero en la planeación de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?</p> <p>¿Cómo influye el apalancamiento financiero en la competencia de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama?</p>	<p>Determinar si el apalancamiento financiero influye en la administración de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama</p> <p>Determinar si el apalancamiento financiero influye en la planeación de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama</p> <p>Determinar si el apalancamiento financiero influye en la competencia de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama</p>	<p>El apalancamiento financiero influye significativamente en la administración de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama</p> <p>El apalancamiento financiero influye significativamente en la planeación de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama</p> <p>El apalancamiento financiero influye significativamente en la competencia de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama</p>	Dimensiones	indicadores	Ítems	Escala de valores	Nivel y rango
			Efectividad	Eficacia	13	(1) Definitiva	Bajo =
				Eficiencia	14		
			Utilidad	Ingresos	15	(2) no	
				Gestión	16		
			Administración	Coordinación	17	(3) No opina	
				Control	18		
			Planeación	Principios	19	(4) Si	
				Secuencia de operaciones	20		
			Competencia	Actitudes	21	(5) Definitiva	
				Valores	22	mente si	

9.- Apéndice B

Coefficiente de alfa de Cronbach

Trab.	ITEMS: preguntas de la encuesta																						
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	
1	5	5	3	5	5	5	5	5	5	5	5	5	4	5	5	5	5	5	5	5	4	5	106
2	5	5	5	5	1	4	5	2	4	4	5	4	4	4	5	5	5	5	5	4	4	5	95
3	5	4	5	5	3	4	5	4	4	3	5	4	4	4	5	5	4	5	4	4	5	5	96
4	5	4	4	4	3	4	5	5	3	4	4	4	5	4	5	3	4	4	5	4	5	4	92
5	4	5	4	5	2	3	5	5	4	4	5	5	4	4	5	5	3	5	4	5	5	5	96
6	2	4	3	5	3	2	4	3	4	3	5	2	4	4	3	5	4	4	4	2	4	5	79
7	5	4	4	5	5	5	4	4	4	4	4	4	4	4	4	5	5	5	4	5	4	5	97
8	3	4	4	3	3	3	4	4	3	3	4	4	3	3	4	5	5	5	4	5	4	5	85
9	4	4	4	5	5	5	4	5	4	3	4	5	5	5	4	5	5	5	4	4	4	5	98
10	2	4	3	5	3	4	3	4	4	4	4	4	4	4	5	4	3	4	5	4	4	4	85
11	4	4	5	5	3	3	5	4	4	5	5	4	4	4	5	5	4	5	4	5	5	5	97
12	4	5	3	5	2	5	5	2	5	1	2	3	1	4	5	3	4	5	5	3	2	4	78
13	5	5	3	5	5	5	4	5	5	4	5	5	4	5	5	5	5	5	4	5	4	5	103
14	5	4	4	5	5	5	4	4	4	5	4	4	2	4	4	5	5	5	4	5	4	5	96

X _i	58	61	54	67	48	57	62	56	57	52	61	57	52	58	64	65	61	67	61	60	58	67	1,303
----------------	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	----	-------

X _{2j}	256	269	216	325	188	245	280	238	237	208	275	241	208	244	298	309	273	323	269	268	248	323	122,179
-----------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	---------

S _{2j}	1.21	0.25	0.59	0.34	1.80	0.99	0.42	1.08	0.38	1.14	0.71	0.69	1.14	0.29	0.42	0.55	0.55	0.18	0.25	0.84	0.59	0.18	14.59
-----------------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	------	--------------

69.76
Sr 2

= **0.83%**

10.- Apéndice C

Encuesta

Al personal de la empresa Inmanza SRL del Distrito de Huancarama

Trabajo de investigación: “El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL en los periodos 2017– 2018”

Objetivo: Investigar de qué manera el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza SRL en los periodos 2017– 2018”

Ejemplo:

Tems	Encuesta	Definitiva	Si	No	No	Definitiva
		mente si		Opina		mente no
		5	4	3	2	1
1	¿El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la Empresa Inmanza SRL?		X			

Indicaciones: Lea con atención cada pregunta y marque con “x” según su opinión.

Apalancamiento financiero

Tems	Pregunta	5	4	3	2	1
1	¿La explotación de los activos fijos utiliza la ratio de endeudamiento para medir el nivel de apalancamiento financiero de la Empresa?					
2	¿Los activos fijos adquiridos por medio del apalancamiento financiero generan beneficios en la comercialización de la empresa?					
3	¿El aumento del volumen de las ventas se beneficia del nivel de apalancamiento financiero y del costo fijo de la empresa?					

4	¿El aumento del nivel de producción por medio del apalancamiento financiero mejora la rotación de inventarios y se beneficia del costo fijo de la empresa?					
5	¿El apalancamiento financiero ayuda la obtención de mayores recursos y minimiza el periodo de pagos para mantener el costo financiero de la empresa?					
6	¿En el apalancamiento financiero para el manejo de costo de intereses se utiliza los ratios de liquidez a fin de definir los costos financieros?					
7	¿La inversión por medio del apalancamiento financiero influye positivamente en el flujo de producción para el aumento del capital?					
8	¿La inversión para aumentar la capacidad productiva se beneficia del apalancamiento financiero de la empresa?					
9	¿El financiamiento de la producción por medio del apalancamiento financiero influye en la obtención de créditos para la empresa?					
10	¿En el apalancamiento financiero se aplican los ratios de gestión para la evaluación de créditos destinados a la comercialización de bienes?					
11	¿Al tomar una decisión sobre el costo de oportunidad se prioriza el mayor rendimiento de activos adquiridos por el apalancamiento financiero?					
12	¿El costo de oportunidad invertido por el apalancamiento financiero optimiza la utilidad de la empresa?					

Rentabilidad

		5	4	3	2	1
1.	¿La eficacia en la efectividad de la gestión de gerencia mejora los resultados en la rentabilidad de la empresa?					
2.	¿La efectividad aplicada en la eficiencia operativa influye positivamente en la rentabilidad de la empresa?					
3.	¿La rentabilidad en el aumento del nivel de ingresos influye positivamente en el resultado de la utilidad de la empresa?					
4.	¿La utilidad que genera la gestión de los recursos invertidos refleja positivamente en la rentabilidad de la empresa?					
5.	¿La coordinación para la administración de los fondos obtenidos mejora la rentabilidad de la empresa?					
6.	¿El nivel de rentabilidad esperada se logró con el seguimiento y control en la administración de la empresa?					
7.	¿En una buena planificación de operaciones se mejora el resultado de la rentabilidad de la empresa?					
8.	¿En una buena planificación se ordena la secuencia de operaciones con el fin de mejorar el resultado de la rentabilidad?					
9.	¿La competencia y las buenas actitudes de la empresa mejoran el resultado de la rentabilidad?					
10.	¿La competencia, los valores y las habilidades de la empresa se utilizan como una estrategia para la aumentar la rentabilidad?					

VALIDACIÓN CON JUICIO DE EXPERTO: CUESTIONARIO PARA ENCUESTA

TEMA Y/O TITULO DE TESIS: EL APALANCAMIENTO FINANCIERO INFLUYE EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA INMANZA SRL DEL DISTRITO DE HUANCARAMA, AÑO 2018

JUICIO DE EXPERTO:

1. La opinión que usted brinde es personal y sincera.
2. Marque con un aspa "X" dentro del Cuadro de Valoración, solo una vez por cada criterio, el que usted considere su opinión sobre el cuestionario.

- 1: Muy Malo
 2: Malo
 3: Regular
 4: Bueno
 5: Muy Bueno

N°	CRITERIOS	VALORACIÓN				
		1	2	3	4	5
1	Claridad: Esta formulado con el lenguaje apropiado y comprensible					X
2	Objetividad: Permite medir hechos observables					X
3	Actualidad: Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología					X
4	Organización: Presentación ordenada				X	
5	Suficiencia: Comprende los aspectos en cantidad y claridad					X
6	Pertinencia: Permite conseguir datos de acuerdo a objetivos					X
7	Consistencia: Permite conseguir datos basados en modelos teóricos				X	
8	Coherencia: Hay coherencia entre las variables, indicadores e ítems					X
9	Metodología: La estrategia responde al propósito de la investigación					X
10	Aplicación: Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente					X

04 de julio del 2019

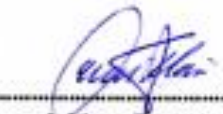
Muchas gracias por su respuesta.

Apellidos y Nombres del Juez Experto: Millán Bazán, César Augusto

DNI: 07525127

Especialidad de Juez Experto: Investigación

Grado del juez experto: Magister


 Firma del Juez Experto
 Pos Firma

VALIDACIÓN CON JUICIO DE EXPERTO: CUESTIONARIO PARA ENCUESTA

TEMA Y/O TITULO DE TESIS: EL APALANCAMIENTO FINANCIERO INFLUYE EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA INMANZA SRL DEL DISTRITO DE HUANCARAMA, AÑO 2018

JUICIO DE EXPERTO:

1. La opinión que usted brinde es personal y sincera.
2. Marque con un aspa "X" dentro del Cuadro de Valoración, solo una vez por cada criterio, el que usted considere su opinión sobre el cuestionario.

- 1: Muy Malo
 2: Malo
 3: Regular
 4: Bueno
 5: Muy Bueno

N°	CRITERIOS	VALORACIÓN				
		1	2	3	4	5
1	Claridad: Esta formulado con el lenguaje apropiado y comprensible				✓	
2	Objetividad: Permite medir hechos observables				✓	
3	Actualidad: Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología				✓	
4	Organización: Presentación ordenada				✓	
5	Suficiencia: Comprende los aspectos en cantidad y claridad				✓	
6	Pertinencia: Permite conseguir datos de acuerdo a objetivos				✓	
7	Consistencia: Permite conseguir datos basados en modelos teóricos				✓	
8	Coherencia: Hay coherencia entre las variables, indicadores e ítems				✓	
9	Metodología: La estrategia responde al propósito de la investigación				✓	
10	Aplicación: Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente				✓	

08 de julio del 2019

Muchas gracias por su respuesta.

Apellidos y Nombres del Juez Experto: Andía Ramos Leoncio A.

DNI: 06729298

Especialidad de Juez Experto: Presupuesto Empresaria

Grado del juez experto: Doctor en Ciencias Económicas



Firma del Juez Experto
Pos Firma

VALIDACIÓN CON JUICIO DE EXPERTO: CUESTIONARIO PARA ENCUESTA

TEMA Y/O TITULO DE TESIS: EL APALANCAMIENTO FINANCIERO INFLUYE EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA INMANZA SRL DEL DISTRITO DE HUANCARAMA, AÑO 2018

JUICIO DE EXPERTO:

1. La opinión que usted brinde es personal y sincera.
2. Marque con un aspa "X" dentro del Cuadro de Valoración, solo una vez por cada criterio, el que usted considere su opinión sobre el cuestionario.

- 1: Muy Malo
 2: Malo
 3: Regular
 4: Bueno
 5: Muy Bueno

N°	CRITERIOS	VALORACIÓN				
		1	2	3	4	5
1	Claridad: Esta formulado con el lenguaje apropiado y comprensible				X	
2	Objetividad: Permite medir hechos observables				X	
3	Actualidad: Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología				X	
4	Organización: Presentación ordenada				X	
5	Suficiencia: Comprende los aspectos en cantidad y claridad				X	
6	Pertinencia: Permite conseguir datos de acuerdo a objetivos				X	
7	Consistencia: Permite conseguir datos basados en modelos teóricos				X	
8	Coherencia: Hay coherencia entre las variables, indicadores e ítems				X	
9	Metodología: La estrategia responde al propósito de la investigación				X	
10	Aplicación: Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente				X	

08 de julio del 2019

Muchas gracias por su respuesta.

Apellidos y Nombres del Juez Experto: AGUIRRE GARCÍA, RODRIGO HILARION

DNI: 06116382

Especialidad de Juez Experto: CONTABILIDAD GERENCIAL

Grado del juez experto: MAESTER MBA



Firma del Juez Experto
 Pos Firma

ANALISIS HORIZONTAL**INMANZA SRL**

Balance General - Al 31 de Diciembre de 2017 y 2018

(en miles de nuevos soles)

	31 de Diciembre	31 de Diciembre	VARIACIÓN	%
<u>Cuenta</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2018 - 2017</u>	
Activo				
Activo Corriente				
Efectivo y Equivalentes de efectivo	777	13,786	13,009	1674%
Existencias (neto)	514,483	412,511	(101,972)	-20%
Materiales, suministros	14,761		(14,761)	-100%
Otros Activos	33,920	2,081	(31,839)	-94%
Total Activo Corriente	563,941	428,378	(135,563)	-24%
Activo No Corriente				
Inmuebles, Maquinaria y Equipo (neto)	198,562	198,561	(1)	0%
Dep. Inm. Activ. Arren. Fin. E ime acum.	(84,062)	(123,842)	(39,780)	47%
Activo diferido	43,451	13,425	(30,026)	-69%
Total Activo No Corriente	157,951	88,144	(69,807)	-44%
TOTAL ACTIVO	721,892	516,522	(205,370)	-28%
Pasivo y Patrimonio				
Pasivo Corriente				
Obligaciones Financieras	227,054	67,586	(159,468)	-70%
Cuentas por Pagar Comerciales	131,189		(131,189)	-100%
Cuentas por Pagar a accionistas y gerentes	88,600	88,600		0%
Trubutos y aportac. Sist. Pension salud por	3,698	4,771	1,073	29%
Total Pasivo Corriente	450,541	160,957	(289,584)	-64%
Pasivo No Corriente				
Total Pasivo	450,541	160,957	(289,584)	-64%
Patrimonio Neto				
Capital	6,000	6,000		0%
Resultados Acumulados	199,773	265,351	65,578	33%
utilidad del ejercicio	65,578	84,214	18,636	28%
Total Patrimonio Neto	271,351	355,565	84,214	31%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	721,892	516,522	(205,370)	-28%

ANÁLISIS HORIZONTAL INMANZA SRL

Estado de Ganancias y Pérdidas - Del 1 de Enero al 31 de Diciembre de
(en miles de soles)

<u>Cuenta</u>	<u>Acumulad o del 01 de enero al 31 de Diciembre del 2017</u>	<u>%</u>	<u>Acumulad o del 01 de Enero al 31 de Diciembre del 2018</u>	<u>%</u>
Ingresos Operacionales				
Ventas Netas (ingresos operacionales)	943,181	100%	1,128,519	100%
Total de Ingresos Brutos	943,181	100%	1,128,519	100%
Costo de Ventas (Operacionales)	(715,574)	-76%	(866,176)	-77%
Utilidad Bruta	227,607	24%	262,343	23%
Gastos de Ventas	(52,984)	-6%	(75,572)	-7%
Gastos de Administración	(33,367)	-4%	(39,780)	-4%
Utilidad Operativa	141,256	15%	146,991	13%
Gastos Financieros	(50,176)	-5%	(30,026)	-3%
Gastos diversos		0%	(1,681)	0%
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta	91,080	10%	115,284	10%
Impuesto a la Renta	(25,502)	-3%	(31,070)	-3%
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	65,578	7%	84,214	7%