

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA EMPRESA

Escuela Académico Profesional de Contabilidad

Tesis

**El apalancamiento financiero y la rentabilidad de las
empresas de transporte de carga pesada - distrito
de Bellavista - 2021**

Italo Michell Bambaren Chacon
Ximena Carolina Campos Arca
Vanessa Milagros Cubas Marchan

Para optar el Título Profesional de
Contador Público

Lima, 2022

Repositorio Institucional Continental
Tesis digital



Esta obra está bajo una Licencia "Creative Commons Atribución 4.0 Internacional" .

DEDICATORIA

A mis padres Juan Carlos y Mónica, por el amor y apoyo constante a lo largo de este camino.

A mis hermanos Renzo y Maricielo, por ser ejemplo de profesionalismo y dedicación.

A Ximena, por la coincidencia de cumplir este objetivo juntos.

Bambaren Chacon, Italo Michell.

A mis padres Londres y Erika, por su apoyo incondicional y su esfuerzo constante.

A mis abuelos por sus consejos diarios y su compañía en cada paso de mi vida.

A mis tíos por su disposición de escucha y su ejemplo de profesionalismo.

Campos Arca, Ximena Carolina.

A mi inolvidable mamá que, desde el cielo eres esa luz que me da fuerzas para continuar.

A mi padre que, a pesar de la distancia, me brinda su apoyo.

A mi abuela, por compartir conmigo y acompañarme durante todo este arduo camino.

A mis hermanos, que con sus consejos me han ayudado a afrontar los retos que se me han

presentado durante mi vida.

A mi familia, porque me han brindado su apoyo incondicional en los buenos y malos

momentos.

Cubas Marchan, Vanessa Milagros.

ÍNDICE

DEDICATORIA	2
LISTA DE TABLAS	8
LISTA DE FIGURAS	9
RESUMEN	10
ABSTRACT	11
INTRODUCCIÓN	12
CAPÍTULO I	15
PLANTEAMIENTO DEL ESTUDIO	15
1.1. Delimitación de la investigación:	15
1.1.1. Territorial:	15
1.1.2. Temporal:	15
1.1.3. Conceptual:	15
1.2. Planteamiento del problema	15
1.3. Formulación del problema	17
1.3.1. Problema general:	17
1.3.2. Problemas específicos:	17
1.4. Objetivos de la investigación	18
1.4.1. Objetivo general	18

	4
1.4.2. Objetivos específicos	18
1.5. Justificación de la investigación	18
1.5.1. Justificación teórica	18
1.5.2. Justificación práctica	19
CAPITULO II	20
MARCO TEÓRICO	20
2.1. Antecedentes	20
2.1.1. Artículos científicos	20
2.1.2. Tesis nacionales e internacionales	23
2.2. Bases teóricas	28
2.2.1. Apalancamiento financiero	29
Tipos de apalancamiento	30
Clases de apalancamiento financiero	31
Costo Promedio Ponderado de Capital	32
Tasa de interés	32
Clases de tasas de interés	32
Endeudamiento	34
Grado de apalancamiento financiero	34
Tipos de riesgos	35
2.2.2. Rentabilidad	37

	5
Objetivo de la rentabilidad	37
Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial	38
Indicadores de la rentabilidad	39
Tasa interna de retorno	41
Rendimiento sobre capital	42
Rendimiento sobre los activos	42
Rendimiento sobre la inversión	42
Ratios de rentabilidad	43
Tipos de rentabilidad	44
CAPITULO III	47
HIPÓTESIS Y VARIABLES	47
3.1. Hipótesis	47
3.1.1. Hipótesis general	47
3.1.2. Hipótesis específicas	47
3.2. Identificación de las variables:	47
Variable Principal: Apalancamiento Financiero.	47
Dimensiones:	47
Variable Secundaria: Rentabilidad.	48
Dimensiones:	48
3.3. Operacionalización de las variables	48

	6
Variable Principal: Apalancamiento Financiero.	48
CAPITULO IV	50
METODOLOGÍA	50
4.1. Enfoque de la investigación	50
4.2. Tipo de investigación	50
4.3. Nivel de investigación	50
4.4. Métodos de investigación	50
4.5. Diseño de investigación	51
4.6. Población y muestra	51
4.6.1. Población	51
4.6.2. Muestra	52
A. Unidad de análisis:	52
B. Tamaño de la muestra:	52
C. Selección de la muestra:	53
4.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	53
4.7.1. Técnicas:	53
4.7.2. Instrumentos:	54
A. Diseño:	54
B. Confiabilidad:	55
C. Validez:	56

	7
CAPITULO V	57
RESULTADOS	57
5.1. Descripción del trabajo de campo	57
5.2. Presentación de resultados	58
5.3. Contrastación de resultados	70
5.3.1. Prueba de Normalidad	70
5.4. Discusión de resultados	75
CONCLUSIONES	77
RECOMENDACIONES	79
REFERENCIAS	80
ANEXOS	84

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Confiabilidad de la variable apalancamiento	55
Tabla 2 Confiabilidad de la variable rentabilidad	55
Tabla 3 Valoración del instrumento de evaluación según expertos:	56
Tabla 4 Promedio de variable apalancamiento financiero	58
Tabla 5 Promedio grado de Apalancamiento financiero	60
Tabla 6 Promedio Tipo de apalancamiento financiero	61
Tabla 7 Promedio tipos de riesgos	63
Tabla 8 Promedio variable rentabilidad	64
Tabla 9 Promedio Rendimiento sobre las ventas	66
Tabla 10 Promedio rendimiento sobre los activos	67
Tabla 11 Promedio Rendimiento sobre capital	69
Tabla 12 Pruebas de normalidad	70
Tabla 13 Correlación entre apalancamiento y rentabilidad.....	71
Tabla 14 Correlación entre el grado de apalancamiento y rentabilidad.....	72
Tabla 15 Correlación entre el tipo de apalancamiento y rentabilidad.....	73
Tabla 16 Correlación entre los tipos de riesgo y rentabilidad.....	74

LISTA DE FIGURAS

Figura 1: Método hipotético -deductivo.....	51
Figura 2: Variable apalancamiento	59
Figura 3: Grado de Apalancamiento Financiero	60
Figura 4: Tipos de Apalancamiento Financiero.	62
Figura 5: Tipos de riesgos	63
Figura 6: Variable rentabilidad	65
Figura 7: Rendimiento sobre las ventas	66
Figura 8: Rendimiento sobre los activos	68
Figura 9: Promedio Rendimiento sobre los activos	69

RESUMEN

El objetivo de la presente tesis fue determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021. Se empleó el método científico de enfoque cuantitativo, el tipo de investigación fue aplicada, con un nivel descriptivo correlacional y diseño no experimental de tipo transversal. La muestra fue probabilística y su tamaño de 91 personas entre gerentes generales y gerentes financieros, se aplicó la técnica de la encuesta teniendo como instrumento un cuestionario que fue sometido al juicio de expertos y al *Alfa de Cronbach*. La principal conclusión fue que el apalancamiento financiero sí tiene una relación significativa y directa con la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021. Consecuentemente se puede apreciar que el coeficiente de correlación es +0.713, lo cual permite afirmar que, realizando un correcto estudio, análisis, gestión y aplicación del apalancamiento financiero, mayor será la probabilidad de aumentar la rentabilidad de la entidad y así lograr los objetivos trazados.

Palabras clave: Apalancamiento financiero, grado de apalancamiento, tipos de apalancamiento, tipos de riesgos, rentabilidad.

ABSTRACT

The objective of this thesis was to determine the relationship between financial leverage and profitability in companies in the heavy cargo transport sector in the district of Bellavista, 2021. We used the scientific method of quantitative approach, the type of research was applied, with a descriptive correlational level and non-experimental cross-sectional design. The sample was probabilistic and its size of 91 people between general managers and financial managers, the survey technique was applied having as an instrument a questionnaire that was subjected to expert judgment and Cronbach's Alpha. Our main conclusion was that financial leverage does have a significant and direct relationship with profitability in companies in the heavy cargo transport sector in the district of Bellavista, 2021. Consequently, it can be seen that the correlation coefficient is +0.713, which It allows us to affirm that, carrying out a correct study, analysis, management and application of financial leverage, greater will be the probability of increasing the profitability of the entity and thus achieving the traced objectives.

Keywords: Financial leverage, degree of leverage, types of leverage, risk level, profitability.

INTRODUCCIÓN

En la actualidad, muchos empresarios optan por el apalancamiento financiero con el fin de aumentar las posibilidades de inversión, algunas empresas solicitan préstamos que actúan como una palanca para realizar cambios significativos en sus ingresos. En el sector transporte de carga pesada del distrito de Bellavista, el mecanismo más utilizado para apalancarse es la deuda, eligen endeudarse para adquirir nuevas unidades de transporte, a diario estas empresas buscan una manera eficaz para poder lograr una buena administración de esta herramienta financiera, pero son muy pocas las que planifican y toman en consideración que utilizándola de manera correcta sirve como impulso significativo en la rentabilidad.

Se ha decidido investigar sobre los tipos, riesgos y ratios que ayuden a medir estas herramientas financieras con el fin de que las empresas de este sector adquieran más conocimiento del tema, así mismo, fomentar la administración y aplicación adecuada del apalancamiento financiero.

Se tienen un conjunto de investigaciones previas que, de alguna manera, se encuentran relacionadas con las variables de estudio, a nivel internacional y nacional. Estas investigaciones, ayudaron en la precisión y delimitación del objetivo del presente estudio, que a continuación, se mencionan: El apalancamiento financiero es muy importante en la empresa porque a través de su aplicación, los accionistas pueden mantener un nivel en el mercado aportando sólo una pequeña parte del efectivo, y así reducir razonablemente los riesgos sobre el patrimonio de la empresa. Por otro lado, la rentabilidad se define como las ganancias después de los gastos, que se logran al aumentar los ingresos, a través de las ventas o reducir los costos de producción o brindar servicios. Este es el rendimiento o beneficio porcentual de los fondos cometidos en una empresa.

La presente investigación tiene enfoque cuantitativo, debido a que los resultados pueden ser generalizados para que otras organizaciones puedan aplicarlas. También tiene como justificación profundizar el conocimiento sobre el apalancamiento financiero para la mejor toma de decisiones en una entidad, con el fin de obtener una mejor rentabilidad.

El objetivo planteado es determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

El marco teórico contiene las definiciones de las variables, así como sus dimensiones, las cuales fueron sometidas al contraste con la realidad de estudio y otorgarle una validación científica.

Para un mejor análisis del estudio se ha estructurado de la siguiente manera:

Capítulo I planteamiento del estudio, donde se describe la delimitación de investigación, planteamiento del problema, formulación del problema. Asimismo, los objetivos de la investigación y justificación de la investigación.

Capítulo II marco teórico, en primer lugar, muestra los antecedentes de la investigación, tanto los artículos científicos, tesis nacionales e internacionales, que abordan el tema de estudio. También, las bases teóricas con el fin de dar a conocer los conceptos o constructos de las variables.

Capítulo III hipótesis y variables, en este capítulo se presentan las hipótesis, generales y específicas, la identificación de las variables y, por último, la operacionalización de las variables.

Capítulo IV metodología, se presenta el enfoque de la investigación, tipo de investigación, nivel de investigación, los métodos de investigación, diseño de investigación, población, muestra y, por último, las técnicas de procesamiento y el análisis de los datos.

Capítulo V resultados, en este capítulo se da a conocer los resultados de la investigación, la descripción del trabajo de campo, presentación de resultados, contrastación de resultados, y discusión de resultados.

Finalmente, el trabajo contiene las conclusiones, recomendaciones, referencias bibliográficas y apéndices, donde se adjuntan la matriz de consistencia, los certificados de validez de la evaluación de expertos y la base de datos de expertos. Ambas variables.

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL ESTUDIO

1.1. Delimitación de la investigación:

1.1.1. Territorial:

El desarrollo del trabajo de investigación se aplicó a las empresas de transporte de carga pesada que se encontraban en la Provincia Constitucional del Callao en el distrito de Bellavista..

1.1.2. Temporal:

La ejecución del trabajo se realizó durante el periodo 2021.

1.1.3. Conceptual:

La presente tesis comprende dos variables: Apalancamiento Financiero y Rentabilidad. Amaya (2017) refiere que una organización se encuentra apalancada en el momento que se usa un financiamiento para la adquisición de activos. Las dimensiones que comprenden esta variable son: tipos de apalancamiento financiero, grado de apalancamiento financiero y tipos de riesgos.

Oliveros y Pinto (2015) nos definen rentabilidad como una concreción del resultado obtenido a partir de una actividad económica, es la capacidad que tiene cada entidad para aprovechar sus recursos y generar utilidades. Las dimensiones que comprenden esta variable son: Rendimiento sobre las ventas, sobre los activos y sobre el capital.

1.2. Planteamiento del problema

Actualmente, ante la expansión del Covid-19, estamos en una recesión global, siendo Latinoamérica la más afectada, con un decrecimiento de 5.2% para el año 2020 (International Monetary Fund [IMF], 2020). Esto debido a la paralización de la actividad económica que ocasionó una reducción del comercio global de bienes y servicios.

La CEPAL promueve las siguientes políticas: asegurar la liquidez del sistema financiero, evitar la interrupción de las cadenas de pago y aplicar el apalancamiento financiero (Comisión Económica para América Latina y el Caribe [CEPAL], 2020). Esto conlleva, a un avance en inclusión financiera, ya que, permite un mayor alcance de los programas de auxilio financiero para los agentes de la economía.

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI, 2020) el desarrollo en la rentabilidad de la economía peruana en parte se debe a las ventajas del apalancamiento financiero, siendo una alternativa que con moderación y precaución previene los problemas de insolvencia en las organizaciones, a pesar de que el endeudamiento incrementa el riesgo financiero de la empresa. Por lo tanto, la generación de utilidades en las organizaciones va a depender de su rentabilidad empresarial.

En cuanto al sector transporte de carga, se moviliza alrededor del 60% del transporte nacional por carretera (Ministerio de Transportes y Comunicaciones [MTC], 2020). La importancia radica en el alto nivel de acceso a las regiones del país, flexibilidad y versatilidad para realizar cada servicio. De esta manera se transportan algunos de los productos básicos del país, principalmente alimentos y medicinas que son consumidos por la población, por estas características este sector fue declarado como una actividad esencial para enfrentar y contribuir en mitigar la pandemia del Covid-2019. Cabe recalcar, que algunos empresarios del sector no desean invertir en unidades propias, por lo que, no cuentan con suficientes unidades de transporte para cumplir con la demanda del mercado, y optan por suplir estos servicios mediante la tercerización, generando así un margen de utilidad mínimo.

El distrito de Bellavista no es la excepción, estas empresas del sector transporte de carga pesada no cuentan con las suficientes unidades propias para poder cubrir sus servicios. Al no contar

con activos, buscan ayuda de terceros para suplirlos y estos cobran según las tarifas de rutas establecidas en este mercado. Para poder cumplir con la gran cantidad de acuerdos, esta tercerización cubre aproximadamente el 40% de sus servicios brindados. Sin embargo, los propietarios no tienen conocimiento de los niveles exactos de la rentabilidad.

Sumado a ello, existe la falta de liquidez para hacer frente a sus obligaciones, por ende, dichos proveedores se niegan a realizar el servicio hasta que se cumpla con su obligación de pago, no pudiendo generar ingresos en ese plazo de tiempo, presentando variaciones desfavorables en sus niveles de rentabilidad.

Existen problemas de control del mantenimiento de sus unidades de transporte (montacargas, tractos y carretas) dificultando el cálculo de su utilidad operativa. Tampoco se lleva un control documentario y existe falta de comunicación entre la parte operativa y administrativa.

Por lo expuesto se pretende determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada, de manera que, los propietarios tengan conocimiento de la correcta administración y aplicación del apalancamiento como herramienta financiera en beneficio a sus empresas.

1.3. Formulación del problema

1.3.1. Problema general:

¿Cómo se relaciona el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito Bellavista, 2021?

1.3.2. Problemas específicos:

- ¿Cómo se relaciona el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021?

- ¿De qué manera los tipos de apalancamiento financiero se relacionan con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021?
- ¿En qué medida los tipos de riesgos se relaciona con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021?

1.4.Objetivos de la investigación

1.4.1. Objetivo general

Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

1.4.2. Objetivos específicos

- Identificar la relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.
- Analizar la relación entre los tipos de apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.
- Evaluar la relación entre los tipos de riesgos y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

1.5.Justificación de la investigación

1.5.1. Justificación teórica

Dentro del sector de transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, la mayoría de empresas no cuentan con unidades propias, por lo que buscan suplir sus servicios buscando a terceros, de esta manera, sus costos son mayores, desencadenando una rentabilidad menor a lo proyectado.

En la actualidad, aún se puede observar que muchos emprendedores no tienen conocimiento de la correcta aplicación de las herramientas que existen para la gestión financiera y optan por la informalidad generando así menores gastos.

Es por ello, que la presente investigación aporta en profundizar el conocimiento sobre dicho tema para la mejor toma de decisiones en una entidad.

1.5.2. Justificación práctica

Los resultados del presente estudio buscan que las empresas, principalmente MYPES, del sector de transporte de carga pesada tomen el apalancamiento como herramienta financiera y sepan cómo administrarlo y aplicarlo correctamente. Con ello, dar solución a sus problemas de rentabilidad. Además, contribuir en restablecer positivamente la planeación financiera para tomar mejores decisiones de financiamiento, logrando nuevas políticas y procedimientos internos que permitan servir como base a otros sectores.

CAPITULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Antecedentes

2.1.1. Artículos científicos

Casamayou (2019) en su artículo “Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas”, indicó que, su objetivo principal fue determinar el efecto del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima para el período 2008-2017.

De acuerdo con el autor el tipo de investigación fue no experimental porque las variables no fueron manipuladas y medidas, utilizando los datos numéricos disponibles en el estudio, por lo que el diseño del estudio fue longitudinal. Se analizaron 3 empresas utilizando datos de panel para un análisis simultáneo durante un período de 10 años, el nivel de investigación fue descriptivo, correlativo y causal debido a la relación directa entre las variables investigadas.

En su estudio se concluyó que el apalancamiento afecta la rentabilidad de menos del 50%, lo que indica que existen otras variables que explican su comportamiento como son: el precio de la acción, el margen operativo y el gasto operativo, que fueron tomados en cuenta en la investigación.

Los autores Gil et al. (2018), publicaron en la revista Finanzas y Política Económica, un artículo titulado “Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina”, el objetivo de este trabajo fue explicar el impacto de la inestabilidad financiera en las empresas y su estructura de capital en dos mercados emergentes: Colombia y Argentina.

Para el análisis se generó un panel desbalanceado con 167 empresas, con datos trimestrales de 2005 a 2015, y se realizaron regresiones mediante el método de efectos aleatorios.

Este estudio abordó el grado de apalancamiento financiero, medido por la ratio deuda / patrimonio de las empresas, y, en particular, hace distinción sobre la participación que tiene el origen de los fondos, es decir, si son externos (bancos, bonos) o internos (utilidades retenidas, emisiones).

Los resultados mostraron que la disminución en el nivel de liquidez y la pérdida por dos o más trimestres consecutivos aumenta el nivel de endeudamiento de la empresa; Así, los síntomas de la insolvencia financiera hacen que las empresas se sobrecarguen y difundan las condiciones propicias para el estallido de una crisis financiera.

Apaza et al. (2020), en la revista científica de contabilidad publicaron un artículo titulado “Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana”. El trabajo de investigación tuvo como objetivo determinar la relación entre apalancamiento y rentabilidad en una industria textil de Santa Anita, de 2014 a 2017.

Según los autores el tipo de estudio fue cuantitativo con rango de correlación, según un plan transversal no experimental, donde se recogieron datos en un período corto de 2014 a 2017. Los datos se estructuraron a partir de informes contables de la empresa industrial textil, cumpliendo con las necesidades de la investigación.

Como instrumento de medida se consideraron los balances mensuales sistematizados de una empresa industrial textil de Santa Anita, teniendo en cuenta que, para fines de la investigación, se determinaron ratios mensualizados, procediéndose a sacar el monto prorrateado elaborando una matriz con el cálculo de las ratios mensuales del grado de apalancamiento y la rentabilidad.

Luego de realizar el análisis y presentar los resultados empíricos, existió evidencia suficiente para confirmar que hay una relación importante entre apalancamiento y rentabilidad; Entre apalancamiento operativo y rentabilidad económica y financiera, y lo contrario entre apalancamiento financiero y rentabilidad económica y financiera.

Se tiene en cuenta que a nivel de aspectos aparecen resultados similares entre apalancamiento operativo y apalancamiento financiero con altas rentabilidades sobre activos, patrimonios y capital circulante. Esto indicaría que el manejo del dinero obtenido a través de diversas formas de financiamiento ha creado un efecto reforzador que genera un riesgo inevitable de pérdida; Donde se reconoce un mayor nivel de apalancamiento en el negocio que resulta en una menor rentabilidad.

Los autores Beloso et al. (2021) publicaron el artículo “Rentabilidad en las empresas de construcción y montaje”. La investigación planteó como objetivo el análisis de la rentabilidad en las empresas de construcción y montaje, bajo el cimiento de autores tales como Castillo (2018), Romero (2018), Luna y Sarmiento (2019), entre otros.

El artículo presentó un modelo para el análisis y diseño de la fuente de vida mediante la recolección de datos sobre el origen u ocurrencia de eventos (la empresa), con una visión transversal contemporánea del tiempo (relativo a un determinado período de tiempo) para realizar encuestas entre unidades informantes. Finalmente, dependiendo de la amplitud asociada al rango, se establece su relación directa con el evento; el cual es la rentabilidad.

La población se constituyó por las tres (3) empresas de construcción y montaje existentes en el municipio San Francisco; como unidades informantes se consideraron las ocho (8) gerentes encargados de la actividad financiera, recurriendo al censo poblacional por considerar la población finita y de fácil acceso para los investigadores.

Como método de recolección de datos se utilizó una entrevista no estructurada, mientras que como herramienta se diseñó un cuestionario estructurado según escala Likert. Se analizaron los resultados obtenidos mediante una estadística descriptiva. Sobre la base de parámetros relacionados con variables con escala de razón y actitud.

Las observaciones identificadas mostraron que, en las empresas para ampliar el alcance de las operaciones, se utilizan diferentes herramientas para desarrollar diferentes tipos de utilidades; es el mayor rendimiento financiero participativo; Crear un apoyo más sólido para garantizar la sostenibilidad, el crecimiento, el desarrollo y la participación en el mercado.

2.1.2. Tesis nacionales e internacionales

Castillo (2017) en su tesis titulada “Apalancamiento y rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015”, tuvo como finalidad determinar la relación entre Apalancamiento y Rentabilidad de las Empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015.

El trabajo, según el autor, se organizó con un diseño longitudinal no experimental, descriptivo y correlacional que evalúa el apalancamiento como herramienta de rentabilidad, analizó sus riesgos a través de planes de investigación de mercado estratégicos y estratégicos, considerando todos los posibles retrocesos en la actualidad; La población incluye 38 establecimientos industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima; la muestra fue representada por 19 empresas industriales correspondientes a dos periodos 2014-2015.

La técnica utilizada fue la revisión de documentos y la recopilación de información sobre datos contables, y los datos se procesaron a través del programa estadístico SPSS versión 23.

Se concluyó que la presencia de apalancamiento financiero medio o alto no garantiza que la empresa logre ganancias significativas.

El autor Vega (2017) realizó su tesis “Aplicación de estrategias financieras y su incidencia en la rentabilidad de una pequeña empresa de manufactura en cuero” durante el año 2016, de enero a diciembre, en una pequeña empresa de manufactura en cuero; la cual, al realizar un diagnóstico en el mes de enero del 2016 resultó que esta operaba con rentabilidad negativa. Cuando una empresa establece ganancias negativas, se informa su valor. Este modo puede ocurrir diferentes factores, por esta razón, después del diagnóstico, se han invertido actividades en la situación enfocada en puntos importantes existentes. Es la decisión de estas cosas, la aplicación de estrategias operativas y estructuras financieras se adaptan a la realidad de la empresa.

Las estrategias operativas enfocadas a mejorar el margen de contribución, ante todo, reduciendo los costos variables directos. Asimismo, dado que los costos directos fijos son elevados, se decidió modificarlos pagando a los empleados comisiones superiores a la producción mínima requerida para cada producto.

Este número fue determinado por la regulación del tiempo del ciclo de producción, este último fue influenciado por un estudio de tiempos realizado anteriormente.

Se aplicaron estrategias estructurales a la estructura de la deuda junto con estrategias de financiación. Como resultado, fue posible reducir los riesgos para las instituciones financieras y así obtener líneas de crédito a una tasa mucho más baja, lo que mejoró la estructura de deuda existente y las tasas de interés. Finalmente, se puede demostrar que la adopción de estrategias financieras incide positivamente en la rentabilidad.

Amaya (2017) en su tesis titulada “Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la mype Calzature Pattys SAC de la ciudad de Trujillo” menciona que, los movimientos del mundo empresarial se modifican de acuerdo a las necesidades de los usuarios,

donde se requiere una liquidez constante, obtenida a través de diversos instrumentos económicos, y el apalancamiento es una de las opciones posibles, utilizada en el momento oportuno.

La investigación tuvo como objetivo principal determinar la incidencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de la empresa “Calzature Pattys SAC” de la ciudad de Trujillo, Año 2016.

La investigación fue de tipo descriptivo correlacional de corte transversal de diseño no experimental. Las técnicas aplicadas fueron: Análisis documental y la entrevista; el instrumento utilizado: Fichas de análisis documentario. La población y muestra estuvo conformada por la empresa Calzature Pattys SAC de la Ciudad de Trujillo año 2016.

Con la presente investigación se concluyó lo siguiente: Con la propuesta se ha demostrado que es factible utilizar el apalancamiento financiero en condiciones más adecuadas de mercado.

Sánchez (2018) en su tesis “El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las mypes del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017” nos indica que, el apalancamiento es una parte integral de todas las herramientas económicas, que cualquier organización que rastrea la evolución del mercado puede utilizar de manera lógica y precisa para las situaciones que lo ameriten para una mejor rentabilidad.

El objetivo de la investigación fue determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las Micro y pequeñas empresas del sector comercio rubro librerías del Distrito de Uchiza, 2017.

Según el autor la investigación fue realizada con un enfoque de tipo descriptivo correlacional y cuantitativo de diseño no experimental. La técnica aplicada fue la encuesta con su instrumento el cuestionario formadas por 22 preguntas cerradas con algunas de opción múltiple. La población estuvo conformada por 15 librerías inscritas formalmente en Sunat.

De acuerdo a esta investigación realizada se llegó a la conclusión según la correlación de Pearson, que el nivel de relación entre la variable apalancamiento financiero y rentabilidad se estableció en 86.86%, ratificándose la hipótesis planteada en la que se muestra que existe una relación positiva alta y directa entre ambas variables (Sánchez, 2018).

Piza (2018). En su tesis titulada “Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la Compañía Macoser S.A”. indica que, las organizaciones manejan varios movimientos comerciales y económicos en base a necesidades tanto propias como ajenas, donde los mercados pueden variar de acuerdo a situaciones circunstanciales de movimientos de oferta y demanda, la cual puede provocar una necesidad de apalancamiento que debe ser evaluado por la administración y de ser necesaria ser utilizada, buscando las mejores ofertas de interés a favor de la organización.

El trabajo de investigación tuvo como objetivo evaluar la incidencia del apalancamiento financiero dentro de la rentabilidad de la compañía Macoser S.A.

La investigación planteada fue de tipo descriptivo correlacional, analítico y documental, de enfoque cuantitativo y cualitativo, de diseño no experimental. Las técnicas utilizadas fueron la revisión documental, análisis de datos y la entrevista y su instrumento el cuestionario.

La población y muestra estuvo conformada por (3) personas de la administración: Gerente Financiero, Gerente Administrativo y Contador.

Luego de los resultados obtenidos se llegó a concluir que: el resultado del apalancamiento financiero en el periodo 2015 en la compañía Macoser S.A. ha tenido efectos contrarios o negativos, motivado por el aumento en los gastos financieros producidos por deudas financieras (Piza, 2018).

Carreto Pires (2017) En su trabajo de investigación “Operaciones de compra apalancada de empresas y la creación de valor. El impacto de la estructura financiera. Indica que, los LBO son negocios corporativos que, por definición, están muy endeudados. Lo que implican un riesgo inherente que se transfiere esencialmente a la empresa adquirida, ya que está obligada a realizar los pagos requeridos de la deuda asumida.

El objetivo de la tesis es, crear un marco conceptual de referencia para las actividades de compras apalancadas, que finalmente permita verificar si existe un impacto positivo en el valor de la empresa objetivo después de la transacción, tal como lo indica la opinión mayoritaria, y el estado financiero. impacto de la estructura de este proceso de creación de valor.

La técnica utilizada fue el análisis e inferencia de dos muestras compuestas por operaciones de LBO, marco conceptual de las operaciones de compra apalancada, estructura financiera típica, y la creación de valor tras la transacción.

Se concluyó que los orígenes de estas actividades se remontan al inicio de la crisis económica y financiera, mientras que la cantidad de actividad siguió aumentando, el impacto del endurecimiento de las condiciones financieras en el volumen de inversión se hizo evidente frente a los problemas de liquidez anteriores. Estos negocios generalmente se caracterizan por grandes volúmenes de inversión que colocan una deuda del 60-70% en la empresa objetivo y requieren una variedad de instrumentos financieros para satisfacer estas necesidades. Para apoyar a las instituciones financieras, los instrumentos preferidos suelen ser los préstamos bancarios. Es decir que este tipo de actividad es el verdadero motor de la empresa adquirida y la fuente de muchos cambios operativos que ayudan a que la empresa y exista en el futuro generando suficiente flujo de efectivo para cumplir con sus obligaciones.

Mazzini (2018). En su tesis titulada “Apalancamiento financiero para el sector bananero de la provincia del Guayas con activos biológicos”. Indica que, el apalancamiento es una herramienta que forma parte del instrumental económico de toda organización, que puede ser utilizado de acuerdo como se presenten las circunstancias comerciales, industriales y servicios haciendo que las organizaciones lo manejen a través de su administración de una forma racional, haciendo los cálculos pertinentes sobre la meta a alcanzar.

El objetivo de la investigación fue diseñar una propuesta de activos biológicos útiles en apalancamiento financieros para mejorar la eficiencia de las empresas del sector bananero en el mercado internacional.

El tipo de investigación fue documental y explicativa de enfoque cualitativo y cuantitativo de diseño no experimental. La técnica utilizada fue la encuesta con su instrumento el cuestionario. La población y muestra estuvo conformada por el sector Bananero de la provincia de Guayas del Ecuador.

Se concluyó que diseñar una propuesta de activos biológicos útiles en apalancamientos financieros para mejorar la eficiencia de las empresas del sector bananero en el mercado internacional, se ha logrado el objetivo, ratificando que el modelo llega a un sinceramiento de la eficiencia real de las empresas agrícolas, de tal manera se iguala a organizaciones de otros sectores relacionados con el potencial empresarial, mostrándose interesante en valor para el sector financiero para la colocación de créditos en estas organizaciones.

2.2. Bases teóricas

A continuación, se desarrolla las bases teóricas de las variables:

2.2.1. Apalancamiento financiero

Toda entidad se encuentra administrada por las personas involucradas en establecer los lineamientos necesarios. Según León (2018), *“El apalancamiento es una herramienta importante para lograr el incremento de la riqueza en un determinado momento a los accionistas dueños de la empresa”* (p.32). En este sentido, es suficiente no solo crear riqueza, sino también medir los riesgos asociados a la deuda, para una mejor capacidad de decisión y una adecuada gestión en el uso del apalancamiento, para lograr buenos resultados, es decir, gestionar un conjunto de herramientas económicas como el apalancamiento financiero, mediante el cual los encargados de la institución podrán solicitar préstamos a otras entidades, con la promesa formal de devolver dicho préstamo además del interés correspondiente.

El apalancamiento financiero. *“Se considera como una herramienta, técnica o habilidad del administrador para utilizar el costo por el interés financiero, para maximizar utilidades netas por efecto de los cambios en las utilidades de operación de una empresa”* (Ayre y Chocce, 2016, p.29). Por tanto, cualquier apalancamiento obtenido por una empresa puede ser considerado analizado y regulado por la dirección de esa empresa, por lo que la dirección, con todos sus recursos propios, se da cuenta de la conveniencia del apalancamiento de acuerdo con las necesidades de la entidad.

El apalancamiento es la capacidad de usar los costos financieros fijos para resaltar los efectos de las variables de ganancia antes de la tasa de interés del impuesto sobre la renta. (Casamayou, 2019).

Según Amaya (2017) El apalancamiento es una herramienta favorable que es utilizada para la situación económica ya que tiene un efecto positivo al incrementar las utilidades y generar más solvencia siempre y cuando la deuda se utilice de manera razonable y responsable con análisis

financiero previo de MYPES. El apalancamiento es una estrategia de apoyo para las empresas y, con un control adecuado de la responsabilidad, podrá maximizar las ganancias, así como garantizar el pago mensual de la deuda al banco.

Tipos de apalancamiento

Dentro de la empresa existen diferentes apalancamientos, debido a que la entidad depende no solo de su desempeño financiero sino también de su desempeño para ser más competitivo y eficiente en el mercado.

El apalancamiento operativo. Según Flores (2011): Es el resultado de que una empresa tiene costos y gastos operativos fijos y se define como la capacidad de la empresa para utilizar estos cargos fijos para aumentar sus ventas.

Su fórmula es:

MC: Margen de contribución o utilidad bruta / UAII: Utilidad antes de intereses e impuestos

El apalancamiento financiero. Es el uso de la deuda para aumentar el rendimiento esperado del capital. Esta es la capacidad de financiar la adquisición de un activo sin referencia a los ingresos de las operaciones de la empresa. (Flores, 2011).

Su fórmula es:

UAII: Utilidad operativa antes de intereses e impuestos / UAII-I-(DIV/(1-TAX)): Para que sea congruente se toma la UAII se le restan los intereses y los dividendos preferentes.

Cuando se combinan el apalancamiento financiero y el apalancamiento operativo, el resultado se conoce como apalancamiento total. Flores (2011) argumenta, que el apalancamiento total da como resultado el potencial del aumento de las ventas y, de manera similar, reduce las ganancias o pérdidas por acción cuando caen los ingresos.

Su fórmula es:

GAO: Grado de apalancamiento operativo x GAF: Grado de apalancamiento financiero.

Clases de apalancamiento financiero

Según Gerencie (2020). Existen tres tipos de apalancamiento financiero:

Positivo: Es cuando la rentabilidad logra que la operación efectuada sea mayor al importe que tiene que hacer frente por los intereses o comisiones crediticias.

Neutral: Es cuando la rentabilidad logra que la operación efectuada sea igual o similar a los intereses del capital, se denomina apalancamiento neutral.

Negativo: Es cuando el rendimiento de los activos es menor que las tasas de interés pagadas por los pasivos.

Si el préstamo es efectivo, el apalancamiento sobre la empresa aumentará según su preferencia, pero si el préstamo no funciona como se esperaba, este apalancamiento se tragará a la empresa y la pondrá en desventaja. Según Brotons (2021) define préstamo como el monto de capital que la institución financiera asigna al cliente al inicio de la transacción y el cliente está obligado a reembolsarlo periódicamente con sus respectivos intereses dentro del plazo especificado. Este monto depende principalmente del valor de la propiedad y de la capacidad del cliente para hacer frente a la deuda, lo que determinará la tasa de financiación y, por lo tanto, el monto del préstamo.

Estos apalancamientos dependen del buen o mal uso que la empresa haga de su deuda, y en el caso del apalancamiento positivo, significa que la empresa está creando valor para sí misma y para los accionistas a través de la inversión inicial. Si el apalancamiento es negativo, es muy peligroso para la empresa porque si no paga los intereses o las deudas sobre ella, puede ir a la

quiebra hasta el punto de que el acreedor retire el dinero y la empresa tenga que reembolsar la deuda (Flores, 2011).

Costo Promedio Ponderado de Capital

Para Guerrero (2014) el CCPP es estimar el costo de financiamiento de los recursos utilizados, ya sea capital propio o deuda. Es una medida financiera que, al igual que otros índices financieros, tiene un objetivo específico y es englobar en un solo número expresado como un porcentaje, el costo de los diversos recursos financieros que utilizará un proyecto. Se podría decir que el CCPP es el motor del apalancamiento, ya que, este es el costo de oportunidad para un inversionista de asumir el riesgo de invertir dinero en un negocio.

Tasa de interés

La tasa de interés es el porcentaje del crédito o préstamo requerido, que el deudor debe pagar al prestamista, es decir, la tasa de uso del dinero. Según Roca (2002). La tasa de interés es un precio, es el costo de usar los recursos de otras personas, y dado que el recurso externo usado en los mercados financieros es dinero, a menudo se dice que el interés es el costo del dinero.

Para algunos es siempre un porcentaje o más bien una medida realizada mediante una operación matemática, que está estrechamente relacionada con el rendimiento base que se le aplica.

Para otros, el interés es el porcentaje de interés ganado sobre el capital por unidad de tiempo. Hay quienes tratan la tasa de interés como igual al costo de oportunidad del capital. No faltan personas que especifican esta relación como una evaluación o una estimación del valor del riesgo. (Vargas, 2020).

Clases de tasas de interés

Según Vargas (2020) las principales tasas de interés son las siguientes:

Tasas máximas: Es el monto máximo o parámetro al que están sujetos los tipos impositivos establecidos por las partes. (BCR fija este tope en nuestro país).

Tasas referenciales: Son las que se tienen en cuenta al establecer las tasas de interés nacionales y, en general, la tasa de interés del Banco Internacional. Tienen en cuenta o miden otro tipo de tasas de interés, por ejemplo, en el caso de Perú, se toma como criterio la tasa de interés activa o pasivo promedio en moneda nacional o extranjera.

Tasas preferenciales: Son tasas selectivas; su finalidad es estimular un determinado tipo de actividad económica.

Tasa nominal: Esta es la tasa acordada y establecida en el contrato, que se aplica al monto del préstamo o garantía, y le permite cobrar intereses. Esta es la tasa base a la que se realizan los cálculos pertinentes; Es el beneficio obtenido de las transacciones pactadas sin ajustar el capital.

Tasa de interés real: Es el resultado de eliminar el efecto inflacionario del tipo de cambio nominal.

Tasa de interés activa: Es el monto que determinan las instituciones del sistema financiero en función de los préstamos que otorgan.

Tasa de interés efectiva: Refleja el tiempo durante el cual se pagan intereses, impuestos, comisiones y todos los gastos incluidos en la actividad de financiación.

Tasa de interés al rebatir: Es la medida sobre la porción del capital que se adeuda.

Tasa de interés proporcional: Corresponde a diferentes periodos de tiempo, normalmente menos de un año, proporcionales al mismo.

Tasa de interés fija: Es cuando debe aplicarse un porcentaje predeterminado al principal o al crédito otorgado.

Tasa de interés flotante: Cuando una tasa inicial fija se ajusta en el tiempo (indexada).

Tasa de cambio: Es la determinación del valor de una moneda extranjera en relación con la moneda nacional.

Existen diferentes métodos para fijar los tipos de interés: Sistema de tarifa máxima y mínima, fijación de tarifa libre y sistema mixto. Actualmente en Perú el legislador ha optado por crear un sistema mixto, uno sujeto a tasas máximas (aplicable a quienes están fuera del sistema financiero), y el otro de libre disposición. el sistema).

Endeudamiento

Endeudamiento es un sinónimo de apalancamiento. De Oliveira (2019) nos indica que: Este término financiero se refiere a un conjunto de mecanismos o métodos mediante los cuales una empresa obtiene capital y mediante los cuales puede obtener bienes o servicios.

Según Vento (2015), se define el endeudamiento como la capacidad de incrementar el rendimiento del capital de una empresa o proyecto; Si las condiciones económicas no son favorables, los niveles más altos de endeudamiento pueden reducir la rentabilidad de una empresa o empresa existente.

Según Gutiérrez (2021) La deuda a corto plazo evalúa la relación entre el aporte de capital a corto plazo del acreedor y el aporte de capital de los socios de la organización, de esta forma se puede apreciar el grado de apalancamiento financiero.

Grado de apalancamiento financiero

Para hallar el grado de apalancamiento financiero o GAF, se utiliza una fórmula que representa el porcentaje del incremento o disminución de la utilidad neta por cada 1% de incremento o disminución de la utilidad operativa, en otras palabras, Baena (2014) indica que, es

una medida cuantitativa de cuán sensibles son las ganancias por acción de una empresa a las decisiones tomadas por la empresa y cómo está organizado su capital.

Definir el ingreso neto es uno de los conceptos más importantes en contabilidad. Es la diferencia entre los ingresos obtenidos durante el período y los gastos que son directamente atribuibles a esos ingresos o que por cualquier otra razón deben reconocerse cuando se incurren en el período. (Avalos, 2011).

Sin embargo, la utilidad operativa según Gerencie (2018): Es la reducción directa de ingresos y la reducción de gastos y operaciones. Se compone de los ingresos y gastos operativos, menos los ingresos y gastos no operativos. Gastos de funcionamiento y gastos directamente relacionados con las operaciones de la empresa.

Tipos de riesgos

Cuando una empresa experimenta apalancamiento financiero, corre el riesgo de no poder cubrir sus costos financieros, porque a medida que aumentan los cargos fijos, aumentan los ingresos antes de impuestos y por intereses para cubrir los gastos.

Un mayor apalancamiento conlleva mayores riesgos, porque los pagos financieros más altos obligan a la empresa a mantener un alto nivel de rentabilidad para continuar en el negocio y si la empresa no puede cubrir sus costos, por sí sola, la empresa puede verse obligada a cerrar. por los acreedores cuyas deudas están pendientes. (Tejerina, 2014).

En vista de lo anterior, siempre existen tipos de riesgo en el mercado, ya que las instituciones financieras formales que brinden liquidez tomarán en cuenta algunos estudios de diferentes movimientos del mercado de rublos en el exterior, y por otro lado para cada institución que requiera un cierto apalancamiento, debe cumplir con los requisitos del prestamista, y lo evaluado y así reducir el riesgo de insolvencia del prestatario que pueda resultar de un nivel

razonable. Al mismo tiempo, los préstamos y los trámites imponen una prima por cada préstamo emitido, lo que reduce el riesgo de pérdida para el prestamista.

El riesgo de insolvencia o crédito es uno de los riesgos más conocidos en cualquier institución financiera y es la posibilidad de que un individuo o entidad no cumpla con su obligación de reembolsar un préstamo acordado, a su vencimiento especialmente el pago de intereses y provisiones. En otras palabras, el riesgo de insolvencia es la posibilidad de que la organización incurra en pérdidas debido a la incapacidad o falta de voluntad de los clientes para pagar (Castillo, 2008). De igual forma, Lara (2004) indica que este tipo de crédito tiene la historia más larga y es el más significativo en términos de probabilidad de pérdida para una entidad de crédito por mala gestión.

Wang y Hazen (2016), Se discuten la intención de compra del consumidor y el conocimiento del producto en productos remanufacturados, y el objetivo de este estudio es evaluar teóricamente el efecto del valor percibido y el riesgo percibido en la intención de comprar productos remanufacturados. En las pruebas grupales, se encontró que el riesgo percibido se vio más afectado por la calidad del producto que por el conocimiento de los costos.

El autor Rodríguez (s/f), menciona que: “el riesgo operativo es la probabilidad de ocurrencia de pérdidas financieras por imperfecciones o defecto en los procesos internos, en la tecnología de información, en el talento humano o por ocurrencia de eventos externos adversos. Esta definición comprende el riesgo legal, estratégico y el de reputación”.

De acuerdo con Núñez y Chávez (2007), se puede: Destacar los riesgos operacionales con base en las siguientes características: Se encuentran en cualquier tipo de negocio. Involucra cualquier actividad que involucre personas, procesos y plataformas tecnológicas. Se complica por

la gran diversidad de causas en su origen. Las innumerables pérdidas que ha causado en diversos negocios o empresas demuestran su falta de comprensión y falta de herramientas para gestionarlas.

2.2.2. Rentabilidad

Grayson et al. (2016), define la rentabilidad como una condición para que una empresa genere utilidades, y estos autores señalan que implementar medidas de gestión sería una sabia decisión para asegurar un mejor desempeño de la empresa.

La rentabilidad permite analizar la ganancia en relación con los recursos utilizados en un período determinado, medida relacionada con las ganancias obtenidas por ventas, activos y capital. Minaya (2019) plantea que la rentabilidad está asociada con el riesgo. Si una empresa quiere lograr mayores retornos, debe incrementar sus riesgos.

Según Sánchez (2002), la rentabilidad es la ganancia que obtiene el capital durante un cierto período de tiempo. Además, es uno de los principales objetivos que se marca la entidad para conocer los resultados de su inversión en actividades económicas.

La rentabilidad es un factor importante que se utiliza en toda actividad relacionada con la economía donde el capital financiero, humano y / o físico se involucra para obtener resultados. Así, la utilidad unitaria se determina comparando el resultado final y el promedio de 10 años requerido para generar dicha utilidad. No obstante, para ser rentable dependerá de los activos que posea la entidad, en cada actividad financiada con los recursos individuales de cada accionista y / o tercero, incluidos los costes (Ccaccya, 2015).

Objetivo de la rentabilidad

Peña et al. (2009) explica que antes de invertir dinero, es importante conocer los objetivos de las ganancias, porque es un aspecto importante, cuando se dice que el nivel de riesgo se registra.

Sin embargo, los objetivos de ganancias pueden ser muy específicos o completos, por lo que esta información es válida como un pequeño índice de fuerza o tamaño.

Existe una revisión de este importante indicador, que puede ayudar a los inversores a tomar decisiones que tienen buena información y uso de estrategias.

Niveles de análisis de la rentabilidad empresarial

Sánchez (2002) explica que “a pesar de la diferencia de puntos de vista sobre los conceptos de rentabilidad e inversión, determinará el indicador de rentabilidad, y se podrá realizar el análisis de rentabilidad en la empresa”. Se ofrece en dos niveles, según el tipo de resultado y la inversión involucrada.:

Teniendo esto en cuenta, un primer nivel de análisis diferenciado es la rentabilidad económica o rentabilidad de los activos, donde el concepto de resultado conocido o esperado, antes de tipos de interés, se relaciona con el capital económico total utilizado para obtenerlo, sin tener en cuenta la financiación. o su origen, por lo que imaginamos, desde el punto de vista económico, el beneficio de inversión de la empresa.

Por otro lado, en el segundo nivel, la rentabilidad financiera frente al resultado conocido o esperado es beneficio tras interés, que, junto con el dinero propio de la empresa, representa los rendimientos correspondientes. La compatibilidad entre los dos tipos de rentabilidad viene determinada por un concepto conocido como apalancamiento, basado en la estructura financiera en la que el capital extranjero juega un papel en la generación de rentabilidad financiera frente a esta última estructura mayor que el costo promedio de la deuda y como reducción en el caso contrario.

Indicadores de la rentabilidad

La rentabilidad es uno de los objetivos que se fija cualquier empresa para conocer el retorno de la inversión al realizar una serie de actividades en un determinado periodo de tiempo.

También se puede definir como el resultado de decisiones tomadas por la dirección de la empresa. Según Sánchez (2002), la importancia del análisis de la rentabilidad se da porque, incluso de los muchos objetivos que enfrenta una empresa, algunos se basan en la rentabilidad o rentabilidad, otros en el crecimiento, la estabilidad e incluso el servicio a la comunidad, y el análisis empresarial central de la empresa. La discusión tiende a desplazarse entre la rentabilidad y la seguridad o solvencia como variables imprescindibles para cualquier negocio.

Asimismo, reiteró que la base del análisis económico-financiero se encuentra en la cuantificación de los riesgos binomiales de retorno, que surgen de tres funciones: análisis de rentabilidad, análisis de solvencia, entendido como la capacidad de la empresa para hacer frente a sus recursos financieros. Obligaciones (amortización de capital y costos de financiamiento), consecuencias del endeudamiento, en su vencimiento, y análisis de la estructura financiera de la empresa para verificar su idoneidad para mantener el crecimiento sostenido de la empresa (Sánchez, 2002).

Los índices de rentabilidad intentan medir la cantidad de intereses devengados en relación con la inversión que genera, observando el total de activos o patrimonio en sus cuentas (Guajardo, 2002).

Entonces se puede decir que se debe prestar atención al análisis de rentabilidad porque, para sobrevivir, las empresas necesitan obtener utilidades al final del año financiero, porque sin él no podrán atraer capital externo y seguir eficientemente sus operaciones normales.

Con respecto al cálculo de la rentabilidad, Brealey y Myers (1998) describen que los analistas financieros utilizan índices de rentabilidad para evaluar la eficiencia de las empresas en el uso de sus activos.

En su expresión analítica, la rentabilidad contable se expresará como el cociente entre el concepto de resultado y el concepto de capital invertido para obtener dicho resultado.

A este respecto, según Sánchez (2002), Es necesario considerar una serie de preguntas al formular y medir la rentabilidad para desarrollar un rendimiento o índice significativo.

Las magnitudes deberían expresar las cantidades cuya producción es un indicador de rentabilidad en términos de dinero.

En la medida de lo posible, debe existir una relación de causa y efecto entre los recursos o inversiones que son el denominador y los excedentes o resultados que encuentre.

Para determinar la cantidad de recursos invertidos, se debe tener en cuenta el promedio del período, porque si el producto es una variable de flujo, calculada durante un período, por lo que la base de comparación, hecha por inversión, es una variable de seguridad que tiene en cuenta únicamente la inversión actual en un momento determinado. Por lo tanto, para aumentar la representación de los recursos de inversión, es necesario tener en cuenta el valor promedio de todo el tiempo.

También es necesario especificar el período al que se refiere la medición del beneficio (generalmente el año financiero), ya que, en el caso de períodos cortos, los errores suelen ocurrir debido a una contabilización incorrecta.

Por otro lado, Guajardo (2002) afirma que el estado de resultados es el método principal para medir la rentabilidad de una empresa en un período de tiempo, ya sea un mes, tres meses o un año. En estos casos, la cuenta de resultados debe presentarse por etapas, ya que, al restar los

costos y gastos del período de los ingresos, se obtienen diversos beneficios hasta que se realiza la utilidad neta. Esto no significa que el balance deba excluirse del análisis financiero, porque para evaluar el desempeño de la empresa, es necesario realizar un análisis general de los aspectos de rentabilidad y liquidez, que es necesaria. Evaluar la elaboración de esta cuenta de resultados. Cómo reportar cambios en la posición financiera o saldos.

Según Gitman (2007) nos indica que: El estado de resultado, que muestra todos los artículos como un porcentaje de las ventas, se utiliza para determinar el margen bruto, el margen operativo y el margen de beneficio neto. Otras medidas de rentabilidad incluyen las ganancias por acción, el rendimiento de los activos y el rendimiento del capital.

En opinión de los autores de la presente investigación, tanto el estado de resultados como el balance general son fundamentales para construir indicadores de rentabilidad, ya que lo que se requiere es más que información sobre resultados, utilidades o ingresos por ventas, sino también información sobre la estructura financiera, especialmente los activos y capital de inversión. Según De la Hoz et al. (2008) todos los índices de rentabilidad contruidos a partir de los estados financieros anteriores medirán la eficiencia con la que una empresa ha gestionado sus operaciones, principalmente en la gestión del capital de inversión de sus inversores. El numerador del indicador incluye la rentabilidad del período y el denominador es una base representativa de la inversión.

Tasa interna de retorno

Según Sevilla (2021) nos indica que: La tasa interna de retorno (TIR) es el rendimiento que proporciona una inversión. Es el porcentaje de ganancia o pérdida que recibirá la inversión sobre el monto no retirado del proyecto. Es una medida que se utiliza en la evaluación de proyectos de inversión para probar la viabilidad de esta. La tasa interna de retorno (TIR) nos da una medida relativa de la rentabilidad, lo que significa que se expresará como un porcentaje.

Rendimiento sobre capital

Según Pérez (2016) señala que, el rendimiento sobre capital llamado también retorno de capital contable, es una medida cuantitativa, mide el desempeño financiero de una entidad con la relación entre la utilidad neta y el patrimonio neto. Los accionistas de una empresa, analizan la ratio de rendimiento sobre el capital, con el objetivo de enterarse acerca del beneficio que posee su inversión contable y de esta manera verificar el beneficio que obtienen con el valor promedio existente dentro del mismo sector.

Rendimiento sobre los activos

Así mismo, Pérez (2016) nos habla del rendimiento sobre los activos. El rendimiento sobre los activos, calcula la posibilidad que tiene la empresa de lucrar a partir de sus activos, independientemente de su tamaño. A medida que progresa el valor de esta ratio cuya fórmula es, la utilidad neta entre activo total, también progresará el trabajo estratégico y financiero de una entidad. En otras palabras, identifica el nivel de retorno que la empresa logra al invertir sobre sus activos y si el nivel de endeudamiento es mayor que el rendimiento de la empresa.

Rendimiento sobre la inversión

El retorno de la inversión es un factor determinante de cuánto dinero se gana o se pierde con esa inversión. La cantidad ganada o perdida puede llamarse ganancia y la cantidad invertida, se puede llamar activo o capital, su fórmula es:

“ROI: Ganancia de inversión – costo de inversión / Costo de inversión”

“ROI: BAIT (Beneficios antes de intereses e impuestos) / Capital invertido”

Si el valor del rendimiento sobre la inversión es mayor a cero, entonces la inversión es rentable (Pérez, 2016).

Ratios de rentabilidad

Según Tanaka (2005) clasifica a las ratios de rentabilidad, los cuales miden la eficacia de las inversiones que son realizadas por las empresas:

Ratio de rentabilidad netas sobre ventas: Mide las utilidades frente a las ventas y los resultados se presentan como un porcentaje, donde un mayor coeficiente de desempeño es favorable para la empresa.

Su fórmula es:

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

La rentabilidad de las ventas netas se utiliza como criterio para determinar qué tan bien le está yendo a una empresa después de cubrir costos operativos, administrativos, intereses e impuestos.

Ratio de rentabilidad de las inversiones: Muestra el porcentaje de inversiones realizadas, por lo que, si invertimos bien, el resultado será alto, sin embargo, si no invertimos bien, el resultado será bajo.

Su fórmula es:

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

La rentabilidad neta de las inversiones (ROA en inglés: Return on Assets), también conocido como ratio de rentabilidad de los activos, es el índice más representativo y uno de los índices utilizados. Son más populares a la hora de analizar la rentabilidad de la empresa, ya que esto nos permite evaluar su capacidad para obtener beneficios utilizando sus activos.

Ratio de rentabilidad del patrimonio: Es aproximadamente lo mismo que las ganancias por acción de una empresa porque muestra la tasa de crecimiento de las ganancias de la organización.

Su fórmula es:

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

En cuanto al rendimiento de los activos también, cuanto mayor sea el índice de rendimiento del capital, mayores serán los beneficios para los inversores. Aunque en este caso el valor óptimo debería ser una cantidad mayor que el costo de oportunidad del capital para el inversionista.

Las ventas netas según Morillo (2007) definen la relación del consumidor con el negocio, se crean fideicomisos para poder conocer las necesidades del cliente y los costos son generados por la unidad de producción.

Según Bustamante (2011), las ventas aumentan los ingresos monetarios de un negocio, donde se venden activos junto con otros, un ingreso sin contabilizar gastos financieros u operativos.

Tipos de rentabilidad

Lawrence y Joehnk (2004) consideran que los tipos son: económica y financiera:

Rentabilidad económica: Se expresa en porcentaje y se traduce de la siguiente manera: si la utilidad de la empresa a más de un año es del 10%, entonces esto significa que la empresa ha ganado S/ 10 por cada S/ 100 invertidos.

También es una tasa medida de rendimiento de los activos. La utilidad económica corresponde a los resultados que obtenemos, de acuerdo con el crecimiento obtenido de las actividades de la empresa con las inversiones que se ha realizado para obtener dichos resultados. (Lawrence y Joehnk, 2004).

Para incrementar los beneficios económicos, cada empresa deberá adoptar la estrategia más eficaz para sus operaciones. Una de las formas actuales de aumentar las ganancias económicas es aumentar los precios de venta y reducir los costos, aunque esto puede no aplicarse a todas las actividades económicas.

Se sabe que los beneficios económicos son iguales a los ingresos empresariales menos los costes no financieros. Esto significa que, para calcular estos beneficios, debe tomar los ingresos totales de la empresa y restar todos los gastos menos los intereses de la deuda y otras tasas financieras o impuestos.

Según Sánchez (2002) El rendimiento económico, también conocido como inversión, es una medida del rendimiento de los activos de una empresa financieramente independiente durante un cierto período de tiempo.

Entonces, en la máxima medida, la rentabilidad económica es una medida de la capacidad de una empresa para derivar de forma independiente el valor de sus activos sobre cómo se financia, lo que permite comparar la rentabilidad entre empresas independientemente de su estructura financiera, porque se puede ver que los pagos de intereses afectan el valor de la rentabilidad.

Rentabilidad Financiera: El ROE proviene del término Return on Equity, significa rentabilidad sobre el capital. La rentabilidad financiera mide la capacidad del capital para generar ganancias; Es decir, es el beneficio del accionista, ya que busca conocer la rentabilidad obtenida por los propietarios. Este índice ayuda a determinar la rentabilidad obtenida con relación al patrimonio de la empresa, mostrando la rentabilidad generada por cada terreno invertido en el capital de la empresa, reflejando la importancia que debe tener el patrimonio en el negocio. obtener una ganancia.

El concepto básico es que el rendimiento financiero es el rendimiento de las contrapartes por cada unidad de moneda invertida en él. En consecuencia, se obtiene por la relación entre la utilidad neta (antes de impuestos) y los recursos propios (fondos propios), donde por último se debe multiplicar por 100.

Asimismo, se entiende por patrimonio la oposición que existe entre el activo y el pasivo, o incluso el mismo patrimonio neto, obtenido del plan contable consolidado. El actual, nos dice que es cierto que los ingresos netos deberían caer porque estos también aparecen en el mencionado asiento del balance y claramente no son aportados por los accionistas.

El rendimiento financiero es un indicador que se refiere o se refiere principalmente a los propietarios o accionistas. No es aceptable comparar empresas de diferentes sectores, ya que puede causar tergiversación, asumiendo que los sectores más riesgosos pueden tener un mayor retorno sobre el capital, y esto contribuye al mayor riesgo de inversión asumido por los accionistas. Es trascendental dividirlo en tres componentes: el margen y la rotación, adicionando un coeficiente de endeudamiento, es decir, su base es el ROI” (Villena, 2012).

CAPITULO III

HIPÓTESIS Y VARIABLES

3.1. Hipótesis

3.1.1. Hipótesis general

El apalancamiento financiero tiene una relación significativa con la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

3.1.2. Hipótesis específicas

El grado de apalancamiento financiero tiene una relación significativa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

Los tipos de apalancamiento financiero poseen una relación directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

Los tipos de riesgos guardan relación directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

3.2. Identificación de las variables:

Variable Principal: Apalancamiento Financiero.

Dimensiones:

- Grado de apalancamiento financiero.
- Tipos de apalancamiento financiero.
- Tipos de riesgos.

Variable Secundaria: Rentabilidad.

Dimensiones:

- Rentabilidad sobre las ventas.
- Rentabilidad sobre los activos.
- Rentabilidad sobre el capital.

3.3. Operacionalización de las variables

Variable Principal: Apalancamiento Financiero.

Variable principal	Definición Conceptual	Dimensión	Indicadores	Escala de medición
Apalancamiento Financiero.	Según Hurtado (2018). Señaló que: El efecto del apalancamiento financiero es muy importante en la empresa porque a través de él los accionistas pueden mantener un nivel en el mercado aportando solo una pequeña parte del efectivo, y así reducir razonablemente los riesgos sobre el patrimonio de la empresa. Por otro lado, es importante mantener un equilibrio entre el grado de apalancamiento y la contribución del inversor a la integridad de la unidad.	Grado de Apalancamiento Financiero.	Variación de Utilidad neta.	Ordinal
			Variación de Utilidad operativa	
			Fondos Propios	
		Tipos de Apalancamiento Financiero.	Apalancamiento Positivo.	
			Apalancamiento Neutral	
			Apalancamiento Negativo.	
		Tipos de riesgos.	Riesgo de insolvencia	
			Riesgo operativo.	
			Riesgo de mercado	

Variable secundaria: Rentabilidad.

Variable X	Definición Conceptual	Dimensión	Indicadores	Escala de medición
Rentabilidad	Según Córdoba (2016) indica que: La rentabilidad es entendida como las utilidades después de gastos, a la cual se llega a través del aumento de los ingresos, por medio de las ventas o disminuyendo los costos de producción o prestación de servicios. Es decir, refiere el rendimiento o beneficio porcentual de los fondos comprometidos en un negocio.	Rendimiento sobre las Ventas	Inversión	Ordinal
			Precio de venta	
			Margen de Utilidad	
			Costos	
		Rendimiento sobre los Activos	Nivel de retorno	
			Rotación de Activos	
			Activos	
		Rendimiento sobre los Capital	Accionistas	
			Capital Adicional	
			Utilidades retenidas	

CAPITULO IV

METODOLOGÍA

4.1. Enfoque de la investigación

El enfoque del presente trabajo de investigación es cuantitativo, porque se recogen y se analizan datos sobre las variables apalancamiento financiero y rentabilidad. Además, se estudia la relación de estas (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2018).

4.2. Tipo de investigación

Para Hernández-Sampieri y Mendoza (2018), esta investigación es de tipo aplicada, sus resultados fueron utilizados inmediatamente en la solución de problemas, busca aplicar los conocimientos adquiridos sobre las variables de apalancamiento y rentabilidad en otro contexto de la realidad.

4.3. Nivel de investigación

El nivel de la presente investigación es descriptivo-correlacional, porque busca demostrar que el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada, distrito de Bellavista 2021 y describe las características de dichas variables (Hernández-Sampieri y Mendoza, 2018).

4.4. Métodos de investigación

El método de investigación es deductivo. El presente estudio se basa en hipótesis preestablecidas, mide las variables apalancamiento financiero y rentabilidad y su aplicación, al desarrollarse, en la investigación se da importancia a la validez, el rigor y el control de la situación de la investigación (Hernández-Hernández-Sampieri y Mendoza y Mendoza, 2018).

PARTE DE LO GENERAL A LO PARTICULAR

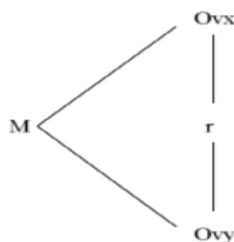
pasos que sigue el método deductivo

OBSERVACIÓN → HIPÓTESIS → DEDUCCIÓN → EXPERIMENTACIÓN

Figura 1: Método hipotético -deductivo

4.5. Diseño de investigación

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018) el diseño de la investigación es no experimental, y se divide tomando en cuenta el tiempo donde se recolectan los datos y de tipo transversal, ya que, se recolectan dichos datos en un solo momento con el propósito de describir las variables y su correlación en un tiempo determinado. Su esquema es el siguiente:



Donde:

M = Muestra.

OVX = Observación de la variable principal: Apalancamiento financiero.

OVY = Observación de la variable secundaria: Rentabilidad.

r = Correlación de la variable X en la variable Y.

4.6. Población y muestra

4.6.1. Población

Según Carrasco (2016) población es el conjunto de todas las unidades analíticas del dominio espacial en el que se desarrollará la investigación.

La población del presente estudio estará constituida por 908 empresas de transporte de carga pesada del distrito de Bellavista - Callao (INEI, 2021). De las cuales la población objetivo

son los gerentes generales y financieros se tomará dos personas por cada empresa dando un total de 1,816 personas.

4.6.2. Muestra

A. Unidad de análisis:

Según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018) la unidad de análisis (personas, organizaciones, situaciones) es el sobre qué o quiénes se va a recolectar los datos depende del planteamiento del problema a investigar y de los alcances del estudio.

La unidad de análisis del presente estudio, está comprendida por el gerente general y financiero de las empresas de transporte de carga pesada del distrito de Bellavista-Callao.

B. Tamaño de la muestra:

En cuanto al tamaño de la muestra a elegir para la encuesta, es importante señalar que se estimó de acuerdo con los criterios establecidos por las estadísticas, por ello, se tiene la necesidad de conocer algunas técnicas o métodos de muestreo, según Hernández-Sampieri y Mendoza (2018).

El tamaño de la muestra se determinó utilizando la siguiente fórmula, que tiene en cuenta el tamaño de la población, el nivel de confianza expresado en un coeficiente de confianza redondeado y el margen de error:

n	Tamaño de la muestra
N	Tamaño de la población
Z	Nivel de fiabilidad
P	Probabilidad de éxito
Q	Probabilidad de fracaso

e Margen de error

Donde:

$$n = \frac{Z^2 PQN}{e^2(N - 1) + Z^2 PQ}$$

Reemplazando:

$$n = \frac{(1.96)^2(0.5)(0.5)(1816)}{(0.10)^2(1816 - 1) + (1.96)^2(0.5)(0.5)}$$

$$n = \frac{(3.8416)(454)}{18.15 + 0.9604}$$

$$n = \frac{1744.0864}{19.1104}$$

$$n = 91$$

El tamaño de la muestra es de 91 personas entre gerentes generales y gerentes financieros.

C. Selección de la muestra:

La muestra será probabilística, en esta cada unidad estadística elemental, o elemento, de la población debe de tener una probabilidad conocida, no nula, de ser incluida en la muestra. Una de las principales ventajas de la muestra probabilística es que permite medir el error de muestreo, ello de acuerdo con Hernández-Sampieri y Mendoza (2018).

4.7. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

4.7.1. Técnicas:

La técnica que se consideró en la presente tesis fue:

Encuesta: Se realiza sobre una población específica con las mismas características y la misma ubicación, donde se utiliza un método de encuesta por muestreo según un procedimiento de interrogatorio estandarizado, con el fin de obtener medidas cuantitativas.

4.7.2. Instrumentos:

El instrumento son los medios materiales que emplea el investigador para recoger y almacenar la información (Valderrama, 2017). En la presente investigación el instrumento de recolección de datos que se empleó fue el cuestionario.

A. Diseño:

Para el diseño del instrumento, se ha revisado cuestionarios validados y relacionados con el tema de estudio, se analizó las variables investigadas, se conceptualizó, se desagrega en dimensiones, se estableció los indicadores y en base a ello se formularon 10 ítems para la variable apalancamiento financiero y 10 para la variable rentabilidad, el cual está conformado bajo cinco categorías según la escala de Likert, cuyo nivel de medición es ordinal.

La alternativa de medición tipo Likert utilizado, que corresponden a las opciones de respuesta del cuestionario fueron:

1. Nunca.
2. Casi nunca.
3. Siempre.
4. Casi siempre.

Al final se suman las respuestas individuales para obtener una medida global.

B. Confiabilidad:

Se realizó un cuestionario tipo Likert para cada variable (apalancamiento; rentabilidad) los cuales fueron sometidos al estadístico *Alfa de Cronbach* del cual se ha obtenido los siguientes resultados:

Tabla 1

Confiabilidad de la variable apalancamiento

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,820	10

Tabla 2

Confiabilidad de la variable rentabilidad

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,850	10

El resultado obtenido a través del software SPSS v22 es $\alpha=0.820$ para la variable: apalancamiento y de $\alpha=0.850$ para la segunda variable: rentabilidad. Como este valor se halla en la escala de Vellis con calificación “muy buena”, en consecuencia, se procedió a aplicar el instrumento.

C. Validez:

La validación del instrumento se dio por medio de una evaluación de juicios de expertos, para analizar su validez. Los expertos estuvieron constituidos por dos (2) contadores públicos colegiados especialistas en contabilidad y finanzas y por un doctor en gestión empresarial. Se les entregó la matriz de operacionalización de las variables, matriz de consistencia, el instrumento de recolección de datos y las fichas de juicio de expertos, obteniendo la valoración necesaria para su validez.

A continuación, se detalla la valoración del instrumento de evaluación según expertos:

Tabla 3

Valoración del instrumento de evaluación según expertos:

Nombre y apellidos del experto	Juicio de aplicabilidad	Promedio de valoración %
Daniel Job Delgado Pérez	Es aplicable	96%
Karina Milagros Castillo Valdiviezo	Es aplicable	96%
Rolando Iberico Chávez	Es aplicable	92%

CAPITULO V

RESULTADOS

5.1. Descripción del trabajo de campo

El trabajo de campo para la recolección de información, fue ejecutado por el equipo de investigación conformado por: Bambarén Chacón Italo Michell, Campos Arca Ximena Carolina y Cubas Marchan Vanessa Milagros, mediante el muestreo, se aplicó una prueba piloto a 10 individuos, durante dos días en un horario establecido en el transcurso de la tarde, ubicado en el distrito de Bellavista. Los datos obtenidos se procesaron utilizando el software estadístico informático SPSS V22, en el que se tabularon y codificaron las respuestas a las preguntas por dimensiones, así mismo se calculó el nivel de confiabilidad de los datos; obteniendo un valor de 0.82 para la variable apalancamiento y un valor de 0.85 para la variable: rentabilidad. El cuestionario final de 20 preguntas se aplicó a 80 encuestados, durante 5 días en un horario establecido por la población objetivo, ubicado en el distrito de Bellavista. La mayor dificultad encontrada durante el trabajo del campo fue ubicar al total de encuestados, sin embargo, esta fue resuelta mediante coordinaciones previas con los encuestados. En la estadística descriptiva se utilizó la distribución de frecuencias, explicadas en tablas y figuras, para las dos variables de estudio y sus respectivas dimensiones, asimismo, para cada ítem.

5.2. Presentación de resultados

Como resultado de la aplicación del instrumento de recolección de datos, se presenta la variable de estudio, la cual es apalancamiento financiero con sus respectivos datos estadísticos y sus interpretaciones correspondientes.

Se presentan los resultados obtenidos de los ítems 1 al 10 del instrumento para medir el apalancamiento financiero.

Variable apalancamiento

Tabla 4

Promedio de variable apalancamiento financiero

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	nunca	1	1,1	1,1	1,1
	Casi Nunca	15	16,5	16,5	17,6
	A veces	34	37,4	37,4	54,9
	Casi Siempre	37	40,7	40,7	95,6
	Siempre	4	4,4	4,4	100,0
	Total	91	100,0	100,0	

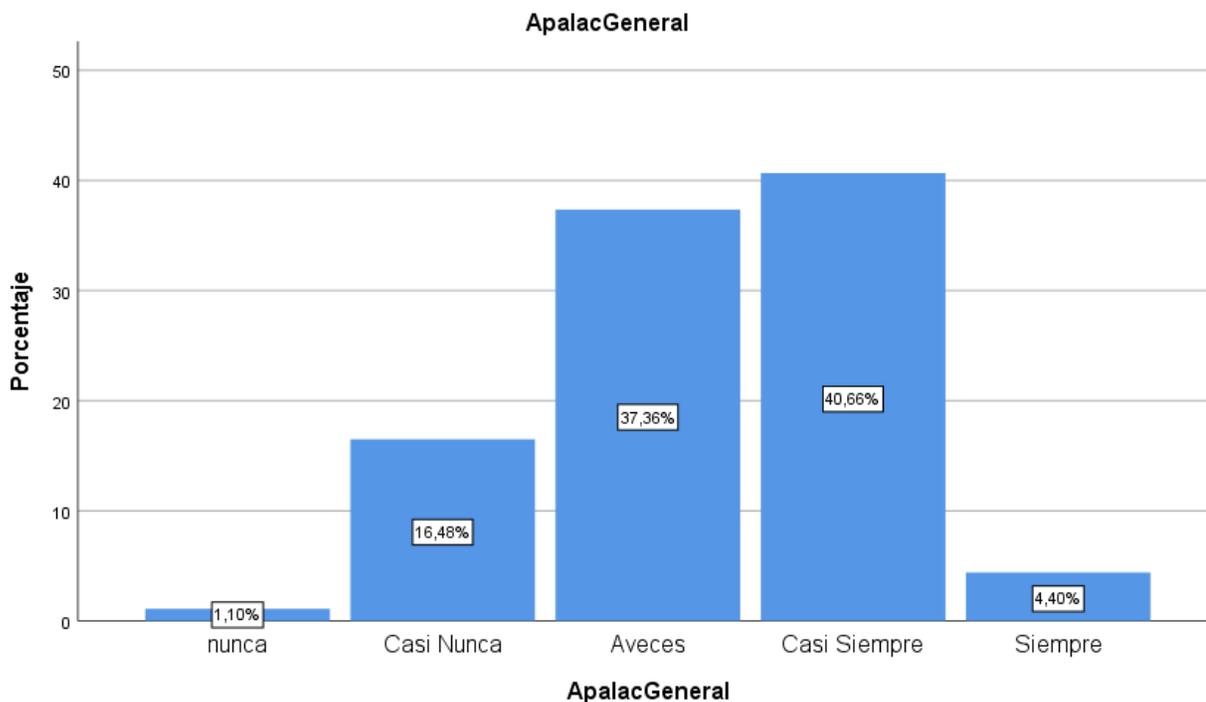


Figura 2: Variable apalancamiento

Interpretación:

De la muestra encuestada a 91 personas entre gerentes generales y financieros de las empresas del sector transporte de carga pesada, el mayor porcentaje con un 40.66% indicó que, casi siempre evalúan la posibilidad de adquirir un apalancamiento como herramienta financiera, el 37.36% señaló que a veces opta por apalancarse, seguido de un 16.48% que casi nunca recurre al apalancamiento financiero y desconoce sus ventajas, sin embargo, un 4.40% siempre lo aplica en sus empresas y finalmente un porcentaje mínimo con el 1.10% nunca lo aplicaría y desconoce.

Dimensión grado de Apalancamiento Financiero

Tabla 5

Promedio grado de Apalancamiento financiero

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	3	3,3	3,3	3,3
	Casi Nunca	12	13,2	13,2	16,5
	A veces	34	37,4	37,4	53,8
	Casi Siempre	33	36,3	36,3	90,1
	Siempre	9	9,9	9,9	100,0
	Total	91	100,0	100,0	

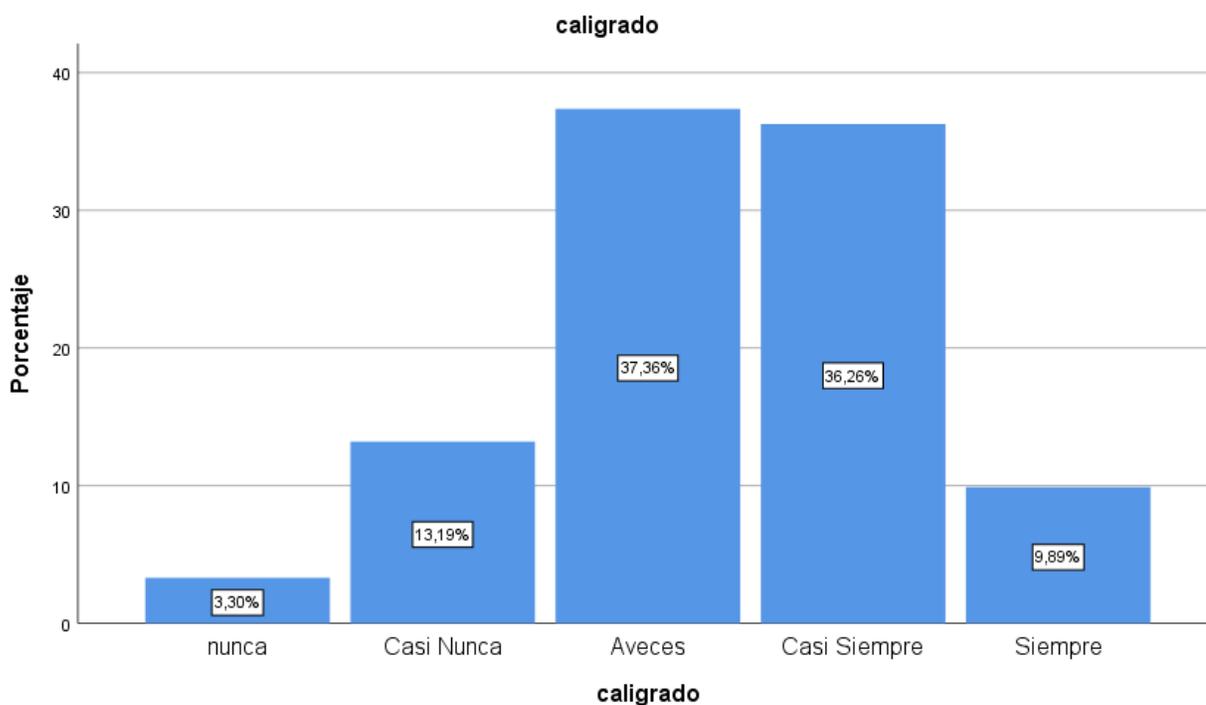


Figura 3: Grado de Apalancamiento Financiero

Interpretación:

De la muestra encuestada a 91 personas entre gerentes generales y financieros de las empresas del sector transporte de carga pesada, el mayor porcentaje con un 37.36% indico que, a veces analizan y miden adecuadamente el grado de apalancamiento financiero, el 36.36% señaló que casi siempre utiliza esta ratio para tomar decisiones financieras, seguido de un 13.19% que casi nunca lo calcula y desconoce su importancia, sin embargo un 9.9% siempre lo tiene presente cuando adquiere un apalancamiento financiero, finalmente el 3.30% nunca lo aplicaría y desconoce.

Dimensión tipos de Apalancamiento Financiero.

Tabla 6

Promedio Tipo de apalancamiento financiero

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	nunca	5	5,5	5,5	5,5
	Casi Nunca	18	19,8	19,8	25,3
	A veces	34	37,4	37,4	62,6
	Casi Siempre	29	31,9	31,9	94,5
	Siempre	5	5,5	5,5	100,0
	Total	91	100,0	100,0	

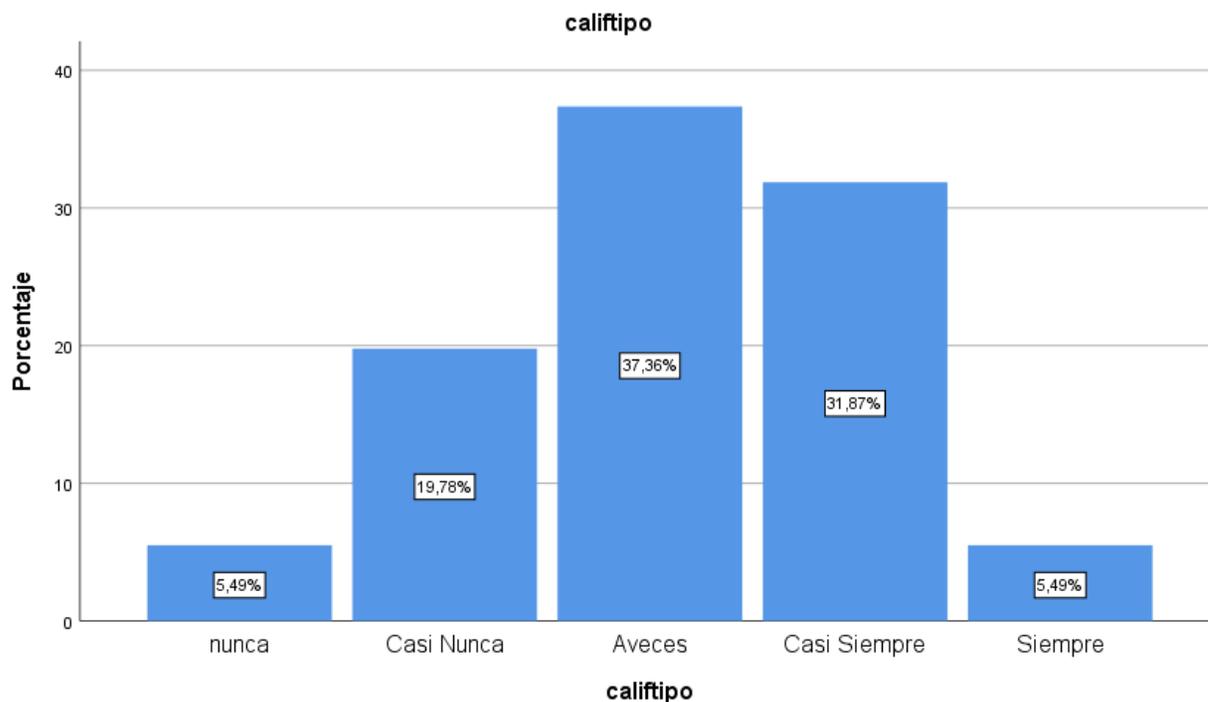


Figura 4: Tipos de Apalancamiento Financiero.

Interpretación

De la muestra encuestada a 91 personas entre gerentes generales y financieros de las empresas del sector transporte de carga pesada, el mayor porcentaje con un 37.36% indicó que, a veces evalúan y conocen los tipos de apalancamiento que pueden resultar al adquirir un financiamiento, el 31.87% señaló que casi siempre toman en cuenta los tipos de apalancamiento financiero para decidir financiarse, seguido de un 19.76% que casi nunca lo evalúa y finalmente el 5.49% nunca lo evaluaría y desconoce.

Dimensión Tipos de riesgos

Tabla 7

Promedio tipos de riesgos

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Casi Nunca	14	15,4	15,4	15,4
	A veces	38	41,8	41,8	57,1
	Casi Siempre	34	37,4	37,4	94,5
	Siempre	5	5,5	5,5	100,0
	Total	91	100,0	100,0	

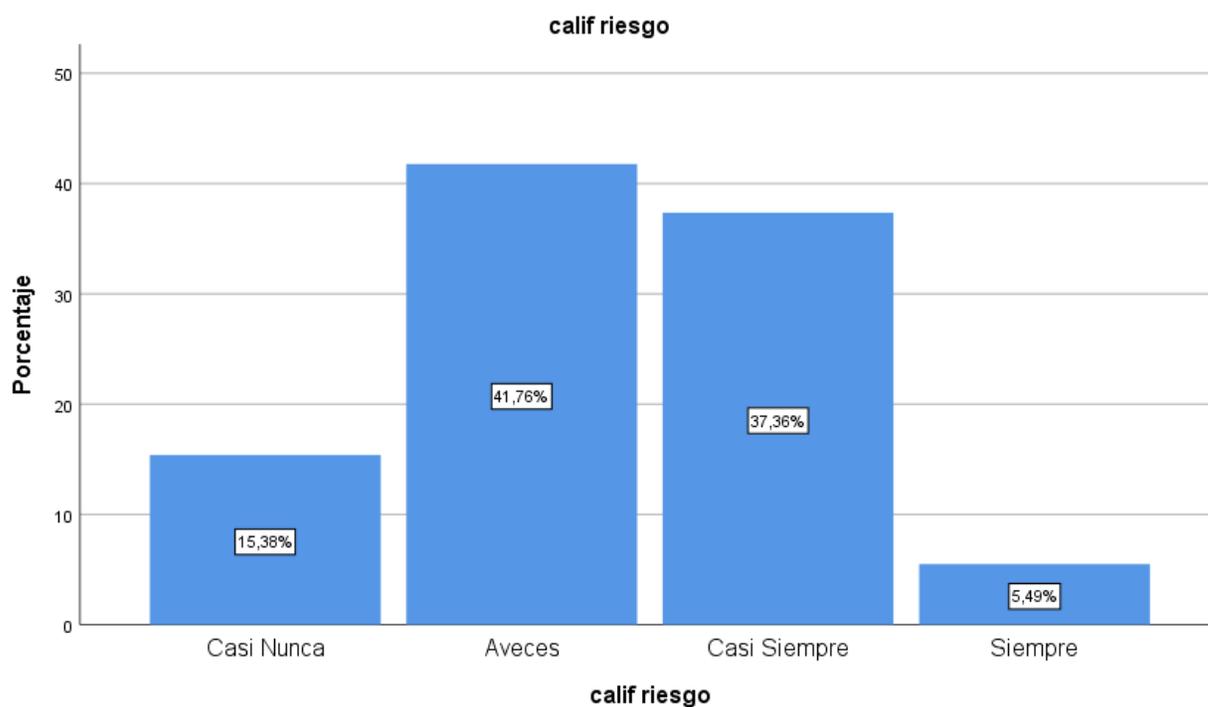


Figura 5: Tipos de riesgos

Interpretación:

De la muestra encuestada a 91 personas entre gerentes generales y financieros de las empresas del sector transporte de carga pesada, el mayor porcentaje con un 41.76% indico que, a veces cuentan con procedimientos internos eficientes para hacer frente a los riesgos internos o externos que se puedan presentar, el 37.36% señaló que, casi siempre se lleva el control y analizan los tipos de riesgos, seguido de un 15.36% que casi nunca realizan esta gestión y finalmente el 5.49% que siempre toman en cuenta los tipos de riesgos.

Variable Rentabilidad

Tabla 8

Promedio variable rentabilidad

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	1	1,1	1,1	1,1
	Casi nunca	16	17,6	17,6	18,7
	A veces	35	38,5	38,5	57,1
	Casi Siempre	37	40,7	40,7	97,8
	Siempre	2	2,2	2,2	100,0
	Total	91	100,0	100,0	

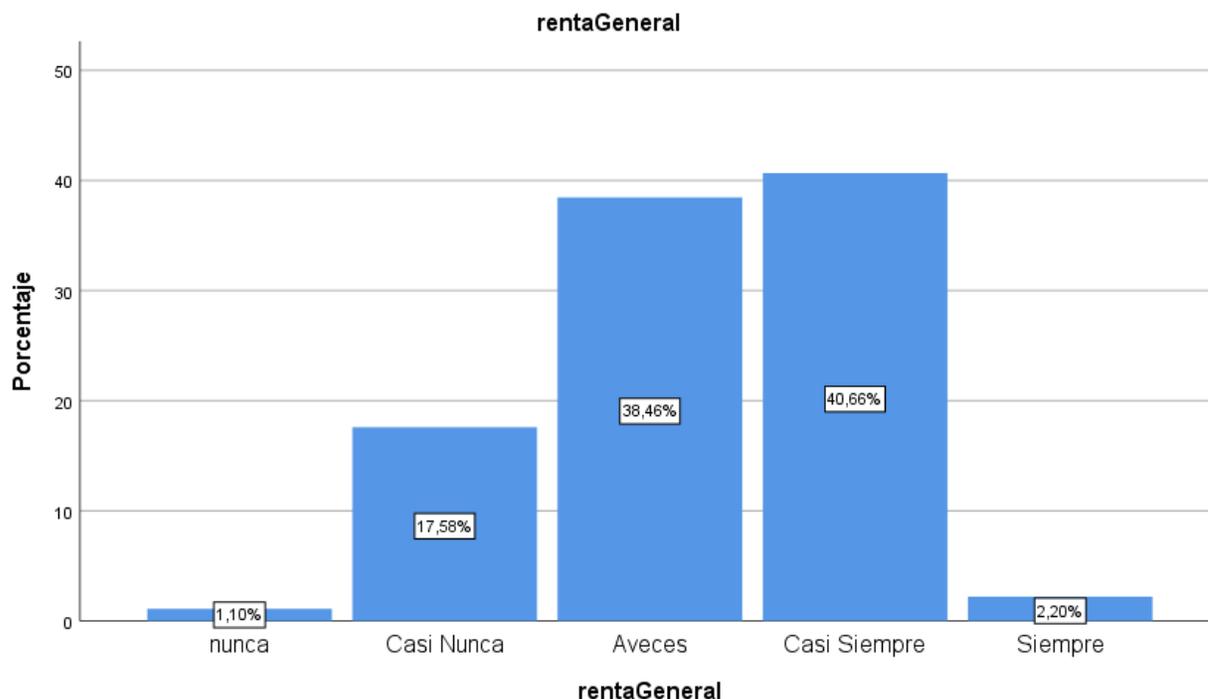


Figura 6: Variable rentabilidad

Interpretación:

De la muestra encuestada a 91 personas entre gerentes generales y financieros de las empresas del sector transporte de carga pesada, el mayor porcentaje con un 40.66% indico que, casi siempre conoce y analiza la rentabilidad obtenida en el periodo, el 38.46% señaló que a veces, seguido de un 17.58% que casi nunca tienen conocimiento de sus niveles exactos de rentabilidad, sin embargo un 2.20% siempre lo tiene en cuenta para transparentar su información financiera y finalmente el 1,10% que nunca lo hace.

Dimensión rendimiento sobre las ventas

Tabla 9

Promedio Rendimiento sobre las ventas

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	2	2,2	2,2	2,2
	Casi nunca	17	18,7	18,7	20,9
	A veces	24	26,4	26,4	47,3
	Casi siempre	37	40,7	40,7	87,9
	Siempre	11	12,1	12,1	100,0
	Total	91	100,0	100,0	

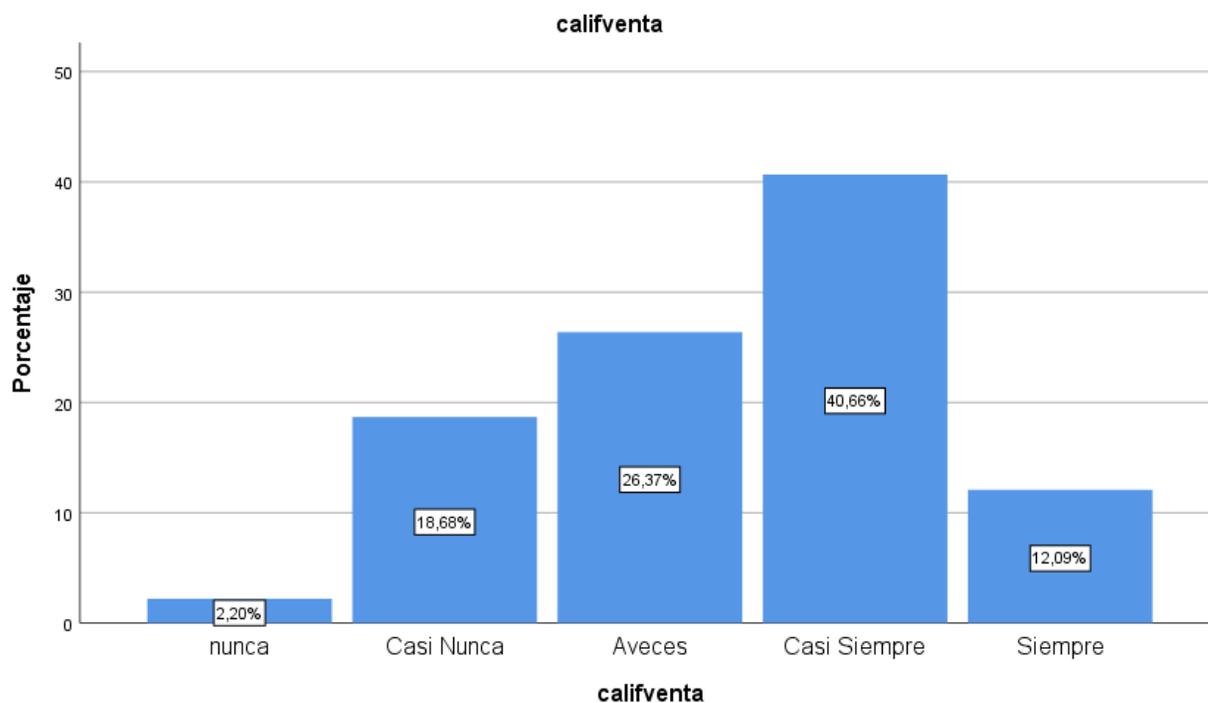


Figura 7: Rendimiento sobre las ventas

Interpretación:

De la muestra encuestada a 91 personas entre gerentes generales y financieros el mayor porcentaje con un 40.66% indicó que casi siempre observa y mide el rendimiento sobre las ventas en las empresas del sector transporte de carga pesada. Seguido de, a veces 36.37%, casi nunca con un 18.68%, siempre con un 12.09% y finalmente nunca 2.2%.

Dimensión rendimiento sobre los activos**Tabla 10***Promedio rendimiento sobre los activos*

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	1	1,1	1,1	1,1
	Casi nunca	18	19,8	19,8	20,9
	A veces	42	46,2	46,2	67,0
	Casi siempre	23	25,3	25,3	92,3
	Siempre	7	7,7	7,7	100,0
	Total	91	100,0	100,0	

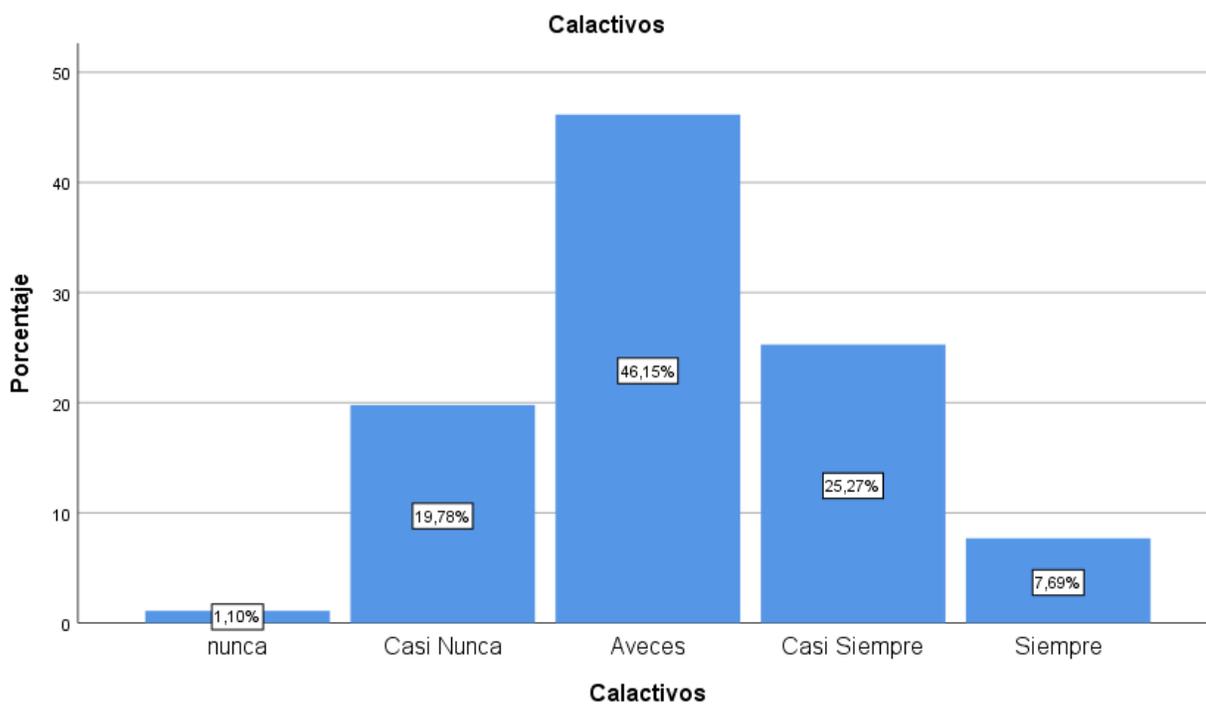


Figura 8: Rendimiento sobre los activos

Interpretación:

De la muestra encuestada a 91 personas entre gerentes generales y financieros el mayor porcentaje con un 46.15% indicó que a veces analiza adecuadamente el rendimiento sobre los activos en las empresas del sector carga pesada. Seguido de, casi siempre con un 25.27%, casi nunca con un 19.78%, siempre con un 7.69% y finalmente nunca 1.1%.

Dimensión rendimiento sobre el capital

Tabla 11

Promedio Rendimiento sobre capital

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Nunca	1	1,1	1,1	1,1
	Casi nunca	16	17,6	17,6	18,7
	A veces	41	45,1	45,1	63,7
	Casi siempre	30	33,0	33,0	96,7
	Siempre	3	3,3	3,3	100,0
	Total	91	100,0	100,0	

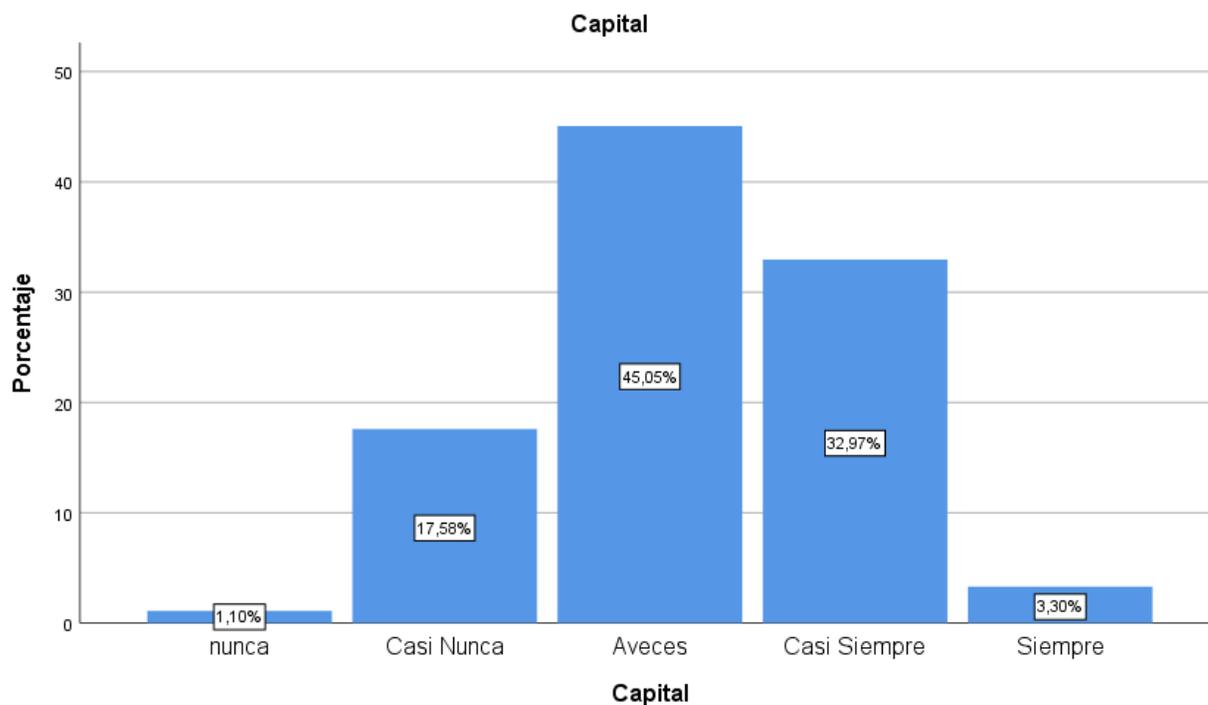


Figura 9: Promedio Rendimiento sobre los activos

Interpretación:

De la muestra encuestada a 91 personas entre gerentes generales y financieros el mayor porcentaje con un 45.05 % indicó que a veces mide el rendimiento sobre capital de las empresas del sector carga pesada. Seguido de, casi siempre con un 32.97%, casi nunca con un 17.58%, siempre con un 2.3%, finalmente nunca 1.1%.

5.3. Contrastación de resultados

5.3.1. Prueba de Normalidad

Ho: Los datos de la muestra siguen una distribución normal.

Ha: Los datos de la muestra no siguen una distribución normal.

Tabla 12

Pruebas de normalidad

	Kolmogorov-Smirnova			Shapiro-Wilk		
	Estadísti			Estadísti		
	co	gl	Sig.	co	gl	Sig.
ApalacGene	,246	91	,000	,867	91	,000
ral						
RentaGener	,250	91	,000	,850	91	,000
al						

Corrección de significación de Lilliefors

Interpretación:

De la muestra encuestada de 91 personas, en correlación con las dos variables, se usó la prueba de Kolmogorov-Smirnov debido a que el tamaño de la muestra es mayor igual a 30, se observa que el nivel de significancia es mayor a 0.05, Sig. E 0.000 < 0.05 Sig. T, por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula, es decir que existe suficiente evidencia estadística para aceptar que los datos de la muestra no siguen una distribución normal, por lo cual para el estudio se aplicará la prueba de Rho de Spearman.

Hipótesis general

Ho: El apalancamiento financiero no tiene una relación significativa con la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

Ha: El apalancamiento financiero si tiene una relación significativa con la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

Tabla 13

Correlación entre apalancamiento y rentabilidad

			Apalac General	renta General
Rho de Spearman	ApalacGeneral	Coeficiente de correlación	1,000	,713**
		Sig. (bilateral)	.	,000
		N	91	91
	rentaGeneral	Coeficiente de correlación	,713**	1,000
		Sig. (bilateral)	,000	.
		N	91	91

Correlación entre apalancamiento y rentabilidad

Interpretación:

En la tabla 13 se puede apreciar que el coeficiente de correlación es +0.713, lo cual quiere decir que el apalancamiento financiero si tiene una relación significativa y directa con la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021. Esto se puede corroborar debido a que el valor del sig. (0.00) es menor a 5%, por lo que se rechaza la hipótesis nula.

Hipótesis específica 1

Ho: El grado de apalancamiento financiero no tiene una relación significativa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

Ha: El grado de apalancamiento financiero si tiene una relación significativa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

Tabla 14

Correlación entre el grado de apalancamiento y rentabilidad

	rentaGenera	Coeficiente de correlación	de	rentaGeneral	caligrado
Rho de Spearman	rentaGeneral	Coeficiente de correlación	de	1,000	,690**
		Sig. (bilateral)		.	,000
		N		91	91
	caligrado	Coeficiente de correlación	de	,690**	1,000
		Sig. (bilateral)		,000	.
		N		91	91

Interpretación:

De acuerdo a la tabla 14, se aprecia que el coeficiente de correlación es +0.69, lo cual quiere decir que el grado de apalancamiento financiero si tiene una relación significativa y directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021. Esto se puede corroborar debido a que el valor del sig. (0.00) es menor a 5%, por lo que se rechaza la hipótesis nula.

Hipótesis específica 2

H₀: Los tipos de apalancamiento financiero no poseen una relación directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

H_a: Los tipos de apalancamiento financiero si poseen una relación directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

Tabla 15

Correlación entre el tipo de apalancamiento y rentabilidad

		renta	
		General	califtipo
Rho de Spearman	rentaGeneral	Coeficiente de correlación	1,000
		Sig. (bilateral)	,658**
		N	,000
	califtipo	Coeficiente de correlación	91
		Sig. (bilateral)	,658**
		N	,000
			91

Interpretación:

En la tabla 15, se puede apreciar que el coeficiente de correlación es +0.658, lo cual quiere decir que los tipos de apalancamiento financiero si poseen una relación directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021. Esto se puede corroborar debido a que el valor del sig (0.00) es menor a 5%, por lo que se rechaza la hipótesis nula.

Hipótesis específica 3

Ho: Los tipos de riesgos no guardan relación directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

Ha: Los tipos de riesgos si guardan relación directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.

Tabla 16

Correlación entre los tipos de riesgo y rentabilidad

				renta General	calif riesgo
Rho Spearman	de al	rentaGener	Coeficiente correlación	de 1,000	,510**
			Sig. (bilateral)	.	,000
			N	91	91
		calif riesgo	Coeficiente correlación	de *,510*	1,000
			Sig. (bilateral)	,000	.
			N	91	91

Interpretación:

De acuerdo a la tabla 13, se puede apreciar que el coeficiente de correlación es +0.658, lo cual quiere decir que los tipos de riesgos si guardan relación directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021. Esto se puede corroborar debido a que el valor del sig (0.00) es menor a 5%, por lo que se rechaza la hipótesis nula.

5.4 Discusión de resultados

Después de haber llevado a cabo el trabajo de investigación en la realidad problemática, se ha comprobado que se tiene poco conocimiento sobre las ventajas y relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad en el distrito de Bellavista, si bien es una herramienta financiera de las tantas que hay, su aplicación es importante y tiene relación directa con la rentabilidad, según el resultado de hipótesis específica de la presente investigación.

Los antecedentes encontrados guardan relación con el objeto de estudio de Ayre y Choce (2016). Sin embargo, López y Sierra (2019) concluyeron que no existe relación entre las dos variables. Posiblemente la variación del sector económico de estudio y otras variables que se presentaron pueden ser la causa de la incongruencia.

Para López y Sierra (2019) de su población el 83.48% indica que el nivel de endeudamiento en las empresas vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia en el año 2012 y 2013 no tiene relación directa con los resultados del ROE y el ROA, reflejando que los resultados corporativos dependen de muchas variables y que las decisiones financieras no son críticas para los resultados de ganancias.

Por el contrario, Ayre y Chocce (2016) concluyen que el 99.38% de su población indica que el apalancamiento financiero mediante el aporte de los socios (financiamiento interno), y el sistema bancario y no bancario (financiamiento externo): los bancos, las financieras, las cajas de ahorro y crédito, etc. inciden significativamente en el crecimiento económico de las inversiones de las empresas. Posiblemente la diferencia entre los autores puede deberse a la ubicación territorial.

CONCLUSIONES

- Se cumplió con el objetivo general de acuerdo con los resultados estadísticos, se determinó que el apalancamiento financiero sí tiene una relación significativa y directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021. (sig. bilateral = $0.000 < 0.05$; Rho = 0.713). Es decir, la correcta aplicación del apalancamiento financiero garantiza que la probabilidad para aumentar la rentabilidad sea mayor.
- Se cumplió con el primer objetivo específico, se identificó que existe una correlación positiva alta entre grado de apalancamiento financiero y rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021, confirmado con el resultado estadístico (sig. bilateral = $0.000 < 0.05$; Rho = 0.690). Con ello, se puede concluir que, si se realiza un análisis del grado de apalancamiento financiero correcto y periódico mayor será la probabilidad de transparentar los resultados obtenidos durante el ejercicio.
- Se cumplió con el objetivo específico dos. De acuerdo con los resultados estadísticos, se analizó que los tipos de apalancamiento si tiene una relación significativa y directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021. (sig. bilateral = $0.000 < 0.05$; Rho = 0.658). En efecto, si la entidad evalúa el tipo de apalancamiento financiero alcanzado, este se verá reflejado en la rentabilidad obtenida.

- Se cumplió con el tercer objetivo específico, se evaluó que existe una correlación positiva alta entre los tipos de riesgos y rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021, confirmado con el resultado estadístico (sig. bilateral = $0.000 < 0.05$; Rho = 0.510). Con ello, se puede decir que, con un adecuado control y procedimientos internos, se puede hacer frente a los riesgos externos o internos que afecten la rentabilidad.

RECOMENDACIONES

En función de los resultados del presente trabajo de investigación, se procede a formular algunas recomendaciones:

- A los directores, se recomienda, fomentar mayor conocimiento sobre la correcta aplicación y administración del apalancamiento financiero que existe en el mercado (bancario y no bancario), a través de capacitaciones al área financiera de estas empresas, para contribuir a la rentabilidad del sector en estudio.
- A los gerentes financieros, se sugiere, que el cálculo del grado de apalancamiento financiero se realice periódicamente, así como el adecuado análisis e interpretación del resultado, mediante reuniones, para visualizar las variaciones de un periodo a otro.
- A las entidades bancarias y no bancarias, brindar accesibilidad para la obtención de créditos a las empresas, como tasas más atractivas, para que estas verifiquen si es factible apalancarse de manera positiva con el fin de obtener resultados favorables.
- A los gerentes financieros, se sugiere que, se realice una matriz de riesgos identificando las posibles amenazas internas y externas que puedan afectar a la entidad y a su rentabilidad, actualizando dicha matriz periódicamente, para que mejoren el control de procedimientos.

REFERENCIAS

- Amaya, C. (2017). *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la Mype Calzature Pattys SAC de la ciudad de Trujillo, Año 2016*. (Tesis de Postgrado). Universidad César Vallejo. Trujillo, Perú. Recuperado de: <http://repositorio.ucv.edu.pe>UCV>
- Arrunátegui, J. (2017). *El problema de la Liquidez y Rentabilidad con un enfoque social en la gestión de la Sociedad de Beneficencia Pública del Callao-Perú 2012-2014*. (Tesis de Postgrado). Universidad Nacional Mayor de San Marcos. Lima, Perú. Recuperado de: <http://cybertesis.unmsm.edu.pe>A...PDF>
- Ayre, I. & Chocce, J. (2016). *Apalancamiento Financiero para el Crecimiento Económico en las Empresas Constructoras de la Ciudad de Huancayo*. (Tesis de Postgrado). Universidad Nacional del Centro del Perú. Huancayo, Perú. Recuperado de: <http://repositorio.uncp.edu.pe>IN...PDF>
- Bautista, C. (2016). *Planteamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de tiendas Oeschle de la ciudad de Huancayo 2016-2019*. (Tesis de Postgrado). Universidad Nacional del Centro del Perú. Huancayo, Perú. Recuperado de: <http://repositorio.uncp.edu.pe>TE...pdf>
- Bravo, E. (2018). *Apalancamiento Operativo Financiero y total de una empresa comercial periodos 2017 y 2016 como Determinantes de su Crecimiento Financiero*. (Tesis de postgrado). Universidad Técnica de Machala. Machala, Ecuador. Recuperado de: <http://repositorio.utmachal.edu.ec>...PDF>
- Canchanya, Y.; Céspedes, J. & Chuquillanqui, M. (2017). *Análisis de la influencia del Apalancamiento Financiero en la Liquidez de la empresa Dicycon Construcciones S.A.C. 2016*. (Tesis de Postgrado). Universidad Peruana de las Américas. Lima, Perú. Recuperado de: <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe>...PDF>
- Castillo, L. (2017). *Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015*. (Tesis de Postgrado).

- Universidad César Vallejo. Lima, Perú. Recuperado de:
<http://repositorio.ucv.edu.pe>>UCV PDF
- Flores, G. (2017). *Planificación Financiera y su influencia en la Rentabilidad de las empresas constructoras de la ciudad de Huaraz-2016*. (Tesis de Postgrado). Universidad César Vallejo. Huaraz, Perú. Recuperado de:
<http://repositorio.ucv.edu.pe>>UCV pdf
- Guerra, G. (2018). *Modelo de gestión para el apalancamiento financiero de interventorías a infraestructuras del transporte, Empresa ETA S.A. Bucaramanga. Universidad Santo Tomás*. Bucaramanga, Colombia: Recuperado de: <http://repository.usta.edu.co>...PDF
- Hernández-Sampieri, R. y Mendoza, C. (2018). *Metodología de la Investigación: Las rutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México. Mc Graw Hill
- Hurtado, M. (2018). *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*. (Tesis de Postgrado). Universidad Peruana de las Américas. Lima, Perú. Recuperado de:
<http://repositorio.ulasamericas.edu.pe>>...PDF
- Instituto Nacional de Estadística e Informática –INEI (2019). *Comportamiento de la Economía Peruana en el Primer Trimestre de 2019*. Lima, Perú: Informe técnico. Recuperado de
https://www.inei.gov.pe/media/MenuRecursivo/boletines/pbi_trimestral_mayo2019.pdf
- León, L. (2018). *Análisis del Apalancamiento de una empresa de servicios, Lima-2017*. (Tesis de Postgrado). Universidad Norbert Wiener. Lima, Perú. Recuperado de:
<http://repositorio.uwiener.edu.pe>>...PDF
- López, J. (2014). *Apalancamiento Financiero y su impacto sobre la Rentabilidad de las Pymes de la Ciudad de Ambato durante el año 2013*. (Tesis de Postgrado). Universidad Técnica de Ambato, Ambato, Ecuador. Recuperado de:
<http://repo.uta.edu.ec>>bitstream pdf

- López, L. (2018). *Aplicación de un Planeamiento Financiero para mejorar la Rentabilidad de la empresa Coesti S.A. Estación de servicio año 2017*. (Tesis de Postgrado). Universidad Privada del Norte. Trujillo, Perú. Recuperado de: <http://repositorio.upn.edu.pe/handle...pdf>
- Mazzini, F. (2018). *Apalancamiento Financiero para el sector Bananero de la provincia del Guayas con Activos Biológicos*. (Tesis de Postgrado). Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Guayaquil, Ecuador. Recuperado de: <http://repositorio.ucsg.edu.ec/T-U...PDF>
- Medina, C. & Mauricci, G. (2014). *Factores que influyen en la Rentabilidad por línea de negocio en la clínica Sánchez Ferrer en el periodo 2009-2013*. (Tesis de Postgrado). Universidad Privada Antenor Orrego. Trujillo, Perú. Recuperado de: <http://repositorio.upao.edu.pe/ME...PDF>
- Miranda, J. (2015). *Gestión de Proyectos: evaluación financiera, económica, social, ambiental*. Bogotá, Colombia. MM editores, 7° Edición.
- Mires, D. (2018). *Planeación Financiera y su influencia en la Rentabilidad de la empresa comercial Dent Import S.A del Distrito Lince*. (Tesis de Postgrado). Universidad Peruana de la Américas. Lima, Perú. Recuperado de: <http://repositorio.ulasamericas.edu.pe/>...pdf>
- Moya, D. (2016). *La Gestión Financiera y su incidencia en la Rentabilidad de la empresa de servicios GBH S.A. en la ciudad de Trujillo, año 2015*. (Tesis de Postgrado). Universidad César Vallejo. Trujillo, Perú. Recuperado de: <http://repositorio.ucv.edu.pe/UCV pdf>
- Oliveros, J. & Pinto, B. (2014). *Variables cuantitativas y su incidencia en la rentabilidad del activo. Caso: PYMI's del Municipio San Cristobal, Venezuela*. Revista Redalyc. Vol: 17, N°28, p.58-59. Recuperado de: <http://www.redalyc.org/pdf>
- Ortiz, G. (2018). *El Control Interno en el almacén y la Rentabilidad de la Constructora e inmobiliaria la Pirámide E.I.R.L. Año 2017*. (Tesis de Postgrado). Universidad de Huánuco. Huánuco, Perú. Recuperado de: <http://repositorio.udh.edu.pe/handlePDF>
- Piza, P. (2018). *Apalancamiento Financiero y su incidencia en la Rentabilidad de la Compañía MACOSER S.A.* (Tesis de Postgrado). Universidad Laica Vicente

- Rocafuerte de Guayaquil. Guayaquil, Ecuador. Recuperado de: <http://repositorio.ulv.edu.ec/handle>
- Romero, N. (2017). *Diseño de estrategias para mejorar la Rentabilidad de la empresa Produarroz S.A.* (Tesis de Postgrado). Universidad de Guayaquil. Guayaquil, Ecuador. Recuperado de: <http://repositorio.ug.edu.ec/redug/pdf>
- Sánchez, M. (2018). *El Apalancamiento Financiero y su influencia en la Rentabilidad de las MYPES del sector Comercio Rubro Librerías del Distrito de Uchiza, 2017.* (Tesis de Postgrado). Universidad Católica Los Ángeles Chimbote. Huánuco, Perú. Recuperado de: <http://repositorio.uladech.edu.pe/...PDF>
- Sanclemente, D. & Gómez, J. (2017). *Determinantes del endeudamiento financiero de las empresas del segmento PYME en Colombia entre los años 2011-2015.* (Tesis de Postgrado). Universidad EAFIT, Medellín, Colombia. Recuperado de: <https://repository.eafit.edu.co/...PDF>
- Solís, Cl. & Larios, A. (2015). *Apalancamiento Operativo y Financiero Banco América Central (BAC), S.A. Periodo 2014-2015.* (Tesis de Postgrado). Universidad Autónoma de Nicaragua, Managua. Managua, Nicaragua. Recuperado de: <http://repositorio.unan.edu.ni/...PDF>
- Tejerina, F. (2014). *Apalancamiento Introducción.* Revista slideshare. P.2. Recuperado de: <http://es.slideshare.net/mobile/a>
- Vallina, A. (2015). *Análisis del Efecto del Apalancamiento Financiero.* (Tesis de Postgrado). Universidad de Oviedo. Oviedo, España. Recuperado de: <http://digibuo.uniovi.es/bitstream> PDF
- Vásquez, X.; Rech, I.; Miranda, G. & Tabares, M. (2017). *Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector del agronegocio.* Revista Scielo. P.3, DOI: 10.11144. Recuperado de: <http://www.scielo.org.co/pdf/cucoPDF>

ANEXOS

ANEXO N°01: MATRIZ DE CONSISTENCIA

EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DE TRANSPORTE DE CARGA

PESADA, DISTRITO DE BELLAVISTA – 2021

PROBLEMA GENERAL	OBJETIVO GENERAL	HIPÓTESIS GENERAL	VARIABLES	METODOLOGÍA
¿Cómo se relaciona el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito Bellavista, 2021?	Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.	El apalancamiento financiero tiene una relación significativa con la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.	<p>Variable principal: Apalancamiento financiero</p> <p>Grado de apalancamiento financiero. Tipos de apalancamiento financiero. Tipos de riesgos.</p>	<p>Enfoque de investigación: Enfoque cuantitativo</p> <p>Tipo de investigación: Aplicada</p> <p>Nivel de investigación: Descriptivo-Correlacional</p> <p>Métodos de investigación: Deductivo</p>
PROBLEMAS ESPECÍFICOS	OBJETIVOS ESPECÍFICOS	HIPÓTESIS ESPECÍFICOS	<p>Variable secundaria: Rentabilidad</p> <p>Rentabilidad sobre las ventas. Rentabilidad sobre los activos. Rentabilidad sobre el capital.</p>	<p>Diseño de investigación: No experimental de tipo Transversal - Correlacional</p> <p>Población: Está conformado por 1,816 personas.</p> <p>Muestra: El total de la muestra es de 91 personas.</p> <p>Técnica e instrumento: Cuestionario</p>
¿Cómo se relaciona el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021?	Identificar la relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.	El grado de apalancamiento financiero tiene una relación significativa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.		
¿De qué manera los tipos de apalancamiento financiero se relacionan con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021?	Analizar la relación entre los tipos de apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.	Los tipos de apalancamiento financiero poseen una relación directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.		
¿En qué medida los tipos de riesgos se relaciona con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021?	Evaluar la relación entre los tipos de riesgos y la rentabilidad en las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.	Los tipos de riesgos guardan relación directa con la rentabilidad de las empresas del sector transporte de carga pesada en el distrito de Bellavista, 2021.		

ANEXO N°02: MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN

Variable principal: Apalancamiento financiero.

Variable principal	Definición Conceptual	Dimensión	Indicadores	Escala de medición	Ítem	No
Apalancamiento Financiero.	Según Hurtado (2018). Señaló que: El efecto del apalancamiento financiero es muy importante en la empresa porque a través de él los accionistas pueden mantener un nivel en el mercado aportando solo una pequeña parte del efectivo, y así reducir razonablemente los riesgos sobre el patrimonio de la empresa. Por otro lado, es importante mantener un equilibrio entre el grado de apalancamiento y la contribución del inversor a la integridad de la unidad.	Grado de Apalancamiento Financiero.	Variación de Utilidad neta.	Ordinal	¿Considera usted que la gerencia financiera analiza periódicamente la variación de utilidad neta para medir el grado de apalancamiento financiero en su empresa?	1
			Variación de Utilidad operativa		¿En su opinión en su empresa se identifica adecuadamente los costos y gastos operacionales y no operacionales para medir la variación de la utilidad operativa?	2
			Fondos Propios		¿Considera usted que se lleva un control y actualización de los fondos propios de la empresa?	3
		Tipos de Apalancamiento Financiero.	Apalancamiento Positivo.		¿Considera usted que en su empresa se hace un adecuado uso del financiamiento con el fin de obtener apalancamiento positivo?	4
			Apalancamiento Neutral		¿En su opinión el apalancamiento neutral se da por una alta tasa de interés del financiamiento?	5
			Apalancamiento Negativo.		¿Considera usted que la empresa no aplicaría el apalancamiento financiero por temor a obtener un efecto negativo y poner en riesgo su funcionamiento?	6
		Tipos de riesgos.	Riesgo crediticio.		¿En su opinión las empresas del sector carga pesada se encuentran vulnerables ante el riesgo crediticio?	7
			Riesgo operativo.		¿Considera usted que en su empresa se viene realizando un procedimiento interno eficiente para hacer frente a cualquier riesgo operativo (fallas en procesos, desastres naturales, etc)?	8
			Riesgo de mercado.		¿Considera usted que, en su empresa, para la adquisición de un financiamiento se toma en cuenta la fluctuación del dólar?	9
			Riesgo de insolvencia.		¿En su opinión se hace una gestión y administración de los activos correcta para evitar incurrir en riesgo de insolvencia?	10

Variable secundaria: Rentabilidad.

Variable X	Definición Conceptual	Dimensión	Indicadores	Escala de medición	Item	N°
Rentabilidad	Según Córdoba (2016) señaló que: La rentabilidad se entiende como la utilidad después de gastos, que se logra aumentando los ingresos, a través de las ventas o reduciendo los costos de producción o prestación de servicios. En pocas palabras, se refiere al rendimiento o porcentaje de rendimiento de los fondos asignados a una empresa.	Rendimiento sobre las Ventas	Inversión	Ordinal	¿Considera usted que su empresa tiene los recursos suficientes para plasmar objetivos y optar por una mayor inversión?	1
			Precio de venta		¿En su opinión en su empresa se está calculando correctamente el precio de venta al fin de sincerar el resultado del ejercicio?	2
			Margen de Utilidad		¿Considera usted que optar por la tercerización de servicios disminuye el margen de utilidad en su empresa?	3
			Costos		¿Considera usted que la gerencia financiera viene controlando correctamente los costos con el objetivo de obtener rentabilidad?	4
		Rendimiento sobre los Activos	Nivel de retorno		¿En su opinión la empresa viene realizando un análisis del nivel de retorno con el fin de transparentar la información sobre la rentabilidad de una inversión?	5
			Rotación de Activos		¿Considera usted que su empresa está usando eficientemente los activos con el fin de lograr sus objetivos?	6
			Activos		¿Considera usted que la empresa cuenta con los activos suficientes para cubrir con la demanda del mercado?	7
		Rendimiento sobre los Capital	Accionistas		¿Considera usted que los accionistas son un rol importante en la empresa para el cumplimiento de las obligaciones financieras?	8
			Capital Adicional		¿Considera usted que la empresa cuenta con capital adicional?	9
			Utilidades retenidas		¿En su opinión retener las utilidades a socios o accionistas ha sido necesario para financiar el crecimiento de su empresa?	10

ANEXO N°03: INSTRUMENTO DE MEDICIÓN DE LA VARIABLE

APALANCAMIENTO FINANCIERO

Cuestionario sobre apalancamiento financiero

Estimado Sr(a):

El presente cuestionario tiene como objetivo recoger información para la elaboración de nuestra tesis y así poder graduarnos como contadores públicos. La variable para estudiar es apalancamiento financiero, dirigido a las empresas de transporte de carga pesada del distrito de Bellavista. Tenga en cuenta que su valiosa información servirá y permitirá hacer propuestas de mejora al respecto.

I. Información general.

- Antes de responder, debe tener en cuenta lo siguiente:
- El cuestionario es anónimo y confidencial.
- Es importante responder de manera franca y honesta.
- Llenar el cuestionario con un lapicero.
- Tener en cuenta que se tienen una sola opción para marcar por cada una de las preguntas. Asegúrese de responder todas las preguntas.
- Responder cada una de las opciones que se presentan, marcando con una equis (X) en el enunciado que indique lo que usted percibe del tema.

DATOS GENERALES

Sírvase contestar las siguientes afirmaciones, aplicando la escala de Likert, con las siguientes alternativas: 1 (Nunca), 2 (Casi nunca), 3 (A veces), 4 (Casi siempre) y 5 (Siempre).

Marque usted la respuesta que considera:

N°	Preguntas	Nunca	Casi nunca	A veces	Casi siempre	Siempre
Grado de Apalancamiento Financiero.						
01	¿Considera usted que la gerencia financiera analiza periódicamente la variación de utilidad neta para medir el grado de apalancamiento financiero en su empresa?					
02	¿En su opinión en su empresa se identifica adecuadamente los costos y gastos operacionales y no operacionales para medir la variación de la utilidad operativa?					
03	¿Considera usted que se lleva un control y actualización de los fondos propios de la empresa?					
Tipos de Apalancamiento Financiero.						
04	¿Considera usted que en su empresa se hace un adecuado uso del financiamiento con el fin de obtener apalancamiento positivo?					
05	¿En su opinión el apalancamiento neutral se da por una alta tasa de interés del financiamiento?					
06	¿Considera usted que la empresa no aplicaría el apalancamiento financiero por temor a obtener un efecto negativo y poner en riesgo su funcionamiento?					
Tipos de riesgos.						
07	¿En su opinión las empresas del sector carga pesada se encuentran vulnerables ante el riesgo crediticio?					
08	¿Considera usted que en su empresa se viene realizando un procedimiento interno eficiente para hacer frente a cualquier riesgo operativo (fallas en procesos, desastres naturales, etc.)?					
09	¿Considera usted que, en su empresa, para la adquisición de un financiamiento se toma en cuenta la fluctuación del dólar?					
10	¿En su opinión se hace una gestión y administración de los activos correcta para evitar incurrir en riesgo de insolvencia?					

¡Muchas gracias!

Observaciones:

.....

.....

.....

ANEXO N°04: INSTRUMENTO DE MEDICIÓN DE LA VARIABLE RENTABILIDAD

Cuestionario sobre rentabilidad

Estimado Sr(a):

El presente cuestionario tiene como objetivo recoger información para la elaboración de nuestra tesis y así poder graduarnos como contadores públicos. La variable para estudiar es rentabilidad, dirigido a las empresas de transporte de carga pesada del distrito de Bellavista. Tenga en cuenta que su valiosa información servirá y permitirá hacer propuestas de mejora al respecto.

II. Información general.

Antes de responder, debe tener en cuenta lo siguiente:

- El cuestionario es anónimo y confidencial.
- Es importante responder de manera franca y honesta.
- Llenar el cuestionario con un lapicero.
- Tener en cuenta que se tienen una sola opción para marcar por cada una de las preguntas. Asegúrese de responder todas las preguntas.
- Responder cada una de las opciones que se presentan, marcando con una equis (X) en el enunciado que indique lo que usted percibe del tema.

DATOS GENERALES

Sírvase contestar las siguientes afirmaciones, aplicando la escala de Likert, con las siguientes alternativas: 1 (Nunca), 2 (Casi nunca), 3 (A veces), 4 (Casi siempre) y 5 (Siempre).

Marque usted la respuesta que considera:

N°	Preguntas	Nunca	Casi nunca	A veces	Casi siempre	Siempre
Rendimiento sobre las ventas						
01	¿Considera usted que su empresa tiene los recursos suficientes para plasmar objetivos y optar por una mayor inversión?					
02	¿En su opinión en su empresa se está calculando correctamente el precio de venta al fin de sincerar el resultado del ejercicio?					
03	¿Considera usted que optar por la tercerización de servicios disminuye el margen de utilidad en su empresa?					
04	¿Considera usted que la gerencia financiera viene controlando correctamente los costos con el objetivo de obtener rentabilidad?					
Rendimiento sobre los activos						
05	¿En su opinión la empresa viene realizando un análisis del nivel de retorno con el fin de transparentar la información sobre la rentabilidad de una inversión?					
06	¿Considera usted que su empresa está usando eficientemente los activos con el fin de lograr sus objetivos?					
07	¿Considera usted que la empresa cuenta con los activos suficientes para cubrir con la demanda del mercado?					
Rendimiento sobre los capitales						
08	¿Considera usted que los accionistas son un rol importante en la empresa para el cumplimiento de las obligaciones financieras?					
09	¿Considera usted que la empresa cuenta con capital adicional?					
10	¿En su opinión retener las utilidades a socios o accionistas ha sido necesario para financiar el crecimiento de su empresa?					

¡Muchas gracias!

Observaciones:

.....

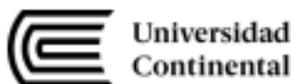
.....

.....

Consideraciones Éticas

Para el desarrollo de la presente investigación se está considerando los procedimientos adecuados, respetando los principios de ética para iniciar y concluir los procedimientos según el reglamento de grados y títulos de la facultad de Ciencias de la Empresa, de la Escuela Profesional de la Universidad Continental.

ANEXO N°05: VALIDACIÓN DE INSTRUMENTOS



Ficha de Validación por Criterio de Experto

1. Datos Generales:

- 1.1. Apellidos y nombres del Experto: Daniel Job Delgado Pérez
- 1.2. Grado académico / mención: Contador Público
- 1.3. No DNI / Teléfono y/o celular: 15856322 - 986680610
- 1.4. Cargo e institución donde labora: Gerente de Finanzas en la Agencia de Aduanas Transoceanic S.A.
- 1.5. Autor(es) del instrumento: Bambarén Chacón Italo, Campos Arca Ximena, Cubas Marchan Vanessa.
- 1.6. Lugar y fecha: Lima, 24 de enero de 2022

2. Aspectos de la Evaluación:

Indicadores	Criterios	Deficiente	Acceptable	Bueno
		1	3	5
1. Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado y comprensible.			X
2. Objetividad	El instrumento está organizado y expresado en comportamientos observables.			X
3. Actualidad	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.			X
4. Organización	Presentación ordenada.			X
5. Suficiencia	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.			X
6. Pertinencia	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.			X
7. Consistencia	Pretende conseguir datos basado en teorías o modelos teóricos.			X
8. Coherencia	Entre variables, dimensiones, indicadores e ítems.		X	
9. Metodología	La estrategia responde al propósito de la investigación.			X
10. Aplicación	Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.			X
Cuento total de marcas		A	B	C
				10

$$\text{Coeficiente de validez} = \frac{1 \times A + 3 \times B + 5 \times C}{50} = \frac{1 \times 0 + 3 \times 1 + 5 \times 9}{50} = 0,96$$

3. Opinión de aplicabilidad

Intervalo	Categoría	
[0,20 – 0,40]	No válido, reformular	<input type="radio"/>
<0,41 – 0,60]	No válido, modificar	<input type="radio"/>
<0,61 – 0,80]	Válido, mejorar	<input type="radio"/>
<0,81 – 1,00]	Válido, aplicar	<input checked="" type="radio"/>

4. Recomendaciones:

Podrían mencionar en sus indicadores la clasificación de los tipos de préstamos: corto, largo, mediano plazo.

Firma del experto
DNI. N° 15856322



Universidad
Continental

Ficha de Validación por Criterio de Experto

5. Datos Generales:

- 1.1. Apellidos y nombres del Experto: Castillo Valdiviezo, Karina Milagros.
- 1.2. Grado académico / mención: Contadora Publica.
- 1.3. No DNI / Teléfono y/o celular: 45810038 / 949173789.
- 1.4. Cargo e institución donde labora: Subgerente de contabilidad del Grupo Flesan.
- 1.5. Autor(es) del instrumento: Bambarén Chacón Italo, Campos Arca Ximena, Cubas Marchan Vanessa.
- 1.6. Lugar y fecha: Lima, 25 de enero de 2022.

6. Aspectos de la Evaluación:

Indicadores	Criterios	Deficiente	Acceptable	Bueno
		1	3	5
1. Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado y comprensible.			X
2. Objetividad	El instrumento está organizado y expresado en comportamientos observables.			X
3. Actualidad	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.			X
4. Organización	Presentación ordenada.			X
5. Suficiencia	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.			X
6. Pertinencia	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.			X
7. Consistencia	Pretende conseguir datos basado en teorías o modelos teóricos.			X
8. Coherencia	Entre variables, dimensiones, indicadores e ítems.		X	
9. Metodología	La estrategia responde al propósito de la investigación.			X
10. Aplicación	Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.			X
Conteo total de marcas		A	B	C
		1	3	5

$$\text{Coeficiente de validez} = \frac{1 \times A + 3 \times B + 5 \times C}{50} = \frac{1 \times 0 + 3 \times 1 + 5 \times 9}{50} = 0.96$$

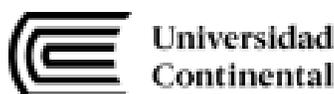
7. Opinión de aplicabilidad

Intervalo	Categoría	
[0,20 – 0,40]	No válido, reformular	<input type="radio"/>
<0,41 – 0,60]	No válido, modificar	<input type="radio"/>
<0,61 – 0,80]	Válido, mejorar	<input type="radio"/>
<0,81 – 1,00]	Válido, aplicar	<input checked="" type="radio"/>

8. Recomendaciones:

También se podría considerar como variable "gestión del flujo de efectivo".


 KARINA M. CASTILLO VALDMEZO



Universidad
Continental

Ficha de Validación por Criterio de Experto

9. Datos Generales:

- 1.1. Apellidos y nombres del Experto: Rolando Iberico-Chávez
- 1.2. Grado académico / mención: Doctor en Gestión Empresarial
- 1.3. No DNI / Teléfono y/o celular: 10735796 - 939865729
- 1.4. Cargo e institución donde labora: Docente en la Universidad Católica Sedes Sapientiae
- 1.5. Autor(es) del instrumento: Bambarén Chacón Italo, Campos Arca Ximena, Cubas Marchan Vanessa.
- 1.6. Lugar y fecha: Lima, 27 de enero de 2022

10. Aspectos de la Evaluación:

Indicadores	Criterios	Deficiente	Acceptable	Buena
		1	3	5
1. Claridad	Está formulado con lenguaje apropiado y comprensible.			X
2. Objetividad	El instrumento está organizado y expresado en comportamientos observables.			X
3. Actualidad	Adecuado al avance de la ciencia y la tecnología.			X
4. Organización	Presentación ordenada.			X
5. Suficiencia	Comprende aspectos de las variables en cantidad y calidad suficiente.			X
6. Pertinencia	Permite conseguir datos de acuerdo a los objetivos planteados.			X
7. Consistencia	Prende conseguir datos basado en teorías o modelos teóricos.			X
8. Coherencia	Entre variables, dimensiones, indicadores e ítems.		X	
9. Metodología	La estrategia responde al propósito de la investigación.			X
10. Aplicación	Los datos permiten un tratamiento estadístico pertinente.		X	
Cuentas total de marcas		A	B	C
		0	2	8

$$\text{Coeficiente de validez} = \frac{1 \times A + 3 \times B + 5 \times C}{50} = \frac{1 \times 0 + 3 \times 2 + 5 \times 8}{50} = 0.92$$

11. Opinión de aplicabilidad

Intervalo	Categoría	
[0,20 – 0,40]	No válido, reformular	<input type="radio"/>
<0,41 – 0,60]	No válido, modificar	<input type="radio"/>
<0,61 – 0,80]	Válido, mejorar	<input type="radio"/>
<0,81 – 1,00]	Válido, aplicar	<input checked="" type="radio"/>

12. Recomendaciones:

Sería conveniente ampliar la muestra para una mayor significancia de los resultados.


 Firma del experto
 DNI. N° 10735796