

**UNIVERSIDAD PERUANA DE LAS AMÉRICAS**



**ESCUELA DE CONTABILIDAD Y FINANZAS**

**TESIS**

**APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU  
INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE  
LA EMPRESA UNIONPLAST S.A. 2017**

**PARA OPTAR EL TÍTULO DE CONTADOR PÚBLICO.**

**AUTORES:**

**ROJAS TRUJILLO CINTHIA PAOLA (ORCID 0000-0002-4960-8127)  
MOSQUERA SORIANO MERY YUDITH (ORCID 0000-0003-1601-9438)**

**ASESOR:**

**Dr. BAZALAR GONZALES LUIS ALBERTO (ORCID 0000-0002-1035-1467)**

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN: TRIBUTACIÓN Y AUDITORÍA**

**LIMA, PERÚ**

**DICIEMBRE - 2020**

### **Dedicatoria**

A nuestros Padres porque que son los motores y pilares que nos motivan a seguir con nuestros estudios profesionales, objetivos y metas entre esto la culminación y presentación de esta tesis, a nuestros asesores, por el apoyo brindado, por transmisión de conocimiento y encaminarnos a la elaboración de esta tesis.

### **Agradecimiento**

A Dios por nuestras vidas, salud y las fortalezas que nos llevó a culminar nuestros estudios profesionales, a mis profesores por los conocimientos y consejos brindados, a nuestros amigos y familiares por el gran apoyo moral y alentador que nos motivaron a seguir adelante.

## Resumen

El presente trabajo de investigación lleva como título: El Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. 2017, Tiene como objetivo determinar como el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. distrito de San Luis – Lima en el 2017.

En el presente estudio se utilizó la investigación de enfoque cuantitativo. El diseño de la investigación fue no experimental y transversal ya que no se manipulo las variables, la técnica de investigación fue la encuesta y el instrumento utilizado fue el cuestionario conformado por 14 ítems, el Coeficiente de Validez del Instrumento obtenido por juicio de expertos es 0,94 y la confiabilidad por alfa de Cronbach fue de 0,79; la muestra de la presente investigación fue de 47 trabajadores de la empresa UNIONPLAST S.A.

En conclusión, el apalancamiento financiero incide significativamente (0,003) en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017. Esto indica que los costos financieros, los prestamos e inversiones inciden positivamente en la rentabilidad porque se relación con las actividades económicas, las ganancias y capital invertido, como también el rendimiento de los activos; reflejándose en los estados financieros: el apalancamiento financiero incide significativamente 3.36% en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017.

Palabras claves: Apalancamiento financiero, rentabilidad, estados financieros, empresa

## **Abstract**

The present research work carries as title: The Financial Leverage and its Impact on the Profitability of the company UNIONPLAST S.A. 2017, Aims to determine how the financial leverage affects the profitability of the company UNIONPLAST S.A. of the district of San Luis – Lima in 2017.

Quantitative approach research was used in this study. The design of the research was non-experimental and transversal since the variables were not manipulated, the research technique was the survey and the instrument used was the questionnaire consisting of 14 items, the Validity Coefficient of the Instrument obtained by expert judgement is 0.94 and cronbach's alpha reliability was 0.79; the sample of this investigation was 47 workers from Unionplast S.A.

In conclusion, financial leverage has a significant impact (0,003) on the profitability of Unionplast S.A. in the district of San Luis, Lima in 2017. This indicates that financial costs, lending and investments have a positive impact on profitability because it relates to economic activities, profits and invested capital, as well as asset performance; reflecting in the financial statements: financial leverage significantly affects 3.36% on the profitability of Unionplast S.A. in the district of San Luis, Lima in 2017.

Keywords: Financial leverage, profitability, financial statements, company

## **Tabla de Contenidos**

Carátula	
Hoja en blanco	
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Resumen	iv
Abstract	v
Tabla de contenidos	vi
Lista de tablas	viii
Lista de figuras	ix
Introducción	1
<b>Capítulo I: Problema de la Investigación.</b>	
1.1 Descripción de la Realidad Problemática.	2
1.2 Planteamiento del Problema.	4
1.2.1 Problema general.	4
1.2.2 Problemas específicos.	5
1.3 Objetivos de la Investigación.	5
1.3.1 Objetivo general.	5
1.3.2 Objetivos específicos.	5
1.4 Justificación e Importancia.	6
1.5 Limitaciones.	6
<b>Capítulo II: Marco Teórico</b>	
2.1 Antecedentes	7
2.1.1 Internacionales	7
2.1.2 Nacionales.	9
2.2 Bases Teóricas	11
2.2.1 Apalancamiento financiero	11
2.2.2 Rentabilidad	20
2.2.3 Los estados financieros	26
2.2.4 La administración financiera	28
2.3 Definición de Términos Básicos	30
<b>Capítulo III: Metodología de la Investigación</b>	

3.1 Enfoque Metodológico	33
3.2 Variables	33
3.2.1 Operacionalización de las variables	33
3.3 Hipótesis	38
3.3.1 Hipótesis general	38
3.3.2 Hipótesis específicas	39
3.4 Tipo de Investigación	39
3.5 Diseño de la Investigación	39
3.6 Población y Muestra	39
3.6.1 Población	39
3.6.2 Muestra	39
3.7 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	40
<b>Capítulo IV: Resultados</b>	
4.1 Análisis de los Resultados	43
4.2 Prueba de Normalidad de variables	57
4.3 Contrastación de hipótesis	58
4.4 Análisis Financiero	62
4.5 Discusión	66
Conclusiones	
Recomendaciones	
Referencias	
Apéndices	
Apéndice 1: Matriz de Consistencia de la investigación	
Apéndice 2: Matriz de consistencia de la operacionalización de variables	
Apéndice 3: Instrumento de investigación	
Apéndice 4: Cuadro de tabulación de las encuestas	
Apéndice 5: Validación Jueces Expertos	

## Lista de Tablas

Tabla 1: Apalancamiento financiero y costo financiero	43
Tabla 2: Costo financiero y Política de endeudamiento	44
Tabla 3: Apalancamiento financiero y Préstamo	45
Tabla 4: Préstamo e Interés	46
Tabla 5: Préstamo y Capital de trabajo	47
Tabla 6: Inversión y tiempo	48
Tabla 7: Rendimiento económico e inversión	49
Tabla 8: Rentabilidad y ganancia	50
Tabla 9: Ganancia y costos	51
Tabla 10: Rentabilidad y capital	52
Tabla 11: Capital y accionistas	53
Tabla 12: Rentabilidad y negocio	54
Tabla 13: Actividad económica y creación de valor	55
Tabla 14: Rentabilidad y recursos económicos	56
Tabla 15: Prueba de Normalidad de variables	57
Tabla 16: Prueba de chi-cuadrado hipótesis general	58
Tabla 17: Prueba de chi-cuadrado hipótesis específica 1	59
Tabla 18: Prueba de chi-cuadrado hipótesis específica 2	60
Tabla 19: Prueba de chi-cuadrado hipótesis específica 3	61



## Lista de Figuras

Figura 1: Apalancamiento financiero y costo financiero	43
Figura 2: Costo financiero y Política de endeudamiento	44
Figura 3: Apalancamiento financiero y Préstamo	45
Figura 4: Préstamo e Interés	46
Figura 5: Préstamo y Capital de trabajo	47
Figura 6: Inversión y tiempo	48
Figura 7: Rendimiento económico e inversión	49
Figura 8: Rentabilidad y ganancia	50
Figura 9: Ganancia y costos	51
Figura 10: Rentabilidad y capital	52
Figura 11: Capital y accionistas	53
Figura 12: Rentabilidad y negocio	54
Figura 13: Actividad económica y creación de valor	55
Figura 14: Rentabilidad y recursos económicos	56

## **Introducción**

La investigación: El apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A., del distrito de San Luis - Lima 2017, buscó determinar cuál es el grado de apalancamiento financiero en la mencionada empresa y si se logró mejorar la rentabilidad de la empresa. Debemos tener en cuenta que el apalancamiento financiero como herramienta financiera puede ser riesgoso ya que si no se utiliza los recursos del endeudamiento adecuadamente el riesgo financiero puede crear problemas de insolvencia y a falta de liquidez llevar a la quiebra a la empresa.

La presente tesis está estructurada de la siguiente forma, el primer capítulo: corresponde al Problema de Investigación que comprende: la descripción de la realidad problemática, planteamiento del problema, objetivos de la investigación, justificación e importancia, y limitaciones. El segundo capítulo corresponde al Marco Teórico que abarca: antecedentes de investigación, el desarrollo de las bases teóricas correspondiente a cada variable de la investigación, así como la definición de términos. Capítulo tres corresponde a metodología del estudio que comprende: enfoque de investigación, variables, hipótesis, tipo y diseño de investigación, población y muestra, técnicas e instrumentos de recolección de datos. El cuarto capítulo: los resultados obtenidos en la investigación, así como su análisis y discusión. A continuación, las conclusiones y recomendaciones. Finalmente se incluyen las referencias utilizadas y se adjuntan los respectivos apéndices.

## **Capítulo I**

### **Problema de la Investigación**

#### **1.1 Descripción de la Realidad Problemática**

En la actualidad el apalancamiento es muy utilizado como una herramienta que ayuda a las empresas a invertir en proyectos y así incrementar la rentabilidad. Así tenemos; que el aumento en EBITDA del 23.9% Alicorp mejora su rentabilidad en el Trimestre 2 en el 2016: la empresa mejoro en el apalancamiento debido a su plan financiero. Se disminuyó a 2.43 veces el ratio deuda neta a EBITDA. El plan observó un re perfilamiento reduciendo el gasto financiero neto en 58.3% en la deuda respecto al Trimestre 2 del 2015. Las mejoras en el margen del negocio y gastos financieros minimizados lograron que la utilidad neta en el Trimestre 2 del 2016 logre S/ 74.8 millones.

Para emprender un negocio se tiene que tener un plan de negocio y eso también conlleva a tener un plan financiero, para que la empresa pueda tener éxito y lograr un crecimiento económico positivo. Muchos inversores cometen el error de endeudarse excesivamente sin pensar en los múltiples riesgos o consecuencias que pueda acarrear como caer en insolvencia y hasta llevar a la quiebra a la empresa. Es por ello que las empresas deben de estudiar rigurosamente las ventajas y desventajas que tiene el apalancamiento y armar un plan estratégico para tomar las mejores decisiones en cuanto al endeudamiento.

El apalancamiento es una herramienta muy utilizado en empresa que quieren expandirse o invertir en otros proyectos, donde se utiliza dinero de terceros (bancos) para aumentar el capital e invertir y generar rentabilidad. Es decir, consiste en utilizar capital o dinero prestado

para invertir y así la empresa puede generar rentabilidad con dinero de otros con costo fijo máximo, para maximizar la utilidad de la empresa.

Con el apalancamiento financiero se enfrenta a un riesgo ya que con un excesivo endeudamiento hay la posibilidad de que no se pueda cubrir los costos financieros y la empresa se vuelva insolvente y quiebre, es un arma de doble filo. Es importante saber cuándo endeudarse, saber utilizarlo, igual que se debe de tener una planificación financiera y un gestor financiero que tenga experiencia en el tema para no caer en excesos. Hay tres tipos de apalancamientos financieros: positivo, negativo y neutro.

La rentabilidad es un rendimiento que resulta de una serie de capitales en un determinado periodo de tiempo. La rentabilidad empresarial es la capacidad que posee la empresa para poder generar los beneficios suficientes, es decir que la diferencia entre sus ingreso y gastos es suficiente para poder mantenerse en el curso de la su vida.

Una empresa es rentable o tiene rentabilidad cuando hace un buen uso de sus recursos propios y ajenos. Las dos medidas de rentabilidad más utilizadas es la rentabilidad económica que mide el beneficio que tiene previo a impuestos e intereses. La rentabilidad financiera es las utilidades de los propietarios después de hacer frente a los impuestos e intereses de los préstamos.

La empresa Unionplast S.A. se encuentra ubicada en la Av. Mariscal Eloy Ureta 530 San Luis - Lima, inicio sus actividades en 1984, la empresa se dedicada a la fabricación de productos de plásticos como etiquetas y empaques flexibles. La empresa cuenta con 47 trabajadores en la parte administrativa y más de 100 trabajadores en producción.

UNIONPLAST S.A., decidió usar el apalancamiento financiero como forma de financiamiento, pero no han utilizado las herramientas de gestión de riesgos, lo que ha originado que la empresa caiga en insolvencia, no tiene la capacidad de cubrir sus deudas a corto plazo frente a trabajadores, proveedores y bancos, incrementado los intereses por deudas llevando a que los acreedores realicen gestiones administrativas, legales exigiendo con el cumplimiento de la obligación. Las decisiones tomadas por la gerencia y accionistas de la empresa son siempre para solucionar dificultades cotidianas, pero sin medir las consecuencias. El principal problema es que no están prestos a recibir asesoramiento sobre la utilización de los recursos; recursos que en varias oportunidades se usa para pagar deudas de carácter personal de los dueños de la compañía.

La empresa UNIONPLAST S.A. presenta un porcentaje muy elevado de apalancamiento financiero que ha ocasionado que los acreedores cierren las líneas de crédito, afectando las operaciones de producción de nuestros productos, que ha generado que muchos de las ventas ya pactadas se vengán abajo por incumplimiento de fechas y cantidades. Esto hace que las ventas disminuyan considerablemente, repercutiendo negativamente en la rentabilidad, ya que los ingresos son cada vez menores, frente a gastos fijos y variables que deben cubrirse.

## **1.2 Planteamiento del Problema.**

### **1.2.1 Problema general.**

¿De qué manera, el apalancamiento financiero, incide en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017?

### **1.2.2 Problemas específicos.**

¿De qué manera, el costo financiero, incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017?

¿De qué manera, el préstamo financiero, incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017?

¿De qué manera, la inversión, incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017?

## **1.3 Objetivos de la Investigación**

### **1.3.1 Objetivo general.**

Determinar la incidencia del apalancamiento financiero, en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

### **1.3.1 Objetivo específico**

Determinar la incidencia del costo financiero en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

Determinar la incidencia del préstamo financiero en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

Determinar la incidencia de la inversión en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

## **1.4 Justificación e Importancia de la Investigación**

### **Justificación teórica**

La Justificación Teórica del estudio es que permite que a partir de la aplicación de las teorías existentes sobre el apalancamiento financiero y rentabilidad se solucione la problemática de empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima a fin de poder establecer aspectos e informaciones significativas en las variables permitiendo la toma de decisiones adecuadas en la empresa.

### **Justificación Práctica.**

La justificación práctica de esta Investigación permitirá conocer las relaciones entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad, que la planificación empresarial es fundamental para el desarrollo de la empresa, y las decisiones repercutirán en la economía y la continuidad de la empresa UNIONPLAST S.A. asimismo, recomendar la factibilidad del endeudamiento ante riesgos en el cumplimiento de la obligación financiera de la empresa.

### **Justificación Metodológica.**

La justificación metodológica se basa en el enfoque cuantitativo, con tipo de investigación descriptiva, no experimental, con aplicación de una encuesta y el análisis de los estados financieros para observar la utilización del apalancamiento, la cual servirá para otras investigaciones que permitirá medir la relación entre las variables apalancamiento financiero y rentabilidad en la empresa UNIONPLAST S.A., San Luis.

## **1.5 Limitaciones**

En la presente investigación hubo escasos de material bibliográfico, se solucionó recurriendo a diferentes bibliotecas.

## Capítulo II

### Marco Teórico

#### 2.1 Antecedentes

##### 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 pregrado. Universidad Técnica de Ambato. Ecuador, Con el propósito del análisis del apalancamiento financiero y al impacto sobre la rentabilidad de las PYMES. Investigación documental de campo, tipo descriptiva. Población gerentes y jefes financieros de PYMES. Resultados: Se señaló las diversas formas de tener recursos económicos como prestamos son estrategia de financiamientos para el desarrollo empresarial de PYMES, se estudió desventajas y ventajas de las tasas de diversas fuentes de financiamiento. Se aplicó las razones financieras para analizar el grado del apalancamiento en la rentabilidad a corto y largo plazo.

Comentario: según López el apalancamiento financiero tiene un impacto favorable en la pyme ya que ayuda a invertir sin disminuir el capital propio de la empresa, es cierto, pero siempre y cuando se cuenta con una planificación financiera y una buena gestión para la toma de decisiones.

Medina (2016), *Análisis del Apalancamiento Financiero en la empresa Oro Banana S.A. (OBSA), de la ciudad de Machala*. Tesis pregrado. Universidad Técnica de Machala. El objetivo es el análisis del financiamiento de la empresa mediante el uso de indicadores financieros para la toma de decisiones. Investigación descriptiva y exploratoria. Población funcionarios y personal de la empresa. Muestra personal del área financiera. Técnica fue la entrevista, instrumentos guía de entrevista y los estados financieros. En conclusión, el



apalancamiento es importante para los directivos de la organización, su análisis permite visualizar los resultados a obtenerse en un inmediato futuro si disminuyen o aumentan la cantidad de venta, actividad que afecta claramente en la utilidad antes de impuestos e intereses y a la rentabilidad al finalizar un periodo contable, si los ingresos por ventas disminuyen un 25% y se conserva igual el costo fijo, se disminuye la utilidad antes de impuesto e interés el -35,28% y alcanza \$ 874.835,12 de utilidad.

Comentario: según Medina el hacer un análisis constante de los estados financieros van a determinar en qué situación se encuentra la empresa y que los accionistas tomen las mejores decisiones tanto en lo económico y financiero.

Morocho (2016), *Análisis del Apalancamiento Financiero de la compañía ALCORGA S.A de la ciudad del Naranjal durante el periodo 2015-2014*. Tesis pregrado, Universidad Técnica de Machala. Ecuador, el cual tiene como propósito el análisis del apalancamiento financiero de la empresa mencionada de los periodos 2015-2014. Investigación descriptiva, técnica utilizada fue la entrevista y el análisis documental y contable. El resultado se fundamentó en el análisis de los registros contables de la empresa, utilizando indicadores financieros para la evaluación del grado de apalancamiento financiero. En conclusión, la deuda es menor a la rentabilidad lograda por las inversiones de recursos, la que genera efecto palanca (efecto positivo). Por ello, la empresa puede continuar endeudándose (limitadamente), si es necesario, y obtener un beneficio mayor para los accionistas; desde esta perspectiva, la utilización de la deuda es positiva en la compañía.

Comentario: según Morocho el hacer un análisis constante de los estados financieros van a determinar en qué situación se encuentra la empresa y que los accionistas tomen las mejores decisiones tanto en lo económico y financiero. Y así evitar posibles riesgos al contraer más deudas.

Bajaña (2017), *Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Distribución de las Utilidades de la empresa Ecuador Overseas C. A. periodo 2015*. Tesis pre grado, Universidad Laica Vicente Roca Fuerte, su propósito es la evaluación del apalancamiento financiero y su incidencia en la distribución de las utilidades, en el año 2015. Estudio analítico sintético, población fue la empresa y la muestra los administradores. Técnica utilizada la entrevista. Las conclusiones derivadas es que los beneficios no se observaron y/o no fue afectada con el empleo del apalancamiento como instrumento de financiamiento en el proyecto de comercialización y adquisición de equipos médicos.

Comentario: según Bajaña el apalancamiento financiero o endeudarse es bueno cuando se evalúa constantemente ya que se podría arriesgar las utilidades de los accionistas por el mal uso o por el descuido de una mala gestión.

### **2.1.2 Nacionales.**

Castillo (2017) *Apalancamiento Y Rentabilidad en empresas Industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014- 2015*. Tesis pregrado, Universidad Cesar Vallejo, el propósito fue: determinación de la relación entre apalancamiento y rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, (BVL) 2014-2015.

Estudio tipo aplicada, diseño no experimental, longitudinal y correlacional. Población 38 industrias, la muestra 19 industrias. Se utilizaron el análisis documental y contable como técnicas. Los resultados demostraron que entre apalancamiento y rentabilidad no existe relación. Conclusión que un nivel medio o alto de apalancamiento no es garantía de que una organización empresarial consiga una significativa rentabilidad.

Comentario: según castilla al evaluar al apalancamiento como herramienta financiera no siempre garantiza una óptima rentabilidad a la empresa, eso es cierto, pero va de la mano con el nivel de riesgo que los accionistas quieran afrontar.

Amaya (2016) *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de La MYPE CALZATURE PATTYS SAC de La Ciudad de Trujillo, Año 2016*. Tesis pregrado, Universidad Cesar Vallejo, cuyo objetivo es la determinación de la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa en mención. El estudio es no experimental, transversal. Población y muestra la empresa. Técnicas utilizada el análisis documental y la entrevista. Resultados: la empresa “CALZATURE PATTYS SAC” no utiliza adecuadamente el apalancamiento financiero lo que se demostró en este estudio que con la aplicación correcta del apalancamiento en inversiones obtuvo la rentabilidad de S/13,268 frente al monto que obtuvieron S/7,541. Conclusión: la empresa “CALZATURE PATTYS SAC” al aplicar correctamente el apalancamiento financiero incide positivamente en su rentabilidad. Comentario: según Amaya el apalancamiento financiero mejora la rentabilidad de una empresa, si tómanos en cuenta las tasas de interés que nos cobran las entidades financieras y cuando es utilizada adecuadamente.

Pérez (2017), *Incidencia del Apalancamiento Financiero en la Situación Económica y Financiera de la empresa STAY GOLD. S.A.C, distrito de Trujillo, año 2015-2016*. Tesis pre grado, Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo, la finalidad es la determinación de la incidencia del apalancamiento financiero en la situación económica y financiera de la empresa STAY GOLD S.A.C., en los años 2015- 2016. Investigación explicativa, población estados financieros, muestra el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultado Integral. Técnica el análisis documental. Concluye: el apalancamiento financiero incide positivamente y permite mejorar significativamente la realidad financiera y económica en Stay Gold S.A.C., elevando el índice de liquidez de un 3.10 a un 5.04 y la rentabilidad del 28.36% a 48.05%.

Comentario: según Pérez con financiamiento ajeno se optimiza económica y financieramente a la entidad empresarial, pero se tiene que evaluar el momento de financiar.

Laura y García (2016) *Apalancamiento Financiero para el crecimiento económico de las empresas comercializadoras de combustibles en la provincia de Huancayo*. Tesis pregrado, UNCP, el objetivo es la determinación de cómo el apalancamiento financiero incide en el crecimiento económico de las comercializadoras de combustibles en la provincia de Huancayo. Investigación aplicada, descriptivo, comparativo y correlacional. Población y muestra 25 empresas. Técnica análisis documental y encuesta, instrumento el cuestionario. Conclusión: el apalancamiento financiero, al ser utilizado estratégicamente incide positivamente ..., debido a que el uso apropiado de la deuda facilita realizar mayores aumentos y transacciones en áreas vitales que genere rentabilidad y en consecuencia alcanzar crecimiento económico. Comentario: según Laura y García, es cierto y ventajoso cuando se utiliza adecuadamente las estrategias financieras en el apalancamiento financiero.

## **2.2 Bases Teóricas**

### **2.2.1 Apalancamiento Financiero**

#### **2.2.1.1 Definición.**

El apalancamiento financiero se define para, Álvarez (2016) “Como la capacidad de la administración de las empresas de aprovechar el financiamiento para mejorar su rentabilidad y especialmente su valor”. (p.34)

Córdoba (2014) Apalancamiento financiero es la utilización de fondos obtenidos por préstamos a un costo fijo máximo, para maximizar utilidades netas de una empresa. Es un indicador del nivel de endeudamiento de una organización en relación con su activo o

patrimonio; se utiliza el endeudamiento para aumentar la rentabilidad esperada del capital propio. (p. 19)

### ***2.2.1.2 La estructura financiera o apalancamiento***

Casanova y Bertrán (2013) La estructura de financiamiento se refiere a la combinación de las distintas fuentes de financiamiento a las que puede acceder una empresa, la cual implica decidir en qué proporción se utilizaran recursos provenientes de fuentes externas (de corto y largo plazo) y cuales recursos deben originarse de fuentes internas. La mezcla o estructuras de las inversiones se refiere a la combinación posible de los distintos tipos de inversión que puede y debe realizar una empresa determinada para que dichas inversiones sean más productivas. (p. 10)

Rodríguez (2013) “La estructura financiera es la relación que tiene entre si las fuentes de financiamiento, ya sean internas (capital) o externas (pasivo)”. (p. 194)

#### *Objetivo del análisis de la estructura financiera*

Rodríguez (2013) Al analizar la estructura financiera lo que se busca es conocer como se utilizan las fuentes de financiamiento de una empresa, como ya se comentó son los pasivos y el capital. Estas fuentes de financiamiento son necesarias para comprar activos y también para financiar las operaciones diarias. Las fuentes de financiamiento deben combinarse entre si en forma balanceada ya que un pasivo muy alto pondría en riesgo la continuidad de la empresa por una posible insolvencia y el financiamiento con puro capital saldría bien caro. Además, el análisis de la estructura financiera puede considerarse un análisis de riesgo pues si la proporción de la deuda aumenta con relación a las fuentes de financiamientos internas se incrementarán los gastos por

intereses y los pagos de capital de los préstamos también serán mayores, por lo que se eleva el riesgo de no pagar. Este análisis también permite obtener información para ver si la empresa tiene la oportunidad de pedir más préstamos y si se encuentra en una buena posición para negociar con mayor facilidad montos, tasas de interés y condiciones de los créditos, pues una estructura financiera muy comprometida dificultara las negociaciones. (p. 194 - 195)

### ***2.2.1.3 Decisiones de financiación.***

Lozada (2015) Son decisiones para el uso adecuado de fondos en la adquisición de diferentes activos que se requieren en la operación del negocio. Afectan el lado derecho del balance, o sea los pasivos y el patrimonio.

Estructura financiera: es la proporción que se utiliza entre pasivo y patrimonio para financiar los activos. Esta estructura afecta las utilidades y el costo del capital. Afecta las utilidades porque mientras mayor sea la proporción de deuda con respecto al patrimonio, mayor será también la cantidad de intereses que deben pagarse y por lo tanto habrá una mayor presión sobre la utilidad operativa para atender dicho pago.

### ***2.2.1.4 Fuentes de financiamiento.***

Gonzales y Ganaza (2013) Las empresas están continuamente realizando inversiones, la primera es la creación de la propia empresa. Para poder invertir, y en general, para poder desarrollar su actividad, la empresa necesita captar recursos financieros. Se llama financiación a la labor de captación de recursos financieros para tales fines, y fuentes financieras, a las distintas formas o procedencias de esos recursos. Financiación propia. - esta constituidos por aquellos recursos aportados por los socios o propietarios de la empresa o generados por su actividad, como son el capital social, las reservas y

beneficios pendientes de distribuir, es decir aquellos que no plantean una devolución mientras la empresa mantenga su actividad. Financiación ajena. - comprende aquellos recursos financieros cuya titularidad no corresponde a la empresa sino a terceros ajenos a esta: proveedores, acreedores diversos, organismos públicos, bancos, etc. Por lo tanto, estos recursos ajenos deben devolverse en un horizonte temporal fijado y, en ocasiones, pagar un coste, todo ello según las condiciones pactadas entre ellas. (p. 341-342)

*Instrumentos financieros.*

Brigham y Houston (2013) El descuento de letras. - es una operación en la que el Banco anticipa al cliente el importe del crédito no vencido, neto del interés adelantado. El Banco se encarga, además, de cobrar tal crédito. De esta forma podemos contar anticipadamente con el importe de las ventas instrumentadas. Las letras son endosadas a favor del Banco: se cede el derecho de la cobranza. Si el cliente no paga, se nos carga el monto íntegro de la letra más los intereses impagos en nuestra cuenta corriente. Por último, a efectos de salvaguardar la operación, es imperativo que el interés que cobremos en la letra sea mayor que aquel que enfrentemos por parte del Banco. (p. 110)

Vela y Caro (2015) El leasing: es un sistema de financiación a largo plazo que se formaliza mediante un contrato de arrendamiento financiero, por el cual una entidad de leasing adquiere un bien siguiendo las directrices del arrendamiento y a su vez le cede el uso durante un plazo determinado a cambio del cobro periódico de unas cuotas, que incorporan los intereses por la financiación y la amortización del bien, el bien ha de quedar afecto únicamente a las actividades empresariales. Así mismo se incluye una opción de compra al finalizar el contrato, a favor del arrendatario. (p. 373)

Vela y Caro (2015) El crédito y el préstamo. - Son operaciones financieras con características propias que los configuran como instrumento financiero distintos. Es una operación de crédito interviene el prestamista, que suele ser una entidad financiera, y el cliente, que es el acreditado de la operación. La entidad pone a disposición del acreditado, de acuerdo al contrato, una cantidad determinada de dinero durante un periodo de tiempo establecido. A cambio recibirá intereses por el anticipo de dinero y comisiones por su gestión, y el acreditado tiene derecho a disponer del dinero, de forma parcial o en su totalidad, durante el plazo de vigencia del contrato. Por otra parte, un contrato de préstamo es aquel por el que un prestamista concede una cantidad de dinero a un prestatario que se compromete al pago de los intereses y a la devolución de la cantidad prestada, según contrato establecido. (p. 369)

#### ***2.2.1.5 Dimensiones del apalancamiento financiero***

##### *Costo financiero*

Es aquel en que incurre la empresa, como resultado del uso de fondos ajenos en la adquisición de activos, donde el costo financiero abarca el interés, la comisión, costo de administración, concerniente a la operación financiera, en concordancia a la política de endeudamiento o apalancamiento que la gerencia de la empresa estime. (Gonzales, 2018)

##### *Préstamo Financiero*

Es una operación financiera por la cual una entidad bancaria concede por medio de un contrato o acuerdo entre las partes, una cantidad de dinero (activo) para incrementar un capital de trabajo a otra persona o empresa, a cambio de intereses. (Besley y Brigham 2016)



*Inversión.*

Proceso por lo que una persona o empresa, resuelve invertir recursos financieros líquidos con el fin de conseguir rendimiento económico, a plazo largo, llamado vida útil, o a plazo temporal del proyecto. (Martos, 2015)

**2.2.1.6 Clasificación de apalancamiento financiero.**

Mytriplea (2016), Apalancamiento Positivo: El  $ROE > ROI$ . Esto significa que el coste medio de las deudas de la empresa es inferior a la rentabilidad económica que obtiene. Por tanto, financiar parte del activo con recursos ajenos ha hecho aumentar la rentabilidad financiera. Apalancamiento Negativo: El  $ROE < ROI$ . El coste medio de las deudas de la empresa para financiar sus activos supera a la rentabilidad económica. Apalancamiento Nulo: El  $ROE = ROI$ . Este tipo de apalancamiento se da en los casos en que el activo de la empresa se financia con fondos propios, sin recurrir a la financiación externa. (<https://www.mytriplea.com/blog/rentabilidad-economica-financiera-diferencia/>.)

Córdoba (2014) El apalancamiento financiero puede ser positivo, neutro o negativo; es positivo cuando la obtención de fondos proveniente de préstamos logra una tasa de rendimiento sobre los activos de la empresa, mayor a la tasa de interés que se paga por los dineros obtenidos en los créditos; el apalancamiento financiero es negativo cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos logra una tasa de rendimiento sobre los activos de la empresa, menor a la tasa de interés que se paga por los fondos obtenidos en los créditos, y el apalancamiento financiero es neutro cuando la obtención de fondos provenientes de préstamos logra una tasa de rendimiento sobre los activos de la empresa, igual a la tasa de interés que se paga en los créditos. (p. 20)

### **2.2.1.7 Ventajas del apalancamiento financiero.**

Chicano (2017), las ventajas del apalancamiento no se limitan al incremento de la rentabilidad.

Podemos destacar también las siguientes:

*Permite realizar mayores inversiones y abarcar nuevos mercados.* Hay numerosas operaciones que no pueden llevarse a cabo sin el respaldo de fondos ajenos, especialmente, si requieren cuantiosas inversiones.

*Se incrementa el TIR de la operación:* Tal como hemos visto en el ejemplo, si financiamos una operación con capitales propios y ajenos y ésta tiene éxito, la rentabilidad se incrementa sustancialmente.

*Beneficios fiscales:* Debemos tener en cuenta que los intereses que pagamos por obtener financiación ajena son deducibles fiscalmente, aspecto a tener especialmente en cuenta cuando queremos realizar inversiones de gran calibre. (Fresneda, 2019)

### **2.2.1.8 Medición del grado de apalancamiento financiero.**

Lawrence y Chad (2016), “El grado del apalancamiento financiero es una medida numérica del apalancamiento financiero de la empresa. Siempre que el GAF es mayor que 1, hay apalancamiento financiero”. (p. 524)

Besley y Brigham (2016), “El grado del apalancamiento financiero (GAF) se define como el cambio porcentual en las utilidades por acción (UPA) generado por un determinado cambio porcentual en las utilidades antes de intereses e impuestos (UAI)”. (p. 664)

#### **Formula del apalancamiento financiero**

$$\text{GAF} = \frac{\% \text{ UPA}}{\% \text{ UAI}}$$

### ***2.2.1.9 Riesgo financiero del apalancamiento financiero***

Pérez (2015) El riesgo empresarial está relacionado con la sensibilidad o variable de las utilidades antes de intereses e impuestos, y el mismo consiste en el riesgo que se corre de no poder cubrir los costos de operación. A medida que una empresa aumenta sus costos fijos de operación, se hace necesario un incremento en sus ventas, para mantener el equilibrio. El riesgo empresarial aumentado debe justificarse con base en los rendimientos incrementados que se espera realizar, a medida que atiendan a aumentar las ventas. (p. 4)

Flores (2017) El riesgo financiero se define como el grado de incertidumbre o riesgo de no tener la capacidad suficiente para poder cubrir los gastos financieros de la empresa, es decir, la vulnerabilidad a que una posible falta de liquidez pueda originar una gran presión de los acreedores cuyas deudas están impagadas. (p. 159)

Álvarez (2016), Es el riesgo adicional que asumen los accionistas comunes cuando la administración decide financiar sus activos con deuda o acciones preferentes. Si la empresa financia sus operaciones con recursos externos, traslada el riesgo a los accionistas, pues debe pagar primero sus obligaciones financieras a terceros y posteriormente distribuir el excedente entre los dueños. Así mismo, el riesgo financiero se asocia con el ciclo de vida de la empresa y el endeudamiento asumido durante su permanencia en el mercado. (p. 10)

#### *Etapas del ciclo económico de las empresas.*

*Etapa de introducción*, la empresa carece de récord en el mercado y el riesgo financiero es muy bajo, por el poco o ningún endeudamiento o por su dificultad en obtenerlo debido al alto riesgo

de negocio. En general, en esta etapa, el mercado rehúye dar crédito a las empresas, los inversionistas asumen mayor riesgo y, por tanto, requieren un incremento en la rentabilidad que se les ofrece y para la administración.

*Etapa de crecimiento*, las utilidades y los flujos de caja (FC) esperados son más ciertos y, por tanto, el riesgo financiero de la empresa es bajo, lo cual facilita el acceso al crédito, aunque a altas tasas de interés y con mayores exigencias de garantías por el alto riesgo del negocio.

*Etapa de madurez*, su riesgo financiero es medio, el mercado ofrece crédito y los inversionistas sienten que la administración les reconoce bajas tasas de rentabilidad. Los inversionistas consideran que un alto costo de capital (Cc) es producto de la falta de agresividad de la empresa en los nuevos proyectos y su bajo endeudamiento atentan contra la creación de valor.

*Etapa de declive*, el riesgo financiero es alto y es difícil que los inversionistas capitalicen la empresa pues están reacios a comprometer sus recursos en un negocio al borde de la desaparición. (p. 10-12)

#### ***2.2.1.10 Indicadores financieros que miden el endeudamiento.***

Cardona (2015), estos indicadores evalúan el grado y la manera como participan los acreedores en el financiamiento de la empresa. Tratan de establecer el riesgo en que se incurre y de analizar la conveniencia o inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento. Es un asunto que requiere gran atención por parte del gerente financiero, debido al sinnúmero de incidencias que tiene sobre las finanzas de la empresa. (p. 51)

Herz (2015) Mide la relación entre la deuda a terceros y la deuda a los accionistas, comparando el pasivo con el patrimonio. Muestra el grado de apalancamiento que tiene la empresa, es decir, en qué nivel predomina la inversión de los accionistas sobre la deuda a terceros.

Los indicadores de endeudamiento en relación con los activos nos muestran que la capacidad de la empresa para afrontar sus deudas totales con el pasivo total ha mejorado, mostrando lo mismo con respecto del pasivo a largo plazo. (p. 14, 16)

$$\text{Razón de endeudamiento}_1 = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$$

$$\text{Razón de endeudamiento}_2 = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital social}}$$

Mide la capacidad inmediata de cubrir las deudas a largo plazo

$$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo total}}$$

Mide el grado de seguridad que tienes los acreedores

$$\frac{\text{Activo no corriente}}{\text{Pasivo no corriente}}$$

Mide que tanto puede solventar sus obligaciones con los activos

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo no corriente}}$$

## **2.2.2 Rentabilidad.**

### ***2.2.2.1 Definición de rentabilidad.***

Carvajal (2015), La rentabilidad es la capacidad que tiene algo para generar suficiente utilidad o ganancia; por ejemplo, un negocio es rentable cuando genera mayores ingresos que egresos, un cliente es rentable cuando genera mayores ingresos que gastos, un área o

departamento de empresa es rentable cuando genera mayores ingresos que costos (<http://rentabilida1995.blogspot.com>)

Amaya (2017), son los recursos que la empresa debe alcanzar, de esta manera se dice que existe relación y unión entre ganancias y capital invertido como también el rendimiento de los activos de modo que se reflejaran en los estados financieros., (p. 9)

Es un concepto que se utiliza en todo proceso económico en el que se movilizan medios materiales, humanos y/o financieros con el fin de obtener ciertos resultados. Bajo esta perspectiva, la rentabilidad de una empresa puede evaluarse comparando el resultado final y el valor de los medios empleados para generar dichos beneficios. Sin embargo, la capacidad para generar las utilidades dependerá de los activos que dispone la empresa en la ejecución de sus operaciones, financiados por medio de recursos propios aportados por los accionistas (patrimonio) y/o por terceros (deudas) que implican algún costo de oportunidad, por el principio de la escasez de recursos, y que se toma en cuenta para su evaluación. (Ccaccya, 2015)

#### ***2.2.2.2 La rentabilidad y su relación con el financiamiento.***

Aznaran (2016) La financiación de la empresa incide en la rentabilidad y el riesgo financiero que asumirá, es así que hay una estrecha correspondencia entre la estructura financiera (pasivos y patrimonio) y la economía (conjunto de activos). Esto significa que el margen de la identidad contable, las decisiones de financiación condicionan a las de inversión, en este sentido, se recomienda que los activos no corrientes deben ser financiados con recursos permanentes y el activo no corriente, con pasivo corriente o de corto plazo. (p.8)

### 2.2.2.3 Tipos de rentabilidad.

#### *La rentabilidad económica.*

INEI (2013). Este indicador se obtiene dividiendo el resultado de explotación entre el total de activos, se considera una medida de la capacidad de los activos de una empresa para generar valor con independencia de cómo han sido financiados. El indicador rentabilidad económica es básico para evaluar la eficiencia en la gestión empresarial. (p. 68)

Ccaccya (2015) Es la medición de los activos de una empresa con independencia de su financiación, dado en un determinado periodo. Así, esta se constituye como un indicador básico para juzgar la eficiencia empresarial, pues al no considerar las implicancias de financiamiento permite ver qué tan eficiente o viable ha resultado en el ámbito del desarrollo de su actividad económica o gestión productiva. En otros términos, la rentabilidad económica reflejaría:

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{BAIT}}{\text{Activos totales}}$$

#### *La rentabilidad financiera.*

INEI (2013). La rentabilidad financiera o de los fondos propios, es una medida referida a un determinado periodo del rendimiento obtenido por los capitales propios. La rentabilidad financiera puede considerarse como una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas o propietarios que la rentabilidad económica, de ahí que sea el indicador de rentabilidad que los directivos buscan maximizar en interés de los propietarios. El indicador muestra el beneficio neto generado en relación con la inversión que han

efectuado los propietarios de la empresa. Por tanto, muestra la rentabilidad por cada nuevo sol invertido. (p. 69)

De León y Ramos (2016), La Rentabilidad Financiera (RF) viene definida por la utilidad obtenida por la empresa en relación con los recursos sacrificados por los socios (fondos propios). Este índice señala cuánta utilidad del ejercicio se obtuvo en comparación con la inversión hecha por los dueños en el negocio. (p. 2)

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{\text{Utilidad del ejercicio}}{\text{Patrimonio neto}}$$

#### ***2.2.2.4 Relación entre riesgo y rentabilidad.***

Álvarez (2016), La relación riesgo-rentabilidad es el fundamento teórico que analiza la racionalidad de las inversiones. En el mundo, hay inversiones en activos financieros y de capital que reconocen altas rentabilidades mientras otras reconocen bajas tasas. Aunque el inversionista siempre busca altos rendimientos, no esperaría una rentabilidad alta sobre una inversión segura o una baja sobre inversiones inseguras. En otras palabras, el inversionista siempre buscará una rentabilidad que compense el riesgo que asume. La anterior afirmación es el criterio básico de un inversionista racional. Es decir, exige una correlación positiva (o que se muevan en el mismo sentido) entre el riesgo y la rentabilidad. De tal manera que cuando percibe mayor riesgo, exige más rentabilidad. Por el contrario, por un menor riesgo espera una disminución en su rentabilidad. (p. 40)

Sierra (2015), Lo que se debe hacer es encontrar un nivel ideal entre el riesgo que desea asumir y la rentabilidad que busca. Recuerde que nunca encontrará un instrumento de alta



rentabilidad y bajo riesgo, y tampoco uno de baja rentabilidad y alto riesgo. (El comercio s/p.)

#### ***2.2.2.5 Análisis de la rentabilidad***

Caraballo, Amondarain y Zubiaur (2013) El análisis de rentabilidad empresarial lo realizamos desde una doble perspectiva, la de la inversión y de la financiación, que finalmente convergen en una única, la integral. Fundamentalmente vamos a soportar el análisis de variables resultantes de la cuenta de resultados y del balance. Es otro de los aspectos básicos a considerar en cualquier análisis, porque influirá no solo en de decisiones de inversión de los accionistas, sino, también, de forma significativa en las decisiones sobre el modelo de financiación del que se va a dotar la empresa.

##### *Análisis de rentabilidad económica*

Es la evaluación a partir de los capitales invertidos y recursos disponibles. Desechando los aspectos financieros y centrando la cuestión en los económicos, se mide la eficiencia de los gestores de la empresa, en cuanto la propiedad de la empresa pone en manos de los administradores de la misma unas inversiones, unos recursos, para que estos, a partir de la gestión de los mismos, consigan generar beneficios.

##### *Análisis de rentabilidad financiera*

Se trata de evaluar y centrarnos en la perspectiva financiera de la rentabilidad, la cual será del máximo interés para los accionistas y para la empresa. En el primer caso para tomar sus decisiones de inversión en la empresa. En el segundo, para disponer de un criterio para tomar decisiones sobre el modelo de financiación que implique, en su caso, una mejora

en la rentabilidad de los recursos propios, si bien tal decisión estará afectada por otros aspectos relevantes, por ejemplo, la solvencia de la empresa. (p. 2-5)

### ***2.2.2.6 Importancia del análisis de la rentabilidad***

Celdrán (2012) La importancia del análisis de la rentabilidad viene determinada porque, aun teniendo en cuenta la diversidad de objetivos a que se enfrenta una empresa, unos basados en el beneficio, otros en el crecimiento, otros en la estabilidad y otros en el servicio a la sociedad, en todo análisis empresarial el nexo de unión tiende a situarse entre la elección de rentabilidad o de seguridad como variables fundamentales. (video)

### ***2.2.2.7 Indicadores financiero que miden la rentabilidad.***

Herz (2015) “Las ratios de rentabilidad se relacionan cuentas del Estado de Resultados para medir la eficiencia en la utilización de recursos de la empresa.” (p. 17)

Lira (2016) “Los ratios de rentabilidad miden el rendimiento de la empresa en una unidad de tiempo (mes, trimestre, etcétera)”. (p. 20,21)

Fórmulas para hallarlos:

Margen bruto: porcentaje de las ventas que cubre costo de venta.

$$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$$

Margen neto: porcentaje de las ventas que representa la utilidad de la empresa.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$$

Rentabilidad del activo: mide la generación de rentabilidad que ofrece el activo.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos}}$$

Rentabilidad del patrimonio: mide la generación de rentabilidad que ofrece el patrimonio.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$$

### **2.2.3 Los estados financieros.**

#### ***2.2.3.1 Definición de estados financieros.***

Mendoza y Ortiz (2016), Los estados se realizan con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos producto de las actividades de un periodo determinado. La información que suministran los estados financieros es de interés, entre otros, para la administración, los propietarios, los acreedores, los trabajadores y el Estado. (p. 40,41)

Gonzales (2013), Los estados financieros son los medios preparados por la administración, con el objeto de informar, externa o internamente, sobre los efectos financieros generados en la empresa, durante un ciclo normal de operaciones, que nos permite conocer: la situación de los recursos y obligaciones de la empresa, los cambios ocurridos en la situación financiera, en cuanto a: los resultados de las operaciones realizadas en el período, y los cambios originados por las actividades operativas, de inversión y de financiamiento. (p. 13)

#### ***2.2.3.2 Importancia de los estados financieros.***

Bravo, Lambretón y Márquez (2010) Los estados financieros de una empresa son importantes porque constituyen el medio por el cual se comunica, en términos monetarios, esta

empresa con sus grupos de interés, para que estos puedan dar respuesta a preguntas tales como: ¿podrá esta empresa pagar el préstamo que esta solicitando? ¿debe contratar personal? ¿surtirá la materia prima en forma oportuna y como se acordó? ¿reportara y pagara sus impuestos en forma correcta? ¿podrá realizar el reparto de utilidades a sus empleados este año? Y por último los propietarios de un negocio necesitan saber si lo que aportaron a la empresa les genera una utilidad adecuada sobre su inversión. Las respuestas a estas preguntas se pueden obtener observando lo que reflejan los estados financieros de la empresa. (p. 78)

### ***2.2.3.3 Análisis de estados financieros.***

Chu (2016), El análisis de estados financieros puede ser muy útil en este aspecto porque destaca los puntos fuertes y débiles de la empresa. El análisis de los estados financieros nos debe llevar a responder las siguientes preguntas básicas: ¿Qué tanto valor tiene los activos de la empresa? Sabemos que tienen diferentes formas: activos no corrientes de larga vida (maquinaria, edificaciones, etcétera), activos de corta realización (inventarios, cuentas por cobrar, etcétera) y activos intangibles (patentes, franquicias, marcas, etcétera) que producen ingresos para la sociedad, ¿Cómo obtiene la empresa los fondos para financiar esos activos? Lo puede hacer a través del aporte de los accionistas, del endeudamiento o de una mezcla de los dos, ¿Qué tan rentables son esos activos? El inversionista siempre buscará que la tasa de rendimiento de los activos sea mayor que la tasa mínima exigida por el capital invertido, ¿Qué tanto riesgo tiene esos activos? Así, si el objetivo de todo gerente es la creación de valor de la empresa, de tal forma que se obtenga un crecimiento sostenido en el tiempo, se debe buscar tomar ventajas en los puntos fuertes con que se cuenta y corregir los puntos débiles. Se espera que los estados financieros reflejen las fortalezas y debilidades de la empresa. El

resultado del análisis debe evidenciar su desempeño frente a compañías de similar riesgo o del mismo sector en el cual operan. Lo anterior ayuda a la gerencia a identificar

Mendoza y Ortiz (2016), el análisis financiero es un instrumento de trabajo para los administradores financieros, ya que a través de esta herramienta se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y administrativos de la empresa y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante el uso racional del análisis financiero se ejercen las funciones selección, previsión, diagnóstico, evaluación y toma de decisiones, las cuales son importantes en la gestión de cualquier empresa. El análisis financiero se puede abordar de diferentes maneras, ya sea mediante el análisis horizontal, el análisis vertical o mediante el análisis de razones financieras. (p. 533)

#### ***2.2.4 La administración financiera***

Gitman y Zutter (2016) citan a Gitman, define a la administración financiera como: el conjunto de diversas tareas, como el desarrollo de un plan financiero o presupuesto, el otorgamiento de crédito a clientes, la evaluación de gastos mayores propuestos, la recaudación del dinero para financiar las operaciones de la compañía.

Por otro lado, Ochoa nos dice lo siguiente: La administración financiera de las empresas estudia tres aspectos: 1) la Inversión en activos reales (inmuebles, equipo, inventarios, etcétera), en activos financieros (cuentas y documentos por cobrar y de excedentes temporales de efectivo; 2) la obtención de fondos necesarios para las inversiones en activos y 3) las decisiones relacionadas con la reinversión de las utilidades y reparto de dividendos.

La administración financiera de las empresas por ser la más amplia de las tres ramas de las Finanzas, ofrece más oportunidades de trabajo y es más importante en todo tipo de empresa, incluidos bancos y otras instituciones financieras.

Por lo que podemos concluir que: la administración financiera, se refiere a la adquisición, el financiamiento, optimización y la administración de activos, para el logro de los objetivos con mayor eficiencia y rentabilidad. (p.19)

#### **2.2.4.1 Objetivos de la Administración Financiera.**

Gitman y Zutter (2016) señala que en la administración financiera los principales objetivos son:

*Obtener* las utilidades generadas por la gestión de negocios, para satisfacer las necesidades colectivas aplicando la supervivencia del negocio para que la imagen y prestigio tenga aceptación social.

*Planear* el crecimiento de la empresa, visualizando sus requerimientos, tanto tácticos como estratégicos.

*Captar* los recursos necesarios para que la empresa opere eficientemente.

*Asignar* recursos de acuerdo con los planes y necesidades de la empresa.

*Optimizar* los recursos financieros.

*Minimizar* la incertidumbre de la inversión, las utilidades y patrimonio neto.

*Maximización* del valor actual neto de la empresa y la creación del valor. (p. 20)

#### **2.2.4.2 Funciones de la gerencia financiera.**

Gutiérrez (2015) Para determinar cómo puede colaborar el gerente financiero con el logro de los objetivos de la empresa, se parte del siguiente postulado: los estados financieros representan la realidad de la empresa y reflejan el resultado de las decisiones tomadas

en el pasado. De la anterior afirmación se concluye que el gerente financiero tiene como función principal administrar los estados financieros de la empresa; de ahí que en los textos modernos de finanzas se asigne al área financiera de las empresas tres responsabilidades: tomar decisiones de financiación o sea definir el origen de los recursos (pasivo y patrimonio), tomar *decisiones* de inversión o sea determinar el uso de los recursos (activo) y tomar decisiones de operación o sea participar en la asignación de recursos del día a día de las empresas. La toma de cada una de estas decisiones debe relacionarse con los objetivos de la empresa y la combinación óptima de las tres maximizará el valor de la empresa para los propietarios. (p. 7,8)

### **2.3 Definición de términos**

Activo: compuesto por todos aquellos elementos patrimoniales que representen un bien propiedad de la empresa o un derecho de cobro para la misma. (Acebrón, Román y Hernández 2013)

Análisis Horizontal: Estudia las relaciones entre los elementos contenidos en dos o más grupos de estados financieros de diferentes periodos. Se calculan las variaciones en términos porcentuales. (Herz 2015)

Análisis Vertical: Permite estudiar las relaciones entre los elementos contenidos en los estados financieros de un mismo periodo, indicándonos cuál es la relación que hay entre las cuentas. (Herz 2015)

Apalancamiento financiero: Es el grado de deudas que tiene una organización. (Gironella 2013)

Capital invertido: es el pasivo a largo plazo y el patrimonio de la empresa o denominado comúnmente el *capital total* (CT) o inversión total de la empresa. (Álvarez 2016)

Costo de capital: Coste resultante de las distintas fuentes de financiamiento que usa la empresa en el activo que posee. (Lozada 2015)

Gasto: Adquisición o utilización de un servicio o bien que no pertenece al patrimonio a cambio de un pago. (Acebrón, Román y Hernández 2013)

Gastos financieros: pago de intereses por parte de la empresa que se originan de los compromisos, así como, de la diferencia del tipo de cambio. (Mendoza y Ortiz 2016)

Estructura económica: bienes que las empresas poseen y el derecho de cobro que se convierte en bien de las empresas a futuro. (Acebrón, Román y Hernández 2013)

Estructura financiera: es recurso propio y ajeno de la empresa que permite la adquisición de fuentes financieras que requiere la empresa. (Acebrón, Román y Hernández 2013)

Rentabilidad: Evaluación de los beneficios que produce el capital invertido en un explícito tiempo, (Gironella 2013)

Rentabilidad financiera: Se define por la utilidad obtenida por la empresa en relación con los recursos sacrificados por los socios (fondos propios). (De león y Ramos 2016)



ROE: rentabilidad lograda por dueños de la empresa, llamado rentabilidad financiera. (Ccaccya 2015)

ROI: es la eficacia del activo total de las empresas sin tener en cuenta el efecto de financiamiento (Ccaccya 2015)

## Capítulo III

### Metodología de la Investigación

#### 3.1 Enfoque Metodológico

En la presente investigación se utilizó el enfoque cuantitativo por que los resultados se presentaran en gráficos y cuadros numéricos ya que se utilizó los estados financieros de la empresa. El enfoque cuantitativo mide cada variable en la realidad; analiza la medición obtenida estableciendo conclusiones sobre la hipótesis. en base a mediciones numéricas y análisis estadísticos, para determinar estándares de actuación y examinar teorías (Hernández et.al, 2014),

#### 3.2 Variables

Apalancamiento financiero

Rentabilidad

##### 3.2.1 Operacionalización de las variables.

***Variable: Apalancamiento financiero.***

Definición. Apalancamiento financiero es la utilización de fondos obtenidos por **préstamos** a un **costo financiero** máximo, para la **inversión y aumentar** los beneficios, asimismo, es indicador de endeudamiento; es utilizada para incrementar rentabilidad. (Córdoba 2014)

*Primera dimensión: Costo financiero.*

Es aquel en que incurre una empresa, como resultado del uso de fondos ajenos en la adquisición de activos, donde el coste financiero abarca el interés, la comisión, coste de administración, concerniente a la operación financiera, en concordancia a la política de endeudamiento o apalancamiento que la gerencia de la empresa estime. (Gonzales, 2018)

*Segunda dimensión: Préstamo financiero.*

Es una operación financiera por la cual una entidad bancaria concede por medio de un contrato o acuerdo entre las partes, una cantidad de dinero (activo) para incrementar un capital de trabajo a otra persona o empresa, a cambio de intereses. (Besley y Brigham 2016)

*Tercera dimensión: Inversión.*

Proceso por lo que una persona o empresa, resuelve invertir recursos financieros líquidos con el fin de conseguir rendimiento económico, a plazo largo, llamado vida útil, o a plazo temporal del proyecto. (Martos, 2015)

### Matriz de Operacionalización de la Variable

#### Apalancamiento financiero

Dimensión	Indicador	Ítems
Costo financiero	Operación financiera	¿Considera que el costo financiero en la operación financiera incide en el apalancamiento financiero en la empresa UNIVONPLAST S.A. del distrito de San Luis?
	Política de endeudamiento	¿Considera que el Apalancamiento financiero y el costo financiero inciden en las políticas de endeudamiento propuesta por la gerencia de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?
Préstamo financiero	Contrato	¿Considera que con el préstamo financiero se obtiene suficiente recurso económico para la realización de contratos a largo plazo en la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?
	Interés	¿Considera que las tasas de interés incide en los préstamo que realiza la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?
	Capital	¿Considera que los préstamos al incrementar el capital de trabajo inciden en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?
Inversión	Tiempo	¿Considera que el tiempo es importante en el apalancamiento financiero para realizar inversiones a la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?
	Rendimiento económico	¿El rendimiento económico a través de la inversión optimiza la rentabilidad en la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

***Variable: Rentabilidad***

Se considera como la capacidad de la empresa en generar **ganancias** a partir de las inversiones o uso de su **capital**, que será medido como resultado de las **actividades económicas**. (Amaya 2017)

*Primera dimensión: Ganancias.*

Es el beneficio económico que resulta de la realización de operaciones financieras. Resulta de la operación de ingreso total menos costo total de producción, comercialización y distribución (Jáuregui, 2014)

*Segunda dimensión: Capitales.*

Aportaciones de propietarios, accionistas, y constituyen parte del activo que pertenece a la empresa o negocio (Córdoba 2014, p. 35).

*Tercera dimensión: Actividad económica.*

Es el proceso de generar un producto o servicio, con lo cual se está creando valor y recursos económicos. Generalmente, la creación de valor lleva a la obtención de una renta, y contribuyen a la economía de un país. (Caurin 2016) <https://www.serautonomo.net/que-son-las-actividades-economicas.html>

### Matriz de Operacionalización de la Variable

#### Rentabilidad

Dimensiones	Indicadores	Ítems
Ganancia	Ingresos	¿Considera que la rentabilidad es producto de las ganancias obtenidas de los ingresos por ventas que realiza la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?
	Costos	¿Considera que la rentabilidad es producto de las ganancias obtenidas de un buen manejo de costo en la producción de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?
Capitales	Aportación	¿Considera que las aportaciones de socios y la rentabilidad que va obteniendo la empresa incrementa el capital en UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?
	Accionistas	¿Considera que los accionistas que invierten en el capital de la empresa están considerados en la distribución de la rentabilidad obtenida en la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?
	Negocios	¿Considera que en el negocio el manejo del capital es importante para obtener rentabilidad en la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?
Actividad económica	Creación de valor	¿La actividad económica genera rentabilidad y crea valor a las acciones de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?
	Recurso económico	¿Los recursos económicos generados por actividades económicas se ven reflejados en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

### 3.3 Hipótesis

#### 3.3.1 Hipótesis general.

**H<sub>i</sub>:** El apalancamiento financiero sí incide en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017.

**H<sub>o</sub>:** El apalancamiento financiero no incide en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017.

#### 3.3.2 Hipótesis específicas.

##### *Hipótesis específica 1*

**H<sub>i</sub>:** El costo financiero sí incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

**H<sub>o</sub>:** El costo financiero no incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

##### *Hipótesis específica 2*

**H<sub>i</sub>:** El préstamo financiero si incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

**H<sub>o</sub>:** El préstamo financiero no incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017.

##### *Hipótesis específica 3*

**H<sub>i</sub>:** La inversión si incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

**H<sub>o</sub>:** La inversión no incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017.

### **3.4 Tipo de investigación.**

Se aplicó una investigación de tipo descriptiva, que según los autores Del Cid, Méndez y Sandoval (2011) determina el hecho a estudiar, para establecer instrumentos de medición adecuada al objeto de investigación.

### **3.5 Diseño de la investigación.**

El diseño utilizado fue el diseño no experimental y transversal. Según los autores Hernández, Fernández y Baptista (2014) en no experimental porque se desarrollan sin manipular variable alguna ya que son observados en su real contexto para luego ser analizados; y es transversal por que se recolecta datos en un solo momento.

### **3.6 Población y Muestra**

#### **3.6.1 Población**

Son las unidades de observación, para la investigación son 47 trabajadores administrativos de la empresa UNIONPLAST S.A., según Bernal (2010), población es “la totalidad de elementos o individuos que tienen ciertas características similares y sobre las cuales se desea hacer inferencia” o bien, unidad de análisis. (p. 48)

#### **3.6.2 Muestra**

La muestra fue la misma que la población por ser de menor cuantía. Bernal (2010) muestra es parte seleccionada del universo poblacional para recabar datos referentes a la variable en estudio mediante instrumentos de investigación.



### 3.7 Técnica e Instrumento de Recolección de Datos.

Las técnicas utilizadas en el estudio fueron la encuesta, análisis documental y el instrumento el cuestionario elaborado en base a la operacionalización de las variables, estructurado con 14 ítems. La encuesta recoge información sobre las variables en estudio en la muestra seleccionada (Behar 2008).

#### *Validación del instrumento*

Esta validez según Palella y Martins (2012), lo precisa: “representa la relación entre lo que se mide y aquello que realmente se quiere medir” (p.172). Los instrumentos de recolección de datos en la presente investigación fue validado por juicio de expertos integrado por profesionales experimentadas en el campo de estudio.

Matriz del análisis de Juicio de Experto

<b>Criterios</b>	<b>J1</b>	<b>J2</b>	<b>J3</b>	<b>Total</b>
Claridad	5	5	4	14
Objetividad	4	5	5	14
Actualidad	5	5	5	15
Organización	5	4	5	14
Suficiencia	5	5	4	14
Pertinencia	5	5	5	15
Consistencia	4	5		14
Coherencia	5	4	5	14
Metodología	5	5	4	14
Aplicación	4	5	5	14
<b>Total de Opinión</b>	<b>47</b>	<b>48</b>	<b>47</b>	<b>142</b>

Validación:  $\text{Total} / (\text{N}^\circ \text{ criterios}) \times (\text{N}^\circ \text{ de jueces}) \times (\text{Puntaje total})$

Calculo de coeficiente de validación:

$$\text{Validación} = \frac{142}{10 \times 3 \times 5} = \frac{142}{150} = 0.94 = 94 \%$$

Resultado: Validez del instrumento es el coeficiente 0,94 estimado como bueno.

### ***Confiabilidad del instrumento***

En la confiabilidad del instrumento utilizamos el Alfa de Cronbach, que define la consistencia de resultados. La confiabilidad del instrumento: apalancamiento financiero y rentabilidad, arrojó el resultado: 0.79, lo que equivale a 79% de confiabilidad, según el coeficiente Alfa de Cronbach

Coeficiente

Alpha de Cronbach
0.794

**Formula:**

$$\alpha = \left[ \frac{\kappa}{\kappa - 1} \right] \left[ 1 - \frac{\sum_{i=1}^{\kappa} S_i^2}{S_r^2} \right]$$

Donde:

- $\kappa$  representa la cantidad de ítems o preguntas
- $S_i^2$  representa la varianza del ítem

- $S_T^2$  representa la varianza de la suma de todos los ítems

Resumen de procesamiento de los casos			
		N	%
casos	validos	47	100.00
	Excluidos	0	0.00
<b>Total</b>		<b>47</b>	<b>100.00</b>

*Fuente:* Datos obtenidos de la encuesta

Estadísticas de fiabilidad

Alpha de Crombach	Nº de elementos
0,794	14

*Fuente:* Alpha de Crombach

Se debe tener en consideración que, en la confiabilidad, cuanto el resultado más se acerque al valor máximo de 1, será mayor la fiabilidad en la escala de resultados arrojados por la encuesta. Asimismo, es necesario considerar que bajo algunos contextos, se deberá tener en cuenta que los valores del Alpha de Crombach superiores a 0,7 son capaces para certificar la fiabilidad del instrumento. De este modo, se ha podido observar que, después de realizar los cálculos correspondientes, el Alpha de Cronbach para el instrumento es de 0,794, concluimos que el instrumento se encuentra dentro del rango de confiabilidad.

## Capítulo IV

### Resultados

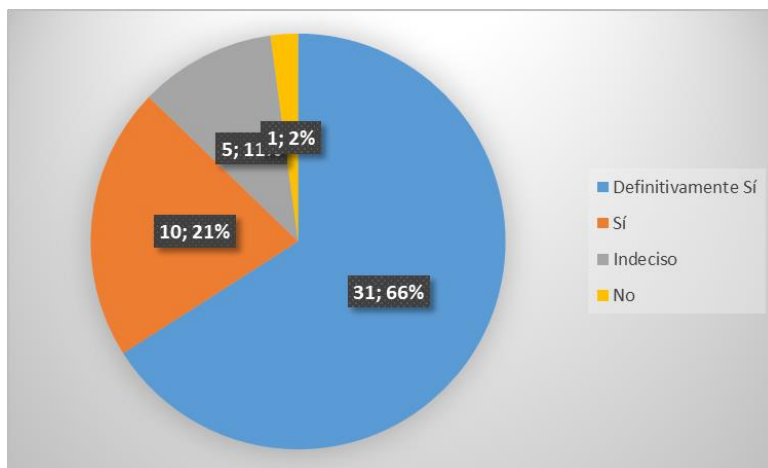
#### 4.1 Análisis de los Resultados

**Ítem 01:** ¿Considera que el costo financiero en la operación financiera incide en el apalancamiento financiero en la empresa UNIVONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 1:** *Apalancamiento financiero y costo financiero*

	f	%
Definitivamente Sí	31	65.96%
Sí	10	21.28%
Indeciso	5	10.64%
No	1	2.13%
Total	47	100.00%

*Fuente:* Datos obtenidos de la encuesta aplicada



*Figura 1:* Apalancamiento financiero y costo financiero

#### Interpretación:

En esta valoración observamos que del 100% de los encuestados: 31 que representan el 65.96% percibe que definitivamente si incide en el costo financiero en la operación financiera incide en el apalancamiento financiero en la empresa. Por su parte, 10 encuestados, que representan un 21.28% estima que si el costo financiero incide al aplanamiento financiero; mientras que 5 de los encuestados o el 10.64%, están indecisos respecto de este ítem. Asimismo, se observa que 1 encuestado o el 2.13%, considera que no es relevante.

**Ítem 02:** ¿Considera que el Apalancamiento financiero y el costo financiero inciden en las políticas de endeudamiento propuesta por la gerencia de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 2:** Costo financiero y Política de endeudamiento

	f	%
Definitivamente sí	21	44.68%
Sí	24	51.06%
Indeciso	2	4.26%
Total	47	100.00%

Fuente: Datos obtenidos de la encuesta aplicada

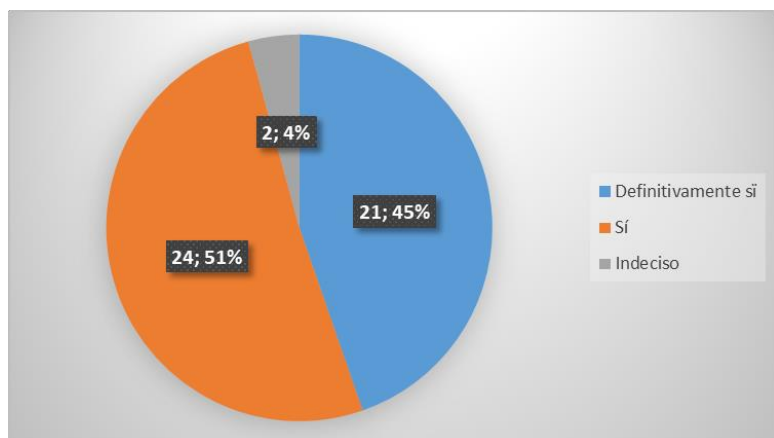


Figura 2: Costo financiero y Política de endeudamiento

### Interpretación:

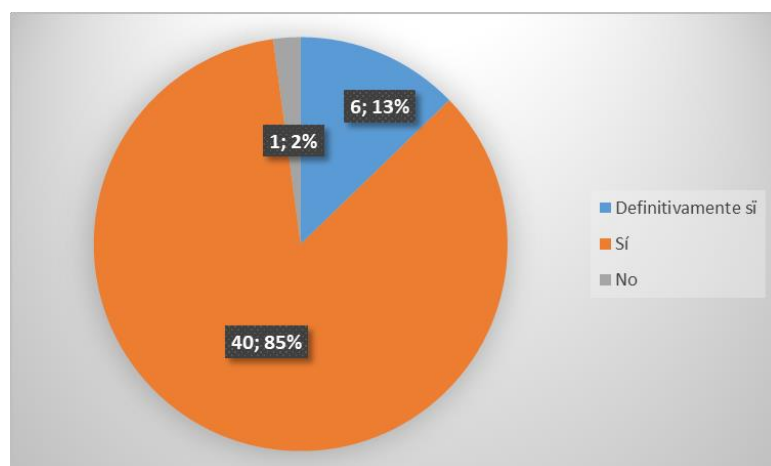
Observamos la apreciación que del 100% de los encuestados, 21 que representan el 44.68% percibe que definitivamente si Apalancamiento financiero y el costo financiero inciden en las políticas de endeudamiento propuesta por la gerencia de la empresa. Por otra parte 24 encuestados representan el 51.06% expresan que Si la política de endeudamiento es incidida por el Apalancamiento financiero y el Costo Financiero; mientras que 2 de los encuestados o el 4.26% están indecisos respecto de este ítem.

**Ítem 03:** ¿Considera que con el préstamo financiero se obtiene suficiente recurso económico para la realización de contratos a largo plazo en la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 3** *Apalancamiento financiero y Préstamo*

	f	%
Definitivamente sí	6	12.77%
Sí	40	85.11%
No	1	2.13%
Total	47	100.00%

*Fuente:* Datos obtenidos de la encuesta aplicada



*Figura 3:* Apalancamiento financiero y Préstamo

### **Interpretación:**

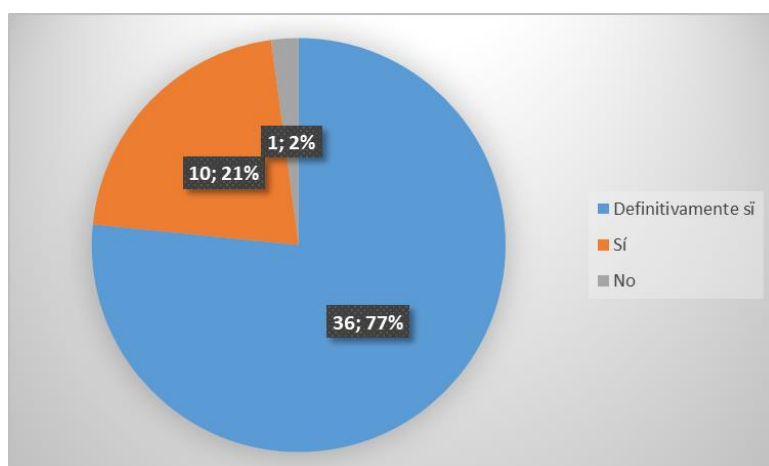
Podemos apreciar que del 100% de los encuestados 6 que representan el 12.77% percibe que definitivamente sí que con el préstamo financiero se obtiene suficiente recurso económico para la realización de contratos a largo plazo en la empresa. Observamos que 40 o el 85.11% de los encuestados, manifiestan que Sí, mientras que 1 de los encuestados, que representa un 2.13%, manifiesta No considerar este ítem.

**Ítem 04:** ¿Considera que las tasas de interes incide en los préstamos que realiza la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 4: Préstamo e Interés**

	f	%
Definitivamente sí	36	76.60%
Sí	10	21.28%
No	1	2.13%
Total	47	100.00%

*Fuente:* Datos obtenidos de la encuesta aplicada



*Figura 4:* Préstamo e Interés

### **Interpretación:**

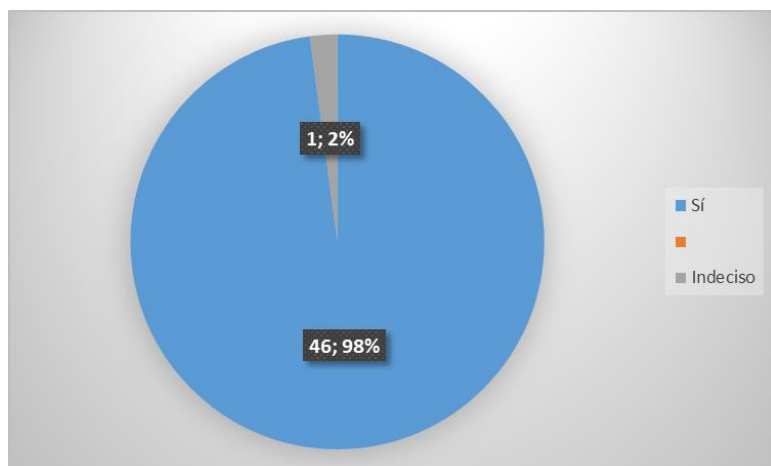
Observamos que del 100% de los encuestados, 36 que representan 76.60% encuestados, percibe que definitivamente Sí las tasas de interes incide en los préstamos que realiza la empresa Por su parte 10 que representan un 21.28% considera que Si; mientras que 1 de los encuestados, que representa un 2.13% considera No.

**Ítem 05:** ¿Considera que los préstamos al incrementar el capital de trabajo inciden en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 5:** Préstamo y Capital de trabajo

	f	%
Sí	46	97.87%
Indeciso	1	2.13%
Total	47	100.00%

*Fuente:* Datos obtenidos de la encuesta aplicada



*Figura 5:* Préstamo y Capital de trabajo

### **Interpretación:**

Observamos que del 100% de los encuestados, 46 que representan 97.87% de la totalidad de la muestra, consideran que Sí los préstamos al incrementar el capital de trabajo inciden en la rentabilidad de la empresa. Por otra parte 1 persona o el 2.13% de los encuestados, se encuentra indeciso, con relación a este ítem.

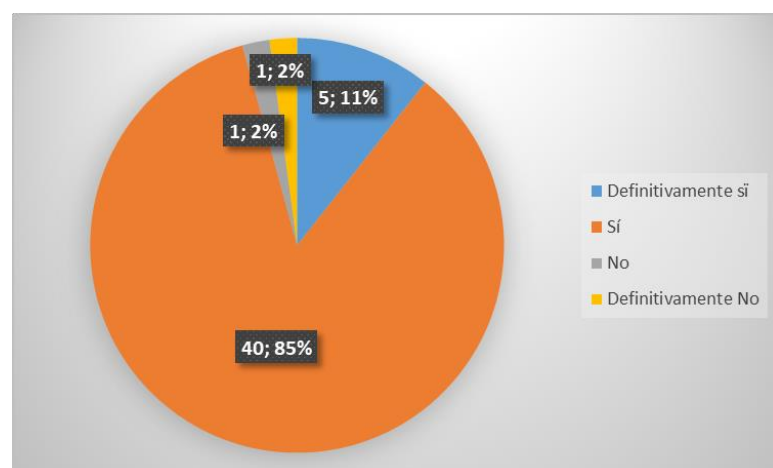


**Ítem 06:** ¿Considera que el tiempo es importante en el apalancamiento financiero para realizar inversiones a la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 6 Inversión y tiempo**

	f	%
Definitivamente sí	5	10.64%
Sí	40	85.11%
No	1	2.13%
Definitivamente No	1	2.13%
Total	47	100.00%

*Fuente:* Datos obtenidos de la encuesta aplicada



*Figura 6:* Inversión y tiempo

### **Interpretación:**

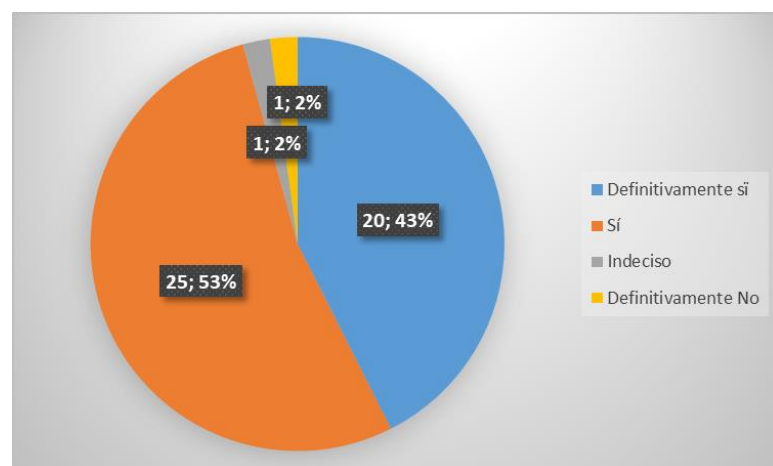
Apreciamos que del 100% de los encuestados 5 que es el 10.64% de los encuestados, manifiestan que definitivamente Sí, que el tiempo es importante en el apalancamiento financiero para realizar inversiones a la empresa. Por su parte, 40 personas que representan un 85.11% de los encuestados, manifiestan que Sí coinciden con el enunciado de ítem; mientras que 01 de los encuestados, o el 2.13% de los encuestados, definitivamente No, en el mismo porcentaje expresan simplemente No.

**Ítem 07:** ¿El rendimiento económico a través de la inversión optimiza la rentabilidad en la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 7: Rendimiento económico e Inversión**

	f	%
Definitivamente sí	20	42.55%
Sí	25	53.19%
Indeciso	1	2.13%
Definitivamente No	1	2.13%
Total	47	100.00%

*Fuente:* Datos obtenidos de la encuesta aplicada



*Figura 7:* Rendimiento económico e Inversión

### **Interpretación:**

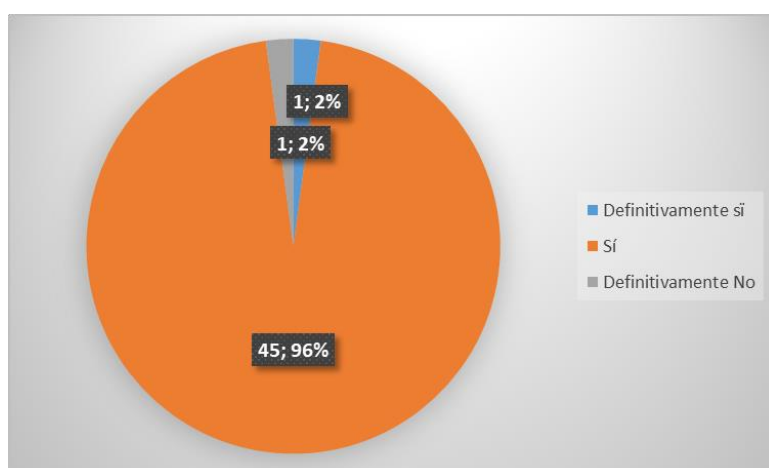
Observamos que del 100% de los encuestados, 20 encuestados, que representan 42.55%, manifiesta que definitivamente Sí, que el rendimiento económico a través de la inversión optimiza la rentabilidad en la empresa. Por su parte, 25 encuestados que representan el 53.19% de los encuestados, manifiestan que Sí; mientras que 2.13% de los encuestados, se muestran indecisos; y en el mismo porcentaje manifiestan que definitivamente No.

**Ítem 08:** ¿Considera que la rentabilidad es producto de las ganancias obtenidas de los ingresos por ventas que realiza la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 8: Rentabilidad y ganancia**

	f	%
Definitivamente sí	1	2.13%
Sí	45	95.74%
Definitivamente No	1	2.13%
Total	47	100.00%

**Fuente:** Datos obtenidos de la encuesta aplicada



**Figura 8:** Rentabilidad y ganancia

### **Interpretación:**

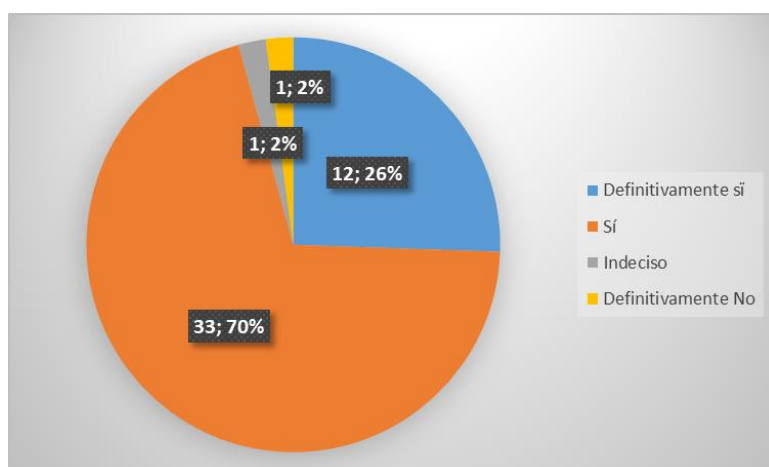
Observamos que del 100% de los encuestados, 1 servidor, que representa 2.13% considera que definitivamente Sí al ítem. El 45 de encuestados que representan el 95.74% manifiestan Sí, que la rentabilidad es producto de las ganancias obtenidas de los ingresos por ventas que realiza la empresa. Un 2,13% manifiesta que definitivamente No.

**Ítem 09:** ¿Considera que la rentabilidad es producto de las ganancias obtenidas de un buen manejo de costo en la producción de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 9: Ganancia y costos**

	f	%
Definitivamente sí	12	25.53%
Sí	33	70.21%
Indeciso	1	2.13%
Definitivamente No	1	2.13%
Total	47	100.00%

*Fuente:* Datos obtenidos de la encuesta aplicada



*Figura 9:* Ganancia y costos

### **Interpretación:**

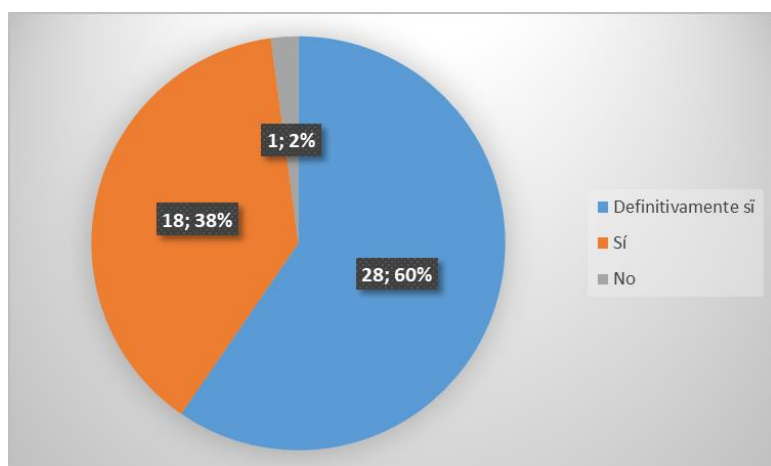
Observamos que del 100% de los encuestados, 12 que representan el 25.53% consideran que definitivamente Sí; 33 encuestados que representan un 70.21% consideran Sí que la rentabilidad es producto de las ganancias obtenidas de un buen manejo de costo en la producción de la empresa, mientras que 1 de los encuestados, que representa un 2.13% está indeciso, y otro encuestado manifiesta que definitivamente No.

**Ítem 10:** ¿Considera que las aportaciones de socios y la rentabilidad que va obteniendo la empresa incrementa el capital en UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 10: Rentabilidad y capital**

	f	%
Definitivamente sí	28	59.57%
Sí	18	38.30%
No	1	2.13%
Total	47	100.00%

*Fuente:* Datos obtenidos de la encuesta aplicada



*Figura 10:* Rentabilidad y capital

### **Interpretación:**

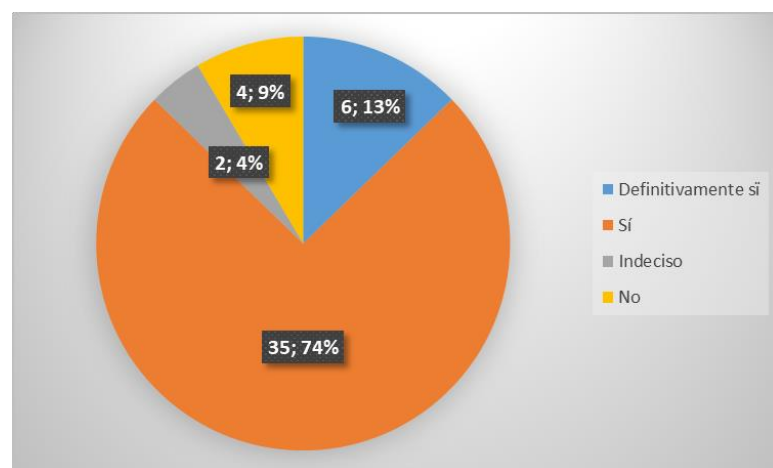
Apreciamos que del 100% de los encuestados, 28 que representan 59.57% manifiestan que definitivamente Sí, las aportaciones de socios y la rentabilidad que va obteniendo la empresa incrementa el capital. Por su parte, 18 que representan un 38.30% Sí consideran esta premisa; 1 de los encuestados, que representa un 2.13% No lo considera.

**Ítem 11:** ¿Considera que los accionistas que invierten en el capital de la empresa están considerados en la distribución de la rentabilidad obtenida en la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 11: Capital y accionistas**

	f	%
Definitivamente sí	6	12.77%
Sí	35	74.47%
Indeciso	2	4.26%
No	4	8.51%
Total	47	100.00%

**Fuente:** Datos obtenidos de la encuesta aplicada



**Figura 11: Capital y accionistas**

### Interpretación:

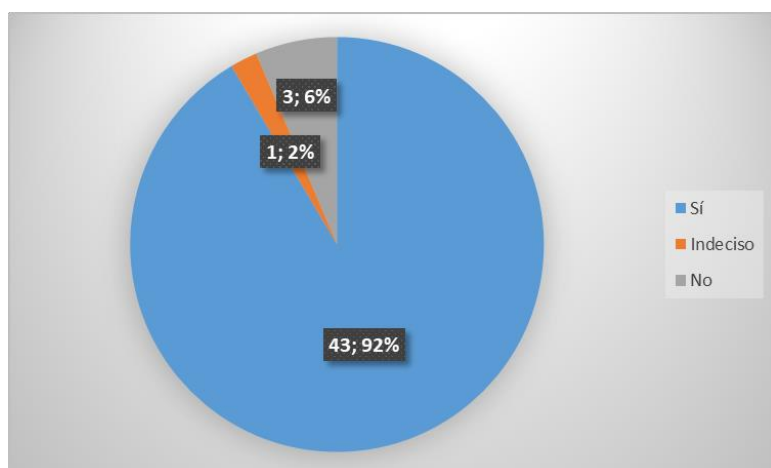
Observamos que del 100% de los encuestados, 6, que representan 12.77% de encuestados, manifiestan que definitivamente Sí. El 35 de encuestados, que representan un 74.47% de los encuestados, Sí considera que los accionistas que invierten en el capital de la empresa están considerados en la distribución de la rentabilidad obtenida; mientras que 2 de los encuestados, que representa un 4.26%, están indecisos y 4 servidores, que representa el 8.51%, considera que No.

**Ítem 12:** ¿Considera que en el negocio el manejo del capital es importante para obtener rentabilidad en la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 12: Rentabilidad y negocio**

	f	%
Sí	43	91.49%
Indeciso	1	2.13%
No	3	6.38%
Total	47	100.00%

**Fuente:** Datos obtenidos de la encuesta aplicada



**Figura 12:** Rentabilidad y negocio

**Interpretación:**

De esta valoración se aprecia que del 100% de los encuestados, 43 que representan 91.49% manifiestan que Sí en el negocio el manejo del capital es importante para obtener rentabilidad en la empresa. Por su parte, un servidor, que representan un 2.13% está indeciso al respecto; mientras que 3 de los encuestados, que representa un 6.38% dicen No.

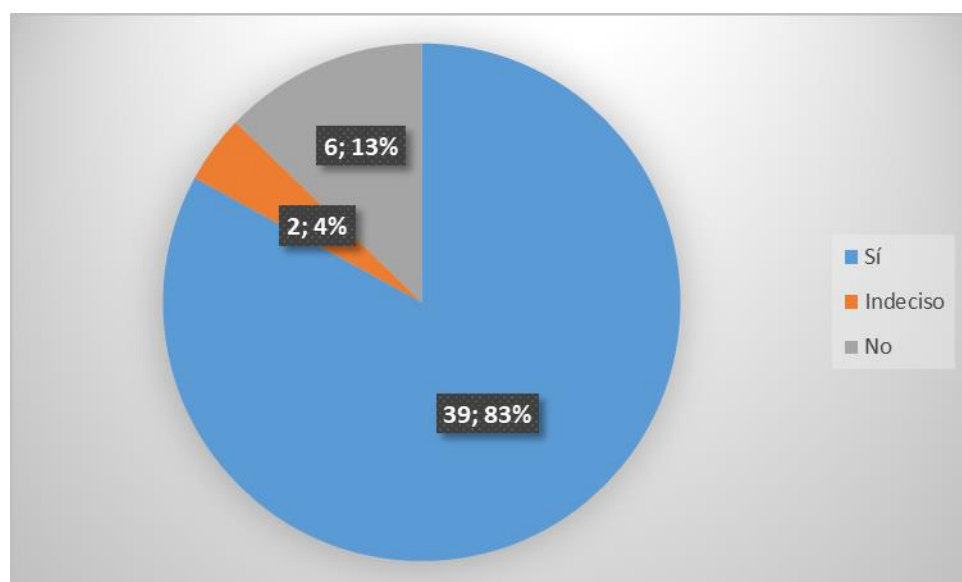
**Ítem 13:** ¿La actividad económica genera rentabilidad y crea valor a las acciones de la empresa

UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 13:** *Actividad económica y creación de valor*

	f	%
Sí	39	82.98%
Indeciso	2	4.26%
No	6	12.77%
Total	47	100.00%

*Fuente:* Datos obtenidos de la encuesta aplicada



*Figura 13:* Actividad económica y creación de valor

### **Interpretación:**

De esta valoración apreciamos que del 100% de los encuestados, 39 representan 82.98% de encuestados, dicen Sí a que la actividad económica genera rentabilidad y crea valor a las acciones de la empresa. Por su parte, 2 encuestados representados con 4.26% están indecisos, 06 de los encuestados, que representa un 12.77% encuestados, consideran que No.

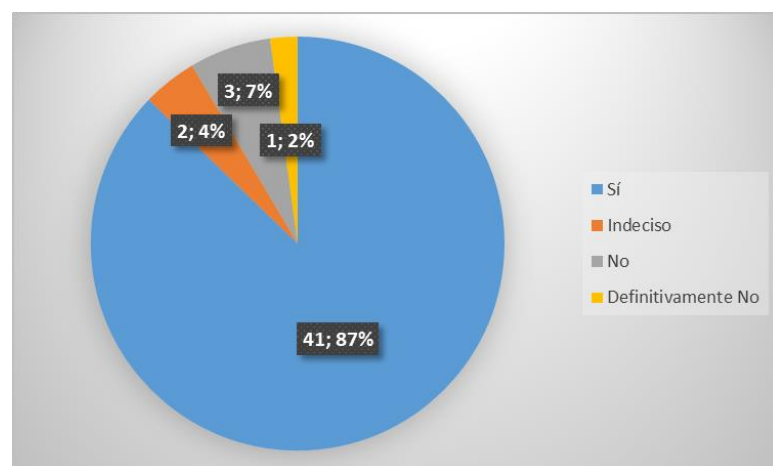


**Ítem 14:** ¿Los recursos económicos generados por actividades económicas se ven reflejados en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?

**Tabla 14: Rentabilidad y recursos económicos**

	f	%
Sí	41	87.23%
Indeciso	2	4.26%
No	3	6.38%
Definitivamente No	1	2.13%
Total	47	100.00%

*Fuente:* Datos obtenidos de la encuesta aplicada



*Figura 14:* Rentabilidad y recursos económicos

### **Interpretación:**

Podemos apreciar que del 100% de los encuestados, 41 que representan 87.23% de encuestados, manifiestan Si, los recursos económicos generados por actividades económicas se ven reflejados en la rentabilidad de la empresa. Por su parte, 2 encuestados, que representan un 4.26% están indecisos, mientras que 3 encuestados, que representan un 6.38% manifiestan No. El 2.13% que representa a 1 persona manifiesta que definitivamente No al ítem.

## 4.2 Prueba de Normalidad de Variables:

	Kolmogorov-Smirnov <sup>a</sup>			Shapiro-Wilk		
	Estadístico	gl	Sig.	Estadístico	gl	Sig.
APALANCAMIENTO	,322	47	,000	,718	47	,000
RENTABILIDAD	,344	47	,000	,668	47	,000

a. Corrección de significación de Lilliefors

**Interpretación:** la tabla 15 exhibe los resultados de la prueba de normalidad se optó por Shapiro-Wilk ya que la muestra es menor a 50 colaboradores, se muestra que la mayor de los puntajes de estas variables se aproxima a una distribución no normal entre ellas ya que el coeficiente obtenido es significativo ( $p < 0.05$ ), por la cual la prueba de normalidad es no paramétrica

## 4.3 Contrastación de hipótesis:

Lizama y Boccardo (2014) expresan que el coeficiente Chi-cuadrado de Pearson es un coeficiente no paramétrico y que solo se emplea en variables cuantitativas; el Rho Spearman, es no paramétrico y que se puede aplicar a variables cualitativas que no muestran el supuesto de normalidad. En base a ello optamos en utilizar el coeficiente Chi-cuadrado de Pearson.

### Prueba de hipótesis general:

**H<sub>i</sub>:** El apalancamiento financiero, incide en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017.

**H<sub>o</sub>:** El apalancamiento financiero, no incide en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017.

Tabla 16			
<i>Prueba de chi-cuadrado hipótesis general</i>			
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	25,449 <sup>a</sup>	9	,003
Razón de verosimilitud	22,440	9	,008
Asociación lineal por lineal	2,561	1	,110
N de casos válidos	47		
Utilizamos el siguiente criterio: Si la significancia asintótica (p) > 0.05 al nivel de significancia (0.05), se acepta la Ho Si el valor de p < 0.05 se rechaza Ho			

Interpretación: del resultado obtenido mediante Chi-cuadrado de Pearson se infiere que el nivel de significancia obtenido ,003 se encuentra por debajo del nivel de significancia teóricamente aceptable ( $p = .000 \leq .05$ ), por lo que, se rechaza la hipótesis nula ( $H_0$ ) y, consecuentemente, se acepta la ( $H_i$ ): El apalancamiento financiero si incide en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

### **Prueba de hipótesis específica 1**

**$H_i$ :** El costo financiero, incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

**$H_0$ :** El costo financiero, no incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

Tabla 17

<i>Prueba de chi-cuadrado hipótesis específica 1</i>			
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	19,397 <sup>a</sup>	9	,02
Razón de verosimilitud	18,620	9	,02
Asociación lineal por lineal	9,571	1	,00
N de casos válidos	47		
Utilizamos el siguiente criterio: Si la significancia asintótica (p) > 0.05 al nivel de significancia (0.05), se acepta la H <sub>0</sub> Si el valor de p < 0.05 se rechaza H <sub>0</sub>			

Interpretación: del resultado obtenido mediante Chi-cuadrado de Pearson se infiere que el nivel de significancia obtenido ,022 se encuentra por debajo del nivel de significancia teóricamente aceptable ( $p = .000 \leq .05$ ), por lo que, se rechaza la hipótesis específica nula ( $H_0$ ) y, consecuentemente, se acepta la hipótesis específica 1 ( $H_i$ ): El costo financiero si incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

### **Prueba de hipótesis específica 2**

**H<sub>i</sub>:** El préstamo financiero, incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

**H<sub>0</sub>:** El préstamo financiero, no incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

Tabla 18

<i>Prueba de chi-cuadrado hipótesis específica 2</i>			
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	15,707 <sup>a</sup>	4	,003
Razón de verosimilitud	7,388	4	,117
Asociación lineal por lineal	4,124	1	,042
N de casos válidos	47		
Utilizamos el siguiente criterio: Si la significancia asintótica ( $p$ ) > 0.05 al nivel de significancia (0.05), se acepta la $H_0$ Si el valor de $p < 0.05$ se rechaza $H_0$			

Interpretación: del resultado obtenido mediante Chi-cuadrado de Pearson se infiere que el nivel de significancia obtenido ,003 se encuentra por debajo del nivel de significancia teóricamente aceptable ( $p = .000 \leq .05$ ), por lo que, se rechaza la hipótesis específica nula ( $H_0$ ) y, consecuentemente, se acepta la hipótesis específica 2 ( $H_1$ ): El préstamo financiero si incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

### **Prueba de hipótesis específica 3**

**$H_1$ :** La inversión, incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

**$H_0$ :** La inversión, no incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017

Tabla 19

<i>Prueba de chi-cuadrado hipótesis específica 3</i>			
	Valor	gl	Significación asintótica (bilateral)
Chi-cuadrado de Pearson	13,251 <sup>a</sup>	6	,039
Razón de verosimilitud	15,504	6	,017
Asociación lineal por lineal	,000	1	1,000
N de casos válidos	47		
Utilizamos el siguiente criterio: Si la significancia asintótica (p) > 0.05 al nivel de significancia (0.05), se acepta la Ho Si el valor de p < 0.05 se rechaza Ho			

Interpretación: del resultado obtenido mediante Chi-cuadrado de Pearson se infiere que el nivel de significancia obtenido ,039 se encuentra por debajo del nivel de significancia teóricamente aceptable ( $p = .000 \leq .05$ ), por lo que, se rechaza la hipótesis específica nula ( $H_0$ ) y, consecuentemente, se acepta la hipótesis específica 3 ( $H_i$ ): La inversión si incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017.

## 4.4 Análisis Financiero

ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL						
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 206 Y 2017						
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2017	ANÁLISIS VERTICAL %	2016	ANÁLISIS VERTICAL %	ANÁLISIS HORIZONTAL	
					VAR. ABSOLUTA	ANÁLISIS HORIZONTAL %
<b>ACTIVO</b>						
<b>Activo Corriente</b>						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	1,750,408.20	5.82%	1,529,091.00	4.83%	221,317.20	14.47%
Cuentas por Cobrar Comerc. Terceros	8,020,874.71	26.67%	8,562,031.32	27.05%	-541,156.61	-6.32%
Cuentas por Cobrar Comerc. Relacionas	357,883.31	1.19%	471,133.90	1.49%	-113,250.59	-24.04%
Cuentas por Cobrar al Personal, Acc, Gtes	793,736.31	2.64%	596,042.49	1.88%	197,693.82	33.17%
Cuentas por Cobrar Diversas Terceros	4,641,396.99	15.43%	4,811,876.14	15.20%	-170,479.15	-3.54%
Cuentas por Cobrar Diversas Relacionadas	1,306,291.47	4.34%	1,391,478.40	4.40%	-85,186.93	-6.12%
Servicios Contratados por Anticipado	239,739.51	0.80%	323,621.68	1.02%	-83,882.17	-25.92%
(-) Estimacion de Ctas de Cobranza Dudosa	-1,344,567.22	-4.47%	-1,344,567.22	-4.25%	0	0.00%
Productos Terminados	2,156,405.56	7.17%	1,307,852.18	4.13%	848,553.38	64.88%
Productos en Proceso	482,244.36	1.60%	665,336.62	2.10%	-183,092.26	-27.52%
Materia Prima	766,772.83	2.55%	461,624.47	1.46%	305,148.36	66.10%
Suministros Diversos	171,459.17	0.57%	101,587.38	0.32%	69,871.79	68.78%
Existencias por Recibir	0		903,403.77	2.85%	-903,403.77	-100.00%
<b>Total, Activo Corriente</b>	<b>19,342,645.20</b>	<b>64.31%</b>	<b>19,780,512.13</b>	<b>62.50%</b>	<b>-437,866.93</b>	<b>-2.21%</b>
<b>Activo no Corriente</b>						
Activo Adquirido en Arrendamiento	11,298,789.24	37.56%	11,243,097.48	35.52%	55,691.76	0.50%
Inmueble Maquinaria y Equipo	9,470,254.23	31.48%	8,994,790.28	28.42%	475,463.95	5.29%
Intangible	550,048.87	1.83%	550,048.87	1.74%	0	0.00%
(- ) Deprec,Amort.Agotam. Acumulado	-10,881,565.14	-36.18%	-10,398,592.32	-32.86%	-482,972.82	4.64%
<b>Total, Activo No Corriente (Activo Neto)</b>	<b>10,437,527.20</b>	<b>34.70%</b>	<b>10,389,344.31</b>	<b>32.83%</b>	<b>48,182.89</b>	<b>0.46%</b>
Impuesto a la Renta Diferido	298,609.86	0.99%	1,478,754.98	4.67%	-1,180,145.12	-79.81%
<b>Total, Activo Diferido</b>	<b>298,609.86</b>	<b>0.99%</b>	<b>1,478,754.98</b>	<b>4.67%</b>	<b>-1,180,145.12</b>	<b>-79.81%</b>
<b>TOTAL, ACTIVO</b>	<b>30,078,782.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>31,648,611.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>-1,569,829.16</b>	<b>-4.96%</b>

**ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA 2016 y 2017**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2017	ANÁLISIS VERTICAL %	2016	ANÁLISIS VERTICAL %	ANÁLISIS HORIZONTAL	
					VAR. ABSOLUTA	ANÁLISIS HORIZONTAL %
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>						
Sobregiros Bancarios	1,028,460.68	3.42%	788,283.54	2.49%	240,177.14	30.47%
Tributos y Aportes al Sist.Pens. y Salud	288,719.75	0.96%	382,070.51	1.21%	-93,350.76	-24.43%
Remuneraciones y Particip.por Pagar	1,030,183.97	3.42%	1,082,471.80	3.42%	-52,287.83	-4.83%
Cuentas por Pagar Comerciales Terceros	12,209,152.15	40.59%	13,615,592.67	43.02%	-1,406,440.52	-10.33%
Obligaciones Financieras	2,703,222.29	8.99%	2,475,342.25	7.82%	227,880.04	9.21%
Cuentas por Pagar Diversas Terceros	338,795.45	1.13%	517,182.92	1.63%	-178,387.47	-34.49%
<b>Total, Pasivo Corriente</b>	<b>17,598,534.29</b>	<b>58.51%</b>	<b>18,860,943.69</b>	<b>59.59%</b>	<b>-1,262,409.40</b>	<b>-6.69%</b>
<b>Pasivo no corriente</b>						
Deudas a Largo Plazo	3,149,233.91	10.47%	3,355,551.14	10.60%	-206,317.23	-6.15%
<b>Total, pasivo no Corriente</b>	<b>3,149,233.91</b>	<b>10.47%</b>	<b>3,355,551.14</b>	<b>10.60%</b>	<b>-206,317.23</b>	<b>-6.15%</b>
Impuesto a la Renta Diferido	298,609.86	0.99%	1,478,754.98	4.67%	-1,180,145.12	-79.81%
<b>Total, Pasivo Diferido</b>	<b>298,609.86</b>	<b>0.99%</b>	<b>1,478,754.98</b>	<b>4.67%</b>	<b>-1,180,145.12</b>	<b>-79.81%</b>
<b>TOTAL, PASIVO</b>	<b>21,046,378.06</b>	<b>0.7</b>	<b>23,695,249.81</b>	<b>0.75</b>	<b>-2,648,871.75</b>	<b>-0.93</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital	4,472,500.00	14.87%	4,472,500.00	14.13%	0	0.00%
Reservas	780,017.55	2.59%	780,017.55	2.46%	0	0.00%
Resultado Acumulado	2,768,007.96	9.20%	1,562,928.95	4.94%	1,205,079.01	77.10%
Resultado del Ejercicio	1,011,878.69	3.36%	1,137,915.12	3.60%	-126,036.42	-11.08%
<b>Total, Patrimonio</b>	<b>9,032,404.20</b>	<b>30.03%</b>	<b>7,953,361.62</b>	<b>25.13%</b>	<b>1,079,042.59</b>	<b>13.57%</b>
<b>TOTAL, PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>30,078,782.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>31,648,611.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>-1,569,829.16</b>	<b>-4.96%</b>



## ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL

## ESTADOS DE RESULTADOS

## POR FUNCIÓN

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN	2017	ANÁLISIS VERTICAL %	2016	ANÁLISIS VERTICAL %	ANÁLISIS HORIZONTAL	
					VAR. ABSOLUTA	%
Ventas Netas	40,431,161.95	100.00%	45,615,016.93	100.00%	-5,183,854.98	-11.36%
Costo De Ventas	-34,912,308.34	-86.35%	-39,387,713.86	-86.35%	4,475,405.52	-11.36%
<b>UTILIDAD BRUTA SOBRE VENTAS</b>	<b>5,518,853.61</b>	<b>13.65%</b>	<b>6,227,303.07</b>	<b>13.65%</b>	<b>-708,449.46</b>	<b>-11.38%</b>
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>						
Gastos De Venta	-1,617,246.48	-4.00%	-1,858,617.25	-4.07%	241,370.77	-12.99%
Gastos De Administración	-2,141,628.03	-5.30%	-2,542,673.43	-5.57%	401,045.40	-15.77%
<b>RESULTADOS DE OPERACIÓN</b>	<b>1,759,979.10</b>	<b>4.35%</b>	<b>1,826,012.39</b>	<b>4.00%</b>	<b>-66,033.29</b>	<b>-3.62%</b>
<b>OTROS INGRESOS Y EGRESOS</b>						
Ingresos Financieros	387,362.23	0.96%	234,198.00	0.51%	153,164.23	65.40%
Cargas Financieras	-927,699.65	-2.29%	-1,004,548.69	-2.20%	76,849.04	-7.65%
Ingresos Diversos	291,188.77	0.72%	615,550.77	1.35%	-324,362.00	-52.69%
<b>RESULTADO A/DE PARTIC. E IMPUESTO</b>	<b>1,510,830.45</b>	<b>3.74%</b>	<b>1,671,212.47</b>	<b>3.66%</b>	<b>-160,382.02</b>	<b>-9.60%</b>
Participación a los Trabajadores	-75,541.52	-0.19%	-90,774.81	-0.20%	15,233.29	-16.78%
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>1,435,288.93</b>	<b>3.55%</b>	<b>1,580,437.66</b>	<b>3.46%</b>	<b>-145,148.73</b>	<b>-9.18%</b>
Impuesto a la Renta	-423,410.23	-1.05%	-442,522.54	-0.97%	19,112.31	-4.32%
<b>Resultado antes de Reserva Legal</b>	<b>1,011,878.69</b>	<b>2.50%</b>	<b>1,137,915.12</b>	<b>2.49%</b>	<b>-126,036.42</b>	<b>-11.08%</b>
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>1,011,878.69</b>	<b>2.50%</b>	<b>1,137,915.12</b>	<b>2.49%</b>	<b>-126,036.42</b>	<b>-11.08%</b>

APALANCAMIENTO FINANCIERO				2017			2016			INTERPRETACION	
RATIO	ELEMENTOS			MONTO		%	MONTO		%		
Multiplicador del capital	<i>activo total</i>			30,078,782.26		3.33	31,648,611.42		3.98	Los resultados de este ratio muestran cuantas veces el activo es financiado con el patrimonio, cuanto más bajo significara que sus activos son financiados en mayor proporción con capital propio. Viendo de otro punto, también se puede interpretar de cuanto se ha multiplicado el activo en relación a la inversión de fondos de los accionistas, en el caso de la empresa Unionplast S.A, el coeficiente para el año 2017 es de 3.33, mientras que en el 2016 fue de 3.98. Lo que quiere decir este resultado es, que en el 2017 en comparación al 2016, está financiando sus activos con mayor porcentaje con capital propio que el 2016.	
	<i>Patrimonio total</i>			9,032,404.20			7,953,361.62				
Deuda Patrimonio (Estructura de Capital)	<i>Pasivo total</i>			21,046,378.06		2.33	23,695,249.81		2.98	Los resultados de este ratio muestran que la deuda en el periodo 2017 representa 233.01 % del patrimonio, mientras que en el 2016 el índice fue de 297.93%, esto quiere decir que la empresa no tiene una adecuada estructura de su capital ya que el capital propio de la empresa Unionplasts S.A.C está comprometida con las deudas contraídas, para que en el periodo 2017 por cada sol aportado por los accionista hay un 2.33 centavos de soles aportado por los acreedores, y para el 2016 hay 2.97 centavos de soles.	
	<i>Patrimonio total</i>			9,032,404.20			7,953,361.62				
Razón de Deuda a Total Activos	<i>pasivo total</i>			21,046,378.06		0.7	23,695,249.81		0.75	Los resultados de este ratio muestran que los activos que se posee son financiados por deudas contraídas o por el pasivo de la empresa Unionplast S.A.C, es decir que en el periodo 2017 el 69.97 % de sus activos son financiados por acreedores, mientras que en el 2016 dicho monto aumento a 74.87%.	
	<i>activo total</i>			30,078,782.26			31,648,611.42				
Apalancamiento Financiero	<i>Utilidad antes de impuestos</i>	X	<i>activo total</i>	1,435,288.93	X	30,078,782.26	1,580,437.66	X	31,648,611.42	3.44	los resultados de este ratio nos muestran que el apalancamiento financiero en ambos periodos es superior a 1, lo cual fue conveniente endeudarse, pero comparando ambos años en el 2017 el apalancamiento financiero fue de 2.72 y en el 2016 de 3.44.
	<i>utilidad antes de intereses e impuestos</i>		<i>Patrimonio total</i>	1,759,979.10		9,032,404.20	1,826,012.39		7,953,361.62		
Cobertura de Intereses	Utilidad antes de Interés e Impuestos			1,759,979.10		1.9	1,826,012.39		1.82	Otra medida de apalancamiento financiero es el grado en que los intereses se cubren con los beneficios. Una empresa saludable genera beneficios suficientes para pagar los intereses. La cobertura de intereses para el 2017 es de 189.71 %, que quiere decir esto, que es capaz de cubrir en su totalidad el costo de la deuda y que después de ello, le quedan 89.71% de utilidad antes de impuestos. Mientras que el 2016 está a caído ligeramente 0 82% después de cumplir con intereses.	
	Intereses			927,699.65			1,004,548.69				

RENTABILIDAD		2017		2016		INTERPRETACION
RATIO	ELEMENTOS	MONTO	%	MONTO	%	
ROE	<i>Utilidad neta</i>	1,011,878.69	11.20%	1,137,915.12	14.31%	Rentabilidad sobre recursos propios, en otras palabras, mide los beneficios que ha generado el capital propio, el resultado de esta ratio muestra que la empresa Unionplast S.A.C en el periodo 2017 el índice es de 11.20% mientras que en el 2016 es de 14.31%, esto quiere decir que el 2017 la empresa por cada sol invertido en el patrimonio se genera una rentabilidad de 0.1431 centavos de soles, mientras en el 2016 por cada sol genera 0.1431 centavos de soles.
	<i>Patrimonio</i>	9,032,404.20		7,953,361.62		
ROA	<i>Utilidad neta</i>	1,011,878.69	3.36%	1,137,915.12	3.60%	Rendimiento sobre los activos, mide los beneficios generado por los activos, cuanto más alto es el resultado de esta ratio, es mejor. Los resultados de este ratio muestran que la empresa Unionplast S.A.C en el periodo 2017 el índice es de 3.36% ligeramente más bajo que el 2016 cuyo coeficiente fue de 3.6%, esto quiere decir que para el 2017 por cada sol invertido en activos este genera una ganancia o rentabilidad de 0.033 soles, mientras que para el 2016 por cada sol invertido genera 0.036 soles.
	<i>Total activo</i>	30,078,782.26		31,648,611.42		
Margen de utilidad bruta	<i>Ventas -Costo de los bienes vendidos</i>	5,518,853.61	13.65%	6,227,303.07	13.65%	Los resultados de este ratio muestran que la empresa Unionplast S.A.C en el periodo 2016 el índice es de 13.65% mientras que en el 2017 es igual que al año anterior, esto quiere decir que en el 2016 y 2017 la empresa por cada sol que vende le queda como ganancia o utilidad bruta de 0.1365 centavos de soles.
	<i>Ventas</i>	40,431,161.95		45,615,016.93		
Margen de utilidad neta	<i>Ganancias disponibles para los accionistas comunes (utilidad neta)</i>	1,011,878.69	2.50%	1,137,915.12	2.49%	Los resultados de esta ratio muestran que la empresa Unionplast S.A.C en el periodo 2016 el índice es de 2.49% mientras que en el 2017 es de 2.50%, esto quiere decir que en el 2016 la empresa por cada sol que vende le queda como ganancia o utilidad neta de 0.0249 centavos de soles, mientras en el 2017 por cada sol que vende le queda 0.0250 centavos de soles.
	<i>Ventas</i>	40,431,161.95		45,615,016.93		

RATIO DE LIQUIDEZ		2017		2016		INTERPRETACION
RATIO	ELEMENTOS	MONTO	VECES	MONTO	VECES	
LIQUIDEZ CORRIENTE	<i>Activo corriente total</i>	19,342,645.20	1.1	19,780,512.13	1.05	<p>Los resultados de la ratio de liquidez corriente muestran que la empresa por cada sol de deuda en el año 2017 tiene 1.10 centavos para pagar sus obligaciones a corto plazo, pero lo ideal es que esta ratio sea mayor o igual a 1.5, ya que si la empresa tiene alguna contingencia que cubrir o pagar a último momento no podría pagar con esta ratio de 1.10 por que no cubriría para pagar el 100% de sus deudas a corto plazo. Así mismo la ratio de liquidez severa muestra una ratio de 0.88 para el año 2017, la cual indica que por cada sol de deuda que la empresa mantiene con sus acreedores solo pagaría 0.88 centavos la cual no podrá pagar el 100% de la deuda sin contar con las existencias, en conclusión, la empresa no tiene una óptima liquidez para pagar de manera inmediata sus deudas a corto plazo.</p>
	<i>pasivo corriente total</i>	17,598,534.29		18,860,943.69		
PUEBA ACIDA O LIQUIDEZ SEVERA	<i>(Activo corriente total- Existencias- gastos pagados por adelantados)</i>	15,526,023.77	0.88	16,017,086.03	0.85	
	<i>pasivo corriente total</i>	17,598,534.29		18,860,943.69		
CAPITAL DE TRABAJO	<i>Activo corriente - pasivo corriente</i>	1,9342,645.2 - 17598534.29	1,744,110.91	1,9780,512.13 - 1,8860,943.69	919,568.44	<p>la empresa en el año 2017 tiene un capital de trabajo de 1,744,110.91, la cual es positivo, pero no se puede determinar si este resultado es óptimo para que la empresa siga operando en los próximos meses o será necesario endeudarse para inyectar más liquidez a la empresa y así seguir operando y pagando las deudas a corto plazo.</p>

## 4.5 Discusión

El apalancamiento financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017. Esto indica que los costos financieros, los préstamos e inversiones sí inciden positivamente en la rentabilidad por su relación con las actividades económicas, las ganancias y capital invertido, como también el rendimiento de los activos; reflejándose en los estados financieros: el apalancamiento financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017. De acuerdo a la teoría del apalancamiento financiero que manifiesta Álvarez (2016) "Como la capacidad de la administración de las empresas de aprovechar el financiamiento para mejorar su rentabilidad y especialmente su valor". Asimismo, relacionamos con la investigación realizada por Medina (2016) *Análisis del Apalancamiento Financiero en la empresa Oro Banana S.A. (OBSA), de la de Machala*. Tesis pregrado. Universidad Técnica de Machala. Ecuador, concluye que el apalancamiento financiero es de mucha importancia para los administradores y demás personas que están al frente de la organización, por cuanto permite visualizar los resultados que se pueden obtener en un futuro inmediato si se aumentan o disminuyen los volúmenes de ventas, situación que afecta directamente a la utilidad antes de intereses e impuestos y a su vez a la rentabilidad de la empresa al finalizar un periodo contable; si los ingresos por ventas disminuyen un 25% y se conserva igual el costo fijo, se disminuye la utilidad antes de impuesto e interés el -35,28% y alcanza \$ 874.835,12 de utilidad. Con la investigación de Pérez (2017) *Incidencia del Apalancamiento Financiero en la Situación Económica y Financiera de la empresa STAY GOLD. S.A.C, de Trujillo, año 2015-2016*. Tesis pregrado, Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo, que concluye que el apalancamiento financiero incide positivamente y permite mejorar significativamente la realidad financiera y económica en Stay Gold S.A.C., elevando el índice de liquidez de un 3.10 a un 5.04 y la

rentabilidad del 28.36% a 48.05%. Así mismo, tiene relación con la investigación de Laura y García (2016) Apalancamiento Financiero para el Crecimiento Económico de las empresas Comercializadoras de Combustibles de la provincia de Huancayo. Tesis pregrado, Universidad Nacional del Centro del Perú, que manifiesta que el apalancamiento financiero, al ser utilizado estratégicamente incide positivamente ..., debido a que el uso apropiado de la deuda facilita realizar mayores aumentos y transacciones en áreas vitales que genere rentabilidad y en consecuencia alcanzar crecimiento económico.

En la segunda conclusión de la presente investigación expresamos: El costo financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017. Esto indica que los costos de las Operaciones financieras y las políticas de endeudamiento están relacionados con la rentabilidad de la empresa: el costo financiero incide en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima 2017. Por ello consideramos lo manifestado por Gonzales (2018) en el marco teórico: costo financiero es aquel en que incurre la empresa, como resultado del uso de fondos ajenos en la adquisición de activos, donde el coste financiero abarca el interés, la comisión, coste de administración, concerniente a la operación financiera, en concordancia a la política de endeudamiento o apalancamiento que la gerencia de la empresa estime. Guarda relación con investigación de Morocho (2016) Análisis del Apalancamiento Financiero de la compañía ALCORGA S.A de la ciudad del Naranjal durante el periodo 2015-2014. Tesis pregrado, Universidad Técnica de Machala. Ecuador, que en su conclusión: la deuda es menor a la rentabilidad lograda por las inversiones de recursos, la que genera efecto palanca (efecto positivo). Por ello, la empresa puede continuar endeudándose (limitadamente), si es necesario, y obtener un beneficio mayor para los accionistas; desde esta perspectiva, la utilización de la deuda es positiva en la compañía.

En la tercera conclusión el préstamo financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017. Esto indica que los préstamos financieros se realizan para incrementar el capital de trabajo y realizar contratos a largo plazo; la incidencia del préstamo financiero en la rentabilidad es significativo. Consideramos la definición de Besley y Brigham (2016) es una operación financiera por la cual una entidad bancaria concede por medio de un contrato o acuerdo entre las partes, una cantidad de dinero (activo) para incrementar un capital de trabajo a otra persona o empresa, a cambio de intereses. Asimismo, relacionamos con la investigación de López (2014), *Apalancamiento Financiero y su impacto sobre la Rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato durante el año 2013*. Tesis pregrado. Universidad Técnica de Ambato. Ecuador, presenta como resultados que, se señaló las diversas formas de tener recursos económicos como préstamos que son estrategia de financiamientos para el desarrollo empresarial de PYMES, se estudió desventajas y ventajas de las tasas de diversas fuentes de financiamiento.

La conclusión última es que la inversión incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017. Esto indica que el tiempo es importante para las inversiones y el rendimiento económico. La incidencia de la inversión con pasivos es el 69.79% en la rentabilidad de la empresa; esto significa que la deuda total utilizada como financiamiento es 69.79 % y por lo tanto repercute en la misma proporción en la rentabilidad operativa obtenida, siendo en términos monetarios de 1,231,457.37 soles. Entonces por todo lo explicado, concluimos que efectivamente el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad. Concordando con lo expuesto por Martos (2015) en el marco teórico, proceso por lo que una persona o empresa, resuelve invertir recursos financieros líquidos con el fin de conseguir rendimiento económico, a plazo largo llamado vida útil, o a plazo temporal del proyecto. Así como, con la investigación de Amaya (2016) *Apalancamiento Financiero y*

su incidencia en la Rentabilidad de La MYPE CALZATURE PATTYS SAC de La Ciudad de Trujillo, Año 2016. Cuyo resultado es que la empresa "CALZATURE PATTYS SAC" no utiliza adecuadamente el apalancamiento financiero lo que se demostró en este estudio que con la aplicación correcta del apalancamiento en inversiones obtuvo la rentabilidad de S/13,268 frente al monto que obtuvieron S/7,541.



## **Conclusiones**

El apalancamiento financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017. Esto indica que los costos financieros, los prestamos e inversiones inciden positivamente en la rentabilidad porque se relaciona con las actividades económicas, las ganancias y capital invertido, como también el rendimiento de los activos; reflejándose en los estados financieros: el apalancamiento financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017.

El costo financiero si incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017. Esto indica que los costos de las Operaciones financieras y las políticas de endeudamiento están relacionados con la rentabilidad de la empresa.

El préstamo financiero incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017. Esto indica que los prestamos financieros se realizan para incrementar el capital de trabajo y realizar contratos a largo plazo.

La inversión incide significativamente en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017. Esto indica que el tiempo es importante para las inversiones y el rendimiento económico. Esto significa que la deuda total utilizada como financiamiento si repercute en la rentabilidad operativa obtenida, y por ende en la rentabilidad general de la empresa.

## **Recomendaciones**

La gerencia de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima; debe continuar utilizando la deuda como parte de su estructura de capital, para poder financiar sus operaciones elaborando políticas formales para una adecuada gestión financiera y mejor toma de decisiones gerenciales.

Se recomienda a la gerencia de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima; negociar los intereses de los préstamos cuando se adquirieran con el fin de reducir la tasa ya que el incremento podría ocasionar problemas en los pagos futuros.

La gerencia de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima; mantener el porcentaje considerado en la conclusión o de tener la necesidad de elevarlo, bajar el porcentaje de los otros pasivos, para no elevar más el grado de apalancamiento financiero. Lo cual se podría hacer con una revisión periódica de los calendarios de pagos a proveedores con el fin de evitar un retraso.

La gerencia de la empresa Unionplast S.A. del distrito de San Luis, Lima; debe considerar bajar el nivel de endeudamiento financiero que es del 69.79%, cual supera largamente el 50%, y aunque se obtenga mayor rentabilidad, el nivel alto de apalancamiento también genera mayor riesgo que ante una eventualidad negativa, no sea posible afrontar las deudas.

## Referencias

Acebrón, M., Román, J. y Hernández, JC. (2013). *Gestión administrativa: técnica contables*: Macmillan profesional.

Álvarez, I. (2016). *Finanzas estratégicas y creación de valor*. Recuperado de [www.digitaliapublishing.com/](http://www.digitaliapublishing.com/).

Amaya, C. (2016). *Apalancamiento Financiero Y Su Incidencia En La Rentabilidad De La MYPE Calzature Pattys SAC De La Ciudad De Trujillo, Año 2016*. (Tesis de pregrado). Universidad Cesar Vallejo, Trujillo.

Aznaran G. (2016) *Análisis y proyección de los Estados Financieros*. Universidad Mayor de San Marcos. Instituto Pacífico

Bajaña, A. (2017). *Apalancamiento Financiero y su Incidencia en la Distribución de las Utilidades de la empresa Ecuador Overseas C. A. periodo 2015*. (Tesis de pregrado). Universidad laica Vicente Roca Fuerte, Ecuador.

Bernal C. (2010) *Metodología de la Investigación*. Colombia. Prentice Hall. PEARSON

Besley, S. y Brigham, E. (2016). *Fundamentos de administración financiera*. Santa fe - México: Cengage Learning.

Bravo, M., Lambretón, V. & Márquez, H. (2010) *Introducción a las finanzas*. (4ªed.) México.

PEARSON EDUCACIÓN

Brigham B., Houston, J. (2013) *Fundamentos de administración financiera*. (13ª ed.) USA.

South western College pub. ISBN: 9780538482127 Editorial Pearson Education.

México

Casanovas, M., y Bertrán, J. (2013). *La financiación de la empresa: Cómo optimizar las decisiones de financiación para crear valor*. Barcelona: Profit Editorial.

Ccaccya D. (2015). Análisis de rentabilidad de una empresa. *Actualidad Empresarial* 341VIII

Cardona, J. (2015). *Gerencia del valor: generadores de valor y alternativas de inversión*.

Recuperado de [www.digitaliapublishing.com/](http://www.digitaliapublishing.com/).

Carvajal, C. (2015). *Rentabilidad*. Recuperado <http://rentanbilida1995.blogspot.com/>

Caraballo T., Amondarain J. y Zubiaur G. (2014) *Análisis Contable Metodología e*

*Instrumentos*. Departamento de Economía Financiera. Universidad del País Vasco.

Castillo, L. (2017). *Apalancamiento Y Rentabilidad en empresas Industriales que cotizan en la*

*Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014- 2015*. (Tesis de pregrado). Universidad

Cesar Vallejo, Lima.

Caurin, J. (2016). *¿Qué son Actividades Económicas?*, Ser autónomo.net. Recuperado de <https://www.serautonomo.net/que-son-las-actividades-economicas.html>

Celdrán. (2012). *Análisis de la rentabilidad en la empresa*. Recuperado de <http://ambitofinanciero.com/rentabilidad-empresa-analisis/>.

Chicano, E. (2017). *¿Qué es y para qué sirve el apalancamiento financiero? Revista digital INESEM*.

Chu, M. (2016) *Finanzas para no financieros*. Recuperado: [www.digitaliapublishing.com/](http://www.digitaliapublishing.com/).

Córdoba, M. (2014). *Análisis financieros*. Recuperado de [www.digitaliapublishing.com/](http://www.digitaliapublishing.com/).

Córdoba, M. P. (2014). *Gestión Financiera*. Bogotá. ECOE- Ediciones.

De león y Ramos, A. (2016). *Contabilidad para no contadores: Una forma rápida y sencilla de entender la contabilidad (2ªed.)*. Bogotá Colombia: ECOE.

Del Cid, Méndez, Sandoval (2011) *Investigación. Fundamentos y Metodología*. México. Prentice Hall. Pearson Educación.

Flores, J. (2017). *Finanzas aplicadas a la gestión empresarial*. Lima-Perú: Centro de especialización de contabilidad y finanzas-CECOF asesores.

Fresneda J. (2019) ¿Qué es y para qué sirve el apalancamiento financiero? *Revista Digital. INESEM.*

Gironella, E. (2013). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 2, 71-91.

Gitman, L. y Zutter, CH. (2016). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Educación.

González A. (2018) *Costos Financieros*. Economía Simple.net. [en línea] Dirección URL <https://www.economiasimple.net/glosario/costes-financieros> (Consultado el 11 octubre 2019)

Gonzales F. y Ganaza J. (2013) *Principios y fundamentos de gestión de empresas*. Madrid. España. Ediciones Pirámide.

González, P. (2013). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Recuperado de <https://edoc.site/libro-finanzas-i-upeu-pdf-free.html>.

Gutiérrez, J. (2015). *Modelos financieros con Excel 2013: herramientas para mejorar la toma de decisiones empresariales*. Recuperado de [www.digitaliapublishing.com/](http://www.digitaliapublishing.com/).

Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación* (6ª ed.). Ciudad de México, México: McGraw-Hill.

Herz, J. (2015). *Apuntes de contabilidad financiera*. Recuperado de [www.digitaliapublishing.com/](http://www.digitaliapublishing.com/).

INEI, (2013). *Indicadores económicos y financieros* recuperado. [https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones\\_digitales/Est/Lib1301/cap02.pdf](https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/publicaciones_digitales/Est/Lib1301/cap02.pdf)

Jáuregui M. (2014) *Pérdidas y Ganancias. Aprendiendo Administración*. Recuperado; <https://aprendiendoadministracion.com/perdidas-y-ganancias/>

Laura, J. y García, J. (2016). *Apalancamiento Financiero para el Crecimiento Económico de las empresas Comercializadoras de Combustibles de la provincia de Huancayo*. (Tesis de pregrado). Universidad Nacional del Centro del Perú, Huancayo.

Lawrence, J., y Chad, J. (2016). *Principios de administración financiera*. México: Pearson Educación.

Lira, P. 2016. L67 *Apuntes de finanzas operativas: lo básico para saber operar una empresa financieramente*. Recuperado de [www.digitaliapublishing.com/](http://www.digitaliapublishing.com/).

López, J. (2014). *Apalancamiento Financiero y su impacto sobre la Rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato durante el año 2013*. (Tesis de pregrado). Universidad Técnica de Abanto, Ecuador.



Lozada M. (2015) *La Función Financiera de la Empresa*. Facultad de Ciencias Financieras y Contables. Institución Universitaria ESCOLME.

Martos (2016) *Definición de Inversión desde el Punto de Vista Contable* [en línea] Dirección URL: <https://www.zonaeconomica.com/inversion/definicioncontable> (Consultado el 14 de Ene de 2019)

Medina, V. (2016). *Análisis del Apalancamiento Financiero en la empresa Oro Banana S.A. (OBSA), de la ciudad de Machala*. (Tesis de pregrado). Universidad Técnica de Machala, Machala.

Mendoza, C. y Ortiz, O. (2016). *Contabilidad financiera para contaduría y administración*. Recuperado de [www.digitaliapublishing.com/](http://www.digitaliapublishing.com/).

Morocho, G. (2016). *Análisis del Apalancamiento Financiero de la compañía ALCORGA S.A de la ciudad del Naranjal durante el periodo 2015. 2014*. (Tesis de pregrado). Universidad Técnica de Machala, Machala.

Mytriplea, (2016). *Rentabilidad financiera y económica, ¿cuál es la diferencia?* Recuperado: <https://www.mytriplea.com/blog/rentabilidad-economica-financiera-diferencia/>

Palella S. y Martins F. (2012) *Metodología de la Investigación Cuantitativa*. Catracas. FEDUPEL.

Pérez J. (2015) *Apalancamiento Financiero, Apalancamiento Operativo, Financiero y Total*.  
Centro Universitario Jutiapa. Universidad Mariano Gálvez de Guatemala.

Pérez, Y. (2017). *Incidencia del Apalancamiento Financiero en la Situación Económica y Financiera de la empresa Stay Gold. S.A.C, distrito de Trujillo, año 2015-2016*. (Tesis de pregrado). Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo.

Rodríguez L. (2013) *Análisis de Estados Financieros un enfoque en la toma de decisiones*.  
México. Mc Graw Hill. Educación.

Serra, R. (21 de abril de 2015). *¿Qué es rentabilidad y qué es riesgo en una inversión?* Diario El Comercio, s/p

Vela S. y Caro A. (2015) *Herramientas Financieras en la Evaluación del Riesgo de Crédito*.  
Lima. Fondo editorial de la UIGV.



<p>¿De qué manera, el préstamo financiero, incide en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017?</p>	<p>recomendar la factibilidad del endeudamiento ante riesgos en el cumplimiento de la obligación financiera de la empresa</p> <p><b>Justificación Metodológica.</b> La justificación metodológica se basa en</p>	<p>Determinar la incidencia del préstamo financiero en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017</p>	<p><b>Hi:</b> El préstamo financiero si incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017</p>							
<p>¿De qué manera, la inversión, incide en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017?</p>	<p>el enfoque cuantitativo, con tipo de investigación descriptiva, no experimental, con aplicación de una encuesta y el análisis de los estados financieros para observar la utilización del apalancamiento, la cual servirá para otras investigaciones que permitirá medir la relación entre las variables apalancamiento financiero y rentabilidad en la empresa UNIONPLAST S.A., San Luis.</p>	<p>Determinar la incidencia de la inversión en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017</p>	<p><b>Hi:</b> La inversión si incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017</p>							

## Apéndice 2: Matriz de consistencia de la operacionalización de variables

Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. San Luis - 2017

Problema general	Objetivo general	Hipótesis general	<b>Variables</b>			
¿De qué manera, el apalancamiento financiero, incide en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017?	Determinar la incidencia del apalancamiento financiero, en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017	El apalancamiento financiero sí incide en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017	<b>Variable 1: Apalancamiento Financiero</b>			
			<b>Dimensiones</b>	<b>indicadores</b>	<b>Ítems</b>	<b>Escala de valores</b>
			<b>Costo financiero</b>	Operación financiera	<b>1</b>	(5) Definitivamente sí (4) Sí (3) Indeciso (2) No (1) Definitivamente no
				Política de endeudamiento	<b>2</b>	
			<b>Préstamo</b>	Contrato	<b>3</b>	
				Interés	<b>4</b>	
				Capital	<b>5</b>	
			<b>Inversión</b>	Tiempo	<b>6</b>	
				Rendimiento económico	<b>7</b>	
			<b>Variable 2: Rentabilidad</b>			
			<b>Dimensiones</b>	<b>indicadores</b>	<b>Ítems</b>	<b>Escala de valores</b>
			<b>Ganancia</b>	Ingresos	<b>8</b>	(5) Definitivamente sí (4) Sí (3) Indeciso (2) No (1) Definitivamente no
				Costos	<b>09</b>	
			<b>Capitales</b>	Aportación	<b>10</b>	
				Accionistas	<b>11</b>	
				Negocios	<b>12</b>	
			<b>Actividad económica</b>	Creación de valor	<b>13</b>	
				Recurso económico	<b>14</b>	
¿De qué manera, el costo financiero, incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017?	Determinar la incidencia del costo financiero en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017	El costo financiero sí incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017				
¿De qué manera, el préstamo financiero, incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017?	Determinar la incidencia del préstamo financiero en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017	El préstamo financiero si incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017				
¿De qué manera, la inversión, incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017?	Determinar la incidencia de la inversión en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017	La inversión si incide en la rentabilidad, de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis, Lima en el 2017				

### Apéndice 3: Instrumento de investigación



**Título:** Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A. San Luis.

**Presentación:** Estamos realizando el estudio de, como el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de la empresa Unionplast S.A., es por ello que esperamos su colaboración respondiendo las siguientes preguntas.

**Instrucciones:** usted tendrá cinco opciones por pregunta, marque una "X" en el número de opción que crea usted conveniente o crea usted es la más acertada.

**Ejemplo:** ¿Las empresas que invierten en publicidad incrementan sus ventas?

Definitivamente sí

Sí

Indeciso

No

Definitivamente no

N°	Marque con un aspa solo una de las alternativas	5	4	3	2	1
01	¿Considera que el costo financiero en la operación financiera incide en el apalancamiento financiero en la empresa UNIVONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					
02	¿Considera que el Apalancamiento financiero y el costo financiero inciden en las políticas de endeudamiento propuesta por la gerencia de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					
03	¿Considera que con el préstamo financiero se obtiene suficiente recurso económico para la realización de contratos a largo plazo en la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					
04	¿Considera que las tasas de interes incide en los préstamo que realiza la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					
05	¿Considera que los préstamos al incrementar el capital de trabajo inciden en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					
06	¿Considera que el tiempo es importante en el apalancamiento financiero para realizar inversiones a la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					
07	¿El rendimiento económico a través de la inversión optimiza la rentabilidad en la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					

08	¿Considera que la rentabilidad es producto de las ganancias obtenidas de los ingresos por ventas que realiza la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					
09	¿Considera que la rentabilidad es producto de las ganancias obtenidas de un buen manejo de costo en la producción de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					
10	¿Considera que las aportaciones de socios y la rentabilidad que va obteniendo la empresa incrementa el capital en UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					
11	¿Considera que los accionistas que invierten en el capital de la empresa están considerados en la distribución de la rentabilidad obtenida en la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					
12	¿Considera que en el negocio el manejo del capital es importante para obtener rentabilidad en la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					
13	¿La actividad económica genera rentabilidad y crea valor a las acciones de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					
14	¿Los recursos económicos generados por actividades económicas se ven reflejados en la rentabilidad de la empresa UNIONPLAST S.A. del distrito de San Luis?					

#### Apéndice 4: Cuadro de tabulación de las encuestas:

clientes	ítems													
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1	3	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2
2	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	2	2
3	2	1	2	2	2	1	2	2	2	2	3	2	4	3
4	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2
5	2	2	1	2	2	2	2	2	2	1	1	2	2	2
6	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
7	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2
8	4	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2
9	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	2	2
10	2	1	2	1	2	2	1	2	2	1	2	2	2	2
11	3	2	2	2	2	5	5	5	5	2	2	2	2	2
12	3	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2
13	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	2	2
14	2	3	2	1	2	1	2	2	2	2	4	4	4	4
15	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
16	2	3	2	4	2	2	1	2	2	4	4	4	4	4
17	1	1	4	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
18	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
19	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	2	2
20	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
21	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2
22	3	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2
23	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
24	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
25	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	2	2
26	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2
27	3	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2
28	1	1	1	1	2	2	2	2	2	2	1	2	2	2
29	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	2	2
30	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	2	2
31	2	2	2	1	2	1	2	2	2	2	4	4	3	5
32	2	2	2	2	2	4	1	2	2	2	2	2	4	2
33	1	1	2	1	3	2	3	2	2	1	2	2	2	2
34	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
35	2	2	2	2	2	2	2	1	3	2	2	2	4	2
36	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
37	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
38	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	2	2
39	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
40	2	2	2	1	2	1	2	2	2	2	3	2	4	4
41	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	2	2
42	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	2	2
43	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
44	1	1	2	1	2	2	2	2	2	1	2	2	2	2
45	2	2	2	1	2	1	2	2	2	2	4	3	3	3
46	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	2	2
47	1	2	2	1	2	2	1	2	1	1	2	2	2	2
suma ítems	70	75	90	60	95	94	78	96	86	68	98	101	108	105
suma cuadra	132	135	182	92	193	206	154	206	178	116	228	229	270	255
varianza	0.603	0.333	0.21	0.335	0.021	0.391	0.534	0.216	0.449	0.383	0.514	0.26	0.475	0.444



VALIDACIÓN CON JUICIO DE EXPERTO: CUESTIONARIO PARA ENCUESTA

TEMA Y/O TÍTULO DE TESIS: *EL AVANCEAMIENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA UNIONPLAST S.A. 2017*

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

\_\_\_\_\_ de \_\_\_\_\_ 2019

Muchas gracias por su respuesta.

Apellidos y Nombres del Juez Experto: *Guerrero Pérez Ricardo*

DNI: *07550976*

Especialidad de Juez Experto: *Contabilidad*

Grado del juez experto: *Maestría en Gestión Empresarial*



Firma del Juez Experto

Pos Firma

VALIDACIÓN CON JUICIO DE EXPERTO: CUESTIONARIO PARA ENCUESTA

TEMA Y/O TÍTULO DE TESIS: *EL ADELANZAMIENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA UNIONPLAST S.A. 2017*

**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

..... de..... 2019

Muchas gracias por su respuesta.

Apellidos y Nombres del Juez Experto: *QUINTANA PORTAL JUAN DANIEL*

DNI: *08849565*

Especialidad de Juez Experto: *INVESTIGACION*

Grado del juez experto: *MAESTRO*



Firma del Juez Experto  
 Pos Firma

VALIDACIÓN CON JUICIO DE EXPERTO: CUESTIONARIO PARA ENCUESTA

TEMA Y/O TÍTULO DE TESIS: *EL AVANZAMIENTO FINANCIERO EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA UNION PLAST S.A. 2017*

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

..... de..... 2019

Muchas gracias por su respuesta.

Apellidos y Nombres del Juez Experto: *Pazalar Gonzalez Luis Alberto*

DNI: *96258126*

Especialidad de Juez Experto: *Docente*

Grado del juez experto: *Dr. en Contabilidad*



Firma del Juez Experto  
 Pos Firma