

**UNIVERSIDAD PRIVADA DE TACNA**  
**Facultad de Ciencias Empresariales**  
**ESCUELA PROFESIONAL CIENCIAS CONTABLES Y FINANCIERAS**



**EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA**  
**RENTABILIDAD DE LA EMPRESA YURA S.A., AÑO 2009-2018**

**TESIS**

**PRESENTADA POR:**

**BR. YESLI ROXANA HUANCA FLORES**

**ASESOR:**

**DR. ELOYNA LUCIA PEÑALOZA ARANA**

**Para optar el título profesional de:**  
**CONTADOR PÚBLICO CON MENCIÓN EN AUDITORIA**

**TACNA-PERÚ**

**2020**

## **DECLARACIÓN JURADA DE ORIGINALIDAD**

Yo **Yesli Roxana Huanca Flores**, en calidad de: Egresado de la Escuela Profesional de **Ciencias Contables y Financieras** de la Facultad de Ciencias Empresariales de la Universidad Privada de Tacna, identificado con DNI **74283702** Soy autor de la tesis titulada: **El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa YURA S.A., año 2009 - 2018**, teniendo como asesor a la **Dr. Eloyna Lucía Peñaloza Arana**

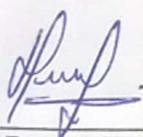
DECLARO BAJO JURAMENTO:

- Ser el único autor del texto entregado para obtener el **Título profesional de Contador Público con mención auditoria** , y que tal texto no ha sido plagiado, ni total ni parcialmente, para la cual se han respetado las normas internacionales de citas y referencias para las fuentes consultadas.
- Así mismo, declaro no haber trasgredido ninguna norma universitaria con respecto al plagio ni a las leyes establecidas que protegen la propiedad intelectual, como tal no atento contra derecho de terceros.
- Declaro, que la tesis no ha sido publicada ni presentada anteriormente para obtener algún grado académico previo o título profesional.
- Por último, declaro que para la recopilación de datos se ha solicitado la autorización respectiva a la empresa u organización, evidenciándose que la información presentada es real y soy conecedor (a) de las sanciones penales en caso de infringir las leyes del plagio y de falsa declaración, y que firmo la presente con pleno uso de mis facultades y asumiendo todas las responsabilidades de ella derivada.

Por lo expuesto, mediante la presente, asumo frente a LA UNIVERSIDAD cualquier responsabilidad que pudiera derivarse por la autoría, originalidad y veracidad del contenido de la tesis, así como por los derechos sobre la obra o invención presentada. En consecuencia, me hago responsable frente a LA UNIVERSIDAD y a terceros, de cualquier daño que pudiera ocasionar, por el incumplimiento de lo declarado o que pudiera encontrar como causa del trabajo presentado, asumiendo todas las cargas pecuniarias que pudieran derivarse de ello en favor de terceros con motivo de acciones, reclamaciones o conflictos derivados del incumplimiento de lo declarado o las que encontrasen causa en el contenido de la tesis, libro o trabajo de investigación.

De identificarse fraude, piratería, plagio, falsificación o que el trabajo de investigación haya sido publicado anteriormente; asumo las consecuencias y sanciones que de mi acción se deriven, sometiéndome a la normatividad vigente de la Universidad Privada de Tacna.

Tacna, 27 de Diciembre del 2023



---

Bach. Yesli Roxana Huanca Flores

DNI: 74283702

## DEDICATORIA

Se la dedico al forjador de mi camino, a mi padre celestial, el que me acompaña y siempre me levanta de mi continuo tropiezo por esta vida.

A mis padres por haberme forjado como la persona que soy en la actualidad; muchos de mis logros se los debo a ustedes entres los que incluye este. Me formaron con reglas y con algunas libertades, pero al final de cuentas, me motivaron constantemente para alcanzar mis anhelos

## AGRADECIMIENTO

Sus esfuerzos son impresionantes y su amor es para mí invaluable. Ustedes me han educado, me han proporcionado todo y cada cosa que he necesitado. Sus enseñanzas las aplico cada día; de verdad que tengo mucho por agradecerles. Gracias a mis padres, Miguel Huanca y Salome Flores.

iv

## INDICE

RESUMEN.....	x
ABSTRACT.....	xi
INTRODUCCION .....	1
CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	4
1.1. Descripción del problema	
.....	4
1.2. Formulación del problema .....	14
1.2.1. Problema principal .....	14
1.2.2. Problemas específicos.....	14
1.3. Justificación, importancia y alcances de la investigación.....	15
1.4. Objetivos.....	16
1.4.1. Objetivo general .....	16
1.4.2. Objetivos específicos.....	16
CAPÍTULO II: MARCO TEORICO .....	17

2.1. Antecedentes del estudio.....	17
2.1.1. Antecedentes internacionales.....	17
2.1.2. Antecedentes nacionales.....	24
2.2. Bases teóricas.....	35
2.2.1. El apalancamiento financiero .....	35
2.2.2. Rentabilidad .....	40
2.3. Definición de términos básicos.....	47
2.4. Sistema de hipótesis.....	51
2.4.1. Hipótesis general.....	51
2.4.2. Hipótesis específicas.....	51
2.5. Sistema de variables.....	52
CAPÍTULO III: METODOLOGÍA .....	53
3.1. Tipo de investigación.....	53
3.2. Diseño de la investigación. ....	53
3.3. Nivel de investigación.....	53
3.4. Población y muestra .....	54
3.5. Técnicas e instrumentos de recolección de datos .....	54
3.6. Técnicas de procesamiento de datos.....	54
CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN .....	55
4.1. Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros.....	55
4.1.1. Resultados Variable “Apalancamiento financiero”.....	55

4.1.2. Resultados Variable “Rentabilidad” .....	80
4.1.3. Análisis General .....	104
4.1.4. Contraste de hipótesis.....	110
CONCLUSIONES .....	117
RECOMENDACIONES.....	119
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	120
APENDICE.....	132

vi

### LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de la variable dependiente.....	52
Tabla 2 Operacionalización de la variable dependiente.....	52
Tabla 3 Deuda de capital entre 2009 al 2018.....	56
Tabla 4 Rentabilidad Financiera (ROE) entre 2009 al 2018.....	81
Tabla 5 Rentabilidad Económica (ROA) entre 2009 al 2018 .....	93
Tabla 6 Apalancamiento Financiero .....	105
Tabla 7 Rentabilidad .....	108
Tabla 8 Resumen del modelo.....	110
Tabla 9 ANOVA del modelo 1 .....	111
Tabla 10 Coeficientes.....	111
Tabla 11 Resumen de modelo.....	113
Tabla 12 ANOVA del modelo específico I.....	113
Tabla 13 Coeficientes.....	113
Tabla 14 Resumen del modelo.....	115
Tabla 15 ANOVA .....	115

### LISTA DE FIGURAS

Figura 1. Deuda de capital entre 2009 a 2018.....	57
Figura 2. Deuda de capital en el año 2009.....	58
Figura 3. Deuda de capital en el año 2010.....	59
Figura 4. Deuda de capital en el año 2011.....	60
Figura 5. Deuda de capital en el año 2012.....	61
Figura 6. Deuda de capital en el año 2013.....	62
Figura 7. Deuda de capital en el año 2014.....	63
Figura 8. Deuda de capital en el año 2015.....	64
Figura 9. Deuda de capital en el año 2016.....	65
Figura 10. Deuda de capital en el año 2017 .....	66
Figura 11. Deuda de capital en el año 2018 .....	67
Figura 12. Endeudamiento financiero entre 2009 a 2018 .....	69
Figura 13. Endeudamiento financiero en el año 2009.....	70
Figura 14. Endeudamiento financiero en el año 2010.....	71
Figura 15. Endeudamiento	

financiero en el año 2011.....	72	Figura 16. Endeudamiento
financiero en el año 2012.....	73	Figura 17. Endeudamiento
financiero en el año 2013.....	74	

viii

Figura 18. Endeudamiento financiero en el año 2014.....	75
Figura 19. Endeudamiento financiero en el año 2015.....	76
Figura 20. Endeudamiento financiero en el año 2016.....	77
Figura 21. Endeudamiento financiero en el año 2017.....	78
Figura 22. Endeudamiento financiero en el año 2018.....	79
Figura 23. Rentabilidad Financiera (ROE) entre 2009 a 2018.....	81
Figura 24. Rentabilidad Financiera (ROE) en el año 2009.....	82
Figura 25. Rentabilidad Financiera (ROE) en el año 2010.....	83
Figura 26. Rentabilidad Financiera (ROE) en el año 2011.....	84
Figura 27. Rentabilidad Financiera (ROE) en el año 2012.....	85
Figura 28. Rentabilidad Financiera (ROE) en el año 2013.....	86
Figura 29. Rentabilidad Financiera (ROE) en el año 2014.....	87
Figura 30. Rentabilidad Financiera (ROE) en el año 2015.....	88
Figura 31. Rentabilidad Financiera (ROE) en el año 2016.....	89
Figura 32. Rentabilidad Financiera (ROE) en el año 2017.....	90
Figura 33. Rentabilidad Financiera (ROE) en el año 2018.....	91
Figura 34. Rentabilidad Económica (ROA) entre 2009 a 2018.....	93
Figura 35. Rentabilidad Económica (ROA) en el año 2009 .....	94
Figura 36. Rentabilidad Económica (ROA) en el año 2010 .....	95

Figura 37. Rentabilidad Económica (ROA) en el año 2011 .....	96
Figura 38. Rentabilidad Económica (ROA) en el año 2012 .....	97
Figura 39. Rentabilidad Económica (ROA) en el año 2013 .....	98
Figura 40. Rentabilidad Económica (ROA) en el año 2014 .....	99

ix

Figura 41. Rentabilidad Económica (ROA) en el año 2015 .....	100
Figura 42. Rentabilidad Económica (ROA) en el año 2016 .....	101
Figura 43. Rentabilidad Económica (ROA) en el año 2017 .....	102
Figura 44. Rentabilidad Económica (ROA) en el año 2018 .....	103
Figura 45. Apalancamiento financiero.....	106
Figura 46. Apalancamiento financiero.....	109

x

## **RESUMEN**

El presente trabajo de investigación se realizó con el objetivo de poder señalar la influencia que tiene el apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Yura S.A, periodo 2009 hasta el 2018. El diseño de esta investigación es no experimental, a su vez la población y muestra está formada por los estados

financieros de la empresa por 40 meses.

Este trabajo se procesó con la finalidad de poder determinar la solución al problema planteado: ¿Cuál es la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018?; también el Objetivo planteado es: Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Yura S.A., año 2009-2018, y a la Hipótesis planteada que es: El Apalancamiento Financiero influye en rentabilidad de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018. La investigación se realizó en base a la información que se pudo obtener de la página oficial de la Superintendencia del Mercado de Valores, donde se obtuvo los estados financieros y los resultados que se pudieron obtener se encuentran expuestos a través de las tablas.

Entonces llegando así a la conclusión según al método que se ha utilizado, donde nos indica que el nivel de relación entre las variables del apalancamiento

xi

financiero y la rentabilidad, se confirman las hipótesis que se plantearon en donde se muestra que si existe una relación negativa y directa entre ambas variables. Palabras clave: Apalancamiento financiero, rentabilidad.

## **ABSTRACT**

The present research work was carried out with the objective of being able to point out the influence that financial leverage has on the profitability of the company Yura SA, period 2009 to 2018. The design of this research is non

experimental, in turn the population and Sample is formed by the financial statements of the company for 40 months.

This work was processed in order to determine the solution to the problem posed: What is the influence of financial leverage on the profitability of the company Yura S.A. in the years 2009-2018 ?; The objective is also: To determine the influence of financial leverage on the profitability of the company Yura S.A., year 2009-2018, and the Silver Hypothesis that is: Financial Leverage influences the profitability of the company Yura S.A. in the years 2009-2018. The investigation was carried out based on the information that could be obtained from the official website of the Superintendence of the Securities Market, where the financial statements were obtained and the results that could be obtained are exposed through the tables.

Then reaching the conclusion according to the method that has been used, where it indicates that the level of relationship between the variables of financial

xii

leverage and profitability, confirms the hypotheses that were raised where it is shown that if there is a negative relationship and Direct between both variables.

Keywords: Financial leverage, profitability.

1

## **INTRODUCCION**

En el presente trabajo de investigación titulado: “EL

APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU INFLUENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA YURA S.A, AÑO 2009-2018”, tuvo el objetivo de poder explicar cómo el apalancamiento corre cierto riesgo de no poder subsanar las obligaciones que la empresa ha adquirido y en cómo este influye también el riesgo de que sus costos financieros vayan incrementándose a los cargos fijos, el propósito es poder subir el nivel de la ganancia antes de los impuestos para así pueda afrontar los costos financieros.

Se sabe que las empresas con rápido crecimiento pueden llegar a recurrir a fuentes externas de financiamiento, también el financiamiento a través de sus recursos propios de la empresa es más costoso y limitado, que a través de terceros debido a que los mismos accionistas o empresarios están en la búsqueda de tasas de rentabilidad superiores. Por este motivo para poder comenzar con el apalancamiento primero se tiene que hacer un estudio minucioso y ver cuáles son los beneficios y/o problemas que tendría si se elige apalancarse.

Así se puede llegar a la definición que todo apalancamiento, empresas u otros puede llegar a tener un riesgo de no poder asimilar sus costos financieros ya que este va en un incremento a los cargos fijos, aumentar el nivel de ganancia antes de los impuestos e intereses y así poder afrontar los costos financieros.

La bolsa de valores se ha podido examinar que existen algunas empresas que se encuentran en un proceso de liquidez, ya que estas empresas necesitan de un

capital externo para así poder empezar con sus actividades comerciales, lo que

significa que para poder cumplir con sus obligaciones financieras generadas disminuyendo notablemente las ventas, el capital hasta así poder llegar al cese de la actividad; teniendo en cuenta que a mayor apalancamiento mayor podría ser el riesgo.

CAPITULO I: titulado Planteamiento del problema podemos observar la descripción del problema de la empresa, en su apalancamiento financiero en su rentabilidad y también en los resultados que la empresa Yura S.A obtiene después de su apalancamiento que vendría a ser la Formulación del problema principal y secundarios, también encontraremos el objetivo principal y secundario.

El problema principal es: ¿Cuál es la influencia del apalancamiento financiero en la margen de ganancia de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018?, y el secundario es: ¿En qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018?, ¿De qué modo el apalancamiento financiero tiene influencia en el ROA de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018?

También tenemos los objetivos de investigación, donde el general es: Determinar la influencia del apalancamiento financiero en el margen de ganancia de la empresa Yura S.A., año 2009-2018. Y el específico es: Establecer en qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa Yura S.A., año 2009-2018. Determinar en qué medida el apalancamiento financiero tiene influencia en el ROA de la empresa Yura S.A., año 2009-2018.

CAPITULO II: en este capítulo tenemos el Marco teórico, antecedentes del

estudio, internacionales y nacionales, aquí podemos ver algunas de las tesis que tienen relación con el tema de nuestra investigación. También encontramos las Bases teóricas, aquí se define sobre las variables: apalancamiento financiero y la rentabilidad, Deuda de capital, endeudamiento, ROE, ROA y definiciones de los conceptos básicos que se manejan.

Y por último tenemos las Hipótesis generales y específicas, donde la hipótesis general es: El Apalancamiento Financiero influye en el margen de ganancia de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018. Y la hipótesis específica es: El nivel de ventas influye en el ROE de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018. Y El nivel de solvencia influye en la ROA de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018.

CAPITULO III: tenemos la Metodología, aquí se encuentra el tipo de investigación, el diseño de investigación, la población y muestra, técnicas e instrumentos de recolección y procesamiento de datos que se han obtenido.

CAPITULO IV: con nombre Resultados y discusión, tenemos el tratamiento estadístico que se han desarrollado con los estados financieros donde pudimos obtener resultados tanto en la variable independiente y dependiente, como también sus indicadores: ratio de deuda de capital, endeudamiento, ROE, ROA.

Finalmente se obtendrá la verificación de las Hipótesis tanto la general y la específica.

## **CAPÍTULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

## **1.1.Descripción del problema**

Sabemos que en el día hoy las compañías del sector industrial se inquietan demasiado por poder minimizar sus gastos y/o costos para que así puedan maximizar sus ganancias por lo que se hará un breve estudio de cómo es la influencia del apalancamiento financiero en donde se considera el crecimiento empresarial o comercial.

Se es comprensible de que la gran mayoría de personas puedan lograr comprender todos o algunas de las consecuencias que se puede tener cuando se obtiene un apalancamiento para que la empresa sea eficaz y obtenga rendimiento, ya que puede que hayan tenido ya experiencias; y ahí pudieron dar a conocer algunas de esas experiencias que les sirven para poder mejorar todo lo que obtuvieron de un apalancamiento financiero, así a su vez también tenemos al otro lado de personas que tendrían o tendrán la necesidad de poder conseguir una asesoría para que puedan afrontar los problemas, también se sabe que en el mercado internacional se pueden determinar que ha aumentado el mercado financiero, por lo que el sistema económico ya no es un tanto inflexible como en épocas anteriores, donde no había una facilidad de poder tener un financiamiento, en estos tiempo ya la situación es muy diferente se tiene oportunidades donde la entidad sea micro o macro tienen ya la facilidad y oportunidad de un financiamiento.

Se comprende que si el apalancamiento es superior la rentabilidad también lo es, entonces ¿qué es lo que hace que influya tanto para un incremento sobre la rentabilidad?

Para esto se presenta este trabajo de investigación, donde se tiene como propósito de poder precisar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Yura S.A, dentro del periodo del 2009 hasta el 2018.

Yura el 23 de marzo del 2009 aprobó la memoria de los estados financieros correspondientes al ejercicio anterior, determinando que las utilidades retenidas en los años anteriores por un monto de S/.72, 678, 000.00 así con el saldo de las utilidades del ejercicio del 2008 equivalente a S/. 136,660,000 se mantengan en la cuenta de resultados acumulados. El 08 de abril del 2009 se resolvió aprobar la emisión de bonos corporativos hasta la suma de US\$100'000,000.00 (cien millones de dólares americanos) a su equivalente en moneda nacional.

La empresa en el año 2009 su participación fue de un 14.7%, donde sus ventas netas aumentaron a un 3.1% de S/.448.4 millones en el año 2008 a S/.462.2 millones en el mercado nacional.

Al 31 de diciembre del 2009 existen cuentas por cobrar a empresas relacionadas por un total de S/.110.1 millones a corto plazo y S/.19.9 millones a largo plazo, también la compañía ha entregado fianzas y ha otorgado avales por un total de US\$ 25.5 millones, en garantía de obligaciones de empresas vinculadas con terceros.

Los ingresos por venta del año 2009 comprendieron las siguientes partidas: ventas de cemento por S/. 386.2 millones que compara favorablemente con las del

2008 en 1.7%. El costo de venta total de Yura S.A ha sido ligeramente superior en 0.1% en el año 2009 que reportó S/.237.5 millones, que se compara del 2008 de S/. 237.2 millones. Su utilidad bruta del año 2009 alcanzo los S/.224.7 millones superior al año anterior que fue de S/.211.2 millones con una variación de 6.4% resultando en un margen bruto de 48.6% en el año 2009. (R Vito, 2010)

La aportación de la empresa Yura S.A en el mercado nacional del 2012 fue de un 15.2%. y en el 2011 fue de un 13.9%. sus ventas aumentaron un 16.7% de S/. 711.4 millones en el 2011 a S/. 830.5 millones en el 2012. El 31 de diciembre del 2012 existen las cuentas por cobrar a empresas relacionadas por un total de S/. 126.86 millones a corto plazo y S/. 9.8 millones a largo plazo. A su vez la compañía ha entregado fianza por S/.20.2 millones y ha otorgado avales por un total de US\$ 45.9 millones, en garantía de obligaciones de empresas vinculadas con terceros.

Su utilidad neta fue de S/. 219.4 millones que compara con S/. 233.6 millones del año 2011. Esta variación de la utilidad neta se ha debido principalmente a menores dividendos recibidos durante el 2012, no obstante, una mayor utilidad operativa registrada en el 2012. El margen neto obtenido en el año 2012 es de 26.4% sobre las ventas. En el pasivo no corriente la reducción se visualiza en las obligaciones financieras que pasan de S/. 395.3 millones en el 2011 a S/. 304.3 millones en el 2012, el patrimonio se incrementó de S/. 837.8 millones en el 2011 a S/.8990.9 millones en el 2012, producto de la utilidad del ejercicio (S/. 219.4 millones) neto de la distribución de dividendos por S/.166.4 millones.

Al treinta y uno de marzo del 2013 Yura S.A. reporto unas utilidades por S/.1,179 (S/.4,063 en el 2012) y una supresión de S/.4,829 (S/.2,489 en el 2012), donde el valor neto abarca la diferencia en cambio neto, que se encuentra en los estados de resultados integrales. Si el treinta y uno de marzo del año 2013, la moneda del nuevo sol se hubiera aumentado o disminuido en un 5% con una vinculación al dólar estadounidense, la utilidad después de impuestos por el período habría tenido un incremento o una perdida (en miles) S/.9,463 (S/.8,993 en el año 2012) principalmente como resultado de las ganancias/pérdidas de cambio en las obligaciones financieras que se mantienen en dólares estadounidenses. A su vez al treinta y uno de marzo de 2013, la Compañía mantiene cuentas por cobrar vigentes por S/.16,394,000 (S/.18,611,000 al 31 de diciembre de 2012). Al treinta y uno de marzo de 2013, la empresa Yura S.A. conserva sus cuentas por cobrar comerciales vencidas, pero no degeneradas por S/.2,503,000 (S/.6,259,000 al treinta y uno de diciembre de 2012) ya que están asociadas con clientes por los que se ha determinado sobre la base de información histórica que no muestran indicios de alguna infracción. (Rodriguez R J. , 2013, pág. 04)

En la bolsa de valores de Lima se encuentra:

Se sabe que la función de la empresa es la producción y venta de cemento, añadiendo las actividades de extracción y molienda de los minerales metálicos y no metálicos, preparación, procesamiento y transporte de estos desde sus canteras

hasta la planta de producción. Y está ubicada en el departamento de Arequipa cuenta con un área aproximada de 144 hectáreas y un área construida de 39,822 m<sup>2</sup>, donde produce cuatro variedades de cemento Portland y una de cemento

8

Puzolánico. Estas son diferentes entre sí por la mezcla de Clinker1, yeso y puzolana, así como en empleo de cada una de ellas.

Entonces, el 15 de mayo de 2018 la Compañía informo la venta del 70% de las acciones de Industrias Cachimayo por US\$15.2 millones. Y el 8 de agosto se planteó poner en marcha el proyecto de fusión entre Yura y Cementos Otorongo. seguidamente a la fecha de corte, se anunció que UCEM consiguió Hormigones Hércules por US\$16.0 millones, que viene siendo la segunda concretera más grande de Ecuador

Al inicio del semestre del 2018, la empresa muestra activos por S/6,886.3 millones, una cifra tenuemente por debajo al periodo del ejercicio previo (-1.00%). Esta modificación se manifiesta por un menor activo circulante (-15.19% interanual), lo que consigue afrontar el incremento mostrado por los activos no corrientes (+3.35%), proveniente del mayor activo fijo. En relación con este último, se destaca la tendencia en aumento contemplada a lo largo de los periodos estudiados en línea con la adquisición de nuevas subsidiarias y de la construcción de la nueva planta de Clinker de UCEM, entre otras menores. Previamente, el activo fijo sigue como la principal cuenta del balance teniendo su participación de 52.38% a 58.62% entre junio del 2017 y el 2018.

En junio de 2018, los pasivos de la empresa alcanzan S/3,746.8 millones

regresando en 6.49% con lo registrado 12 meses anterior, resultado de las inferiores cuentas por pagar comerciales (-26.76%). En esa línea, se ve un inferior nivel de cuentas por pagar a entidades relacionadas, al igual que en junio de 2017 tenía una deuda que se consiguió por una relacionada para la obtención del 36.19% sobrante

9

de las acciones de UCEM por US\$150.0 millones. El veinte de marzo de 2017, UCEM se unió con una entidad relacionada reduciendo el pasivo detallado, con lo que la deuda financiera se aumenta interanualmente de S/2,434.6 millones a S/2,792.6 millones. Las obligaciones financieras de la entidad toman préstamos y pagarés por S/2,286.0 millones (+S/558.6 millones en relación a junio del 2017) como lo pronunciado, tal como los arrendamientos financieros por S/10.8 millones (-S/11.3 millones). entonces, el saldo en circulación de los bonos corporativos obtiene los S/501.8 millones tras regresar en los S/162.7 millones en los últimos 12 meses, conformado por dos emisiones locales, así como dos emisiones en el mercado de capitales boliviano.

A la fecha de corte de análisis, el patrimonio de la empresa atribuible a la matriz incrementa a un S/2,825.0 millones, con cifra de 8.10% superior a la registrada en semejante al periodo del ejercicio anticipado y compuesta en 62.41% de los rendimientos acumulados. Por lo cual, Equilibrium tiene en cuenta que, como medida moderada, la empresa tiene que capitalizar parcialmente estos resultados, de tal manera que los indicadores de apalancamiento no se eleven con la distribución de dividendos, más aún teniendo presente que su política es de un

60% de los resultados obtenidos de libre disposición. También, tiene que recalcar que en JGA se dijo en no distribuir las ganancias del ejercicio del año 2017, el indicador del apalancamiento contable de la entidad, medido como pasivo con relación al patrimonio, baja interanualmente de 1.36 a 1.19 veces, resultado del más alto del patrimonio en registro. Por su lado, la el apalancamiento financiera (deuda financiera con relación al EBITDA) aumenta de un 2.80 a un 3.23 veces, en línea

10

con las mayores obligaciones financieras, las cuales se incrementan en mayor proporción que el EBITDA.

El treinta de junio del año 2018, la empresa registra ingresos por actividades ordinarias por un monto de S/1,301.3 millones, y estos aumentan interanualmente en un 4.73%. Por la línea de negocio, se visualiza en un aumento en los últimos 12 meses de 6.85% en las ventas de cemento y cal, lo cual consigue hacer frente a los inferiores ingresos por venta de concreto (-9.00%) y otros (-24.07%). Asu vez, el costo de ventas de bienes y servicios totaliza en un S/893.4 millones manifestando un aumento visible interanual de 10.32% derivado de la importación de su materia prima.

Entonces, la empresa tiene un ingreso de S/49.8 millones proveniente de la venta del 70% de las acciones de Industrias Cachimayo, lo que esto nos lleva a una ganancia operativa, incremente en un 0.95% obteniendo un S/296.4 millones. Con relación a lo anterior, el margen operativo se adecua de un 23.63% a un 22.78%. Los ingresos financieros de la Compañía ascienden a S/8.1 millones a junio de

2018, por debajo de los S/9.7 millones registrados 12 meses atrás, en línea con las menores inversiones financieras, mientras que los gastos financieros presentan un crecimiento de S/10.3 millones derivado de las mayores obligaciones. Tras incorporar la ganancia por valor patrimonial proporcional (S/15.6 millones) asociada a la venta de la subsidiaria antes indicada, así como el ingreso por diferencia cambiaria y el pago por impuesto a las ganancias, la Compañía presenta un resultado neto de S/169.6 millones al 30 de junio de 2018, 3.02% debajo de lo registrado en similar periodo del ejercicio previo. El resultado actual permite

11

registrar rentabilidades promedio anualizadas sobre los activos (ROAA) y para sus accionistas (ROAE) de 4.16% y 9.45%, respectivamente; indicadores que presentan una tendencia decreciente que se explica en parte por las nuevas inversiones que está realizando la Compañía.

La generación de la Compañía medida a través del EBITDA presenta un crecimiento de 2.45% entre junio de 2017 y 2018, totalizando S/432.9 millones. El EBITDA anualizado logra cubrir los gastos financieros en 4.24 veces y el servicio de deuda en 1.60 veces, coberturas que se mantienen debajo de lo registrado en periodos previos. Asimismo, el margen EBITDA se ajusta interanualmente de 34.01% a 33.27%. Por otro lado, el flujo de caja operativo (FCO) muestra un ajuste interanual de 26.40% hasta totalizar S/256.9 millones, situación que responde a una menor cobranza de clientes. De este modo, el FCO anualizado disminuye la cobertura que otorga a gastos financieros de 5.23 a 2.76 veces y al servicio de deuda de 2.35 a 1.04 veces. (Tejada & Regis, 2018, págs. 3,4,5)

También en el informe de clasificación nos dice:

Aquí nos dicen que luego de una evaluación realizada, Yura está en la categoría AAA.pe asignada al Cuarto Programa de Bonos Corporativos Yura S.A. La clasificación otorgada se sustenta en el respaldo patrimonial del Grupo Gloria - Grupo Económico al que Yura S.A. y Subsidiarias (en adelante Yura y Subsidiarias o la Compañía) pertenecen. Además, considera el importante posicionamiento alcanzado por la Compañía en la región sur del Perú (donde desarrolla sus operaciones), así como en Bolivia y Ecuador a través de sus subsidiarias de reciente

12

adquisición, como consecuencia del reconocimiento que tienen sus marcas y productos. Sumado a lo anterior, aportan a la clasificación los niveles de generación de efectivo y EBITDA, así como las coberturas brindadas por estos, observados durante los últimos periodos. Contribuye también a la clasificación el Contrato de Fianza suscrito, mediante el cual los Fiadores (Calcesur, Cachimayo y Supermix) respaldan las obligaciones que se generen dentro del Cuarto Programa de Bonos Corporativos.

Adicional a lo anterior, con fecha 23 de enero de 2015, Yura se adjudicó el Proyecto de Vinculación de un Socio Estratégico Cementero para la empresa Unión Cementera Nacional UCEM C.E.M. (Ecuador) llevado a cabo por la Empresa Pública Cementera del Ecuador (EPCE). Consecuentemente y tras el aporte de US\$230.00 millones realizado en setiembre de 2015, Yura -a través de

Casaracra adquirió el 61.79% de participación en el capital social de UCEM, convirtiendo a esta última en subsidiaria de la Compañía a partir de fines del tercer trimestre de 2015. Adicionalmente, en noviembre de 2015, Calcesur adquirió el 100.00% de participación de Inversiones G & Minerales S.A.C., empresa dedicada a la producción y comercialización de cal, incorporándola como subsidiaria de Yura. Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía presenta activos por S/6,129.01 millones, los mismos que crecen 34.49% respecto al año anterior como consecuencia, principalmente, de la incorporación de los activos de UCEM, subsidiaria de la Compañía desde setiembre de 2015. Al 31 de marzo de 2016, los activos se ubican en S/5,950.36 millones, -2.91% respecto al cierre de 2015. (Devoto Achá, 2016, pág. 1)

13

Adicionando también se sabe que la cementera Yura, propiedad del grupo Gloria, suscribió el contrato marco de inversión con la Empresa Pública Cementera de Ecuador (EPCE) que formaliza el compromiso de inversión de la compañía arequipeña por US\$ 230 millones.

La suma será pagada en efectivo después de cumplir con los requisitos legales y reglamentarios aplicables. Esta operación se realizó en 23 de enero reciente, informó la empresa peruana. Una vez efectuada la inversión, Yura será el accionista mayoritario de la Unión Cementera Nacional (UCEM) con un 63,5 % de participación accionaria. (Delgado Parker, 2015)

En resumen, la empresa Yura S.A en el año 2015 conto con un alto nivel de apalancamiento siendo una de las causas la oferta de recompra que la empresa

utilizo debido a la variación del tipo de cambio.

### El apalancamiento en el Perú

En el libro “El Árbol de la Mostaza: Historia de las Microfinanzas en el Perú” se sustenta que la fase de democratización del crédito que sobrevivió el país desde la década de los 50 obtuvo diferentes esfuerzos, con una indiferencia impropia de la realidad que se vivía. A partir de los años ochenta los importantes personajes del apalancamiento hacen su aparición, así como cajas municipales, acción comunitaria que con el pasar de tiempo se convierte en la entidad bancaria Mi banco. A partir de ese período se ha ido desarrollando un proceso de préstamos que se basan en la confianza y así fue como se creó la noción de finanzas auto sostenibles. (webb, Conger, & Inga, 2009)

14

En el Perú en los años del 2000 al 2010, se puede observar un incremento del sector financiero. Esto lleva a que pueda llegar a expandirse a todos los departamentos del Perú. Dentro del año 2004 los créditos a las mypes y micros solo lo ofrecían las cooperativas, cajas municipales, mientras que la banca se ocupaba de las 21 empresas grandes. Comprendiendo la envergadura los bancos en el mundo comenzaron a financiar a las microempresas otorgando liquidez para las colocaciones de trabajo.

### **1.2. Formulación del problema**

### **1.2.1. Problema principal**

¿Cuál es la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018?

### **1.2.2. Problemas específicos**

¿En qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018?

¿De qué modo el apalancamiento financiero tiene influencia en el ROA de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018?

15

### **1.3. Justificación, importancia y alcances de la investigación**

En este proyecto se enfocará en estudiar lo relevante del crecimiento en el área económica – financiera de la empresa, donde nos aceptara saber sobre el dominio que hay entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de la entidad YURA S.A periodo 2009 – 2018, para ello se es importante el uso correspondiente de la deuda ya que este es un procedimiento y así obtener una mejora en la rentabilidad de la entidad por encima de sus propios recursos de la entidad y como

resultado obtener los accionistas.

Se sabe que el apalancamiento se determina como la manera en la que una entidad puede crear costos fijos asociados, este puede ser para sus ventas o para sus operaciones de producción. También se puede decir que al apalancamiento estudia según como es desarrollada la rentabilidad de la entidad por motivo del endeudamiento. La obtención de sus costos fijos está centrada tanto en sus ventas como también en sus operaciones.

No dicen que, el apalancamiento financiero es la consecuencia que producen las empresas como resultado de emplear los fondos propios como ajenos, logrando un aumento en su rentabilidad, por medio de su estructura financiera y operativa. sustenta: (Cordova, 2012)

“El apalancamiento se refiere a los efectos que tienen los costos fijos sobre el rendimiento que ganan los accionistas; por lo general mayor apalancamiento se traduce en rendimientos más altos, pero más volátiles” según Gitman y (Zutter & Gitman, 2012, pág. 55)

16

## **1.4.Objetivos**

### **1.4.1. Objetivo general**

Determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la entidad Yura S.A., año 2009-2018.

### **1.4.2. Objetivos específicos**

Establecer en qué medida el apalancamiento financiero influye en el ROE de la entidad Yura S.A., año 2009-2018.

Determinar en qué medida el apalancamiento financiero tiene influencia en el ROA de la entidad Yura S.A., año 2009-2018.

17

## **CAPÍTULO II: MARCO TEORICO**

### **2.1. Antecedentes del estudio**

#### **2.1.1. Antecedentes internacionales**

Según el trabajo de investigación de Moyolema: La gestión financiera y su impacto en la rentabilidad de la cooperativa de ahorro y crédito Kuriñan de la ciudad de Ambato año 2010. Universidad Técnica de Ambato. tiene que: al ejecutar una conclusión de la cooperativa de ahorro y crédito Kuriñan. Se dice que hoy en día no tiene una gestión financiera precisa lo que esto nos permite aumentar su rentabilidad y a su vez no ha podido crecer como institución entonces tampoco hay algún tipo de estrategias optima donde la institución pueda apoyarse. Se precisa que también que la demora en la creación de los estados financieros y

este no se ha podido realizar un análisis económico de la institución conduciendo una llevando a una fluctuación económica financiera. Desinformado de los indicadores financieros y la carencia de un asesor permanente para que se pueda hacer un análisis respectivo de su liquidez ocasiona desconfianza entre todos los socios. Este no tiene un plan financiero que pueda facilitar una mejoría en la rentabilidad de la institución este porque es una herramienta netamente importante y así comprobar si la proyección es para un tiempo determinado. (Ramirez Saldaña & Ocmin Lozano, Tesis: Relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en la

18

empresa confecciones Sport Willy de la ciudad de Tarapoto, periodo 2014, 2017, pág. 5)

También ahí encontramos que Pezo & Sarmiento nos dicen, en su tesis: Alternativas no tradicionales de apalancamiento financiero para el sector empresarial en el mercado guayaquileño. Universidad Católica de Santiago de Guayaquil. Ecuador. Los autores indican que el mercado guayaquileño cuenta con distintas alternativas de un apalancamiento como los que tienen las instituciones financieras y que se pueda implementar con la asistencia de casa de valores, y en estas últimas alternativas tiene una tenacidad por lo no conocido. La opción más efectiva hablando para el apalancamiento a un corto plazo sería el factoring esto porque el costo beneficio de esta alternativa es la más apropiada, aun cuando unas instituciones financieras están elaborando estos productos. También el periodo de realización cambia con el tipo de producto, el tiempo de una difusión de

obligaciones puede llevar en un periodo de tres o 84 meses, por otro lado, en el factoring sería de 2 a 5 días. Los dirigentes tienen que examinar la conexión costo beneficio, todas las posibilidades mostradas en el proyecto de investigación, ya que utilizan un portafolio de diferentes fuentes de fondeo, es una buena habilidad para que la entidad tenga un logro financiero. Por ello se sugiere que se utilicen varias alternativas del apalancamiento financiero que manipulan los dirigentes financieros, porque tienen que generar que sus ingresos por medio del financiamiento vengan de diferentes bancos, bolsas de valores etc. Con esta fórmula obtendrán mejorar la estructura de fondeo dentro de sus entidades.

19

(Ramirez Saldaña & Ocmin Lozano, Relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa confecciones Sport willy, 2017, pág. 7)

Aquí también nos habla sobre González, que dice sobre el impacto del financiamiento a largo plazo como factor de rentabilidad de las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro. Tesis posgrado. Universidad Autónoma de Querétaro, México. El proyecto está dentro de los modelos de investigación cuantitativo, con temporalidad colateral de tipo de estudio descriptivo; el método de los datos fue realizado por medio de una muestra probabilística, con tipo de muestreo aleatorio simple. La hipótesis de esta investigación nos dice que el endeudamiento más alto de un año afecta a la rentabilidad de las MiPymes del sector comercio en el municipio de Querétaro. Entonces se puede decir, que el rendimiento al que llegaron que la mayor parte de los entrevistados afirmaron que

el financiamiento a largo plazo es influyente importante en la rentabilidad. (Baca Mozo & Díaz Cieza, 2016, págs. 17,18)

El apalancamiento financiero, y su consecuencia sobre la rentabilidad y la generación de valor, artículo publicado. Universidad Antonio Nariño, Colombia. En su análisis no dice que: cuando los activos de una entidad obtienen muchas ganancias y este pasa al costo de los recursos aportados por terceros, cuanto más tenga los niveles de endeudamiento de la entidad, su rentabilidad sería positiva, también la rentabilidad del patrimonio y la generación de valor; nos reafirma en el ámbito económico por medio de distintas evaluaciones comprobadas a entidades de

20

servicios públicos del Distrito de Bogotá, y estos, teniendo un porcentaje inferior de la deuda en los últimos tres años, llegaron a tener una deuda en mayor porcentaje y esto les ha dejado crecer sensiblemente su rentabilidad. (Aguirre, 2009)

Asimismo, en la Tesis de investigación, cuyo título es: “Apalancamiento financiero y su impacto sobre la rentabilidad de las Pymes de la ciudad de Ambato durante el Año 2013”, presentada en la Universidad Técnica de Ambato - Ecuador para optar el Título de Ingeniero Financiero, tuvo como propósito el responder la errónea coordinación de fondos y recursos en las PYMES de la ciudad de Ambato, en la Tesis nos habla del financiamiento de las empresas donde nos hace mención que el financiamiento externo es mucho más rápido que el interno , debido a que

los accionistas buscan tasas de rentabilidad superiores al crédito, continuando con la regla la finalidad general de este trabajo de esta tesis es analizar el apalancamiento y su repercusión, para esto se utilizó la información financiera que se obtuvo directamente de los jefes financieros de las pymes de la ciudad de Ambato que cuentan con un 10 a 49 empleados en total 98 empresas , el método de búsqueda es bibliográfica documental, la tesis es descriptiva, por lo que se utilizó encuesta. Para finalizar el trabajo nos dice que si existe una conexión entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las PYMES de la ciudad de Ambato en el periodo 2013, nos dice que las Pymes han querido por obtener créditos, nos menciona sobre el financiamiento que tiene privilegio empresariales si se utiliza adecuadamente , si no este puede disminuir los 27 flujos de efectivo, en resumen se afirma que el apalancamiento es necesaria y útil para aumentar la rentabilidad y elevar su

21

crecimiento como empresa, pero también el grado de apalancamiento dependerá del flujo de caja , capacidad de pago. (Sierra Moreno & Lopez Gamazo, 2014)

Así en la misma forma, en su Artículo titulada: “El apalancamiento financiero: de como un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa”, presentada en la Universitat Pompeu Fabra y Gironella Velasco Auditores, de la Revista De Contabilidad y Dirección. Donde se busca analizar los estados financieros donde se esconden facetas, el primero nos indica que es el análisis del apalancamiento financiero, y nos indica la elevación del

endeudamiento en una entidad puede aumentar su rentabilidad financiera, en este informe quieren hacernos saber sobre el apalancamiento financiero, por lo que está diseñado bajo conceptos de la rentabilidad económica y financiera, mostrándonos una visión amplia del tema de estudio y a tener una mejor comprensión de su efecto, para continuar con el trabajo se menciona que se utilizan ratios, el artículo es descriptivo donde ponemos observar conceptos, definiciones y formulas, para concluir el apalancamiento financiero aplicándolo correctamente logra conseguir un aumento en la rentabilidad financiera, también nos recomienda que el apalancamiento financiero es conveniente cuando la empresa nota un incremento en la rentabilidad financiera, no es conveniente si no hay un cambio positivo o en caso sea neutro, para terminar hablando del factor del riesgo que acompaña al nivel de endeudamiento nos menciona que un control correcto evita en un futuro no rembolsar las deudas adquiridas. Según (M E, 2005, págs. 71-91)

22

En esta investigación: “Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador”, para la Revista Dialnet de la Universidad Técnica Particular de Loja; tuvo como objetivo especificar la conducta de los distintos costos que la empresa del sector manufacturero de Ecuador asume, determina la relación que existe entre el apalancamiento y el aumento de las entidades y la rentabilidad en la industria del Sector Manufacturero, para lo cual se utilizó una muestra de 2056 las entidades del Sector Manufacturero en el periodo 2007-2016. La información que se tuvo de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SVS) dentro del periodo temporal 2007-2016. Para el contraste

estadístico se utilizó el método de regresión lineal, encontrando una conexión afirmativa entre el apalancamiento a corto plazo y la subida de las entidades y a su vez que en el apalancamiento a largo plazo halla una conexión afirmativa entre la rentabilidad y el riesgo de las entidades. Concluye que la gran mayoría de las entidades del Sector Manufacturero de Ecuador se dedica a la producción de alimentos, por otro lado, sólo algunas pequeñas empresas presentan un ROA y ROE positivos, en cuanto al financiamiento se demuestra una asociación efectiva entre el apalancamiento y la rentabilidad, la toma de decisión del apalancamiento es en base a la necesidad de obtener una mayor rentabilidad. (Higuerey Gomez, Robles Valdés, & Espejo Jaramillo, 2017, págs. 241-254)

También Salazar y Bajaña nos habla del Apalancamiento financiero y su incidencia en la Distribución de las utilidades de la empresa ecuador Overseas agencies c. A., Artículo publicado. Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil – Ecuador. En este trabajo de investigación, previo a la obtención del

23

título de Ingeniera en Contabilidad y Auditoría-CPA. En este trabajo de investigación se utilizaron métodos de investigación descriptiva, con una dirección cualitativa así se aplicaron las técnicas de investigación como la entrevista, investigación documental. A ocho demás se tuvo como consecuencia de la investigación cualitativa mostrada, determinando que existe un gran nivel de apalancamiento financiero en la entidad, esto se debe a un gran nivel de costo sobre los equipos de tecnología médica que comercializa, porque, por políticas internas, cada venta de un equipo va a en compañía de un préstamo bancario, para a su vez

poder otorgar crédito directo del consumidor. Los autores citados con anterioridad concurren que el apalancamiento financiero determina de manera positiva en la rentabilidad de una entidad, y para esto cuenta con ayuda de la administración, la coordinación de los gerentes y accionistas en las entidades. Entonces el apalancamiento financiero ocasiona un mejor logro de la rentabilidad para el inversionista, en primera instancia pareciera bueno que la entidad opte por el apalancamiento, y para que el esto funcione, el inversionista tiene que ser practico teniendo en cuenta la gestión de la entidad, y todo esto desarrollándolos en esfuerzos esenciales y así hacer que la inversión que se desarrolle según el grado proyectado así poder tener ganancias del rendimiento esperado. Una capacidad de gran importancia en todas las entidades seria de cómo financiar una opción de una inversión. Teniendo presente que cada opción de inversión tiene su rentabilidad y su riesgo. La toma de decisión en un financiamiento para obtener un crédito, los inversionistas siempre deben pensar o tener la idea que es para mejorar la

24

rentabilidad de la entidad ya que esto también vendría ser un riesgo para ello.

(Salazar Escobar & Bajaña Andrade, 2017)

Alberca y Rodríguez en su tesis nos habla del: Aumento de la rentabilidad en la entidad. Investigación previa para optar el título de ingenieras en finanzas. Universidad Central del Ecuador. La razón de esta investigación es mejorar la rentabilidad de la empresa. El Carrete creando habilidades y maniobras apropiadas con relación a lo que la compañía necesita así poder obtener un desarrollo y

potenciar un rango más dentro del mercado. Entonces como conclusiones se puede definir las fortalezas y oportunidades que deben tenerse en cuenta y así poder bajar las debilidades y/o amenazas. Los motivos de crecimiento en lo financiero que son presentados obtuvieron resultados positivos y esto se reflejó en sus estados de resultados consolidados. (G., 2012)

### **2.1.2. Antecedentes nacionales**

Nolasco Osco, Deybi Edwardo en su presente tesis titulada: El Apalancamiento financiero y su influencia con la rentabilidad de las Mypes en el distrito de Los Olivos 2018, hecho con la finalidad de que las entidades que no podían tener una buena rentabilidad por ende no podían seguir en el mercado. Y una razón desfavorable de los empresarios fue la falta de información sobre el apalancamiento financiero ya que si hubieran tenido el conocimiento correspondiente hubieran crecido en su producción y así generando grandes ingresos en su

25

rentabilidad. Por eso este trabajo de investigación busca determinar la influencia del Apalancamiento financiero en la rentabilidad de las MYPES en el distrito los Olivos 2018, cuya población es infinita y la muestra por conveniencia fue cien Mypes en dicho distrito. Al realizarse dicha encuesta, ha sido a todos los propietarios de las Mypes y se utilizó el programa estadístico SPSS, se obtuvo el Alpha de Crombach 0.812 de confiabilidad. (Nolasco Osco, 2018)

En esta tesis de investigación nos habla de Sánchez 2018. El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las mypes del sector comercio rubro librerías del distrito de uchiza, 2017. Tesis pregrado para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles – Chimbote. La tesis presentada es de tipo aplicada, de enfoque cuantitativo y descriptivo. La población es cual se estudio fue Micro y pequeñas empresas del Distrito de Uchiza 2017. Y nos dicen que: mientras más alto sea el apalancamiento, más alto será la rentabilidad, sabiendo que el método de gestión es fundamental para tener una rentabilidad eficaz en las Micro y pequeñas entidades del Distrito de Uchiza; también se sabe que la tasa del interés esta vinculada con la rentabilidad directamente, está conectado también el plazo de pago porque es vincula también como un crédito a corto plazo y este tiene más beneficios y es mucho más rentable, entonces si es menos es crédito menos será el riesgo de pérdida. (Bocanegra Aranda, 2018)

En esta tesis nos habla que Amaya nos habla del apalancamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de la mype Calzature Pattys SAC. en la ciudad de Trujillo, año 2016. (Tesis para obtener el título de contador público). Universidad

Cesar Vallejo, Trujillo. En estas tesis se elaboró con la finalidad de hondar el hecho del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la entidad Calzature Pattys sac. El diseño de esta investigación fue no experimental, y población, muestra lo

obtuvieron de la entidad “Calzature Pattys SAC”. También el análisis se realizó con la información que se obtuvo de la misma empresa, y el análisis de once métodos: la evaluación documentaria y la entrevista; se observó que la entidad no cuenta con una aplicación adecuada del apalancamiento financiero, se pudo visualizar que con un buen empleo del apalancamiento se obtienen mejor las ganancias. Por ello la una vez más se sabe que el apalancamiento financiero trae consigo muchos beneficios. (Hurtado Gonzales, El Apalancamiento Financiero Influye En La Rentabilidad De La Empresa Inmanza Srl Del Distrito De Huancarama, Provincia De Andahuaylas Y Departamento De Apurímac, Año 2018, 2018, págs. 10,11)

En esta tesis nos habla de que Rengifo dice que, la cualidad y la rentabilidad de las micro y pequeñas entidades del sector comercio-rubro artesanía hipibo conibo del distrito de Callería-provincia de coronel Portillo, periodo 2009-2010. Universidad Católica los Ángeles de Chimbote, Pucallpa, Perú. Menciona que al culminar con su investigación nos deja que: con el financiamiento habla sobre que los dueños que fueron sondeados y nos dicen que con relación al financiamiento que sus Mypes cuentan con un 58% de crédito en corporaciones no bancarias por el año 2009, el 92% es de un corto plazo por el 2010, un 75% también de corto plazo y el 33% a destinado en mejorar y ampliar su negocio. Con relación a la rentabilidad un 93% piensa que el financiamiento es bueno para su rentabilidad y el 57% considera que la alta información y especialización mejoro su rentabilidad, un 86%

confirma que su entidad o negocio a mejorado en los dos últimos años. (Baca Mozo & Diaz Cieza, 2016)

En el trabajo de investigación nos habla que Valles en su proyecto de instigación dice que: la evaluación y propuesta de un plan de administración financiera para así optimizar la rentabilidad de la empresa EPS Sede loreto SA de la ciudad de Yurimaguas, Año 2013, concluye en: ejecutar un análisis de la administración financiera que consiente en varias carencias que restringen al mismo personal para una toma de decisión con relación a los elementos que participan de manera grupal para rendir mejor la rentabilidad de la entidad. Al considerar las actividades fomentadas actualmente en la administración financiera de la entidad, se pudo corroborar que los mismos colaboradores no sabe de las normas y procedimiento para una mejora de la entidad, así sea ya sea para trabajos de gestión (como facturación y cobranza), y trabajos operativos (control de existencias). También se sabe que no tienen una herramienta de gestión como presupuestos de ingresos o egresos. (Ramírez Saldaña & Ocmin Lozano, 2017, pág. 10)

Sanchez, G. habla sobre: El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las mypes del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017. Tesis pregrado para optar el título profesional de Contador Público. Universidad Católica Los Ángeles – Chimbote. El proyecto de investigación es de tipo aplicada, de enfoque cuantitativo y descriptivo. La población fue compuesta

anteriormente, 2017. Entonces no dicen que: si es alta el apalancamiento, alta será la rentabilidad rentabilidad, sabiendo que el método de gestión es elemental para obtener una buena rentabilidad para las Micro y pequeñas empresas del Distrito de Uchiza; también su tasa de interés se conecta de forma inmediata con la Rentabilidad, el lapso de pago también se conecta claramente con la rentabilidad ya que se toma en consideración que con los créditos a corto plazo y estos son más productivos y rentable, y así saber que si el crédito es inferior pues el inferior también para el propietario. (Sanchez Gil, 2018).

En este trabajo encontramos los Factores que influyen en la rentabilidad por la línea de negocio en la clínica Sánchez Ferrer. Tesis para obtener el Título Profesional de Economista con mención en Finanzas. Universidad Privada Antenor Orrego, Trujillo. La finalidad de esta investigación fue expresar los factores que han participado sobre todo en la rentabilidad de la entidad. Como muestra fue tomado los estados financieros de la Clínica Sánchez Ferrer el periodo 2009-2013. Para sus conclusiones se dijo que; la razón de incremento para la rentabilidad es netamente el capital humano y esto se refleja en la cantidad de personal laborando, a su vez con ello no pudieron hallar una convicción estadística donde haya un efecto de los activos fijos en la rentabilidad. Se manifestó también que la rentabilidad esta adjuntada relativamente en sus antecedentes, así nos dimos cuenta que la rentabilidad necesita de la labor y compromiso de sus colaboradores. (Medina Ramirez & Mauricci Gil, 2014).

El apalancamiento financiero y su incidencia en los estados financieros de las empresas industriales de la ciudad de Trujillo. Tesis para optar el Título de Contador Público. Universidad Nacional de Trujillo. El propósito de esta investigación es declarar que el apalancamiento financiero tiene un evento favorable en los estados financieros de las sociedades industriales que se conocieron principalmente en la rentabilidad de estas, si se emplea correctamente; población y muestra fueron las entidades industriales de la ciudad de Trujillo, utilizaron método descriptivo donde llegaron a: que el empleo correcto del apalancamiento es una vía para poder conseguir y/o potenciar la rentabilidad sobre los bienes propios de la empresa, también esto deja progresar la gestión de una empresa. (Becerra Echandia, 2011).

Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la Mype Calzature Pattys SAC de la ciudad de Trujillo, año 2016, presentada en la Universidad Cesar Vallejo, Trujillo - Perú y así conseguir el título de Contador Público; tiene el propósito de definir la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la entidad "Calzature Pattys Sac" donde nos dice que la empresa no tiene un apalancamiento financiero correcto pero al aplicar los ratios a la propuesta sugerida, la rentabilidad llegó a incrementarse. Este trabajo de investigación cuenta con un diseño de investigación no experimental, transversal, como muestra se tiene a la empresa Calzature Pattys Sac, donde las técnicas que se utilizaron fueron análisis documental, entrevista y ratios. Para finalizar nos menciona que la empresa en su situación económica no está del todo bien, ya que

no se pudo llevar a cabo una investigación profunda sobre el apalancamiento financiero, razón que nos dio a conocer donde la utilidad se ha visto dañada, además se hizo una evaluación del apalancamiento financiero y la variación dentro del periodo 2015 y 2016, donde menciona que la empresa no cuenta con un adecuado apalancamiento. Se aplicó una propuesta en la que el uso correcto del apalancamiento financiero maximiza la rentabilidad y perfeccionar la organización económica de la entidad. (Amaya Lozada C. d., 2017)

También tenemos la Tesis titulada: “El Apalancamiento Financiero y su influencia en la Rentabilidad de las Mypes del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza 2017”, expuesta en la Universidad Católica de los Ángeles Chimbote, Uchiza – Chimbote, Perú. Para optar el Título Profesional de Contador Público, busca establecer la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio, rubro librerías. Asimismo, recurrir al apalancamiento financiero que vendría ser un camino para optimizar la rentabilidad de la empresa, si es usada de una manera juiciosa y adecuada, también menciona que el apalancamiento financiero, es una planificación para aumentar la rentabilidad de los negocios. Se obtuvo una muestra de quince librerías inscritas en Sunat. se utilizó la técnica de la encuesta y el instrumento fue un cuestionario de 22 preguntas. Para el contraste estadístico se utilizó la correlación de Pearson. Finalmente, se concluye que la aplicación del apalancamiento financiero es relevante ya que viene hacer una herramienta de

interés, siendo esta baja los empresarios accederían rápidamente obteniendo una mayor rentabilidad, también se hace mención al plazo de pago ya que afecta directamente a la rentabilidad, nos dice que el crédito a corto plazo viene hacer un tanto productiva y rentable, lo cual concluye que mientras inferior es el plazo de préstamo inferior riesgo corre el propietario. (Sanches Gil, 2018)

En la investigación cuyo título es: “Impacto del Financiamiento en la Rentabilidad de la Constructora Verástegui S.A.C 2015”, expuesta en la Universidad Señor de Sipan - Perú para optar el Título Profesional de Contador Público; es para determinar el impacto financiero en la rentabilidad de la constructora Verástegui. Asimismo, busca determinar los efectos que han causado las tasas de interés en los planes de financiamiento y expansión de actividades que se han visto perjudicados, lo cual repercute en la rentabilidad de las empresas debido a los altos costos financieros. La averiguación es de tipo descriptiva no experimental, teniendo un punto de vista cuantitativo. La colectividad está constituida por la información financiera de la empresa constructora Verástegui. El instrumento de investigación ha sido la guía de observación. Por último, se puede observar que el apalancamiento de deuda a corto plazo de la constructora Verástegui supero los límites de su política de financiamiento externo, a la vez se identificó que se adquirió una tasa de interés alta, lo cual demostró que hay mejores ofertas de poder financiarse. El apalancamiento financiero tuvo una

colisión en la constructora Verástegui aumentando el volumen de ventas tanto como el nivel de endeudamiento. (Cruzado Puente, Diaz Cieza, & Baca Mozo, 2017)

32

Tambien Amaya, L. en su tesis del Apalancamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de la mype Calzature Pattys SAC. en Trujillo, en año del 2016. (Tesis para obtener el título de contador público). Universidad Cesar Vallejo, Trujillo. Este proyecto de averiguación se elaboró con la finalidad de indagar el acontecimiento del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la entidad Calzature Pattys sac. Esta investigación tiene como diseño el no experimental, aquí la población y muestra es de la entidad “Calzature Pattys SAC”. Entonces esto que realizo de acuerdo con los datos que se obtuvieron de la entidad aún mucho más con el análisis de once métodos evaluación de los documentos y también la entrevista; se observó que la entidad no contaba con una utilización adecuada del apalancamiento financiero, se dio cuenta con que empleando de esta manera la propuesta utilizando bien el apalancamiento financiero y se adquiriera una alta ganancia. Por ello lo que en conclusión el apalancamiento financiero impacta positivamente en la rentabilidad de la empresa “Calzature Pattys SAC”. (Amaya Lozada C. d., 2017).

En este trabajo de investigación nos habla que Pérez, S. en la Tesis titulada: “Incidencia del Apalancamiento Financiero en la Situación Económica y

Financiera de la 33 Empresa Stay Gold S.A.C distrito de Trujillo, año 2015-2016”, presentada en la Universidad Privada Antenor Orrego en la Facultad de Ciencias económicas, escuela Profesional de Contabilidad, Trujillo- Perú. Para optar el Título Profesional de Contador Público, se tiene que analizar como el apalancamiento financiero

33

influye en esta situación económica financiera de la entidad Stay Gold S.A.C., donde por los efectos que se tienen se busca conocer cuál es el nivel de apalancamiento y la liquidez que tiene la entidad con respecto a la rentabilidad de los diversos periodos. Se demostró que el apalancamiento financiero mejora la situación económica y financiera de la entidad Stay Gold S.A.C. La muestra utilizada fue la información financiera de la entidad Stay Gold S.A.C, la unidad de análisis son los estados financieros y la documentación por pagar a los bancos, la técnica que se utilizó fue la encuesta y el análisis documental. La investigación es explicativa y se utilizaron ratios financieras. Para finalizar se hizo un análisis sin apalancamiento y con apalancamiento, donde se muestra que el apalancamiento financiero proporciona un aumento en las ganancias, aceptando incrementar índices de liquidez y rentabilidad. La entidad Stay Gold S.A.C como resultado del apalancamiento tiene un grado liquidez por arriba de lo deseado, lo que significa que este puede enfrentar sus obligaciones a corto plazo sin verse afectado el nivel de efectivo. El trabajo también demostró que la utilización de los activos que se tienen con apalancamiento financiero influye rectamente en la rentabilidad de la empresa, la cual se vio incrementada logrando una mayor utilidad. (Duran Carrillo,

Bazan, Ch. Asimismo, en la tesis cuyo Título es: “El Apalancamiento Financiero y su Incidencia en los Estados Financieros de las 34 Empresas Industriales de la Ciudad de Trujillo”, presentada en la Universidad Nacional de Trujillo de su misma ciudad así optar el Título Profesional de Contador Público. Se

34

buscó tomar la determinación de la influencia del apalancamiento financiero en los estados financieros de las entidades industriales. Al mencionar el apalancamiento financiero, se hace referencia a los costos con el fin de una variación en la rentabilidad. Nos menciona también que el apalancamiento acerca a un mejor beneficio y a la vez un alto riesgo. El problema que busca resolver la tesis es como incide el apalancamiento financiero en sus estados financieros. En el trabajo de investigación se hace mención a la ventaja del apalancamiento financiero, ya que estas consienten financiar la inversión y los costos inferiores para una buena gestión. Entonces se recomienda la utilización del apalancamiento financiero sobre todo así iniciar nuevos proyectos de inversión los cuales a un futuro producen la rentabilidad que se desea. Para continuar con la tesis se utilizó una muestra de 54 empresas industriales, se empleó una encuesta y así se obtuvo como resultado un 91% de los encuestados recomiendan el apalancamiento financiero. Por último, el apalancamiento financiero es una herramienta que adiciona riesgo sino se maneja con una planeación, es indispensable mencionar el crecimiento de la rentabilidad en las empresas industriales de Trujillo que se produce por el gradode

endeudamiento que no afectara la rentabilidad de los activos netos. (Bazán Chávez, 2017)

El proyecto cuyo Título es: “El Drawback como Alternativa de Apalancamiento para la Gestión de la Empresa Agroindustrial Avo Perú S.A.C. de la Provincia de Trujillo”, mostrada en la Universidad Nacional de Trujillo para optar el Título de Contador Público, se indago para ver el impacto positivo que produce el drawback como apalancamiento para una mejor administración de la

35

entidad agroindustrial Avo Perú S.A.C, para la demostración se utilizaron aspectos teóricos con un análisis de beneficio para la valoración de las consecuencias generadas en la gestión empresarial. Este trabajo es de carácter descriptivo y se utilizó como técnicas el análisis documental, la observación, el análisis y síntesis, se usó la información financiera de la empresa agroindustrial Avo Perú S.A.C ejercicio 2012. La investigación concluye que el drawback sirve como una modalidad de apalancamiento que impacta directamente en la gestión de la empresa, ya que la restitución de los impuestos pagados a Sunat contribuyen en la utilidad financiera de la empresa. (Montenegro Rios, 2014)

## **2.2. Bases teóricas**

### **2.2.1. El apalancamiento financiero**

Se dice que el uso del adeudo en la organización de capital de la entidad se

le dice apalancamiento financiero. Mientras mayor sea el adeudo que tenga la entidad (como un porcentaje de los activos), más grande será el grado de apalancamiento financiero. En los capítulos de a continuación se estudia, el adeudo procede como una palanca de tal modo que al ser utilizada incrementen las ganancias más que las pérdidas. De este modo, el apalancamiento financiero aumenta la gratificación para los accionistas, a su vez también aumenta el potencial de que vengan problemas financieros y que la entidad quede en bancarrota. (Piza Pelay, 2018, pág. 11)

36

El apalancamiento es un término que el Padre Rico de Kiyosaki lo menciona para poder plasmar la idea de “hacer más con menos”. Donde se puede hacer más cosas y un menor tiempo, teniendo grandes ganancias con una cantidad menor de dinero, tener una vida mejor con menos, etc. Kiyosaki menciona mayormente las lecciones del apalancamiento de su padre rico, como uno de factores fundamentales que lo llevaron a ser millonario. según (Kiyosaki & Lechter, 1994)

Asimismo, no dice que el apalancamiento financiero evalúa algún vínculo de la deuda y los capitales propios, y por otro lado, el efecto de los gastos financieros y los resultados netos de explotación. El apalancamiento financiero es positivo cuando el uso de la deuda permite aumentar la rentabilidad financiera, siendo conveniente no destinar una elevada cantidad a gastos financieros. Según

(Juez Martel & Molina Martin, 2010, pág. 543).

Van Home en el año del 2010 nos dice que: También el apalancamiento financiero incorpora la utilización del financiamiento de costo fijo. Viene siendo sugestivo visualizar que el apalancamiento financiero se tiene por alternativa, pero el apalancamiento operativo en ciertas ocasiones no. Una gran número de apalancamiento operativo (la cantidad fija de costos de operación) utilizado por una entidad y este suele estar determinada por los requerimientos físicos de las operaciones de una entidad. Un caso sería: una fundidora de acero, en virtud de su

37

fuerte inversión en planta y equipo, tendrá un alto componente de costo fijo de operación junto a la depreciación. Entonces también, el apalancamiento financiero suele ser una alternativa. Ninguna empresa tiene un requisito de deuda a largo plazo o de financiamiento con acciones preferenciales. En vez de ello, las empresas pueden financiar las operaciones y los gastos de capital con fuentes internas y la emisión de acciones ordinarias. (Laura Yacan & Garcia Torres, 2016, págs. 19,20)

#### **2.2.1.1. Tipos de apalancamiento.**

- Apalancamiento Operativo.

Se le comprende como apalancamiento operativo si es que en la empresa de costos surgen los costos operativos fijos y esta mide la variabilidad de las

ganancias antes de intereses e impuestos (BAII). La decisión de dar uso a 14 los activos de una empresa con el uso de costos fijos o variables establece el nivel de apalancamiento operativo.

- Apalancamiento Financiero.

Se conoce en una empresa cuando se conoce los costos financieros fijos que proceden del grado de endeudamiento y se hacen responsables para capitalizar ciertos proyectos de inversión. También nos dice que mientras mayor sea el grado de endeudamiento para una empresa, mayor será los intereses que deben cumplir.

(Gómez Jacinto, Aplancamiento Operativo y Financiero, 2008, págs. 1,2)

38

El autor nos quiere decir como una noción de los tipos de apalancamiento son precisas: si el apalancamiento tiene relación con costos operativos fijos, se menciona el primero; al contrario de si menciona costos financieros fijos porque esta apalancada financieramente. También el apalancamiento financiero analiza la correlación del endeudamiento y el patrimonio de una entidad y los efectos de los gastos financieros. En el mayor de los casos es buena si el manejo de la deuda colabora a una mejora a la rentabilidad financiera de la empresa. Esto quiere decir que, endeudarse es oportuno para la empresa. Cuando se agranda una deuda, disminuye la utilidad neta al incrementar los gastos financieros. (Apaza, 2007)

- Apalancamiento total

Cuando una entidad explora un apalancamiento total tiene que estar enterado de todos los riesgos que se presenten, pero sobre todo con la formación de todos los

accionistas para que este se utilice en estrategias de eficiencia, de tal manera poder generar una rentabilidad productiva y eficaz. (Gómez Jacinto, Apalancamiento Operativo y Financiero, 2008, pág. 33)

### **2.2.1.2. Clasificación de Apalancamiento Financiero**

Se clasifica en:

#### **- Apalancamiento Financiero Positivo**

Es cuando se obtiene de los capitales que se consiguieron mediante préstamos esto es beneficiosa, es decir, si la tasa de interés que producen activos, y estos son

39

mayores a la tasa de interés que se gastan en pagar los capitales que se han adquirido en el endeudamiento.

#### **- Apalancamiento Financiero Negativo**

Ocurre cuando se adquiere un dinero mediante el endeudamiento y esta no es productiva, con esto se quiere decir que, mientras la tasa de interés de los activos de una empresa es menor a la tasa de interés que se tiene que pagar por los fondos adquiridos por medio de un préstamo.

#### **- Apalancamiento Financiero Neutro**

Es cuando se adquieren fondos mediante el endeudamiento y este llega a un punto de indiferencia, esto quiere decirnos que, cuando la tasa de productividad que se adquieren sobre los activos de la empresa esto es proporcional a la tasa de interés

que tiene que ser pagados por los fondos se tienen en préstamo. Entonces nos quieren decir que los apalancamientos no son negativos entre sí, esto depende de cómo se administra e invierte en la entidad; y esto se tiene como resultado en la rentabilidad y si no tiene mucha variación es un apalancamiento neutro. (Hurtado Gonzales, El apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de la empresa Inmanza Srl del distrito de Huancarama, provincia de Andahuaylas y departamento, Año 2018)

40

### **2.2.1.3. Objetivos del apalancamiento financiero**

En los objetivos los emprendedores toman el apalancamiento como una alternativa para así poder solucionar los conflictos de la liquidez y el desarrollo que puede afrontar muchas veces la empresa. Pero también hay empresarios que tal vez no desean tomar esta opción que es el apalancamiento.

Al visualizar el desarrollo de las empresas u organizaciones, etc., nos puede dar una noción de como un financiamiento ya viene siendo una función normal e diaria de una entidad.

El apalancamiento financiero hace que una empresa sea rentable o no rentable, esto dependería a que su costo de capital pagado al banco sea inferior que los ingresos económicos de la entidad o de los proyectos que se tengan a futuro.

También tenemos el riesgo financiero donde la estructura del capital de la entidad tiene influencia directa un riesgo financiero, donde no se pueda cumplir con todas sus obligaciones financieras. Al con cumplir con dichas obligaciones se

tiene una sanción por no cumplirla que vendría ser el quiebre de dicha empresa. Mientras mayor sea el financiamiento del costo fijo mayor será su apalancamiento y riesgo financiero.

### **2.2.2. Rentabilidad**

$$\text{Rentabilidad} = \frac{\text{Beneficio}}{\text{Recursos Financieros}}$$

41

La rentabilidad en una entidad tiene que estar dividido por la cantidad de sus recursos financieros utilizados, porque lo que se busca es una inversión donde no rinda beneficios elevado, y si para conseguir se tiene que recurrir a la utilización de recursos. La inversión es óptima cuando la rentabilidad obtenida es alta es alta ya que se utilizan muy poco los recursos para así poder conseguir los beneficios. ¿Un beneficio puede ser utilizado solo cuando se sabe que se va a ganar en rentabilidad? Pues efectivamente no: entonces, supongamos que un negocio tenga un beneficio alto, donde sus medios de manejo son desconocidos, ahí no se estaría segura sobre su eficiencia. Para poder medir los beneficios de la entidad utilizaríamos las medidas de la rentabilidad económica y también financiera. También se conoce que la rentabilidad se puede tener mediante un ratio, pero también se tiene que realizar una prueba financiera sobre los bienes que se utilizaron, donde también de los tantos elementos que miden la ganancia que se obtuvo, además se tiene que realizar una prueba financiera de los bienes utilizados si es que la ganancia obtenida haya salido positiva puede satisfacer las

expectativas de los socios o no. (Hustado Gonzales, 2018, pág. 21)

Asimismo, nos dicen que: “La rentabilidad es la forma de medición de una actividad productiva, es decir, nos muestra cual es el provecho que genera los montos comprometidos en la empresa. Para su análisis se suelen utilizar indicadores” (Caraballo Payares, 2013, pág. 46)

42

Zamora indica: “La rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y la inversión necesaria para lograrla, ya que mide tanto la efectividad de la gerencia de una empresa, demostrada por las utilidades obtenidas de las ventas realizadas y utilización de inversiones, su categoría y regularidad es la tendencia de las utilidades. Estas utilidades a su vez son la conclusión de una administración competente, una planeación integral de costos y gastos y en general de la observancia de cualquier medida tendiente a la obtención de utilidades. La rentabilidad también es entendida como una noción que se aplica a toda acción económica en la que se movilizan los medios, materiales, humanos y financieros con el fin de obtener los resultados esperados.” (Zamora, 2008)

La Rentabilidad es la remuneración que se quiere tener dentro de la entidad, en sus varios elementos en práctica de poder impulsar su dinamismo económico y financiero. Poniendo habilidades en el uso de sus recursos de la entidad de una forma eficiente y eficaz, así como también en sus productos y servicios que brinda. (Díaz Llanes, 2012, pág. 69)

La revista de consultoría contable –tributario –laboral, nos dice que la rentabilidad se basa en la capacidad que tiene la compañía en crear utilidad o ganancia, esto significa, que puede ser rentable cuando sus ingresos son mayores a sus egresos, también cuando sus ingresos son mayores a sus costos, entonces así podremos decir que la entidad es rentable (Maldonado, 2015)

43

Según Andrés en su página web llamada “Economipedia -Haciendo Fácil la Economía”, nos plantea que la rentabilidad se obtiene por medio de los beneficios adquiridos en una inversión en un periodo corto, también es un indicador fundamental para la empresa ya que nos concede a ver la capacidad que ha tenido durante un periodo determinado, que deja a los inversores tener conocimiento de que sus inversiones son favorables o no, para que puedan seguir tomando decisiones de seguir invirtiendo en la compañía o tal vez averiguar nuevas estrategias empresariales de inversión de sus recursos aportados. (Sevilla, 2015)

La rentabilidad como la mayor parte aplicada a todo ejercicio económico – financiero donde se juntan los medios, materiales, humanos y financieros con el objetivo de obtener resultados beneficiosos. Entonces se denomina rentabilidad a la medida de rendimiento de los capitales en un periodo establecido, obteniendo valor para la entidad (Gómez Sala, 2013)

En el diccionario de la Real Academia Española nos informa que cuando se

habla de rentabilidad se especifica la condición rentable y generadora de renta de una compañía, esto quiere decir, que, al tener ganancias, utilidad, beneficio de una inversión planteado en un periodo corto, donde se busca un incremento de las ganancias en la compañía. (Pérez Porto & Gardey, 2015)

44

### **2.2.2.1. Indicadores de la rentabilidad**

Se encuentran varios conceptos opiniones con relación al término rentabilidad, según, Gitman (1997) nos informa que la rentabilidad es la correlación entre ingresos y costos generados por el empleo de los activos de la entidad en actividades eficientes. Entonces una entidad puede ser estimada en referencia a sus ventas, activos, capital o valor accionario. Por otro lado, Aguirre et al. (1997) nos dice que la rentabilidad es como un propósito económico a un corto plazo que las entidades tienen que lograr, para que así pueden tener algún beneficio esencial para que la entidad tenga un buen crecimiento.

Según Sánchez (2002) nos dice que la rentabilidad es un concepto que se puede emplear a toda acción económica en la que se utilizan medios materiales, humanos y financieros esto con el fin de poder tener. En la literatura económica, el término se utiliza de una manera muy. En términos más concretos, la rentabilidad es uno de los objetivos que se proyecta toda entidad para saber la productividad de lo invertido al efectuar una serie de actividades en un determinado lapso. Se puede definir, además, como el resultado de las decisiones que toma la administración de una empresa.

- Roe

Según, Sánchez (2002) explica que la rentabilidad financiera o del capital, denominada en la literatura anglosajona return on equity ROE, se refiere a un determinado lapso, donde la productividad que se quiere de sus capitales propios, normalmente con alguna independencia de la distribución de los resultados. Por

45

otro lado, el índice de rentabilidad financiera, según Aguirre et al. (1997) calcula la rentabilidad adquirida por los propietarios de una entidad; la productividad que se consiguió por su inversión. (De la Hoz Suárez, Ferrer, & De la Hoz Suárez, 2008, pág. 97).

La fórmula es:

$$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Recursos propios medios}}$$

Según (Fernández, 2008) el ROE es: “la relación entre el beneficio antes de impuestos y los recursos propios”.

$$\text{ROE} = \frac{\text{beneficios de impuesto \%}}{\text{Recursos propios}}$$

Y su vez nos dicen que el ROE está dado por:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Fondos propios}}$$

- Roa

Según el Instituto Nacional e informática la rentabilidad del 2017 sobre los activos que determinan la rentabilidad con la correlación a la inversión total de la entidad (también se le conoce como ROI: Return On Investment), esto porque los activos muestran la aplicación de recursos propios y de terceros.

46

Usar la utilidad operacional para la operación del ROA (Return On Assets), nos da una idea de la efectividad con que se está utilizando los recursos para obtener utilidades que sean aptos para cubrir el costo de los pasivos y dejar un sobrante a los socios. La definición operativa del indicador es: (INEI, 2007)

$$\text{Rentabilidad Sobre Activos} = \frac{\text{Utilidad operativa} \times 100}{\text{Total, activo}}$$

- Parentesco entre el Roa y el Roe

Según la página Consultize Supporting Your Business del (2015) nos dice que el parentesco que existente entre el ROA y el ROE sería un factor de apalancamiento financiero. La razón que muestra esta relación se le califica como ROED (Return On Equity Decomposition) entonces las formulaciones serían las siguientes:  $\text{ROE} = \text{ROA} * \text{FAF}$

- ROA

Cualquier tipo de variación en una de las variables hace cambiar la rentabilidad del accionista. Entonces para poder desarrollar el modelo podemos decir que el ROE es función del ROA.

Entonces si el ROA es > al interés de los recursos ajenos y incrementa el endeudamiento, el resultado será de un incremento del Roe.

47

También si el ROA es < al interés de los recursos ajenos entonces aumenta el endeudamiento, entonces el resultado sería un descenso del Roe. Y si no existe un el endeudamiento  $ROE=ROA$  (Consultize, 2015)

### **2.3. Definición de términos básicos**

- Roe:

Mide la rentabilidad que produce una entidad sobre sus fondos propios, siendo este el capital de la entidad más las reservas, y beneficio neto.

$ROE = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Fondos propios}}$

El ROE es eficaz para poder comparar la rentabilidad de una entidad con otras del mismo sector. Esto muestra como una entidad tiene la manera de poder transformando su efectivo en grandes ganancias. Mientras mayor sea el

rendimiento del capital, mayor serán las operaciones de la entidad que hagan uso de esos fondos. (Juan Esteve,2018)

- Roa:

ROA (Return On Assets) este determina el beneficio que causa la inversión en los activos totales de una entidad (beneficios/activos totales). Y esto indica

48

una visión un poco más directa de la rentabilidad que la entidad es capaz de tener de sus activos.

ROA =  $\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Activos totales}}$

También esto nos da una noción sobre lo efectiva que puede ser en una entidad para transformar el dinero que se invierte en ingresos netos. Claramente que mientras mayor sea el ROA es mejor, ya que la entidad estará obteniendo más ganancias con mucha menor de inversión. (Esteve, 2018)

- Rentabilidad:

La rentabilidad es la conexión entre la utilidad y la inversión que se necesita para poder obtenerla, este determina la eficacia de una entidad y se muestran en la utilidad que son obtenidas por las ventas que se realizan. Este mide el

rendimiento en un determinado tiempo produce capitales utilizados. (Zamora Torres, 2011)

- Utilidad

En el ámbito de la economía, se dice que la utilidad es para referirnos a la satisfacción del consumidor al obtener el servicio y/o producto. Con esto nos referimos al interés que se obtiene de un bien o un servicio. Así podemos decir que a mientras mayor se la utilidad que presente un servicio o bien, mayor será su demanda. También en el ámbito contable, la utilidad se comprende como una

49

ganancia, es la diferencia entre las ganancias que se obtuvieron por una actividad económica y todos los gastos en que se incurre durante el proceso. (Raffino, 2020)

- Liquidez:

Es la adquisición de la entidad de un efectivo esencial en el tiempo apropiado que se nos consienta hacer el pago de las obligaciones con anterioridad contraídos. Mientras más fácil sea transformar los recursos del activo que tiene la empresa en efectivo, se disfrutará de una buena capacidad de pago para así poder cumplir con obligaciones. (Tristán Torres, Ramón Riu , & Ortiz Arias, 2013, pág. 13)

- Apalancamiento:

El apalancamiento es como una alternativa para poder emplearlo en los activos fijos, pero este no se considera con el dinero propio para la labor del período presente. Se tiene que emplear a un costo fijo razonable, sin dejar que el

costo bancario sobrepase la ganancia adquirida por la inversión, para poder incrementar utilidades netas de la empresa; con esto nos referimos a poder conseguir un préstamo a una tasa menor al costo de oportunidad, y así dar uso a ese apalancamiento en una inversión que de mayor productividad. (Toro, 2010, pág. 45).

#### -Gestión del endeudamiento

Se dice gestión financiera (o gestión de movimiento de fondos) a todo aquel proceso que desea conseguir, mantener y utilizar dinero, sea físico (billetes y

50

monedas) o a través de otros instrumentos, como cheques y tarjetas de crédito.

(Gestion financiera, 2010)

#### -Deuda Capital:

La deuda de capital es la suma de los activos totales restando la suma de los pasivos, esto nos informa del monto de adeudo que se está empleando.

#### - Crédito

Es el monto de dinero aprobado de una entidad a personas naturales o jurídicas con la finalidad de un financiamiento a fabricación y comercialización de sus bienes y actividades comerciales en sus distintas etapas” (Contable, 2015) p.46

#### -Activos fijos

Describe a las riquezas y a los derechos que se mantienen, que se han

obtenidos con la finalidad de poder ser empleados por la empresa. Estos sobre las propiedades, materiales directos, equipamiento, equipos y utensilios de los que no se pondrán en venta, entonces se refiere a que no se transformara en líquido por lo menos dentro del primer año. (Contabilidad, 2017, pág. 44).

51

## **2.4. Sistema de hipótesis**

### **2.4.1. Hipótesis general**

El Apalancamiento Financiero influye en la rentabilidad de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018.

### **2.4.2. Hipótesis específicas**

El apalancamiento financiero influye en el ROE de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018.

El apalancamiento financiero influye en la ROA de la empresa Yura S.A. en los años 2009-2018.

52

## 2.5. Sistema de variables

Tabla 1 Operacionalización de la variable dependiente

<b>Variable</b>	<b><u>Independiente</u></b>	<b>Definición</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Escala de <u>medición</u></b>
Apalancamiento Financiero utilizar algún mecanismo (como deuda) para aumentar la		“El apalancamiento financiero consiste en cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión. Es la relación entre capital propio y el realmente utilizado en una <u>operación financiera</u> ”	Ratio – Ratio de deuda capital – Endeudamiento financiero	

La tabla muestra la operacionalización de la variable independiente Apalancamiento financiera, indicando la escala de medición.

Tabla 2 Operacionalización de la variable dependiente

<b>Variable</b>	<b><u>Dependiente</u></b>	<b>Definición</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Escala de <u>medición</u></b>
Rentabilidad financiera asocia el		“La rentabilidad financiera, rentabilidad para el accionista o «ROE» rendimiento económico con los recursos adecuados y necesarios para así tener ganancias”	– ROE – ROA Ratio	

La tabla muestra la operacionalización de la variable dependiente Rentabilidad financiera, indicando la escala de medición.

## **CAPÍTULO III: METODOLOGÍA**

### **3.1. Tipo de investigación**

El tipo de análisis es pura o básica, ya que en esta investigación no manipularan las variables.

La investigación básica tiene como finalidad aumentar el conocimiento, más que generar resultados que beneficien a la sociedad en el futuro inmediato. (Tam, Vera, & Oliveros, 2008)

### **3.2. Diseño de la investigación.**

El diseño planteado para la investigación es no experimental y longitudinal. Esta investigación no experimental se realiza sin manipular deliberadamente variables. En este tipo de investigación no hay condiciones a los cuales se expongan los sujetos del estudio.

Los sujetos son observados en su ambiente natural.

### **3.3. Nivel de investigación**

El nivel de investigación es condicional, ya que el objetivo de la investigación es determinar si existe o no influencia en la rentabilidad de la

### **3.4.Población y muestra**

En su población y muestra están los estados financieros de la empresa durante todo el año del 2009 a 2018, trabajando trimestralmente con un total de 40 trimestres.

### **3.5.Técnicas e instrumentos de recolección de datos**

Este trabajo de investigación se utilizó los datos e información de la Superintendencia del Mercado de Valores y estas fueron procesadas en herramientas informáticas. Utilizamos la técnica de la observación y su instrumento de estados financieros.

### **3.6.Técnicas de procesamiento de datos**

En la investigación los antecedentes serán obtenidos del portal de Superintendencia del Mercado de Valores – Información Financiera y estos serán procesados por medio del programa SPSS para su procedimiento estadístico. Las tablas y gráficos serán elaborados en Excel y trasladados a Word, para su procedimiento y presentación final.

Para las respectivas comprobaciones de hipótesis se utilizará la prueba

estadística de regresión lineal simple, con la cual se podrá analizar los datos obtenidos, precisar y concluir la presente investigación.

55

## **CAPITULO IV: RESULTADOS Y DISCUSIÓN**

### **4.1.Tratamiento estadístico e interpretación de cuadros**

#### **4.1.1. Resultados Variable “Apalancamiento financiero”**

##### **4.1.1.1.Deuda de capital**

Entre 2009 a 2018, el ratio de deuda de capital promedio fue de 0.9661. En cuanto a este valor, el pasivo promedio anual fue de S/108,2123.575, en tanto que el patrimonio promedio anual fue de S/.105,8466.10

En el periodo de evaluación, el año que presentó los valores más altos de pasivo fue 2016, con S/1,859,592, en tanto que el periodo con los menores valores fue 2009, con S/. 263,236.75.

En cuanto al patrimonio total, el año con mayores valores corresponde al año 2018, con S/.1,580,994.00 en tanto que el año con menores valores fue en el

La deuda de capital entre 2009 a 2018 presenta una tendencia positiva, es decir que la deuda que la empresa tiene va incrementada.

A continuación, se presenta estos hallazgos representados mediante una tabla de información.

Tabla 3  
*Deuda de capital entre 2009 a 2018*

Periodo	DEUDA DE CAPITAL		RATIO
	DE DEUDA	CAPITAL	
Año 2009	s/.263,236.75	s/.558,954.50	0.4760
Año 2010	s/.383,131.25	s/.640,306.25	0.5970
Año 2011	s/.672,931.50	s/.721,333.50	0.9356
Año 2012	s/.745,818.25	s/.800,979.50	0.9445
Año 2013	s/.677,464.00	s/.905,121.50	0.9097
Año 2014	s/.1,030,868.75	s/.1,087,556.00	0.9382
Año 2015	s/.1,819,045.00	s/.1,296,096.25	1.3988
Año 2016	s/.1,859,592.00	s/.1,443,027.00	1.2894
Año 2017	s/.1,788,154.25	s/.1,483,601.50	1.2078
Año 2018	s/.1,580,994.00	s/.1,647,685.00	0.9640
MEDIA	s/.1082123.575	s/.1058466.10	0.9661

*Nota.* Elaboración propia

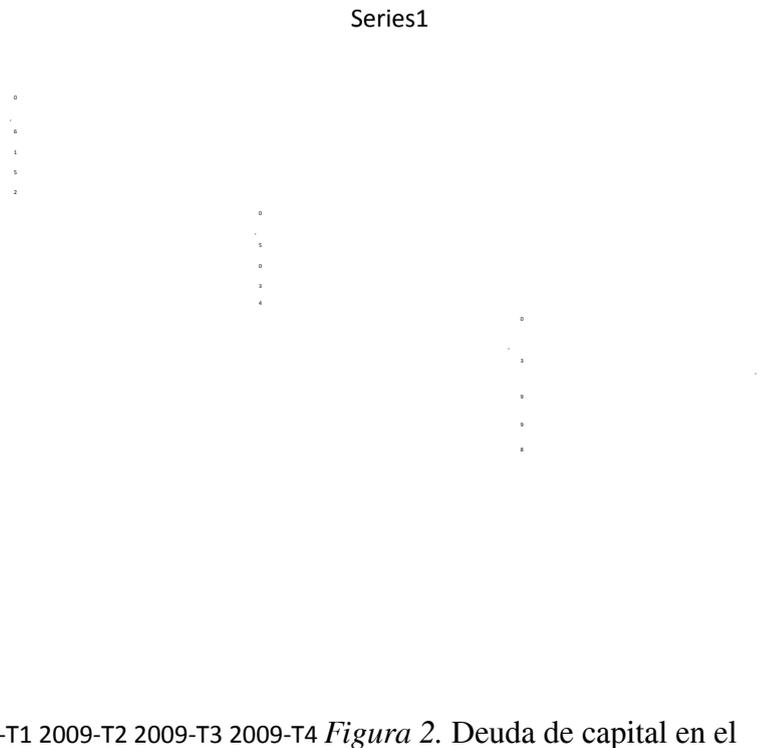
Esta tendencia se explica en la siguiente figura.



Figura 1. Deuda de capital entre 2009 a 2018

En la Figura 2, en el año 2009 nos muestra la evolución ratio de deuda de capital de la empresa Yura S.A. en esta imagen nos muestra que va de mayor a

menor, siendo el trimestre con el valor más alto 2009-T1 con 0.6152, en tanto el más bajo 2009-T4 con 0.3854, lo que nos muestra que la empresa tiene un alto de deuda en la estructura capital, la figura muestra las tendencias de variación del ratio descendente.

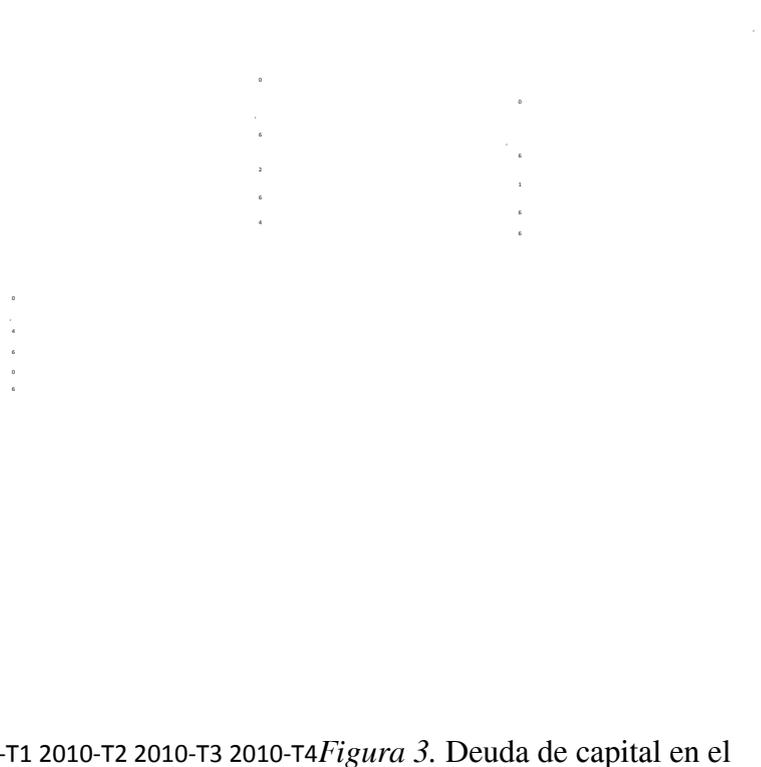


2009-T1 2009-T2 2009-T3 2009-T4 *Figura 2.* Deuda de capital en el

año 2009

En la Figura 3, se muestra de igual forma una evolución del ratio de deuda de capital de la empresa Yura en el año 2010, siendo el trimestre con el valor más alto 2010-T4 con 0.6843, en tanto el más bajo 2010-T1 con 0.4606. Entonces en la

figura nos muestra las tendencias de variación del ratio de ascendente, entre trimestre 1 hasta el trimestre 4 del 2010, la empresa sigue mantenido un nivel alto de deuda de capital.



*Figura 3.* Deuda de capital en el año 2010

En la figura 4 nos muestra que, que el ratio de deuda de capital de la empresa Yura S.A, la figura nos indica que va de mayor a menor en el año 2011 siendo el trimestre con el valor más alto 2011-T1 con 0.9639, en tanto el más bajo 2011-T4 con 0.9074 lo que nos indicaría que la empresa genera suficiente efectivo para funcionar adecuadamente y puede de alguna forma pagar los interés sobre sus

deudas mostrándonos una tendencia de variación del ratio de descendente hasta el trimestre 4 del año.



2011-T1 2011-T2 2011-T3 2011-T4 *Figura 4. Deuda de capital en el año*

2011

En la figura 5, se muestra la evolución del ratio de deuda de capital de la empresa Yura S.A en el año 2012 en esta figura se observa que va de mayor a menor, siendo el trimestre con el valor más alto 2012-T1 con 1.2464, en tanto el más bajo 2012-T4 con 0.7663 lo que refleja que empresa genera efectivo para

funcionar y puede pagar los intereses sobre sus deudas, pero en el año 2012 la empresa Yura S.A muestra las tendencias de variación del ratio descendente pues observamos que va bajando.



2012-T1 2012-T2 2012-T3 2012-T4 *Figura 5. Deuda de capital en el año*

2012

En la figura 6, se muestra la evolución del ratio de deuda de capital de la empresa Yura S.A del año 2013. Observamos que va de mayor a menor siendo el trimestre con el valor más alto 2013-T1 con 1.0422, en tanto el más bajo 2013-T4

con 0.7940, lo que no indica que la empresa Yura S.A sigue manteniendo un alto nivel de deuda en la estructura capital, nos muestra las tendencias de variación de la ratio descendente donde la deuda capital de la empresa va disminuyendo.

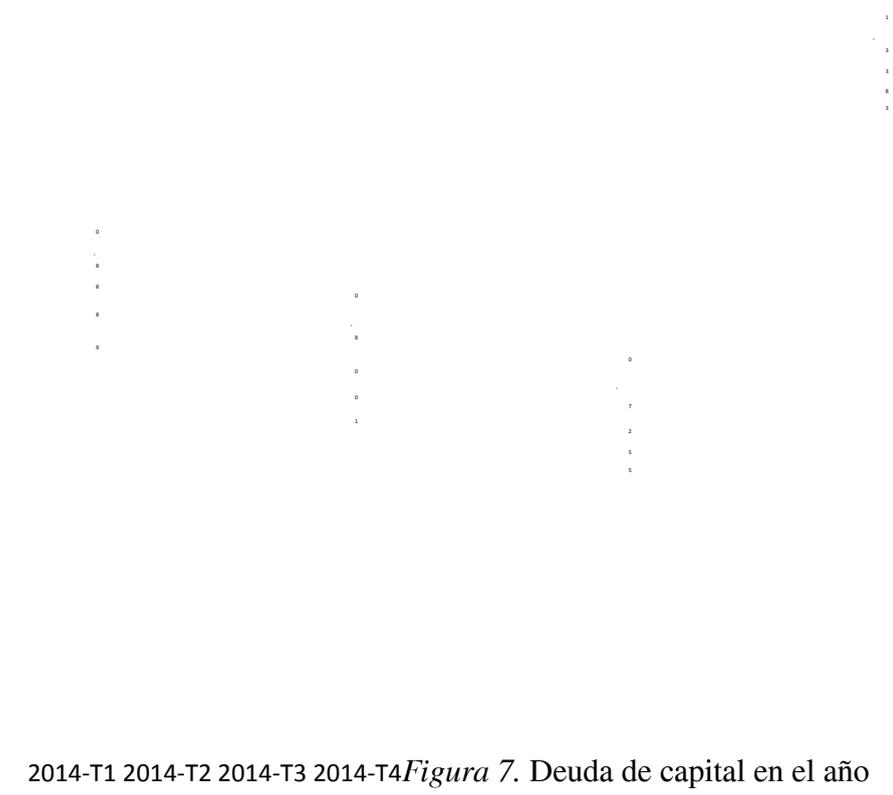


2013-T1 2013-T2 2013-T3 2013-T4 *Figura 6.* Deuda de capital en el año

2013

En la Figura 7, se muestra la evolución del ratio de deuda de capital de la empresa Yura S.A en el año 2014. En esta figura se puede observar que va de

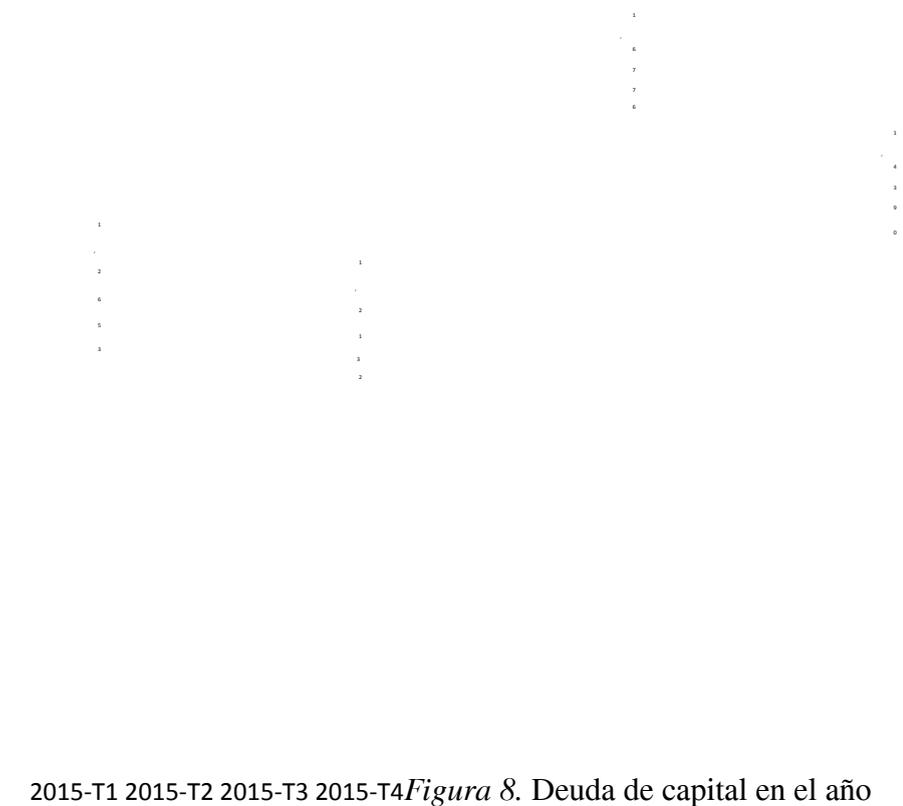
menor a mayor siendo el trimestre con el valor más alto 2014-T4 con 1.3383, en tanto el más bajo 2014-T3 con 0.7255 de esta manera nos indica que la empresa Yura S.A tiene una deuda en la estructura de capital que se mantiene en un nivel alto esto no dice que nos muestra las tendencias de variación del ratio de ascendente durante el trimestre 3 hasta el 4.



2014

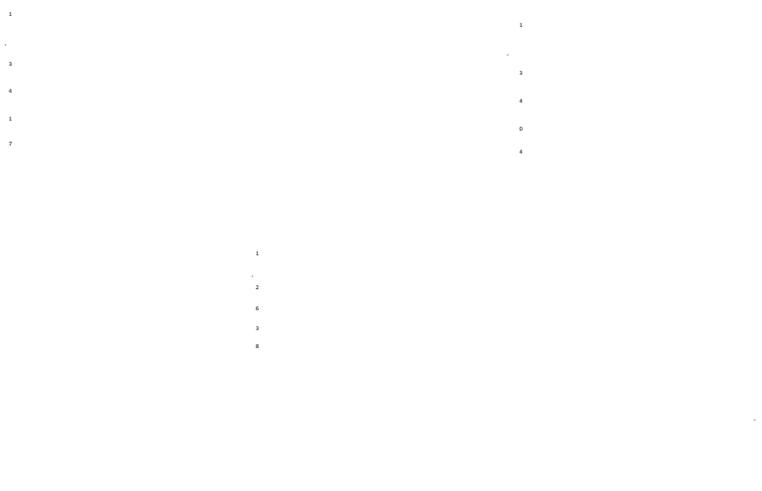
En la figura 8, se muestra la evolución del ratio de deuda de capital de la

empresa Yura S.A en el año 2015. En esta figura también se puede observar que va de forma variable siendo el trimestre con el valor más alto 2015-T3 con 1.6776, en tanto el más bajo 2015-T2 con 1.2132 lo que nos indica que la empresa genera suficiente efectivo para funcionar adecuadamente y puede pagar de alguna forma los intereses sobre sus deudas, así nos muestra las tendencias de variación del ratio del trimestre 1 hasta el 2 va yendo de forma descendente, se recupera en el trimestre 3 pero de igual forma en el 4 sigue descendiendo.



2015

En la figura 9, nos muestra de la misma forma la evolución del ratio de deuda de capital de la empresa Yura S.A en el año 2016. En este cuadro se puede observar que va de forma variada tiene subidas y bajadas, siendo el trimestre con el valor más alto 2016-T1 con 1.3417, en tanto el más bajo 2016-T4 con 1.2116, lo que nos indica que la empresa Yura S.A genera suficiente efectivo para funcionar adecuadamente y se pueda pagar los intereses sobre sus deudas para ello este tiene una tendencias de variación del ratio de descendente en la deuda de capital que vendría a ser positivo para la empresa.



2016-T1 2016-T2 2016-T3 2016-T4 *Figura 9.* Deuda de capital en el

En la figura 10, se muestra la evolución del ratio de deuda de capital de la empresa Yura S.A en el año 2017. En este cuadro se puede observar que va de mayor a menor, siendo el trimestre con el valor más alto 2017-T1 con 1.3118, en tanto el más bajo 2017-T4 con 1.1200, lo que refleja que la empresa Yura S.A está generando efectivo para funcionar y pueda pagar los intereses sobre sus deudas, pero en el periodo 2017 la empresa muestra un tendencia de variación del ratio de forma decreciente pues observamos una tendencia baja.

1  
2  
3  
4  
5  
6

1  
2  
3  
4  
5

1  
2  
3  
4  
5

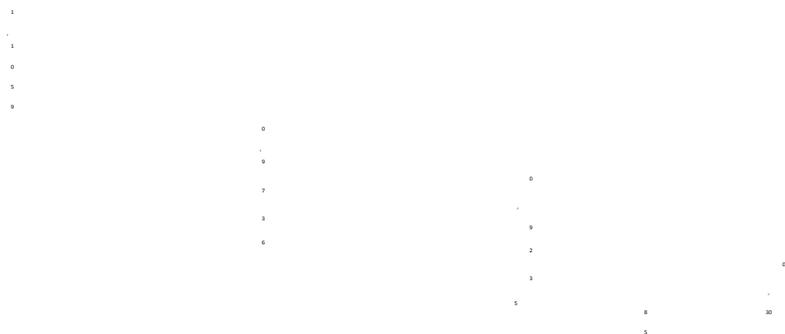
1  
2  
3  
4

2017-T1 2017-T2 2017-T3 2017-T4 *Figura 10.* Deuda de capital en el año

2017

67

Finalmente, en la Figura 10, se muestra la evolución del ratio de deuda de capital de la empresa Yura S.A en el año 201. En este cuadro observamos que va mayor a menos, siendo el trimestre con el valor más alto 2018-T1 con 1.1059, en tanto el más bajo 2018-T4 con 0.8530 lo que nos indica que la empresa Yura S.A sigue manteniendo un alto nivel de deuda en la estructura capital de esta manera tenemos una figura que nos muestra las tendencias de variación del ratio de descendente en su último trimestre del año 2018.



2018-T1 2018-T2 2018-T3 2018-T4 *Figura 11. Deuda de capital en el*

año 2018

68

#### **4.1.1.2. Endeudamiento financiero**

En la figura 12, se muestra la evolución del endeudamiento financiero de la empresa Yura S.A entre 2009 a 2018. En este cuadro se puede observar que tiene una variación entre 0.7058 siendo esta la más baja y entre 11,2066 siendo esta la más alta, en este cuadro notamos que la empresa Yura S.A ha contado con un capital ocioso lo que ocasionó, pero con el tiempo la empresa Yura S.A a llegado a poder soportar un exceso de volumen de deuda donde en el 2018 va recuperándose.

El endeudamiento financiero entre 2009 a 2018 presenta una tendencia de forma ascendente, es decir que la empresa se ha estado endeudando durante dicho

periodo.

A continuación, se presenta estos hallazgos representados mediante una tabla de información.