

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA EMPRESA

Escuela Académico Profesional de Administración y Finanzas

Tesis

**Apalancamiento financiero y rentabilidad de la empresa
Alicorp S. A. A. en el periodo 2023**

Yajaira Lucero Saavedra Villa
Lizbeth Amelia Capcha Yalo

Para optar el Título Profesional de
Licenciado en Administración y Finanzas

Huancayo, 2024

Repositorio Institucional Continental
Tesis digital



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

INFORME DE CONFORMIDAD DE ORIGINALIDAD DE TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

A : William Rodríguez Giráldez
Decano de la Facultad de Ciencias de la Empresa

DE : Leonidas Jesús Chávez Avilés
Asesor de trabajo de investigación

ASUNTO : Remito resultado de evaluación de originalidad de trabajo de investigación

FECHA : 20 de abril del 2024

Con sumo agrado me dirijo a vuestro despacho para informar que, en mi condición de asesor del trabajo de investigación:

Título:

Apalancamiento financiero y rentabilidad de la empresa Alicorp S.A.A en el periodo 2023

Autores:

1. Capcha Yalo Lizbeth Amelia – EAP. Administración y Finanzas
2. Saavedra Villa Yajaira Lucero – EAP. Administración y Finanzas

Se procedió con la carga del documento a la plataforma "Turnitin" y se realizó la verificación completa de las coincidencias resaltadas por el software dando por resultado 16% de similitud sin encontrarse hallazgos relacionados a plagio. Se utilizaron los siguientes filtros:

- Filtro de exclusión de bibliografía SI NO
- Filtro de exclusión de grupos de palabras menores de palabras excluidas (**en caso de elegir "SI"**): N°15 SI NO
- Exclusión de fuente por trabajo anterior del mismo estudiante SI NO

En consecuencia, se determina que el trabajo de investigación constituye un documento original al presentar similitud de otros autores (citas) por debajo del porcentaje establecido por la Universidad Continental.

Recae toda responsabilidad del contenido del trabajo de investigación sobre el autor y asesor, en concordancia a los principios expresados en el Reglamento del Registro Nacional de Trabajos conducentes a Grados y Títulos – RENATI y en la normativa de la Universidad Continental.

Asesor

Mag. LEONIDAS JESÚS CHÁVEZ AVILÉS

Agradecimiento

Deseamos agradecer a las personas que nos apoyaron en la realización de la presente investigación, como el apoyo en la obtención de información y el análisis de la misma, por último, al Mag. Leonidas Jesús Chávez Avilés de la Universidad Continental, por su gran predisposición y guía en el término de la investigación

Dedicatoria

A todas las personas que estuvieron involucradas en su proceso, en especial a Dios, a nuestros padres, quienes a lo largo de nuestras vidas supieron inculcar valores y confiaron en nosotras y sin dudar brindaron su confianza eterna en cada desafío que se nos presentó; a nuestros docentes, por brindarnos sus conocimientos y experiencias que nos ayudaron en nuestra educación.

Tabla de Contenido

Asesor	iv
Agradecimiento	v
Dedicatoria.....	vi
Tabla de Contenido.....	vii
Lista de Tablas	xiv
Lista de Figuras.....	xvii
Resumen.....	xix
Introducción	xx
Capítulo I.....	21
Planteamiento del Estudio.....	21
1.1. Delimitación de la Investigación	21
1.1.1. Territorial.....	21
1.1.2. Temporal.	21
1.1.3. Conceptual.....	22
1.2. Planteamiento del Problema	22
1.3. Formulación del Problema.....	29
1.3.1. Problema General.	30
1.3.2. Problemas Específicos.....	30
1.4. Objetivos de la Investigación.....	30
1.4.1. Objetivo General.	30
1.4.2. Objetivos Específicos.	30
1.5. Justificación de la Investigación	31
1.5.1. Justificación Teórica.....	31
1.5.2. Justificación Práctica.	31

1.5.3. Justificación Metodológica.....	33
Capítulo II.....	35
Marco Teórico	35
2.1. Antecedentes de la Investigación.....	35
2.1.1. Artículos de Investigación.	35
2.1.2. Tesis Internacionales y Nacionales.....	37
2.2. Bases Teóricas	42
2.2.1. Apalancamiento Financiero.....	42
2.2.1.1. Definición.	42
2.2.1.2. Factores que Influyen en el Apalancamiento Financiero.	42
2.2.1.3. Efectos del Apalancamiento Financiero.	43
2.2.1.4. Estrategias de Gestión del Apalancamiento Financiero.	44
2.2.2. Dimensiones del Apalancamiento Financiero.....	45
2.2.2.1. Variación de la Utilidad Neta.	45
2.2.2.2. Variación de Utilidad Operativa.....	45
2.2.2.3. Fondos Propios.....	45
2.2.3. Rentabilidad de las Empresas.....	46
2.2.3.1. Medición de la Rentabilidad.....	46
2.2.3.2. Determinantes de la Rentabilidad.....	47
2.2.3.3. Relación entre la Rentabilidad y Estructura de Capital.....	48
2.2.3.4. Factores Externos que Afectan la Rentabilidad.....	49
2.2.3.5. Dimensiones de la Rentabilidad.	50
2.2.3.6. Tipos de Apalancamiento Financiero.	53
2.2.4. Definición de Riesgo.....	53
2.2.4.1. Tipos de Riesgo.	54

2.2.5. Rentabilidad sobre las Ventas (ROS).....	54
2.2.5.1. Precio de Venta.....	55
2.2.5.2. Inversión.....	55
2.2.5.3. Costos.....	55
2.2.5.4. Margen de Utilidad.....	55
2.2.6. Rentabilidad sobre los Activos.....	56
2.2.6.1. Rotación de Activos.....	56
2.2.6.2. Nivel de Retorno de Activos.....	56
2.2.7. Rentabilidad sobre el Capital.....	56
2.2.7.1. Accionistas.....	57
2.2.7.2. Capital Adicional.....	57
2.3. Definición de Términos Básicos.....	57
2.3.1. Apalancamiento Financiero.....	57
2.3.2. Rentabilidad.....	57
2.3.3. Empresa.....	57
2.3.4. Período.....	57
2.3.5. Análisis Financiero.....	58
2.3.6. Indicadores Financieros.....	58
2.3.7. Deuda Financiera.....	58
2.3.8. Activos.....	58
2.3.9. Pasivos.....	58
2.3.10. Ratios Financieras.....	58
2.3.11. Inversión.....	59
2.3.12. Gestión Financiera.....	59
2.3.13. Margen de Beneficio.....	59

2.3.14. Análisis de Tendencias.....	59
2.3.15. Rendimiento	59
2.3.16. Estado de Resultados	59
2.3.17. Eficiencia Financiera.....	60
Capítulo III.....	61
Hipótesis y Variables	61
3.1. Hipótesis	61
3.1.1. Hipótesis General.	61
3.1.2. Hipótesis Específicas.....	61
3.2. Identificación de Variables	62
3.2.1. Análisis de la Variable 1: Apalancamiento.	62
3.2.1.1. Apalancamiento Operativo.....	63
3.2.1.2. Apalancamiento Financiero.....	63
3.2.1.3. Apalancamiento Total.	63
3.2.2. Análisis de la Variable 2: Rentabilidad.	64
3.2.2.1. ROA.....	65
3.2.2.2. ROE.....	65
3.2.2.3. ROI.....	66
3.2.2.4. Tipos de Apalancamiento Financiero.	67
3.2.3. Definición de Riesgo.	68
3.2.3.1. Tipos de Riesgo.....	68
3.2.4. Rentabilidad sobre las Ventas.....	69
3.2.4.1. Precio de Venta.	69
3.2.4.2. Inversión.	69
3.2.4.3. Costos.....	70

3.2.4.4. Margen de Utilidad.....	70
3.2.5. Rentabilidad sobre los Activos.....	70
3.2.5.1. Rotación de Activos.....	70
3.2.5.2. Nivel de Retorno de Activos.....	71
3.2.6. Rentabilidad sobre el Capital.....	71
3.2.6.1. Accionistas.....	71
3.2.6.2. Capital Adicional.....	71
3.3. Definición de Términos Básicos.....	72
3.3.1. Apalancamiento Financiero.....	72
3.3.2. Rentabilidad.....	72
3.3.3. Empresa.....	72
3.3.4. Período.....	72
3.3.5. Análisis Financiero.....	72
3.3.6. Indicadores Financieros.....	72
3.3.7. Deuda Financiera.....	73
3.3.8. Activos.....	73
3.3.9. Pasivos.....	73
3.3.10. Ratios Financieras.....	73
3.3.11. Inversión.....	73
3.3.12. Gestión Financiera.....	73
3.3.13. Margen de Beneficio.....	74
3.3.14. Análisis de Tendencias.....	74
3.3.15. Rendimiento.....	74
3.3.16. Estado de Resultados.....	74
3.3.17. Eficiencia Financiera.....	74

3.4. Operacionalización de las Variables	75
Capítulo IV	78
Metodología	78
4.1. Enfoque de la Investigación.....	78
4.2. Tipo de Investigación.....	79
4.3. Nivel de Investigación	79
4.4. Métodos de Investigación	80
4.5. Diseño de Investigación.....	80
4.6. Población y Muestra	81
4.6.1. Población.	81
4.6.2. Muestra.	81
4.6.2.1. Unidad de Análisis.....	82
4.6.2.2. Tamaño de la Muestra.	82
4.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos	82
4.7.1. Técnicas.....	82
4.7.2. Instrumento.....	82
4.8. Técnicas Estadísticas de Análisis de Datos	83
4.8.1. Confiabilidad.....	83
4.8.2. Validez.....	83
Capítulo V.....	84
Resultados.....	84
5.1. Estadística Descriptiva.....	84
5.1.1. Apalancamiento Financiero.....	84
5.1.2. Rentabilidad.	99
5.2. Estadística Inferencial	113

5.2.1 Prueba de Normalidad.....	113
5.2.2. Prueba de Hipótesis.....	115
5.3. Discusión de Resultados.....	120
Conclusiones.....	125
Recomendaciones.....	126
Lista de Referencias.....	128
Anexos.....	133

Lista de Tablas

Tabla 1 Identificación de variables	62
Tabla 2 Matriz de operacionalización de variables.....	75
Tabla 3 ¿Opina usted que la dirección financiera revisa de manera regular el cambio en la utilidad neta como una forma de evaluar el nivel de apalancamiento financiero en su compañía?	84
Tabla 4 ¿Cree usted que en su empresa se identifican de manera adecuada los costos y gastos tanto operacionales como no operacionales para evaluar la fluctuación de la utilidad operativa?.....	85
Tabla 5 ¿Opina usted que se mantiene un control y una actualización adecuada de los fondos propios de la empresa?.....	87
Tabla 6 ¿Opina usted que en su empresa se utiliza de manera adecuada el financiamiento para lograr un efecto de apalancamiento positivo?	88
Tabla 7 ¿Cree usted que una alta tasa de interés en el financiamiento es el factor determinante para lograr un apalancamiento neutral, según su punto de vista?.....	90
Tabla 8 ¿Opina usted que la empresa evita utilizar el apalancamiento financiero por temor a experimentar efectos negativos y poner en peligro su operatividad?	91
Tabla 9 ¿Cree usted que las empresas del sector de carga pesada son susceptibles al riesgo crediticio, en su opinión?	93
Tabla 10 ¿Opina usted que en su empresa se ha implementado un procedimiento interno eficiente para hacer frente a diversos riesgos operativos, como fallas en los procesos o desastres naturales?.....	94
Tabla 11 ¿Opina usted que en su empresa se considera la variación del tipo de cambio del dólar al momento de obtener financiamiento?.....	96

Tabla 12 ¿Considera usted que se lleva a cabo una gestión y administración adecuada de los activos en su empresa para prevenir riesgos de insolvencia?	97
Tabla 13 ¿Cree usted que en su empresa se está calculando de manera precisa el precio de venta para reflejar adecuadamente el resultado del ejercicio?.....	99
Tabla 14 ¿Opina usted que su empresa cuenta con los recursos adecuados para alcanzar sus objetivos y realizar mayores inversiones?	100
Tabla 15 ¿Opina usted que la gerencia financiera está llevando un control adecuado de los costos con el fin de lograr rentabilidad en su empresa?	102
Tabla 16 ¿Cree usted que la decisión de tercerizar servicios reduce el margen de utilidad en su empresa, en su opinión?	103
Tabla 17 ¿Opina usted que su empresa está utilizando los activos de manera eficiente para alcanzar sus objetivos?	105
Tabla 18 ¿Cree usted que la empresa está llevando a cabo un análisis del nivel de retorno para proporcionar información transparente sobre la rentabilidad de una inversión, en su opinión?	106
Tabla 19 ¿Opina usted que la empresa dispone de los activos adecuados para satisfacer la demanda del mercado?	108
Tabla 20 ¿Opina usted que los accionistas desempeñan un papel importante en la empresa para cumplir con las obligaciones financieras?	109
Tabla 21 ¿Opina usted que la empresa dispone de capital adicional?	111
Tabla 22 ¿Cree usted que ha sido necesario retener las utilidades para financiar el crecimiento de la empresa y satisfacer las necesidades de los socios o accionistas, en su opinión?	112
Tabla 23 Prueba de Kolmogórov-Smirnov para una muestra.....	114
Tabla 24 Correlaciones entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad	116

Tabla 25 Correlaciones entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad de ventas	117
Tabla 26 Correlaciones entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad de activos	118
Tabla 27 Correlaciones entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad de capital	120

Lista de Figuras

Figura 1. Triada para plantear una investigación.....	23
Figura 2. Perú: stock de empresas por trimestre, 2020-2022 (miles)	24
Figura 3. Perú: altas de empresas según actividad económica, III trimestre 2022	24
Figura 4. Proceso cuantitativo en una investigación.....	78
Figura 5. ¿Opina usted que la dirección financiera revisa de manera regular el cambio en la utilidad neta como una forma de evaluar el nivel de apalancamiento financiero en su compañía?	84
Figura 6. ¿Cree usted que en su empresa se identifican de manera adecuada los costos y gastos tanto operacionales como no operacionales para evaluar la fluctuación de la utilidad operativa?	86
Figura 7. ¿Opina usted que se mantiene un control y una actualización adecuada de los fondos propios de la empresa?	87
Figura 8. ¿Opina usted que en su empresa se utiliza de manera adecuada el financiamiento para lograr un efecto de apalancamiento positivo?	89
Figura 9. ¿Cree usted que una alta tasa de interés en el financiamiento es el factor determinante para lograr un apalancamiento neutral, según su punto de vista?	90
Figura 10. ¿Opina usted que la empresa evita utilizar el apalancamiento financiero por temor a experimentar efectos negativos y poner en peligro su operatividad?	92
Figura 11. ¿Cree usted que las empresas del sector de carga pesada son susceptibles al riesgo crediticio, en su opinión?.....	93
Figura 12. ¿Opina usted que en su empresa se ha implementado un procedimiento interno eficiente para hacer frente a diversos riesgos operativos, como fallas en los procesos o desastres naturales?	95
Figura 13. ¿Opina usted que en su empresa se considera la variación del tipo de cambio del	

dólar al momento de obtener financiamiento?	96
Figura 14. ¿Considera usted que se lleva a cabo una gestión y administración adecuada de los activos en su empresa para prevenir riesgos de insolvencia?.....	98
Figura 15. ¿Cree usted que en su empresa se está calculando de manera precisa el precio de venta para reflejar adecuadamente el resultado del ejercicio?	99
Figura 16. ¿Opina usted que su empresa cuenta con los recursos adecuados para alcanzar sus objetivos y realizar mayores inversiones?.....	101
Figura 17. ¿Opina usted que la gerencia financiera está llevando un control adecuado de los costos con el fin de lograr rentabilidad en su empresa?	102
Figura 18. ¿Cree usted que la decisión de tercerizar servicios reduce el margen de utilidad en su empresa, en su opinión?.....	104
Figura 19. ¿Opina usted que su empresa está utilizando los activos de manera eficiente para alcanzar sus objetivos?	105
Figura 20. ¿Cree usted que la empresa está llevando a cabo un análisis del nivel de retorno para proporcionar información transparente sobre la rentabilidad de una inversión, en su opinión?.....	107
Figura 21. ¿Opina usted que la empresa dispone de los activos adecuados para satisfacer la demanda del mercado?	108
Figura 22. ¿Opina usted que los accionistas desempeñan un papel importante en la empresa para cumplir con las obligaciones financieras?.....	110
Figura 23. ¿Opina usted que la empresa dispone de capital adicional?.....	111
Figura 24. ¿Cree usted que ha sido necesario retener las utilidades para financiar el crecimiento de la empresa y satisfacer las necesidades de los socios o accionistas, en su opinión?.....	112

Resumen

La presente investigación titulada «Apalancamiento financiero y rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023», muestra la importancia de determinar el apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas distribuidoras de productos de consumo masivo, por lo tanto, esta propuesta de investigación surge al considerar la variable de apalancamiento financiero como una herramienta para alcanzar los objetivos estratégicos de la empresa y determinar la rentabilidad de Alicorp S.A.A en 2023, desde la perspectiva de los colaboradores.

Como resultado de la investigación se concluye que en la empresa Alicorp S. A. A. consideran importante el apalancamiento como una herramienta importante para alcanzar los objetivos organizacionales, esto se refleja en los resultados de la rentabilidad, tanto económica como financiera, esta información es percibida por los colaboradores de la empresa quienes, finalmente, perciben y se manifiestan en las encuestas realizadas para este fin.

La distribución de productos de consumo masivo en la región Junín es una actividad permanente, por ello, esta investigación aporta a todos aquellos emprendedores que quieran utilizar estas herramientas, apalancamiento financiero y la medición de la rentabilidad, como indicadores para el logro de sus objetivos financieros como corporativos no solo de la empresa Alicorp S. A. A. sino también de otras empresas del sector.

Palabras claves: apalancamiento financiero, rentabilidad

Introducción

La presente investigación tiene como finalidad determinar en qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023. Sin lugar a dudas, ha sido una tarea muy enriquecedora, dado que mediante esta investigación se ha permitido aclarar algunos conceptos que no se toman en cuenta en las empresas, pero que resulta muy importante conocer y dar la importancia que merece el uso de estos conceptos, para empezar, se planteó el tema de investigación, el problema con su respectiva discusión de los resultados y contrastarlos con los objetivos planteados. Para esta investigación se ha tomado en cuenta la estructura diseñada por la universidad.

En el capítulo I, se establecieron los límites territoriales, temporales y conceptuales del problema. Se consideraron la justificación teórica, práctica y metodológica para formular tanto el problema general como los específicos. A continuación, se delinearon los objetivos generales y específicos.

En el capítulo II, se examinan los artículos científicos relacionados con el apalancamiento financiero y rentabilidad, así como los antecedentes internacionales y nacionales sobre el tema investigado. En el capítulo III, presenta las hipótesis, tanto general como específicas, considerando las variables de estudio y sus respectivas dimensiones, resumidas en la matriz de operacionalización de variables. En el capítulo IV, se abordan los aspectos metodológicos, incluyendo la descripción de la población y la muestra utilizada en el estudio; ya en el capítulo V, finalmente, en el quinto se analizan los resultados de la encuesta y se validan las hipótesis. Estas hipótesis luego se utilizan para elaborar las conclusiones y recomendaciones.

Capítulo I

Planteamiento del Estudio

1.1. Delimitación de la Investigación

Según Elizondo y González (2021), el proceso de definición de un proyecto de investigación inicia al establecer los parámetros necesarios para que la investigación sea viable durante la etapa de búsqueda y exploración. Además, Schwarz (2018) destaca la importancia de definir aspectos centrales que cumplan con criterios que garanticen la seriedad académica y faciliten el desarrollo de la investigación científica. Estos criterios incluyen lo siguiente:

i) El problema debe ser atractivo. ii) El problema no ha sido suficientemente abordado o brinda oportunidades para ser resuelto de manera más efectiva. iii) El problema es relevante y actual. iv) El problema refleja una necesidad o brecha en la teoría o la realidad. v) El problema es factible y puede abordarse mediante el método científico, Schwarz (2018). Basándose en lo mencionado previamente, es esencial que la investigación establezca una conexión profunda con el problema, ya que esto requerirá un esfuerzo significativo para obtener resultados satisfactorios.

1.1.1. Territorial.

La presente investigación se desarrolló en la región Junín, tomando como base de análisis a la empresa Alicorp S. A. A.

1.1.2. Temporal.

El presente estudio se enfoca en el 2023, periodo en el que se logró observar un aumento positivo en la producción y comercialización de productos de primera necesidad en los mercados nacionales, el cual se detallará *a posteriori*.

1.1.3. Conceptual.

Con el fin de llevar a cabo una investigación exhaustiva, se emplearon diversas fuentes bibliográficas especializadas, tanto primarias como secundarias, que se relacionan directamente el tema de la investigación. Asimismo, se consideran estudios previos realizados en universidades tanto nacionales como extranjeras, con el objetivo de obtener una perspectiva más amplia y completa del tema en cuestión.

Abeles et al. (2018), definen la variable incidencia del apalancamiento financiero de la siguiente forma: «La importancia del apalancamiento financiero se estudia para analizar cómo la configuración de la financiación afecta el rendimiento económico de una empresa. Examina el impacto de los recursos externos, como deudas y préstamos, en las actividades y resultados. Destaca la importancia de las decisiones financieras estratégicas en el éxito empresarial». Cabe resaltar que, es esencial reconocer que las decisiones financieras estratégicas, en términos de endeudamiento y financiamiento, son fundamentales para alcanzar el éxito en el ámbito empresarial.

De La Hoz et al. (2008), definen la variable rentabilidad de las empresas de la siguiente manera: «La rentabilidad se erige como un parámetro que cuantifica la aptitud de una entidad para obtener ganancias en consideración a los recursos que ha destinado a sus operaciones, simbolizando así su eficiencia en la utilización de dichos recursos». Ciertamente, este parámetro es fundamental, ya que permite medir la posibilidad de una empresa para producir ganancias a partir de los recursos invertidos.

1.2. Planteamiento del Problema

Según Bernal (2010), el problema se define como aquello que se desea conocer, siempre y cuando su resolución resulte útil al ofrecer una respuesta práctica o teórica efectiva (p88). Para alcanzar este propósito, es fundamental que el desarrollo de la investigación comprenda la

función del problema y la formulación de cada actividad en el proceso, desde la elección del tema hasta la definición del problema y la formulación de la pregunta de investigación , ya que estos aspectos son los pilares fundamentales de todo proyecto investigativo. Según Briones (1985, citado por Bernal, 2010) «el planteamiento de un problema es la fase más crucial de todo el proceso de investigación» (p. 39).



Figura 1. Triada para plantear una investigación

Fuente: tomada de Schwarz (2018)

En el informe denominado «Demografía empresarial en el Perú: III trimestre de 2022» publicado por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), proporciona datos cada tres meses acerca del establecimiento y cierre de empresas en el país, es decir, al 30 de septiembre de 2022 el número de empresas actualmente en operación en este directorio ascendía a 3 091 325 empresas, cifra superior en 5.6 % comparada con el año anterior. Asimismo, se constituyeron 65 734 empresas que pausaron sus actividades 59 470 empresas entre julio y septiembre, reflejando una variación de 6264 empresas.

La siguiente figura muestra el *stock* de empresas por trimestre.

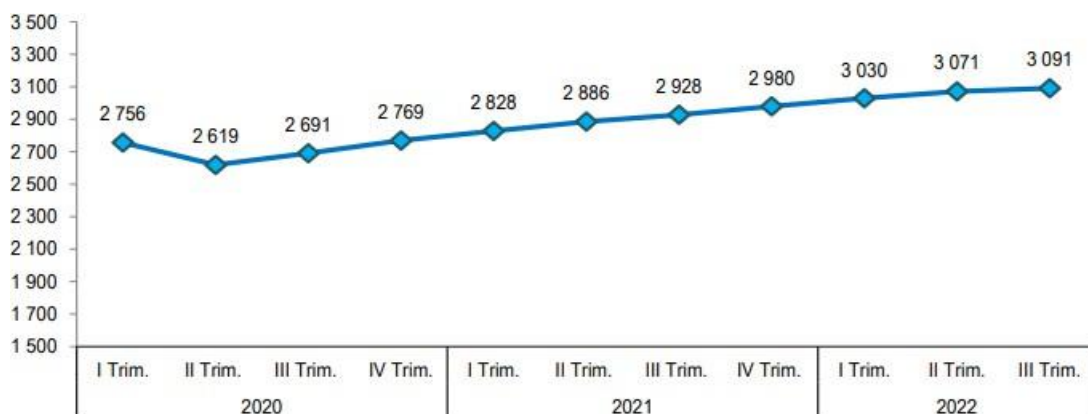


Figura 2. Perú: stock de empresas por trimestre, 2020-2022 (miles)

Fuente: tomada y adaptada de INEI – Directorio Central de Empresas y Establecimientos

Según el Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI] (2022) si se compara las cifras con el trimestre anterior, el número de altas y bajas incrementaron en un 3,5 % (2197 empresas) y 114,6 % (31 762 empresas), respectivamente. La tasa de cambio neto a nivel nacional descendió a 0,2 %, los sectores económicos que registraron incrementos en sus tasas superiores fueron salones de belleza (1,5 %), el sector construcción en (1,0 %), actividades de servicio de comida y bebidas (0,8 %), comercio al por mayor y por menor y servicios prestados a empresas (0,6 % cada una), los servicios de información y comunicaciones (0,5 %), y venta y reparación de vehículos (0,4 %).



Figura 3. Perú: altas de empresas según actividad económica, III trimestre 2022 (distribución porcentual)

Fuente: tomada y adaptada de INEI – Directorio Central de Empresas y Establecimientos

En la información mostrada se menciona que el comercio minorista (26.6%) fue la actividad que experimento el mayor número de altas de empresas, seguido por otros servicios (13,4%), el comercio mayorista (13,3%, servicios prestados a empresa (9.3%), actividades de servicio de comidas y bebidas (8,5%), industrias manufactureras (7,2%) y transporte y almacenamiento (7,0%), entre los más destacados.

A partir de lo expuesto previamente, se procedió con el análisis de las variables que conforman la realidad problemática objeto de estudio en esta investigación.

Respecto al apalancamiento financiero, implica utilizar el endeudamiento como fuente de financiamiento para una operación, lo que significa que no solo se utilizarán recursos propios, sino también créditos. Efectivamente, al utilizar el endeudamiento como fuente de financiamiento, se obtiene la ventaja de aprovechar recursos externos, como créditos, para financiar operaciones y proyectos (Castillo, 2011). Esto permite a la empresa ampliar sus capacidades sin necesidad de depender únicamente de recursos propios. Al respecto, Brealey et al. (2017) señala que el apalancamiento financiero implica la introducción de recursos externos en la estructura de capital de una empresa, con el objetivo de potenciar el rendimiento financiero y aumentar el valor para los accionistas. Sin embargo, es crucial tener en mente que el apalancamiento financiero conlleva riesgos. Un exceso de deuda o una gestión inapropiada pueden incrementar la carga financiera de la empresa, comprometiendo su capacidad para cumplir con sus obligaciones de pago y su estabilidad financiera a largo plazo.

Con relación a la rentabilidad, «la rentabilidad surge de una estrategia de inversión perspicaz, donde aquellos inversores que valoran y mantienen a largo plazo empresas rentables, son capaces de obtener un rendimiento sobresaliente en el mercado financiero» (Buffett, 2006). Sin embargo, la afirmación de que la rentabilidad surge exclusivamente de una estrategia de inversión perspicaz y de mantener empresas rentables a largo plazo puede ser excesivamente simplista con respecto a las finanzas y negocios Si bien es cierto que una estrategia de inversión

bien fundamentada puede contribuir a generar rendimientos superiores, hay muchos otros factores que influyen en la rentabilidad empresarial.

Al respecto, Chapman y Sisodia (2019) mencionan que «la rentabilidad trasciende el ámbito puramente numérico y se ve influenciada por la cultura empresarial que prevalece en una organización. Aquellas empresas que promueven una cultura arraigada en la innovación, la colaboración y la responsabilidad social son las que consiguen mantener una rentabilidad sostenible a largo plazo en el mercado empresarial». Cabe añadir que, el entorno económico, la competencia, las variaciones en la demanda del mercado, la eficiencia operativa y la capacidad de adaptación son solo algunos de los elementos fundamentales en la rentabilidad de una empresa. Incluso las empresas más rentables pueden enfrentar desafíos inesperados y sufrir pérdidas si no se adaptan a las condiciones cambiantes o si no gestionan adecuadamente los riesgos inherentes a sus operaciones.

Además, Stanley y Danko (1996) señalan que «la rentabilidad es el resultado de una gestión financiera responsable y estratégica. Las empresas que tienen una buena gestión financiera y una estrategia clara son las que logran una rentabilidad sostenible a largo plazo». Ciertamente, el apalancamiento financiero es una herramienta importante en la gestión financiera de las compañías, que puede contribuir a mejorar su rentabilidad cuando se utiliza de manera responsable y estratégica. Cuando se recurre a recursos externos, como deudas y préstamos, para financiar una empresa, es posible aumentar su rendimiento y maximizar los beneficios. Sin embargo, es esencial considerar los riesgos involucrados, ya que un exceso de apalancamiento puede resultar en una carga financiera excesiva y poner en peligro la estabilidad de la empresa

La gestión financiera responsable implica evaluar detenidamente las implicaciones del apalancamiento financiero en el desempeño y la rentabilidad de la empresa. Esto implica, analizar los costos de intereses, los plazos de pago y la capacidad de generación de ingresos

para asegurarse que el apalancamiento este alienado a las capacidades y objetivos financieros de la organización. Además, es fundamental contar con una estrategia clara es esencial para optimizar el uso de los recursos obtenidos mediante el apalancamiento y asignarlos de manera eficiente en áreas que generen mayores rendimientos.

En el ámbito internacional, Ramnoher y Seetah (2020) señala que la mayoría de los estudios sobre el impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas se han enfocado en países en desarrollados. Sin embargo, también se han llevado investigaciones en países en desarrollo y economías insulares. Por ejemplo, un estudio realizado en Ghana reveló una relación positiva entre el apalancamiento y la rentabilidad de las empresas listadas en la bolsa de valores de ese país. Otro estudio en Nepal encontró una relación negativa entre la rentabilidad y la proporción de deuda a largo plazo de las empresas. En Pakistán, se identificó una relación negativa entre el apalancamiento financiero y el rendimiento financiero en el sector de combustibles y energía.

Sin embargo, es crucial ejercer precaución al interpretar los resultados de estos estudios, ya que los factores específicos de cada país y sector pueden influir significativamente en los hallazgos. Por ejemplo, el estudio realizado en Ghana encontró una relación positiva entre el apalancamiento y la rentabilidad en empresas listadas en la Bolsa de Valores de Ghana puede estar influenciado por las particularidades del mercado ghanés y las condiciones económicas locales.

Del mismo modo, el estudio en Nepal que encontró una conexión adversa entre la rentabilidad y la proporción de deuda a largo plazo puede reflejar las características únicas del entorno empresarial nepalí.

Asimismo, el estudio en Pakistán que reveló una conexión negativa en relación al apalancamiento y el rendimiento financiero en el sector de combustibles y energía sugiere que los resultados pueden ser divergentes incluso dentro de un mismo país, dependiendo de las

particularidades de cada sector industrial.

Por otro lado, según Económica (2020) el uso prudente del apalancamiento financiero puede ser altamente beneficioso para las empresas en el ámbito nacional. En la actualidad, muchas organizaciones en el país optando por adquirir deudas como medio para impulsar su crecimiento y expansión. Sin embargo, es esencial tener en cuenta que un uso excesivo de este mecanismo puede aumentar los niveles de riesgo y menguar la rentabilidad empresarial.

De igual manera, El Comercio (2020) destaca que el apalancamiento financiero sigue siendo una herramienta importante para las empresas peruanas, especialmente en un contexto caracterizado por tasas de interés bajas. No obstante, es fundamental que las empresas sean capaces de gestionar adecuadamente su deuda y eviten niveles excesivos de apalancamiento, ya que esto puede tener un impacto adverso en su rentabilidad a largo plazo.

Así pues, Gestión (2020) señala que, el apalancamiento financiero se posiciona como una vía eficaz para potenciar la rentabilidad de las empresas en Perú, siempre y cuando se implemente de forma responsable. En la actualidad, numerosas compañías están capitalizando las oportunidades de financiamiento que brinda el mercado, sin embargo, resulta fundamental tener presente los riesgos potenciales asociados al apalancamiento y buscar un equilibrio apropiado entre la deuda y el capital propio.

Finalmente, en el ámbito local, de acuerdo con el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) (2021), la región de Junín ha experimentado un crecimiento económico constante en los últimos años, impulsando por sector como la minería, la agricultura y el turismo. No obstante, la pandemia de COVID-19 ha generado un impacto considerable en la economía de la región, particularmente en las pequeñas y medianas empresas.

En este escenario, el apalancamiento financiero puede representar una herramienta valiosa para las empresas que aspiran a fortalecer su posición financiera y elevar su rentabilidad. Sin embargo, es importante que las empresas evalúen cuidadosamente su nivel de

endeudamiento y tomen medidas para reducir los riesgos asociados con el apalancamiento financiero.

Por estas razones la investigación en relación a la incidencia del apalancamiento sobre la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. es de gran importancia debido a varias razones. En primer lugar, el apalancamiento financiero es una táctica ampliamente empleada por las empresas para fomentar el crecimiento y maximizar sus ganancias. Comprender cómo esta variable afecta la rentabilidad específica de Alicorp S. A. A. permitirá identificar áreas de mejora y optimización en su estructura financiera.

La problemática que se busca resolver con este estudio radica en determinar si el apalancamiento de Alicorp S. A. A. está generando el impacto esperado en su rentabilidad. Si se encuentra una relación positiva, esto reforzaría la estrategia financiera actual de la empresa. Sin embargo, si se detecta una relación negativa o no significativa, se podrían identificar los factores que están limitando la rentabilidad y proponer acciones correctivas.

Además, comprender cómo el apalancamiento afecta la rentabilidad de Alicorp S. A. A. en el contexto específico de su industria y entorno económico, ofrecerá datos significativos para guiar las decisiones financieras estratégicas. Esto permitirá a la empresa ajustar su estructura de capital, optimizar el uso de recursos externos y mejorar su rentabilidad general.

1.3. Formulación del Problema

Según Peña (2012), la elaboración del problema implica ofrecer una visión general de la situación bajo investigación, afirmándola y estructurándola de manera formal, es decir, redactándola de manera clara, precisa y comprensible. En relación con esto, Hernández et al. (2004) señala que «un problema correctamente planteado está parcialmente resuelto; cuanto mayor sea la precisión, mayor será las posibilidades de alcanzar una solución satisfactoria» (p. 36).

1.3.1. Problema General.

¿En qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023?

1.3.2. Problemas Específicos.

PE₁. ¿En qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con la rentabilidad sobre las ventas de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023?

PE₂. ¿En qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con la rentabilidad sobre los activos de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023?

PE₃. ¿En qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con la rentabilidad sobre el capital de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023?

1.4. Objetivos de la Investigación

1.4.1. Objetivo General.

Determinar en qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

1.4.2. Objetivos Específicos.

OE₁. Determinar en qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con la rentabilidad sobre las ventas de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

OE₂. Determinar en qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con la rentabilidad sobre los activos de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

OE₃. Determinar en qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con la rentabilidad sobre el capital de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

1.5. Justificación de la Investigación

1.5.1. Justificación Teórica.

La justificación teórica de la investigación sobre la medida en la que relaciona el apalancamiento con la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023 se basa en la relevancia y la necesidad de comprender cómo la estructura de capital de una empresa y el uso de la deuda pueden afectar su rentabilidad.

En primer lugar, el apalancamiento es un concepto crucial en las finanzas corporativas que implica el uso de deuda para financiar las operaciones de una empresa. Este enfoque puede tener efectos tanto positivos como negativos sobre la rentabilidad de la empresa. Por lo tanto, investigar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de Alicorp permitirá obtener información valiosa sobre cómo su estructura de capital influye en su desempeño financiero.

En segundo lugar, el estudio se centra en una empresa específica, Alicorp S. A. A., lo que proporciona un enfoque más detallado y contextualizado sobre el impacto del apalancamiento financiero en este sector particular. El sector alimentario puede tener características únicas en términos de la demanda de productos, la competencia y los ciclos económicos, lo que hace que la investigación sea relevante para comprender cómo el apalancamiento financiero puede influir en la rentabilidad en este contexto específico.

1.5.2. Justificación Práctica.

La justificación práctica de la investigación sobre la medida en la que se relaciona el apalancamiento de la empresa Alicorp S.A.A. y su rentabilidad durante el periodo 2023 se basa en los beneficios prácticos y las implicaciones directas que puede tener para la empresa y otros actores relacionados.

En primer lugar, la investigación proporcionará a Alicorp S. A. A. una comprensión

más profunda de cómo su estructura de capital, en términos de niveles de apalancamiento, puede afectar su rentabilidad. Esto posibilitará que empresa la tome decisiones financieras estratégicas y fundamentales en cuanto a la gestión de su deuda. Por ejemplo, la empresa podría identificar áreas de mejora en su estructura de capital, como la reducción de la dependencia excesiva de la deuda o la optimización de sus costos financieros, con el objetivo de mejorar su rentabilidad.

Además, la investigación podría proporcionar recomendaciones específicas y prácticas para Alicorp S. A. A. sobre cómo gestionar su apalancamiento financiero de manera efectiva en el futuro. Esto podría abarcar recomendaciones sobre la configuración ideal de la estructura de capital, la ampliación de las fuentes de financiamiento, el equilibrio adecuado entre deuda a corto y largo plazo, así como estrategias para mitigar los riesgos vinculados al apalancamiento financiero. Estas recomendaciones prácticas permitirían a la empresa tomar medidas concretas para mejorar su rentabilidad y su posición financiera en general.

Seguidamente de los beneficios directos para Alicorp, la investigación también puede tener implicaciones prácticas para otros actores relacionados, como inversionistas, acreedores y analistas financieros. Los resultados de la investigación podrían ser empleado por los inversionistas para evaluar el nivel de riesgo y el potencial de rendimiento de la empresa, considerando su estructura de capital y niveles de apalancamiento. Los acreedores podrían utilizar la investigación para valorar la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos de deuda y evaluar su solvencia. Los análisis financieros podrían emplear los descubrimientos de la investigación para llevar a cabo análisis comparativo y evaluaciones de empresas dentro del mismo sector, lo que podría influir en sus recomendaciones de inversión.

Cabe añadir que, además, el periodo de estudio seleccionado, 2023, es significativo ya que se cierra un periodo de la pandemia de covid-19 y se puede observar las implicaciones en la economía global y local. Durante este periodo, muchas empresas se vieron afectadas por la

incertidumbre económica y las perturbaciones en los mercados financieros. Realizar el estudio sobre la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad de Alicorp durante este periodo nos proporcionó datos para analizar en qué medida la empresa pudo gestionar su estructura de capital en un entorno económico desafiante y cómo esto afectó su rentabilidad.

1.5.3. Justificación Metodológica.

La justificación metodológica de la investigación sobre la relación del apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023 se centra en los métodos y enfoques que se emplearon para recopilar y analizar los datos requeridos.

En primer lugar, se empleó un enfoque cuantitativo, que permitió recopilar datos numéricos sobre las variables relevantes. Esto permitió realizar un análisis objetivo y riguroso de la conexión entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad empresarial.

El diseño de investigación propuesto consiste en un estudio longitudinal que se extiende a lo largo del periodo de 2023. La elección del diseño permitió examinar la evolución estructural del capital y la rentabilidad de Alicorp S. A. A. a lo largo del tiempo, identificando posibles patrones o tendencias.

Además, se realizaron comparaciones entre los resultados obtenidos en distintos años para evaluar cómo factores externos, como la pandemia de COVID+-19, han impactado en los resultados financieros de la empresa.

La recolección de los datos se llevó a cabo mediante diversas fuentes, como el cuestionario elaborado para dicho fin, los informes financieros y estados contables de Alicorp S. A. A. Estos documentos proporcionaron información detallada sobre los estados contables de la empresa, incluyendo la estructura de capital, los indicadores de rentabilidad y otros datos relevantes. Además, se pudo recopilar información adicional de bases de datos financieras y fuentes especializadas para complementar los datos obtenidos de la empresa.

Para analizar los datos recopilados, se empleó técnicas estadísticas y financieras adecuadas. Se utilizaron instrumentos financieros para invertir en el propio capital, tales como la ratio de endeudamiento y la ratio de cobertura de intereses, para evaluar la estructura de capital de la empresa. Además, se examinaron indicadores de rentabilidad, como el retorno sobre los activos y el retorno sobre el patrimonio neto, para evaluar el desempeño financiero de la empresa. Se llevó a cabo un análisis de correlación y regresión para determinar la relación entre el apalancamiento y la rentabilidad.

Capítulo II

Marco Teórico

2.1. Antecedentes de la Investigación

Al realizar una investigación, es importante revisar los antecedentes nacionales como internacionales. Estos antecedentes pueden ser de diferentes tipos, en este caso, tesis y artículos científicos.

2.1.1. Artículos de Investigación.

Casamayou (2019) realizó un estudio denominado «Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas», cuyo propósito fue determinar cómo afecta el apalancamiento financiero a la rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima entre 2008 y 2017. En términos metodológicos, se adoptó un enfoque no experimental debido a que las variables no fueron manipuladas, y se utilizaron técnicas cuantitativas debido a la naturaleza numérica de los datos recolectados. El diseño de la investigación se caracterizó por ser longitudinal, y se examinaron un total de 34 empresas mediante un nivel de investigación descriptivo, correlacional y causal, considerando la relación directa entre variables de estudio. Los resultados revelaron que el apalancamiento financiero tiene un impacto significativo en la rentabilidad, explicando aproximadamente el 21.85 % de la misma. Además, se encontró que el apalancamiento también afecta el precio de las acciones, con influencia del 23.18% Sin embargo. Ni el margen operativo ni los gastos operativos mostraron un efecto independiente en la rentabilidad. En el análisis simultaneo, se observó que tanto el apalancamiento financiero como el margen operativo tienen un impacto significativo en la rentabilidad de las empresas examinadas , explicando aproximadamente el 23.56% de esta variable, La conclusión más destacada es que el apalancamiento financiero contribuye en

menor medida, es decir, menos del 50 %, a la rentabilidad, lo que sugiere la existencia de otras variables que influyen en este aspecto, como el precio de las acciones, el margen operativo y los gastos operativos. Estos aspectos fueron considerados dentro del alcance de esta investigación.

En el artículo científico titulado “Impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas manufactureras cotizadas en China”, Dalci (2018) se propuso examinar cómo el apalancamiento financiero incide en la rentabilidad de 1503 empresas manufactureras cotizadas en China. Para ello, se empleó información financiera anual desde 2008 hasta 2016, obtenida de la base de datos ORBIS. Se utilizaron ecuaciones simultáneas para controlar la posibilidad endogeneidad, además de un análisis de regresión adicional con datos de panel durante el periodo mencionado. Se aplicaron diversos métodos como Mínimos Cuadrados Ordinarios (MCO) de efectos fijos, de primera diferencia, de efectos aleatorios y el Método generalizado de los Momentos. Los resultados revelaron que el impacto del apalancamiento en la rentabilidad sigue una forma de U invertida, donde el efecto positivo se atribuye al beneficio fiscal derivado de la deuda y a los tipos impositivos que afectan a las empresas china. Por otro lado, el impacto negativo se debe al costo de la quiebra, las dificultades financieras, los problemas de agencia y la asimetría de la información presentes en las empresas chinas cotizadas en bolsa, influenciadas por ciertas características institucionales de China.

Ghaith (2023), en su artículo examina el efecto del crédito comercial sobre la rentabilidad de las pequeñas y medianas empresas PYME desde la perspectiva de la oferta y la demanda, con un enfoque en 38 PYME enlistadas en la Bolsa de valores de Ammán (ASE) durante el período comprendido entre 2009 y 2021. La muestra de 38 empresas se extrajo de la lista de la (ASE) y se seleccionaron aquellas que cumplían tres condiciones, como aquellas que incluyen la disponibilidad de informes anuales de los años examinados, información

sobre deudas de la empresa durante el período y disponibilidad de datos estas mismas. Las variables dependientes de este estudio son el rendimiento de los activos (ROA), el rendimiento de los fondos propios (ROE) también el beneficio por acción (BPA), que son indicadores de rentabilidad. Por otro lado, las variables independientes del estudio son las cuentas por cobrar (REC) y las cuentas por pagar (PAY), el presente estudio pretende estimar la relación entre las dos variables de estudio, es decir, el crédito comercial y la rentabilidad, basada en la teoría existente, la pregunta de investigación es la siguiente: ¿Cómo afecta el crédito comercial a la rentabilidad de las PYME? La finalidad de esta investigación es señalar la relación entre REC, PAY, apalancamiento y tamaño de la empresa utilizando tres modelos: ROA, ROE y EPS. El método que se utilizó para el estudio es la de mínimos cuadrados ordinarios (MCO), seguida de la estimación por efectos fijos (EF) para controlar las heterogeneidades individuales. Los resultados obtenidos mostraron una relación positiva entre las cuantas por pagas y la rentabilidad de las PYME. Esto sugiere que mantener relaciones a largo plazo con los proveedores para gestionar las cuentas por pagar puede contribuir a mejorar la rentabilidad de la empresa. Sin embargo, no se encontró una relación clara entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad, representada por ROE y ROA. Además, reveló que el apalancamiento financiero y el tamaño empresarial influyen en la rentabilidad de las PYME.

2.1.2. Tesis Internacionales y Nacionales.

A. Tesis Internacionales

El estudio realizado por Martínez (2021) se centró en analizar los determinantes de la rentabilidad financiera en empresas del sector de transporte de carga por carretera en Colombia durante el periodo 2016-2020. Para lograr este objetivo, se llevaron a cabo varios pasos metodológicos.

Primero, se realizó un análisis del entorno externo para entender cómo afecta a la rentabilidad financiera de las empresas del sector mencionado durante el periodo de estudio. Luego, se identificaron los factores que influían en la rentabilidad utilizando el sistema Dupont, que descompone el retorno sobre el patrimonio neto (ROE) en sus componentes clave.

Finalmente, se propuso un modelo de análisis multivariantes para examinar los factores que explican la rentabilidad financiera de estas empresas. Los resultados obtenidos revelaron que dos variables eran significativas: el retorno sobre los activos (ROA) y el apalancamiento financiero, con un nivel de significancia estadístico de $p < 0,05$.

El coeficiente de determinación del modelo mostró un valor del 91,18%, lo que indica que el modelo explica considerablemente la variable de la rentabilidad financiera (ROE) de las empresas estudiadas. Además, la significancia conjunta del modelo fue alta, evidencia por un valor de 0,00 para los estadísticos F, con un nivel de significancia de $p < 0,05$. Por último, el estadístico Durbin-Watson sugiere que no hubo problemas significativos de autocorrelación en el modelo.

En resumen, el estudio proporciona una comprensión profunda de los factores que afectan la rentabilidad financiera en el sector de transporte de carga por carretera en Colombia, y el modelo propuesto demuestra una sólida capacidad para explicar esta rentabilidad.

Segura (2021) llevó a cabo un estudio titulado “Impacto del Apalancamiento Financiero en la Rentabilidad de las Empresas de Bebidas en Ecuador”. El objetivo fue investigar cómo el apalancamiento financiero afecta la rentabilidad de estas empresas en el país, con el fin de determinar si este factor aumenta su valor. La metodología implicó la validación del estudio con empresas del sector de bebidas que tuvieran datos financieros disponibles de manera consistente durante un periodo de ocho años, de 2011 a 2019, y que no estuvieran en proceso de liquidación. De 197 empresas de bebidas registradas en Ecuador en 2019, solo 11 cumplían con los criterios establecidos, proporcionando información completa y uniforme para el

estudio. Se confirmó que estas empresas estuvieron activas durante todo el periodo de investigación. Los resultados revelaron que el apalancamiento financiero dentro de la estructura de estas empresas tenía una importancia significativa, ya que el indicador financiero superó el valor 1, principalmente debido al alto apalancamiento en costos fijos y gastos financieros, alcanzando su punto máximo en 2016 con un valor de 3.39. Uno de los factores externos que afectaron al sector fue la disminución de las ventas debido a la introducción de un impuesto sobre las bebidas azucaradas. Al analizar tanto el apalancamiento a corto plazo como a largo plazo, se observó que el patrimonio contribuyó más que el pasivo corriente y no corriente, respectivamente, a la financiación de los activos de las empresas del sector de bebidas en Ecuador.

Chango (2021), investigó el papel del apalancamiento financiero en el crecimiento económico del sector empresarial de calzado en la zona 3 de Ecuador. El estudio se centró en analizar cómo los indicadores de apalancamiento financiero influyen el desarrollo y crecimiento empresarial a lo largo del tiempo. Se empleó un modelo econométrico de datos de panel durante un período de diez años, de 2009 a 2019, para examinar la relación entre el apalancamiento financiero y el crecimiento económico. Se destacó el impacto directo del apalancamiento financiero en el desarrollo y crecimiento institucional de las empresas. El endeudamiento del activo y el endeudamiento patrimonial se consideraron como indicadores significativos, mostrando una relación inversa entre el endeudamiento del activo y la rentabilidad de las empresas a largo plazo. Se encontró que el endeudamiento sobre activo tiene un efecto negativo en el crecimiento económico en el sector manufacturero de calzado, mientras que el endeudamiento patrimonial no mostró una relación estadísticamente significativa. Además, se observó que el apalancamiento financiero tiene un efecto positivo en la rentabilidad del patrimonio medida por EBITDA. Sin embargo, se resaltó que un mayor nivel de endeudamiento puede perjudicar los beneficios esperados y contribuir a un crecimiento más

lento en las empresas del sector mencionado.

B. Tesis Nacionales

Checya (2019) llevo a cabo una investigación titulada «El impacto del Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Manpowergroup S. A.», con el propósito de examinar cómo el apalancamiento financiero influye en la rentabilidad de esta empresa. Se utilizo un enfoque metodológico cuantitativo, aplicado y a nivel descriptivo-correlacional, utilizando una muestra se dio de forma intencional y no probabilística para abarcar toda la información financiera de la empresa sujeto de estudio en los periodos 2016, 2017 y 2018, abarcando cuatro áreas de acuerdo a la clasificación de clientes y tipo de servicio. Los hallazgos revelaron que los ingresos experimentaron una disminución durante 2016, 2017 y 2018, siendo la principal causa la reducción anual de los ingresos provenientes del sector minero, que aportaba en mayor medida en el primer año de análisis. Por consiguiente, se deduce que el endeudamiento financiero impacta en la rentabilidad, dado que evidencia una notable disminución en las ganancias de la empresa objeto de estudio en comparación con el logro de los objetivos planteados para su consecución.

Laura y García (2016) realizo la siguiente investigación «Apalancamiento financiero para el crecimiento económico de las empresas comercializadoras de combustibles de la provincia de Huancayo» el estudio inicia con la observación hacia varios empresarios del sector combustible quienes no consideran la deuda como un medio de crecimiento empresarial, lo que les resta competitividad. Por lo tanto, esta investigación tiene como finalidad determinar de cómo el apalancamiento financiero influye en el crecimiento económico de las comercializadoras de combustibles de la provincia de Huancayo y mostrar los beneficios de utilizar estrategias financieras contemporáneas para generar bienestar y promover las mejoras económicas en las empresas del sector de combustibles. La pregunta de investigación

formulada es ¿Cuál es el impacto del apalancamiento financiero en el crecimiento económico de las empresas de combustibles en la provincia de Huancayo? La hipótesis propuesta sugiere que el apalancamiento financiero tiene influencia positiva en el crecimiento económico de estas empresas. El diseño de investigación adoptado es de tipo aplicado, con un enfoque descriptivo, comparativo y correlacional. La población de estudio consistió en 38 empresas comercializadoras de combustible en la provincia de Huancayo, de las cuales se seleccionó una muestra de 25 utilizando la fórmula proporcionada por la Asociación Interamericana de Desarrollo (AID). Luego, se recolectaron datos a través de encuestas y se llevaron a cabo análisis estadísticos para poner a prueba las hipótesis planteadas. Los resultados obtenidos respaldaron la hipótesis de que el apalancamiento financiero contribuye al crecimiento económico de las empresas de combustible en la provincia de Huancayo.

Sánchez (2018) en su investigación titulada «El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las PYME del sector comercio, rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017» tuvo como objetivo principal analizar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las micro- y pequeñas empresas (MYPE) del sector de librerías en el distrito de Uchiza, durante el 2017. El enfoque metodológico empleado fue cuantitativo utilizando un diseño de investigación no experimental, correlacional y descriptivo. La población estudiada comprendió de 15 librerías registradas en la Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (Sunat), y se aplicó una encuesta que consistió en un cuestionario compuesto por 22 preguntas cerradas y de opción múltiple.

Estudios previos a nivel internacional, nacional y regional llegaron a la conclusión que el uso responsable del apalancamiento financiero puede mejorar la rentabilidad de las empresas. Los resultados obtenidos a través del coeficiente de correlación de Pearson la cual muestra una relación positiva alta y directa del 86,86 % entre la variable del apalancamiento financiero y la rentabilidad, lo que confirma las hipótesis planteadas.

2.2. Bases Teóricas

2.2.1. Apalancamiento Financiero.

2.2.1.1. Definición.

Definir adecuadamente la variable de Apalancamiento financiero es fundamental para comprender su impacto en el desempeño financiero de las empresas.

Según Damodaran (2012), el apalancamiento financiero se refiere a «la magnitud donde el uso de deuda o financiamiento externo influye en el rendimiento y la estructura de capital de una empresa». Esta perspectiva pone de manifiesto la relación entre la utilización de deuda y el impacto resultante en la rentabilidad y la configuración financiera global de una empresa.

El apalancamiento financiero se define como el grado en que una empresa recurre al endeudamiento o financiamiento externo para financiar sus operaciones y proyectos de inversión, y cómo esto afecta su capacidad para generar beneficios y valor para los accionistas». Esta definición destaca el enfoque en la generación de beneficios y valor, al reconocer el papel crítico que juega el apalancamiento financiero en la creación de riqueza para los propietarios de la empresa.

Además, el apalancamiento financiero, definiéndola como «el efecto del endeudamiento en el rendimiento y la rentabilidad de una empresa, así como, en su capacidad para asumir riesgos y aprovechar oportunidades de inversión». Esta definición resalta tanto los aspectos financieros como los aspectos estratégicos asociados al apalancamiento, al hacer hincapié en su influencia en el rendimiento, la rentabilidad, la capacidad de asumir riesgos y la capacidad de capitalizar oportunidades de inversión.

2.2.1.2. Los Factores que Influyen en el Apalancamiento Financiero.

Según Jensen y Meckling (1976), «los factores que afectan al apalancamiento financiero comprenden la estructura de la empresa y control de la misma, su capacidad para

generar flujos de efectivo estables, el entorno económico y regulatorio, y la calidad crediticia percibida por los acreedores». Esta perspectiva resalta la importancia de los aspectos de gobernanza corporativa, la estabilidad financiera, el aspecto macroeconómico y las percepciones de riesgo crediticio como factores clave que determinan la propensión a utilizar el apalancamiento financiero.

En consonancia con lo anterior, Myers (1984) sostiene que «el apalancamiento financiero se ve afectado por los niveles de impuestos, la volatilidad de los flujos de caja de la empresa, el grado de competencia sobre la industria, las oportunidades de crecimiento y el acceso a fuentes de financiamiento». Estos factores influyen en la decisión de las empresas para elegir entre distintas estructuras de capital, considerando las ventajas fiscales, la estabilidad financiera, el entorno competitivo y las perspectivas de crecimiento.

Por otro lado, Shyam-Sunder y Myers (1999) aportan otra perspectiva al señalar que «los costos financieros, el miedo de arriesgar de los propietarios, directivos y su capacidad para utilizar información asimétrica y las oportunidades de inversión también son factores determinantes en el apalancamiento financiero». Esta visión destaca la importancia de los costos asociados a la deuda, las preferencias de los responsables de la toma de decisiones, la gestión de la información y las oportunidades de inversión como elementos clave.

2.2.1.3. Efectos del Apalancamiento Financiero.

Modigliani y Miller (1958) afirman que «el apalancamiento financiero aumenta la rentabilidad de los accionistas cuando el rendimiento de los activos supera el costo de la deuda: su teoría de la irrelevancia del apalancamiento sostiene que, en un mercado perfecto sin impuesto ni costos de quiebra, la estructura de capital no afecta al valor de la empresa ni a la rentabilidad de los accionistas.

Myers (1984) amplía esta discusión al señalar que el apalancamiento financiero puede

tener efectos positivos en la distribución del riesgo entre los accionistas y los acreedores. Según este autor, el uso de deuda puede permitir a los accionistas asumir mayores riesgos y obtener un mayor rendimiento, ya que los acreedores se benefician de un mayor grado de seguridad y prioridad de pago. Esta perspectiva destaca cómo la combinación de deuda y capital propio puede influir en asignación y gestión de riesgo dentro de una empresa.

En contraste, Jensen (1976) plantea que «el apalancamiento financiero no tendría efectos beneficiosos para la empresa, especialmente, si existe presencia de problemas de agencia, ya que amplifica los incentivos de los gerentes para tomar decisiones arriesgadas y buscar su propio beneficio a expensas de los accionistas». Según esta teoría de los costos de agencia, el apalancamiento excesivo puede conducir a conflictos de interés entre los gerentes y los accionistas, lo que comprometería tanto la rentabilidad y la estabilidad financiera de la compañía.

2.2.1.4. Estrategias de Gestión del Apalancamiento Financiero.

Weston y Brigham (2010) señalan que «una estrategia común para gestionar el apalancamiento financiero es la utilización de un equilibrio óptimo entre deuda y capital propio». Esta estrategia implica encontrar el nivel adecuado de endeudamiento que maximice el valor de la empresa y minimice el costo de capital, teniendo en cuenta los riesgos financieros y las condiciones del mercado.

Titman y Wessels (1988) plantean que «otra estrategia para la gestión del apalancamiento financiero es la refinanciación de la deuda existente a tasas de interés más bajas». Esta estrategia busca reducir los costos financieros de la empresa al reemplazar la deuda con tasas elevadas por deuda con tasas ínfimas, lo que puede mejorar la rentabilidad y la capacidad de generación de flujo de efectivo.

Graham y Harvey (2001) sugiere una estrategia de cobertura del riesgo de tipo de

cambio y tasa de interés para la gestión del apalancamiento financiero. Según estos autores, «la utilización de instrumentos financieros derivados, como los contratos de futuros o las opciones, puede ayudar a reducir los riesgos vinculados a la fluctuación de tasas de cambio y tasas de interés, lo que reduce la volatilidad de los flujos de caja y protege la estabilidad financiera de la empresa».

2.2.2. Dimensiones del Apalancamiento Financiero.

2.2.2.1. Variación de la Utilidad Neta.

Gitman (2012) menciona que «la variación de la utilidad neta es el cambio en la ganancia neta de una empresa de un periodo a otro». Puede ser positiva, si la empresa ha logrado mayores ganancias, o negativa, si las ganancias han disminuido. Es un indicador crucial para evaluar el crecimiento y la rentabilidad de la empresa.

2.2.2.2. Variación de Utilidad Operativa.

Gitman (2012) explica que la utilidad operativa representa el porcentaje de ganancia que permanece de cada dólar de ventas después de reducir todos los costos y gastos, excepto los intereses, impuestos y dividendos de acciones preferentes. Esta medida refleja las ganancias netas generadas por cada dólar de ventas.

2.2.2.3. Fondos Propios.

Para Myers (1984), los fondos propios se definen como los recursos financieros de una empresa que resulta de la inversión de los accionistas, es decir, el capital invertido por ellos y las ganancias acumuladas que se han sido retenidas en la empresa. Estos fondos son importantes para la estructura de capital de la empresa y representan la participación de los accionistas en los activos netos de la empresa.

Al respecto, Weston y Brigham (2010) mencionan que los fondos propios son los recursos financieros que los accionistas han aportado a una empresa, incluyendo el capital social y las utilidades retenidas. Estos fondos representan la inversión de los accionistas y su propiedad en la empresa, y se utilizan para financiar las operaciones y su crecimiento.

2.2.3. Rentabilidad de las Empresas.

2.2.3.1. Medición de la Rentabilidad.

Weston y Brigham (2010) señalan que el retorno sobre la inversión (ROI) es una métrica ampliamente utilizada para evaluar la rentabilidad operativa de una empresa. Determinado al dividir el beneficio neto entre la inversión total realizada en la empresa». Esta métrica ofrece una visión general de la eficacia con la que los recursos de la empresa se convierten en beneficios.

Palepu et al. (2017) señala que “el retorno sobre los activos (ROA) es una métrica fundamental para medir la rentabilidad operativa de una empresa, calculada al dividir el beneficio neto entre el total de activos de la empresa”. Esta métrica permite analizar cómo se emplea los activos para generar ganancias, proporcionando información sobre la eficiencia y productividad de la gestión empresarial.

Gitman (2012) explica que «el retorno sobre el patrimonio (ROE) es una medida importante para evaluar la rentabilidad desde la perspectiva de los accionistas. Calculado al dividir el beneficio neto entre el patrimonio neto de la empresa». El ROE muestra la capacidad de la empresa para generar beneficios en relación de los recursos aportados por los accionistas, siendo una medida esencial de la rentabilidad financiera.

En resumen, la medición de la rentabilidad de las empresas se puede evaluar utilizando diferentes métricas, como el ROI, el ROA y el ROE. Cada una proporcionando una perspectiva única de la rentabilidad y permite evaluar el desempeño financiero y operativo de

la empresa. Estas métricas son ampliamente utilizadas en las prácticas empresariales y son útiles para comparar la rentabilidad entre diferentes empresas y sectores.

2.2.3.2. Determinantes de la Rentabilidad.

Porter (2010) argumenta que «la ventaja competitiva es el fundamental determinante de la rentabilidad en una empresa. La capacidad de una empresa para diferenciarse de sus competidores y ofrecer productos o servicios únicos puede permitirle obtener márgenes más altos y, por lo tanto, una mayor rentabilidad». Este enfoque se conoce como la teoría de las *Cinco fuerzas de Porter* y destaca la importancia de factores como la rivalidad competitiva, la influencia de los clientes y proveedores en la negociación, la presencia de barreras de entrada y la amenaza de productos sustitutos son elementos clave en el análisis del entorno competitivo de una industria. Estos factores son determinantes en la estructura competitiva y en la rentabilidad de la empresa dentro de dicha industria

Barney (1991) propone la teoría de los recursos y capacidades, sugiriendo que los recursos y capacidades exclusivos y valiosos de una empresa pueden ser determinantes clave de su rentabilidad. Estos recursos pueden abarcar desde los activos tangibles como tecnología, propiedades o equipos, hasta, activos intangibles como la reputación de la marca, el conocimiento especializado o las relaciones con el cliente. De acuerdo a esta teoría, la posesión y explotación de recursos valiosos y difíciles de imitar puede generar ventajas competitivas sostenibles y, por ende, una mayor rentabilidad.

Por otro lado, Demsetz y Lehn (1985), argumentan que la rentabilidad también podría ser influenciada por la estructura de la propiedad y el control de la empresa. Las empresas con una estructura de propiedad más concentrada y una mayor participación de la dirección en la propiedad tienden a estar más enfocadas en maximizar la rentabilidad a largo plazo, ya que los incentivos de los propietarios están alineados con los de la empresa». Este enfoque

resalta la importancia de la gobernanza corporativa y cómo puede afectar la toma de decisiones sobre los resultados financieros de una empresa.

En resumen, los determinantes de la rentabilidad de las empresas incluyen la ventaja competitiva, los recursos y capacidades únicos, y la estructura de propiedad y control. Estos factores influyen en la capacidad de la empresa para generar beneficios sostenibles y obtener una rentabilidad superior. Entender y examinar estos factores esenciales para detectar las fuentes de ventaja competitiva y potenciar el rendimiento financiero de las empresas en diferentes industrias y entornos empresariales.

2.2.3.3. Relación entre la Rentabilidad y Estructura de Capital.

Modigliani y Miller (1958) postula que, en un escenario sin impuestos ni costos de quiebra, la estructura de capital de una empresa no influye su rentabilidad. Según esta teoría, denominada la irrelevancia de la estructura de capital, la rentabilidad de la empresa está determinada únicamente por sus decisiones operativas e inversiones, y el apalancamiento financiero no tiene efecto sobre ella, Esto implica que la forma en que se financian las inversiones de la empresa no afecta su rentabilidad. Myers (1984) introduce la teoría del *pecking order*, afirmando que «las empresas prefieren financiar sus inversiones internamente utilizando beneficios retenidos antes que recurrir a deuda externa. La emisión de deuda es considerada como un último recurso y se utiliza cuando los fondos internos son insuficientes. Por lo tanto, la estructura de capital puede afectar la rentabilidad mediante la disponibilidad y costo de la financiación externa». Según esta teoría, la rentabilidad puede ser influenciada por los costos y restricciones asociados con diferentes fuentes de financiamiento. Rajan y Zingales (1995) argumentan que «la estructura de propiedad y el apalancamiento pueden afectar la rentabilidad de las empresas. Las empresas con una estructura de propiedad más dispersa y una mayor participación de la deuda pueden enfrentar conflictos de agencia entre los accionistas y

los acreedores, lo que puede afectar negativamente la rentabilidad. Adicionalmente, el apalancamiento puede aumentar el riesgo financiero de la empresa, lo que a su vez puede influir en su rentabilidad. Esta perspectiva destaca la importancia de la gobernanza corporativa y cómo la estructura de propiedad y la deuda pueden afectar los resultados financieros de una empresa.

Resumen, la relación entre la rentabilidad y la estructura de capital de las empresas es objeto de debate y estudio. Mientras que la premisa de la irrelevancia de la estructura de capital sugiere que no hay relación directa, las teorías del *pecking order* y los efectos de agencia indican que la estructura de capital puede afectar la rentabilidad mediante la disponibilidad y el costo de la financiación, así como, los conflictos de agencia y el riesgo financiero. Es fundamental comprender estas teorías y considerar cómo la estructura de capital puede influir en la rentabilidad de las empresas en diferentes contextos empresariales y económicos.

2.2.3.4. Factores Externos que Afectan la Rentabilidad.

Mankiw et al. (2014) sostienen que «los cambios en las condiciones macroeconómicas, como el crecimiento del PIB, las tasas de interés, la inflación y las políticas fiscales, suelen tener un impacto importante en la rentabilidad de compañías. Una economía en crecimiento y tasas de interés más bajas generalmente brinda mejores oportunidades para las empresas, mientras que una alta inflación y políticas fiscales restrictivas pueden afectar negativamente la rentabilidad». Estos factores macroeconómicos externos pueden ejercer influencia sobre la demanda de productos o servicios de una empresa y sobre sus costos de operación, lo que a su vez afecta en su rentabilidad.

Grant (2016) argumenta que «los cambios en el entorno competitivo y las dinámicas de la industria pueden tener un impacto en la rentabilidad de las empresas. Los avances tecnológicos, la entrada de nuevos competidores, los cambios en las preferencias de los consumidores y la globalización son algunos de los factores externos que pueden afectar la

rentabilidad de una empresa». Estos cambios en el entorno competitivo pueden influir en la capacidad de una empresa para mantener su cuota de mercado, diferenciarse de la competencia y obtener márgenes de beneficio sostenibles.

Verbeeten (2008) menciona que «la regulación y las políticas gubernamentales pueden tener una huella en la rentabilidad de las empresas. Cambios de legislación, regulaciones ambientales, políticas fiscales y comerciales pueden afectar los costos operativos, la disponibilidad de recursos y los márgenes de beneficio de las empresas». Estos factores externos relacionados con la regulación y las políticas gubernamentales pueden crear oportunidades o desafíos para las empresas y, por lo tanto, influir en su rentabilidad.

En resumen, los factores externos como las condiciones macroeconómicas, el entorno competitivo y las políticas gubernamentales pueden tener un efecto importante sobre la rentabilidad en las empresas. Comprender y anticipar estos factores externos es fundamental para adaptarse a los cambios en el entorno empresarial y tomar decisiones estratégicas que mejoren la rentabilidad. Los directivos y los responsables de la toma de decisiones deben tener en cuenta estos factores externos al analizar la rentabilidad de las empresas y formular estrategias adecuadas para maximizar su desempeño financiero en un entorno en constante evolución.

2.2.3.5. Dimensiones de la Rentabilidad.

En relación con los autores anteriormente mencionados, se consideraron tres dimensiones preponderantes:

A. ROA (Retornos sobre Activos)

Penman (2013) en su libro «Financial statement analysis and security valuation», aborda el ROA como una medida fundamental para examinar el rendimiento una empresa con respecto al tema financiero. Examina cómo el ROA puede generar información sobre la

disponibilidad de una compañía para crear ganancias desde los activos y cómo se puede utilizar para evaluar la eficiencia y la rentabilidad comparativa de diferentes empresas.

Ehrhardt (2011), en su libro «Financial management: theory and practice», discuten el ROA como una herramienta para examinar rentabilidad y eficiencia operativa de una empresa. Explican cómo ROA es calculada al dividir el beneficio neto de la empresa entre los activos totales de la misma y cómo se puede utilizar para relacionar el desempeño de una empresa con sus competidores y a lo largo del tiempo.

Damodaran (2012) conocido como un experto en valoración de empresas, aborda el ROA en su libro titulado «Investment valuation: tools and techniques for determining the value of any asset». Explica cómo el ROA es utilizado durante el proceso de valoración de una empresa y cómo puede ayudar a los inversores a fin de examinar la calidad y el rendimiento de los activos de la empresa en relación con sus ganancias.

Estos tres autores ofrecen diferentes perspectivas y enfoques sobre el ROA como medida de rentabilidad y eficiencia. Sus trabajos proporcionan información valiosa sobre cómo se utiliza el ROA ayuda en la toma de decisiones durante el análisis financiero.

B. ROE (Retorno sobre el Patrimonio)

Lynch (2015), en «Un paso por delante de Wall Street», también ha destacado la relevancia del ROE en la selección de inversiones. Considera que un ROE firme es un indicador de la calidad de una empresa y su disponibilidad de generar beneficios para los accionistas. Él utiliza el ROE como uno de los muchos criterios que considera al analizar acciones.

Greenblatt et al. (2007), en su libro «El pequeño libro que bate al mercado», destacan la importancia del ROE como parte de su enfoque de inversión conocido como «fórmula mágica». Utilizan el ROE y otros indicadores para identificar empresas con altos rendimientos y valoraciones atractivas. Consideran que el ROE es un componente crítico para examinar la

rentabilidad y el cumplimiento de una empresa.

Estos autores, con su vasta experiencia en inversiones y gestión, han subrayado la importancia del ROE como una medida fundamental para evaluar la rentabilidad y la calidad de una empresa. Sus enfoques y estrategias inversoras destacan la relevancia del ROE para la valoración de la empresa y por ende una buena toma de decisiones.

C. ROI (Retorno de Inversión)

Welch et al. (2005) hicieron hincapié en la importancia del ROI en su enfoque de gestión. En su libro «Winning», destacan la necesidad de analizar el ROI para evaluar el desempeño y asignar de recursos mediante una buena toma de decisiones. Consideran que el ROI es una métrica crítica para impulsar la rentabilidad y el crecimiento de una empresa.

Lehmann y Winer (2007) en su libro «Análisis de mercadotecnia», examinan el ROI desde una perspectiva de marketing. Explican cómo el ROI es posible utilizar para examinar la efectividad de las estrategias de marketing y las inversiones en actividades promocionales. Estos autores resaltan significativo de medir el impacto financiero de las iniciativas de marketing a su vez cómo el ROI puede guiar la toma de decisiones en ese ámbito.

Collins (2002), autor de «Empresas que sobresalen», ha destacado la importancia del ROI en su investigación sobre empresas de alto rendimiento. Sostiene que las empresas exitosas buscan generar un ROI sólido y constante a lo largo del tiempo, y enfatiza que el ROI debe ser considerado como una métrica clave al evaluar el desempeño de una organización.

Estos autores, desde diferentes perspectivas y contextos, subrayan la relevancia del ROI como una medida esencial para evaluar la eficiencia, rentabilidad y efectividad de una inversión, estrategia de marketing o empresa en general. Sus trabajos destacan cómo el ROI puede influenciar durante la toma de decisiones y en el logro de resultados positivos en diferentes áreas de negocio.

2.2.3.6. Tipos de Apalancamiento Financiero.

A. Apalancamiento financiero positivo.

Padilla (2012) describe la situación en la que una empresa adquiere préstamo de forma productiva, lo que significa que la tasa de rendimiento de sus activos es superior a la tasa de interés que debe pagar por los fondos obtenidos mediante préstamo.

B. Apalancamiento neutral.

Padilla (2012) dice que esto ocurre cuando la obtención de fondos mediante préstamos alcanza un punto en el que obtiene fondos a través de préstamos de manera neutral, es decir, cuando la tasa de rendimiento de los activos de la empresa es igual a la tasa de interés pagada por los fondos obtenidos en los préstamos. En esta situación, no hay un impacto significativo en la rentabilidad debido al apalancamiento financiero.

C. Apalancamiento Negativo.

Padilla (2012) dice que esto se produce cuando se obtiene de fondos mediante préstamos y esto resulta improductiva, es decir, cuando la tasa de rendimiento de los activos de la empresa es inferior que la tasa de interés pagada los cuales van a ser generados por los fondos obtenidos por los préstamos.

2.2.4. Definición de Riesgo.

Block (2013) define el riesgo como la fluctuación de los posibles en los resultados de una inversión particular. En ausencia de variabilidad y con resultados seguros, no podemos hablar de riesgo, además, el riesgo no solo implica pérdidas posibles, sino también la incertidumbre que estas conllevan.

2.2.4.1. Tipos de Riesgo.

A. Riesgo crediticio.

Zaballos (2002) define al riesgo como la posibilidad de sufrir pérdidas debido a cambios desfavorables en el nivel o la volatilidad de los precios de mercado de los instrumentos financieros vinculados a una posición, cartera o entidad

B. Riesgo operativo.

Para Zaballos (2002), está asociado a las pérdidas que surgen de fallos en los sistemas de información y control interno. También puede estar relacionado con errores humanos en el procesamiento de operaciones y eventos inesperados, tanto internos como externos, y la infraestructura operativa que los respalda.

C. Riesgo de mercado.

Para Zaballos (2002) este tipo de riesgo se relaciona con posibles pérdidas debido a cambios adversos en el nivel o volatilidad del precio de mercado de los instrumentos financieros asociados a una posición, cartera o entidad. Estas abarcan los riesgos como los tipos de cambio, sobre los precios de las acciones y de los derivados financieros.

D. Riesgo de insolvencia.

Álvarez (2020), se refiere que el riesgo a la prioridad de que una empresa pueda cumplir con sus obligaciones en el plazo estimado, es decir, estos pueden ocurrir debido a varias circunstancias, como un alto nivel de endeudamiento, disminución significativa de los ingresos, fuerte competencia, inflación, mala gestión, entre otros.

2.2.5. Rentabilidad sobre las Ventas (ROS).

Se hace referencia como el beneficio obtenido en un periodo anual a partir de las ventas netas siendo resultado de dividir el margen bruto entre ventas.

2.2.5.1. Precio de Venta.

Valor monetario al cual se ofrece un producto o servicio a los clientes (García, 2018); por otro lado, para Martínez (2021) «el precio de venta se refiere al valor económico asignado a un producto o servicio por parte de la empresa, teniendo en cuenta costos, competencia y demanda» (p. 78).

2.2.5.2. Inversión.

«La inversión se refiere al desembolso de capital con el objetivo de generar rendimientos económicos futuros» (López, 2018). «La inversión implica destinar recursos financieros a activos o proyectos con la anticipación de obtener ganancias económicas» (González, 2019). «La inversión implica el sacrificio de recursos actuales con la finalidad de obtener beneficios futuros mediante la compra de activos o tomar parte en proyectos rentables» (Martínez, 2021, pág. 91).

2.2.5.3. Costos.

Según Morillo (2007), el costo de venta es el monto de los recursos entregados a cambio de algún artículo o servicio lo que implica un desembolso de dinero o la asunción de un compromiso. Bermúdez (2015) indica que el costo de venta refleja las mercaderías que se vendieron durante el ejercicio contable.

2.2.5.4. Margen de Utilidad.

Para Ehrhardt (2011), argumenta que la utilidad neta es la métrica más apropiada para evaluar el rendimiento operativo, ya que elimina los efectos de las decisiones financieras. Según Cabellos (2015) el margen de utilidad neta (MUN) es un indicador que evalúa la rentabilidad de la empresa en relación con sus ventas, calculando como utilidad neta dividida

por los ingresos obtenidos del estado de resultados. En resumen, a medida que la utilidad neta aumenta, también lo hace el margen de utilidad.

2.2.6. Rentabilidad sobre los Activos.

La rentabilidad sobre los activos se define como la métrica financiera la cual evalúa la eficiencia con la que una empresa genera sus ganancias utilizando sus activos, sin embargo, es importante tomar en cuenta otras definiciones para su mejor entendimiento.

2.2.6.1. Rotación de Activos.

Según la propuesta de Cabellos (2015) esta ratio indica la capacidad de una entidad para generar beneficios a partir de sus activos. La rotación de los activos se calcula dividiendo los ingresos financieros, detallados en el estado de resultados, entre la totalidad de activos señalados en el estado de situación financiera. Al igual que el MUN (Margen de Utilidad Neta), una mayor eficiencia en el uso de activos conduce a una mayor rentabilidad sobre los activos.

2.2.6.2. Nivel de Retorno de Activos.

«El nivel de retorno de activos es una medida financiera que evalúa como una empresa genera ganancias a través de sus activos» (García, 2018). «El nivel ROA mide la capacidad de los activos de la compañía para generar beneficios en relación a su inversión» (López, 2018).

2.2.7. Rentabilidad sobre el Capital.

La rentabilidad sobre el capital es una medida de rendimiento financiero que indica, capacidad de la empresa para generar ganancias con relación al capital invertido por los accionistas. (Gómez, 2021).

2.2.7.1. Accionistas.

«Los accionistas son los propietarios de las acciones de una empresa y tienen derechos sobre sus utilidades y decisiones» (González, 2019).

2.2.7.2. Capital Adicional.

«El capital adicional se entiende como cantidad de dinero adicional aportados por los accionistas a la empresa, mientras que las utilidades retenidas son las ganancias acumuladas y no distribuidas como dividendos» (Sánchez, 2018, pág. 112).

2.3. Definición de Términos Básicos

2.3.1. Apalancamiento Financiero

Es una táctica utilizada por las compañías para incrementar su capacidad de inversión mediante el uso de fondos ajenos, es decir, la deuda, con el objetivo de obtener mayores rendimientos.

2.3.2. Rentabilidad

Se refiere a la capacidad de una empresa para generar ganancias en comparación con la inversión realizada o el total de los activos.

2.3.3. Empresa

Una entidad comercial o de negocios la cual se enfoca en la producción, distribución o venta de bienes o servicios con el objetivo con la meta de obtener ganancias.

2.3.4. Período

Es un lapso específico durante el cual se realizan observaciones o se lleva a cabo un

estudio.

2.3.5. Análisis Financiero

Es el proceso de revisar y valorar la información financiera de una empresa con la finalidad de comprender su rendimiento.

2.3.6. Indicadores Financieros

Son herramientas financieras numéricas empleadas para analizar el desempeño financiero de una empresa, como el retorno de la inversión, el margen de beneficios, la liquidez, entre otros.

2.3.7. Deuda Financiera

Es el monto de dinero que una empresa adeuda a terceros debido a préstamos o emisiones de bonos.

2.3.8. Activos

Son los recursos económicos o bienes propiedad de una empresa que tienen un valor monetario, como el efectivo, los inventarios, las propiedades, entre otros.

2.3.9. Pasivos

Se refiere a las obligaciones financieras o deudas que una empresa debe saldar con terceros, como préstamos, cuentas por pagar, bonos, entre otros.

2.3.10. Ratios Financieros

Son relaciones numéricas utilizadas para analizar la salud financiera de una institución

y su desempeño, así como la ratio de liquidez, de endeudamiento, de rentabilidad, entre otros.

2.3.11. Inversión

Es la asignación de recursos, como dinero o activos, en una empresa o proyecto con la expectativa de obtener beneficios futuros.

2.3.12. Gestión Financiera

Es el proceso el cual conlleva a planificar, controlar y analizar las finanzas de una empresa mediante una buena administración a fin de tomar la mejor decisión.

2.3.13. Margen de Beneficio

Es señalado con un porcentaje de los ingresos que se calcula a través de la diferencia entre los ingresos y los costos de una empresa.

2.3.14. Análisis de Tendencias

Es el examen de datos en un determinado tiempo con el fin de identificar patrones o cambios significativos en el rendimiento de una empresa.

2.3.15. Rendimiento

Son los resultados financieros o beneficios obtenidos por una empresa en relación con su inversión o activos.

2.3.16. Estado de Resultados

Es el reporte financiero que detalla los ingresos, los gastos y el resultado final de la empresa durante un período determinado.

2.3.17. Eficiencia Financiera

Son la habilidades y conocimientos de una empresa para emplear de manera eficaz sus recursos financieros para generar beneficios y maximizar la rentabilidad.

Capítulo III

Hipótesis y Variables

3.1. Hipótesis

Hernández et al. (2004) explica que las hipótesis son «suposición sobre elementos empíricos y otros conceptuales y sus relaciones mutuas, que van más allá de los hechos y las experiencias conocidas, con el propósito de llegar a una mayor comprensión de los mismos» (p. 136). Además, es importante señalar que las hipótesis ayudan a precisar los problemas de investigación, identificar las variables objeto de análisis de estudio, define criterios y métodos para la investigación para luego darles uniformidad y validación.

3.1.1. Hipótesis General.

H1: El apalancamiento financiero esta significativamente relacionado con la rentabilidad de Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

H0: El apalancamiento financiero no muestra relaciona de forma significativa con la rentabilidad de Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

3.1.2. Hipótesis Específicas.

H1. El apalancamiento financiero se relaciona de forma significativa con la rentabilidad de Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

H2. El apalancamiento financiero se relaciona de forma significativa con la rentabilidad sobre los activos de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

H3. El apalancamiento financiero se relaciona de forma significativa con la rentabilidad sobre el capital de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

3.2. Identificación de Variables

En la presente investigación se han determinado las siguientes variables:

Tabla 1

Identificación de variables

Apalancamiento financiero	Variable 1
Rentabilidad	Variable 2

3.2.1. Análisis de la Variable 1: Apalancamiento.

Modigliani y Miller (1958) formularon el teorema de la estructura de capital, por el cual argumentaron que, en un entorno sin impuestos ni costos de quiebra, la estructura de capital de una empresa no tiene impacto en su valor. Sin embargo, su trabajo sentó las bases para futuras investigaciones sobre el apalancamiento financiero.

Brealey et al. (2017), son conocidos por su trabajo en finanzas corporativas y ha abordado el apalancamiento financiero en su libro «Principios de finanzas corporativas». Destacan la importancia al tomar en cuenta el apalancamiento operativo como el apalancamiento financiero para comprender cómo influye a la rentabilidad por ende al riesgo de una empresa. Estos autores han contribuido significativamente al estudio del apalancamiento financiero. Abordan el tema desde diversas perspectivas y analizan cómo el apalancamiento financiero puede afectar la composición de capital de la empresa y la toma de decisiones de inversión de la misma.

Ehrhardt (2011) examina el apalancamiento financiero desde diferentes ángulos. Consideran la relación de costos fijos y variables de una empresa como el apalancamiento financiero, y exploran cómo estos afectan el rendimiento y el riesgo empresarial.

En relación con los autores anteriormente mencionados, se han obtenido 3 dimensiones preponderantes:

3.2.1.1. Apalancamiento Operativo.

El apalancamiento operativo se refiere a la relación entre los costos fijos y variables de una empresa, lo que amplifica el impacto de los cambios en las ventas o ingresos en sus beneficios y pérdidas. En otras palabras, una pequeña variación en las ventas puede generar un cambio significativo en los beneficios debido a los costos fijos ya incurridos. Por ejemplo, si una empresa tiene altos costos de alquiler, salarios o depreciación, una disminución en las ventas puede resultar en pérdidas más pronunciadas debido a la incapacidad de reducir rápidamente esos costos fijos.

3.2.1.2. Apalancamiento Financiero.

El apalancamiento financiero, se focaliza en el empleo de deuda para costear las operaciones de una empresa. Cuando una empresa utiliza una proporción significativa de deuda en lugar de sus recursos propios en su estructura de capital, se dice que tiene un alto apalancamiento financiero. Este enfoque puede magnificar las ganancias como las pérdidas de una empresa. Al utilizar deuda, la empresa puede beneficiarse de un mayor rendimiento sobre la inversión de los accionistas, ya que los intereses abonados por el pasivo son deducibles de impuestos. Sin embargo, también implica riesgos, ya que los pagos de intereses son fijos y, por lo tanto, aumentan la volatilidad de los resultados financieros. Si la empresa tiene dificultades para generar suficientes ingresos para cubrir los pagos de intereses, puede enfrentar problemas financieros y dificultades para cumplir con sus obligaciones.

3.2.1.3. Apalancamiento Total.

El apalancamiento total resulta de la combinación del apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero. Mide el impacto global de las variaciones en las ventas o ingresos de una empresa en sus beneficios antes de intereses e impuestos (BAII) o beneficios netos. Es

decir, el apalancamiento total toma en cuenta tanto el efecto de los costos fijos en el apalancamiento operativo como el efecto de los pagos de intereses en el apalancamiento financiero. Al integrar ambas dimensiones, se obtiene una medida más completa del impacto de las fluctuaciones en las ventas en los beneficios de una empresa.

3.2.2. Análisis de la Variable 2: Rentabilidad.

Varios autores han abordado las dimensiones de la rentabilidad en el ámbito financiero:

Porter (2010) es conocido por su trabajo en estrategia empresarial y competitividad. En su libro «Ventaja competitiva: creación y sostenibilidad de un rendimiento superior», examina las dimensiones de la rentabilidad desde la perspectiva de la ventaja competitiva. Propone que existen diferentes fuentes de ventaja competitiva que pueden conducir a una rentabilidad superior a largo plazo.

Kaplan y Norton (1996), desarrollaron el concepto del Cuadro de Mando Integral (CMI) en su libro «The balanced scorecard: translating strategy into action». El CMI es una herramienta de gestión que aborda múltiples dimensiones de rendimiento, incluida la rentabilidad. Estos autores argumentan que medir la rentabilidad únicamente mediante indicadores financieros tradicionales puede ser insuficiente, y proponen incorporar medidas no financieras, como la satisfacción del cliente, la eficiencia operativa y la innovación, para obtener una visión más completa de la rentabilidad y el desempeño general de una organización.

Kay (2016), en su libro «Gestión efectiva de los activos intangibles», explora la rentabilidad desde una perspectiva más amplia y abarca tanto los activos tangibles como los intangibles. Argumenta que la creación de valor y la rentabilidad sostenible se logran mediante la gestión adecuada de activos intangibles, como la reputación de la marca, la calidad de los productos, la innovación y las capacidades organizativas.

En relación con los autores anteriormente mencionados, se han considerado 3 dimensiones preponderantes:

3.2.2.1. ROA.

Penman (2013), aborda el ROA como una medida fundamental para evaluar el rendimiento financiero en una empresa. Examina cómo el ROA puede proporcionar información sobre la disposición de una empresa para producir ganancias con sus activos y cómo pueda utilizar para examinar la eficiencia y la rentabilidad comparativa en diferentes instituciones.

Ehrhardt (2011) discute sobre ROA como una herramienta para analizar la rentabilidad y la eficiencia operativa de una compañía. Explican cómo es la obtención ROA la cual se produce al dividir el beneficio neto entre la totalidad de activos entre los activos totales y cómo se puede utilizar para comparar el desempeño de una empresa con sus competidores y a lo largo del tiempo.

Damodaran (2012), conocido como un experto en valoración de empresas, aborda el ROA en su libro «Investment valuation: tools and techniques for determining the value of any asset» explicando su importancia dentro del proceso de valoración empresarial. Destaca cómo el ROA puede ayudar a los inversores a evaluar la calidad y el rendimiento de los activos de una empresa en relación con sus ganancias.

Estos tres autores ofrecen diferentes perspectivas y enfoques sobre el ROA como medida de rentabilidad y eficiencia. Sus trabajos proporcionan información valiosa sobre cuál es la finalidad del ROA en una empresa.

3.2.2.2. ROE.

Buffett (2006), considerado como uno de los inversores más exitosos de todos los

tiempos, ha hablado ampliamente sobre la importancia del ROE en sus discursos y cartas a los accionistas de *Berkshire Hathaway*. Enfatiza que el ROE es una medida esencial para examinar la eficiencia y el rendimiento de una empresa, y busca invertir en empresas con ROE consistentemente alto y sostenible a largo plazo.

Lynch (2015) destaca la relevancia del ROE en la selección de inversiones. Considera que un ROE es un indicador sólido el cual es crucial para analizar la capacidad de una empresa de generar beneficios para los accionistas. Utiliza el ROE como uno de los muchos criterios que considera al analizar acciones.

Greenblatt et al. (2007) destacan la importancia del ROE como parte de su enfoque de inversión conocido como «fórmula mágica». Utilizan el ROE y otros indicadores para identificar empresas con altos rendimientos y valoraciones atractivas. Consideran que el ROE es un componente crítico que examina la rentabilidad y el desempeño de una compañía.

Estos autores, con su vasta experiencia en inversiones y gestión, han subrayado la importancia del ROE como una medida fundamental para evaluar la rentabilidad y la calidad de una empresa. Sus enfoques y estrategias inversoras destacan la relevancia del ROE en la toma de decisiones de inversión y la valoración de empresas.

3.2.2.3. ROI.

Welch et al. (2005) hicieron hincapié en la importancia del ROI en su enfoque de gestión. Destacan la necesidad de analizar el ROI para evaluar el desempeño y en base a la información poder tomar decisiones acertadas sobre la asignación de recursos. Consideran que el ROI es una métrica crítica para impulsar la rentabilidad y el crecimiento de una empresa.

Lehmann y Winer (2007), en su libro «Análisis de mercadotecnia», examinan el ROI desde una perspectiva de *marketing*. Explican cómo el ROI puede utilizarse para examinar estrategias de marketing como las inversiones en acciones promocionales. Estos autores

resaltan lo significativo que es medir las implicaciones económicas de las iniciativas de marketing y cómo el ROI puede guiar la toma de decisiones en ese ámbito.

Collins (2002), ha destacado la importancia del ROI en su investigación sobre empresas de alto rendimiento. Sostiene que las empresas exitosas buscan generar un ROI sólido y constante a lo largo del tiempo, y enfatiza que el ROI debe ser considerado como una métrica clave al evaluar el desempeño de una organización.

Estos autores, desde diferentes perspectivas y contextos, subrayan la relevancia del ROI como una medida esencial para evaluar la eficiencia, rentabilidad y efectividad de una inversión, estrategia de marketing o empresa en general. Sus trabajos destacan cómo el ROI puede impactar las decisiones estratégicas y contribuir con el logro de resultados favorables en diferentes áreas de negocio.

3.2.2.4. Tipos de Apalancamiento Financiero.

A. Apalancamiento financiero positivo.

Padilla (2012) se refiere a la situación donde la empresa obtiene préstamos de manera productiva, es decir, cuando la rentabilidad de sus activos es superior a la tasa de interés pagada por los fondos adquiridos mediante préstamo.

B. Apalancamiento neutral.

Padilla (2012) Indica que esto sucede cuando la empresa alcanza un punto de equilibrio en la obtención de fondos a través de préstamos, es decir, cuando la tasa de rendimiento de los activos de la empresa coincide con la tasa de interés pagada por los fondos obtenidos en los préstamos. En este escenario, el apalancamiento financiero no tiene un impacto significativo

C. Apalancamiento negativo.

Según Padilla (2012), esto ocurre cuando la obtención de fondos a través de préstamo resulta poco rentable, es decir, cuando la tasa de rendimiento de los activos de la empresa es

inferior a la tasa de interés pagada por los fondos obtenidos en los préstamos.

3.2.3. Definición de Riesgo.

Block (2013) caracteriza el riesgo como fluctuación en los resultados probables de una inversión particular. Cuando los resultados son predecibles y no hay variabilidad, no se presenta riesgo. Además, el riesgo no solo se evalúa en términos de pérdida, sino también en la incertidumbre que esto genera.

3.2.3.1. Tipos de Riesgo.

A. Riesgo crediticio

Para Zaballos (2002), el riesgo se refiere a las pérdidas potenciales que pueden surgir debido a un cambio desfavorable en el nivel o la volatilidad del precio de mercado de los instrumentos financieros asociados a una posición, cartera o entidad.

D. Riesgo operativo

El riesgo está vinculado a las pérdidas que resulten de un mal funcionamiento de los sistemas de información y control interno. También puede estar relacionado con posibles errores humanos en el procesamiento de operaciones y eventos inesperado, ya sea con el respaldo interno/ externo o la infraestructura operativa (Zaballos, 2002).

E. Riesgo de mercado

Este tipo de riesgos está relacionado con posibles pérdidas resultantes de un camino desfavorable en el nivel o la volatilidad del precio de mercado de los instrumentos financieros asociados a una posición, cartera o entidad. Esto abarca riesgos como los de tipo de cambio, sobre los precios de las acciones y de los derivados financieros (Zaballos, 2002).

F. Riesgo de insolvencia

Álvarez (2020) define el riesgo de insolvencia como la posibilidad de que una empresa no puede cumplir con sus obligaciones en el periodo previsto. Este riesgo puede manifestarse debido a diversas circunstancias, como un alto nivel de endeudamiento, una disminución significativa de los ingresos, una fuerte competencia, la inflación, la reducción de las ventas, la falta de experiencia en los empleados y una gestión deficiente.

3.2.4. Rentabilidad sobre las Ventas.

La rentabilidad sobre ventas o ROS se define como el porcentaje de utilidad generado en un año que se obtiene de las ventas netas, al dividir el margen bruto sobre la totalidad de las ventas.

3.2.4.1. Precio de Venta.

El precio de venta es «el importe monetario al cual se ofrece un producto o servicio a los clientes» (García, 2018). Por otro lado, Martínez (2021) menciona que «el precio de venta se refiere al valor económico asignado a un producto o al brindar servicio por parte de la empresa, teniendo en cuenta costos, competencia y demanda» (p. 78).

3.2.4.2. Inversión.

«Se refiere al desembolso de capital con el objetivo de generar rendimientos económicos futuros» (López, 2018). «Invertir implica destinar recursos financieros a activos o proyectos con la perspectiva de obtener ganancias económicas a largo plazo» (González, 2019). «La inversión implica el sacrificio de recursos actuales con la finalidad de obtener beneficios futuros al adquirir activos o participación en proyectos que sean rentables» (Martínez, 2021, pág. 91).

3.2.4.3. Costos.

Según Morillo (2007), define el costo de venta como valor de los recursos entregados a cambio de un artículo o servicio, lo cual puede implicar un desembolso de dinero o la asunción de un compromiso. Por otro lado, Bermúdez (2015) indica que el costo de venta registra las mercaderías vendidas durante el periodo contable.

3.2.4.4. Margen de Utilidad.

Para Ehrhardt (2011), la utilidad neta se considera la más adecuada para evaluar el rendimiento operativo, ya que no incluye los efectos de las decisiones financieras. Por otro lado de acuerdo con Cabellos (2015), el margen de utilidad neta (MUN) evalúa la rentabilidad de la empresa en relación con sus ventas, es decir, que el MUN se calcula dividiendo la utilidad neta entre los ingresos financieros registrados en el Estado de resultados, En resumen, a medida que aumenta la utilidad neta, también aumenta el MUN.

3.2.5. Rentabilidad sobre los Activos.

La rentabilidad sobre los activos es la métrica financiera que examina la eficiencia con la que una empresa emplea sus activos para generar beneficios, No obstante, es crucial tomar en cuenta otras definiciones para su mejor entendimiento.

3.2.5.1. Rotación de Activos.

Según Cabellos (2015), esta ratio refleja la capacidad de una institución para convertir sus activos en utilidades. La rotación de los activos se calcula dividiendo los ingresos financieros (que se encuentran en los estados de resultado), entre el total de activos (que se encuentra en el estado de situación financiera). Al igual que con el margen de utilidad neta (MUN), una mayor eficiencia en el uso de activos conlleva a una mayor rentabilidad sobre los

activos.

3.2.5.2. Nivel de Retorno de Activos.

«El nivel de retorno de activos es una medida financiera que evalúa la eficiencia con la cual los activos de una empresa generan ganancias» (García, 2018). «El nivel de retorno de activos mide la capacidad de los activos de una empresa para generar beneficios en relación con su inversión» (López, 2018).

3.2.6. Rentabilidad sobre el Capital.

La rentabilidad sobre el capital se define como la métrica que indica la capacidad de una compañía, institución, etc. para generar ganancias en comparación con el capital que se ha invertido (Gómez, 2021).

3.2.6.1. Accionistas.

«Los accionistas son los propietarios de las acciones de una empresa y tienen derechos sobre las utilidades y decisiones importantes de la misma» (González, 2019).

3.2.6.2. Capital Adicional.

«El capital adicional se refiere a los fondos adicionales aportados por los accionistas a la empresa, mientras que las utilidades retenidas son las ganancias acumuladas y no distribuidas como dividendos» (Sánchez, 2018, pág. 112).

3.3. Definición de Términos Básicos

3.3.1. Apalancamiento Financiero.

Es una táctica empleada por las empresas para ampliar su capacidad de inversión a través del uso de fondos prestados, es decir, la deuda, con el objetivo de obtener mayores rendimientos.

3.3.2. Rentabilidad.

Es la medida de la disponibilidad para producir beneficios o utilidades por una empresa en relación con su inversión o activos totales.

3.3.3. Empresa.

Es una organización comercial que se dedica a la producción, distribución o venta de bienes o servicios con el propósito de generar beneficios.

3.3.4. Período.

Es un tiempo específico durante el cual se realizan observaciones o se lleva a cabo un estudio.

3.3.5. Análisis Financiero.

El proceso de análisis financiero implica revisar y evaluar la información económica de una empresa con el fin de comprender su rendimiento.

3.3.6. Indicadores Financieros.

Estos son métricas numéricas empleadas para evaluar el desempeño financiero de una empresa, como el retorno de la inversión, el margen de beneficio, la liquidez, entre otros

3.3.7. Deuda Financiera.

El monto de dinero que la empresa debe a terceros como consecuencia de préstamos obtenidos o la emisión de bonos.

3.3.8. Activos.

Son los recursos económicos o bienes de propiedad de una empresa que tienen un valor monetario, como el efectivo, los inventarios, las propiedades, entre otros.

3.3.9. Pasivos.

Son préstamos u obligaciones de una empresa hacia terceros, como; cuentas por pagar, bonos, entre otros.

3.3.10. Ratios Financieras.

Se refieren a relaciones numéricas que se emplean para evaluar la salud financiera y el rendimiento de una empresa, tales como la ratio de liquidez, de endeudamiento, de rentabilidad, entre otros.

3.3.11. Inversión.

Es la asignación de recursos, como dinero o activos, en una empresa o proyecto con la expectativa de obtener beneficios futuros.

3.3.12. Gestión Financiera.

La gestión financiera implica administrar y tomar decisiones respecto a los recursos económicos de una empresa, la cual abarca la planificación, control y análisis de las finanzas.

3.3.13. Margen de Beneficio.

Es expresada como el porcentaje de los ingresos, los cuales se obtienen de la diferencia entre los ingresos y los costos de una empresa

3.3.14. Análisis de Tendencias.

Es el análisis de datos a lo largo del tiempo para identificar patrones o cambios significativos en el rendimiento de una empresa.

3.3.15. Rendimiento.

Son los resultados financieros o beneficios obtenidos por una empresa en relación con su inversión o activos.

3.3.16. Estado de Resultados.

Se trata de un informe financiero que presenta los ingresos, los gastos y el resultado final de una empresa durante un período específico.

3.3.17. Eficiencia Financiera.

Se refiere a la habilidad de una empresa para emplear de manera eficiente sus recursos financieros con el fin de generar beneficios y optimizar la rentabilidad.

3.4. Operacionalización de las Variables

Tabla 2

Matriz de operacionalización de variables

Variable	Dimensiones	Indicadores	Ítems	Escala de medición	Instrumento
Apalancamiento financiero «Se refiere al uso de la deuda o los préstamos para financiar las operaciones y las inversiones de una empresa. Implica utilizar fondos prestados para ampliar la capacidad de inversión y potencialmente aumentar las	Grado de apalancamiento financiero	Variación de utilidad neta	¿Opina usted que la dirección financiera revisa de manera regular el cambio en la utilidad neta como una forma de evaluar el nivel de apalancamiento financiero en su compañía?	Escala de Likert 1 = Totalmente en desacuerdo 2 = En desacuerdo 3 = Ni de acuerdo ni en desacuerdo 4 = De acuerdo 5 = Totalmente de acuerdo	Cuestionario
		Variación de utilidad operativa	¿Cree usted que en su empresa se identifican, de manera adecuada, los costos y gastos tanto operacionales como no operacionales para evaluar la fluctuación de la utilidad operativa?		
		Fondos propios	¿Opina usted que se mantiene un control y una actualización adecuada de los fondos propios de la empresa?		
	Tipos de apalancamiento financiero	Apalancamiento positivo	¿Opina usted que en su empresa se utiliza de manera adecuada el financiamiento para lograr un efecto de apalancamiento positivo?		
		Apalancamiento neutral	¿Cree usted que una alta tasa de interés en el financiamiento es el factor determinante para lograr un apalancamiento neutral, según su punto de vista?		

ganancias».		Apalancamiento negativo	¿Opina usted que la empresa evita utilizar el apalancamiento financiero por temor a experimentar efectos negativos y poner en peligro su operatividad?
		Riesgo crediticio	¿Cree usted que las empresas del sector de carga pesada son susceptibles al riesgo crediticio, en su opinión?
	Tipos de riesgos	Riesgo operativo	¿Opina usted que en su empresa se ha implementado un procedimiento interno eficiente para hacer frente a diversos riesgos operativos, como fallas en los procesos o desastres naturales?
		Riesgo de mercado	¿Opina usted que en su empresa se considera la variación del tipo de cambio del dólar al momento de obtener financiamiento?
		Riesgo de insolvencia	¿Considera usted que se lleva a cabo una gestión y administración adecuada de los activos en su empresa para prevenir riesgos de insolvencia?
Rentabilidad	Rentabilidad sobre las ventas	Precio de venta	¿Cree usted que en su empresa se está calculando de manera precisa el precio de venta para reflejar adecuadamente el resultado del ejercicio?
«Se refiere a la capacidad de una inversión, activo o empresa para generar beneficios o		Inversión	¿Opina usted que su empresa cuenta con los recursos adecuados para alcanzar sus objetivos y realizar mayores inversiones?

rendimientos. Es una medida del rendimiento financiero y se expresa generalmente en términos de porcentaje»		Costos	¿Opina usted que la gerencia financiera está llevando un control adecuado de los costos con el fin de lograr rentabilidad en su empresa?
		Margen de utilidad	¿Cree usted que la decisión de tercerizar servicios reduce el margen de utilidad en su empresa, en su opinión?
		Rotación de activos	¿Opina usted que su empresa está utilizando los activos de manera eficiente para alcanzar sus objetivos?
	Rentabilidad sobre los activos	Nivel de retorno	¿Cree usted que la empresa está llevando a cabo un análisis del nivel de retorno para proporcionar información transparente sobre la rentabilidad de una inversión, en su opinión?
		Activos	¿Opina usted que la empresa dispone de los activos adecuados para satisfacer la demanda del mercado?
	Rentabilidad sobre el capital	Accionistas	¿Opina usted que los accionistas desempeñan un papel importante en la empresa para cumplir con las obligaciones financieras?
		Capital adicional	¿Opina usted que la empresa dispone de capital adicional?
Utilidades retenidas		¿Cree usted que ha sido necesario retener las utilidades para financiar el crecimiento de la empresa y satisfacer las necesidades de los socios o accionistas, en su opinión?	

Capítulo IV

Metodología

4.1. Enfoque de la Investigación

La investigación adoptó un enfoque cuantitativo, como señalan Ñaupas et al. (2014), dicho enfoque se caracteriza por la utilización de métodos y técnicas relacionados con la medición y tratamiento estadístico para la recolección de dato caracterizado por el uso de métodos y técnicas de medición y tratamiento estadístico en la recolección de datos. Además, según Hernández et al. (2004) este enfoque se fundamenta en la medición de las características de los fenómenos sociales, derivando postulados deductivos de un marco conceptual relevante al problema analizando que expresen relaciones entre las variables estudiadas (p. 60).

Sabino (2015) el enfoque cuantitativo implica la medición y estimación de magnitudes relacionadas con problemas o fenómenos de investigación. Una vez definido el problema de estudio se construye el marco teórico lo cual deriva en una o varias hipótesis. Estas hipótesis son sometidas a prueba mediante diseños de investigación. Luego, se recopila información a través de la recolección de datos y se aplican procedimientos estadísticos para obtener resultados.

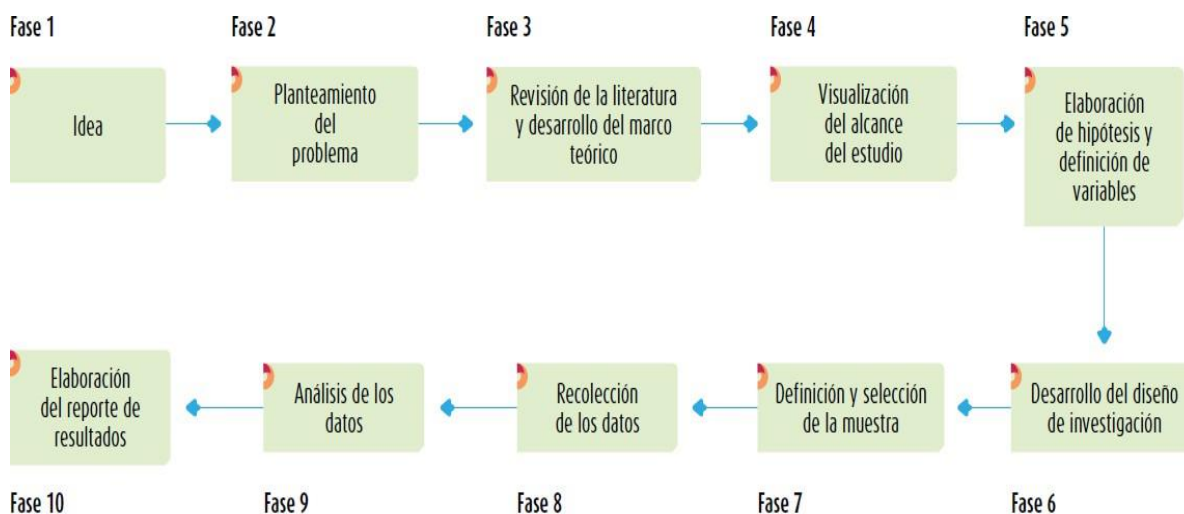


Figura 4. Proceso cuantitativo en una investigación

Fuente: tomada de Sabino (2015)

Por lo tanto, el presente estudio se lleva a cabo utilizando un enfoque cualitativo, ya que se evaluaron las variables de estudio “Incidencias del apalancamiento financiero” y “Rentabilidad” mediante un análisis documental de los estados financieros de Alicorp S.A.A- Posteriormente, estos datos fueron procesados utilizando métodos estadísticos con el fin de cuantificar la información obtenida, comprender el problema en cuestión y verificar las hipótesis planteadas.

4.2. Tipo de Investigación

Según Ñaupas et al. (2014), «la investigación básica se refiere a aquella que ha sido llevadas a cabo desde el surgimiento de la curiosidad científica, con el propósito de explorar los misterios del origen del universo, la vida natural y la vida humana» (p. 60).

Además, Álvarez (2020), añade que la investigación básica busca obtener nuevo conocimiento de manera sistemática, con el fin de aumentar la comprensión de una realidad específica.

Por lo tanto, el presente estudio se enmarca en la investigación básica, dado que su objetivo es incrementar conocimiento teórico y científico sobre las variables objeto de estudio en la empresa Alicorp S. A. A.

4.3. Nivel de Investigación

Ñaupas et al. (2014) mencionan que «a nivel correlacional la colección de datos para probar hipótesis o responder a preguntas relacionadas con la situación actual» (p. 60). Además, se destaca la importancia de describir las características particulares de las situaciones, aquellas características particulares de las situaciones para hacerlas reconocibles ante los demás. Por su parte, Hernández et al. (2004), afirman que es «este enfoque es útil para presentar con precisión los aspectos o dimensiones de un fenómeno, suceso, comunidad, contexto o situación» (p. 98).

Por lo tanto, la presente investigación se enmarca bajo el diseño descriptivo, ya que se estudiaron y describieron las variables de interés.

4.4. Métodos de Investigación

Este estudio de investigación se fundamenta en el método científico. Según Tamayo (2012) este método es un proceso que permite entender las condiciones presentes en eventos específicos, para luego confirmar o refutar hipótesis que explican comportamientos de fenómenos. Ñaupás et al. (2014) indica que cuando se aplica el método científico al estudio de problemas pedagógicos, se obtiene la investigación educativa, que es un medio para adquirir información confiable y útil sobre el proceso educativo» (p. 72).

Por lo tanto, la presente investigación se basó en el método científico, siguiendo una secuencia de procesos para obtener resultados. Comenzó con la observación, y el planteamiento del problema, seguido por el desarrollo de la hipótesis, su comprobación y la obtención de resultados. En resumen, esta investigación utilizó el método científico, al seguir una serie de procesos para obtener resultados, comenzando con la identificación del problema, mediante observación del contexto actual y continuando con la prueba de hipótesis como secuencia de los pasos para alcanzar resultados.

4.5. Diseño de Investigación

Hernández et al. (2004), la investigación no experimental «se lleva a cabo sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios en los que no se alteran de forma intencional las variables independientes para observar su efecto sobre otras variables» (p. 152). De manera similar, Dazul (2010) señala que la investigación no experimental «se realiza sin manipular deliberadamente variables y se basa principalmente en la observación de fenómenos tal como ocurren en su entorno natural, para luego analizarlos» (p. 2).

Este tipo de diseño no experimental conocido como correlacional, se lleva a cabo a través de la investigación transeccional o transversal, que implica la recopilación de datos en un momento específico con el fin de describir variables y analizar su incidencia e interrelación en ese momento. Por lo tanto, la presente investigación fue de tipo no experimental, ya que no se manipularon las variables de estudio, y transeccional, ya que se examinó la relación entre las variables en un momento determinado

4.6. Población y Muestra

4.6.1. Población.

Según Ñaupas et al. (2014), la población se define como el conjunto de individuos o instituciones que son objetos de estudio en una investigación. Hernández et al. (2004) añade que «el propósito es generalizar los datos obtenidos de una muestra a toda la población, lo que implica pasar de un grupo pequeño a uno más amplio» (p. 12).

En la presente investigación, la población son los 105 trabajadores de Alicorp S. A. A.

4.6.2. Muestra.

Según Ñaupas et al. (2014), «La muestra se refiere al subconjunto o parte de la población o universo seleccionado utilizando diversos métodos, siempre considerando la representatividad del universo» (p. 165); además, las muestras son relevantes en los casos de investigación, ya que los resultados obtenidos de ellas se generalizan para representar a toda población o universo estudiado. En este caso, la muestra estuvo constituida por 83 trabajadores de la empresa Alicorp S. A. A.

4.6.2.1. Unidad de Análisis.

La unidad de análisis es la entidad específica por examinar durante un estudio de investigación puede ser un individuo, un grupo, una organización o cualquier otra entidad que sea objeto de estudio, esta unidad se encuentra conformada por los trabajadores de la empresa Alicorp S. A. A.

4.6.2.2. Tamaño de la Muestra.

En este estudio se aplicó el método del muestreo probabilístico finito.

4.7. Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos

4.7.1. Técnicas.

Según Hernández et al. (2004), la técnica de la encuesta se utiliza para de recopilar datos e implica la preparación de un conjunto de preguntas. Además, Ñaupas et al. (2014) señala que «la elaboración del cuestionario debe considerar el diseño de la investigación, incluyendo el planteamiento del problema la formulación, los objetivos, la hipótesis y las variables» (p. 142).

En este estudio, se optó la técnica de la encuesta para recopilar datos sin alterar el entorno laboral.

4.7.2. Instrumento.

La técnica empleada para ambas variables fue el cuestionario, el cual consiste en formular preguntas escritas sistemáticas en una hoja, relacionadas con las hipótesis de investigación, según Ñaupas et al. (2014). Esta técnica tiene como objetivo recopilar información para contrastar las hipótesis de estudio.

Al preparar un instrumento para recopilar datos, deben examinarse los siguientes aspectos básicos, como señala Bernal (2010, pág. 251):

- La naturaleza de la información que se busca.
- La naturaleza de la población o muestra de sujetos que proporcionaran la información.
- El medio o los medios de aplicación del instrumento.

4.8. Técnicas Estadísticas de Análisis de Datos

4.8.1. Confiabilidad.

El estudio, se llevó a cabo estadística inferencial. Según Hernández et al. (2004) esta técnica se utiliza para probar la hipótesis sobre la poblacional y permite estimar los parámetros. En relación a este tema, Ñaupas et al. (2014) indican que la confiabilidad ayuda a determinar la significatividad de los resultados.

4.8.2. Validez.

Según Hernández et al. (2004), la validez se refiere al grado en que una variable es útil porque permite verificar la fiabilidad de una investigación. La fiabilidad se define como “una opinión informada de personas con precisión mediante un instrumento. Para determinarla, se recurre al juicio de expertos y especialistas en el área de estudio.

Por otro lado, Robles y Manuela (2010) explican que este tipo de validación es útil porque permite verificar la fiabilidad de una investigación. La fiabilidad se define como “una opinión informada de personas con experiencia en el tema, reconocidos como expertos cualificados y capaces de proporcionar información, evidencia, juicio y valoraciones” (p.4)

Capítulo V

Resultados

5.1. Estadística Descriptiva

5.1.1. Apalancamiento Financiero.

Tabla 3

¿Opina usted que la dirección financiera revisa de manera regular el cambio en la utilidad neta como una forma de evaluar el nivel de apalancamiento financiero en su compañía?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	6	9.68 %	9.68 %
En desacuerdo	26	41.94 %	51.61 %
Indeciso	18	29.03 %	80.65 %
De acuerdo	5	8.06 %	88.71 %
Totalmente de acuerdo	7	11.29 %	100.00 %
Total	62		

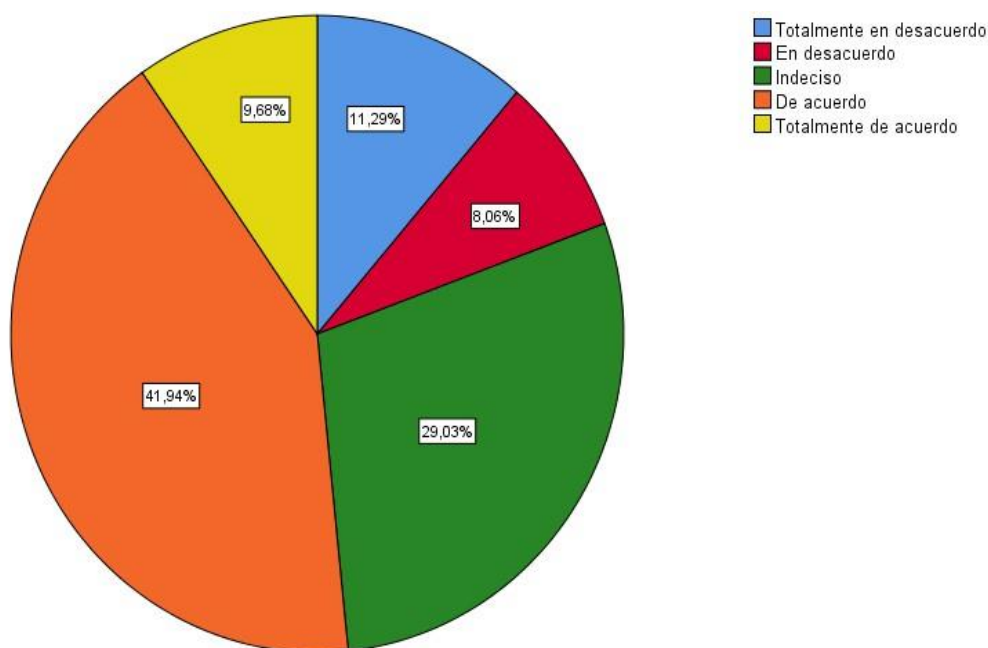


Figura 5. *¿Opina usted que la dirección financiera revisa de manera regular el cambio en la utilidad neta como una forma de evaluar el nivel de apalancamiento financiero en su compañía?*

Según la tabla 3 y figura 5, que indaga sobre si la dirección financiera evalúa regularmente el cambio en la utilidad neta para medir el apalancamiento financiero, se destaca que el 41.94 % de los encuestados se encuentra en desacuerdo, mientras que un 29.03 % se muestra indeciso. Estos dos porcentajes más altos revelan una falta de consenso significativo y sugieren que una proporción sustancial de los participantes no respalda la práctica en cuestión. La combinación de respuestas «Totalmente en desacuerdo» y «En desacuerdo» supera el 50 %, indicando una clara división en la percepción. Por otro lado, solo el 19.35 % muestra acuerdo con la afirmación, planteando interrogantes sobre las razones detrás de la prevalencia de opiniones negativas e indecisas. Este hallazgo resalta la necesidad de abordar la brecha de percepción y mejorar la comunicación y comprensión de las prácticas financieras en la empresa para una gestión más efectiva.

Tabla 4

¿Cree usted que en su empresa se identifican de manera adecuada los costos y gastos tanto operacionales como no operacionales para evaluar la fluctuación de la utilidad operativa?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	7	11.29 %	11.29 %
En desacuerdo	26	41.94 %	53.23 %
Indeciso	13	20.97 %	74.19 %
De acuerdo	8	12.90 %	87.10 %
Totalmente de acuerdo	8	12.90 %	100.00 %
Total	62		

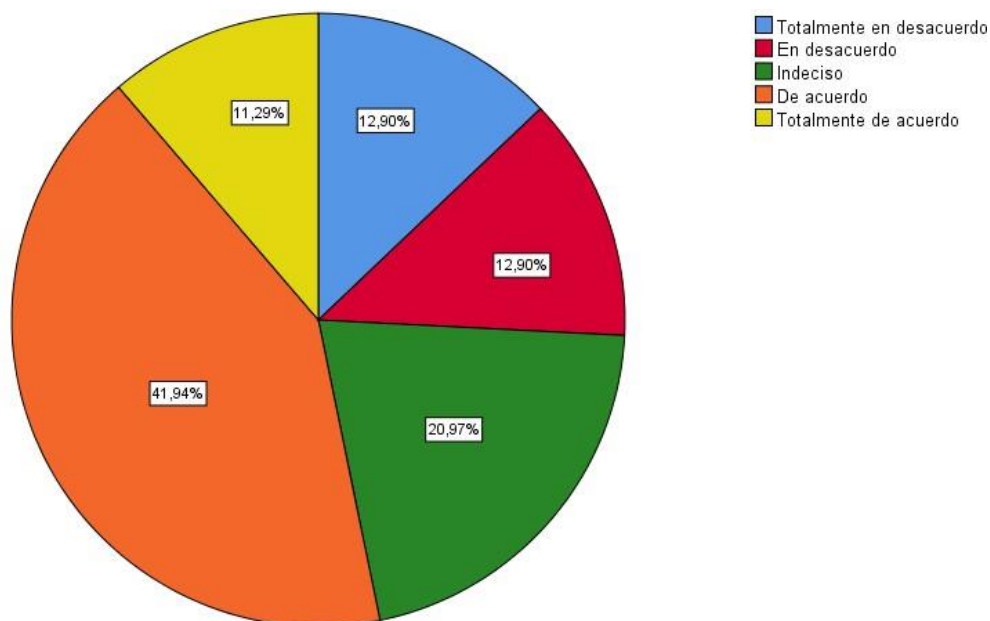


Figura 6. ¿Cree usted que en su empresa se identifican de manera adecuada los costos y gastos tanto operacionales como no operacionales para evaluar la fluctuación de la utilidad operativa?

Según la tabla 4 y figura 6, los dos porcentajes más altos corresponden a las opciones «En desacuerdo» con un 41.94 % e «Indeciso» con un 20.97 %. Esto indica que un porcentaje significativo de los encuestados no está convencido de que la empresa identifique adecuadamente los costos y gastos para evaluar la fluctuación de la utilidad operativa. La combinación de respuestas negativas e indecisas alcanza el 62.91 %, evidenciando una percepción generalizada de insatisfacción o incertidumbre en este aspecto. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 25.81 %, sugiriendo que una minoría respalda la eficacia en la identificación de costos y gastos. Esta discrepancia resalta la necesidad de mejorar la transparencia y precisión en la evaluación de la utilidad operativa en la empresa para abordar las preocupaciones expresadas por la mayoría de los encuestados.

Tabla 5

¿Opina usted que se mantiene un control y una actualización adecuada de los fondos propios de la empresa?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	6	9.68 %	9.68 %
En desacuerdo	24	38.71 %	48.39 %
Indeciso	19	30.65 %	79.03 %
De acuerdo	8	12.90 %	91.94 %
Totalmente de acuerdo	5	8.06 %	100.00 %
Total	62		

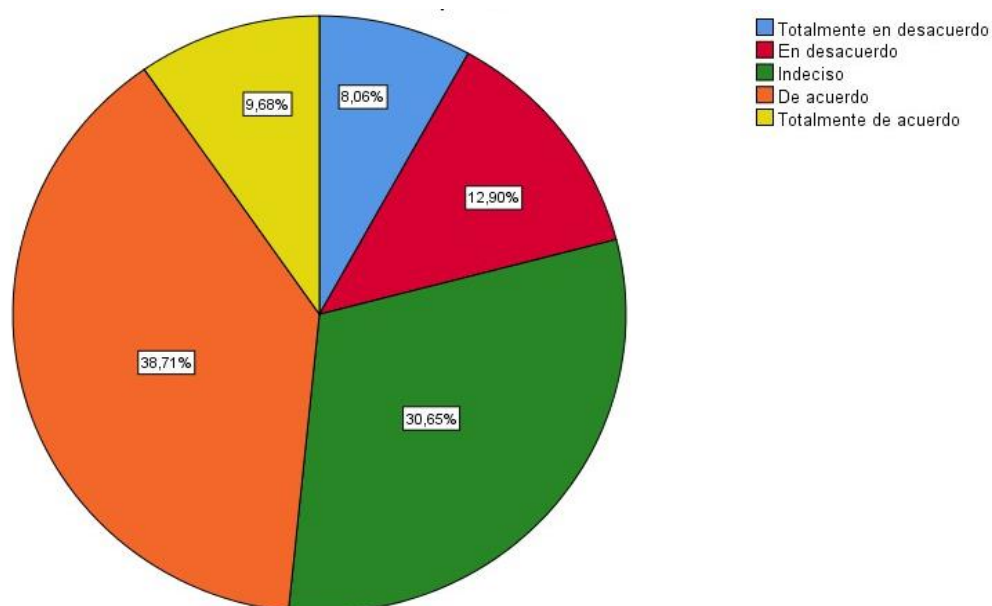


Figura 7. *¿Opina usted que se mantiene un control y una actualización adecuada de los fondos propios de la empresa?*

Según la tabla 5 y figura 7, los dos porcentajes más altos corresponden a las alternativas «En desacuerdo» con un 38.71 % e «Indeciso» con un 30.65 %. Esto sugiere que una proporción significativa de los encuestados no está convencida de que se mantenga un control

y una actualización adecuada de los fondos propios. La combinación de respuestas negativas e indecisas suma un 69.36 %, destacando una percepción generalizada de insatisfacción o incertidumbre en este aspecto. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 20.97 %, indicando que solo una minoría respalda la efectividad del control y la actualización de los fondos propios. Esta discrepancia resalta la necesidad de mejorar la gestión y comunicación en relación con los fondos propios de la empresa para abordar las preocupaciones expresadas por la mayoría de los encuestados.

Tabla 6

¿Opina usted que en su empresa se utiliza de manera adecuada el financiamiento para lograr un efecto de apalancamiento positivo?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	11	17.74 %	17.74 %
En desacuerdo	22	35.48 %	53.23 %
Indeciso	18	29.03 %	82.26 %
De acuerdo	8	12.90 %	95.16 %
Totalmente de acuerdo	3	4.84 %	100.00 %
Total	62		

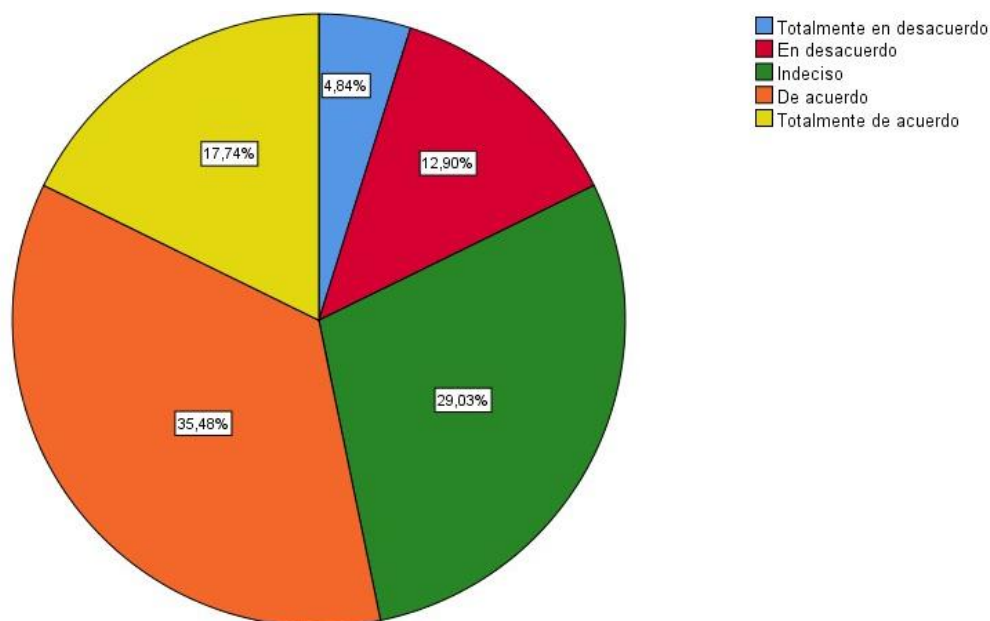


Figura 8. ¿Opina usted que en su empresa se utiliza de manera adecuada el financiamiento para lograr un efecto de apalancamiento positivo?

Según la tabla 6 y figura 8, los dos porcentajes más altos se observan en las opciones «En desacuerdo» con un 35.48 % e «Indeciso» con un 29.03 %. Estos resultados indican que una proporción considerable de la muestra no está segura que en su empresa se utilice adecuadamente el financiamiento para lograr un efecto de apalancamiento positivo. La combinación de respuestas negativas e indecisas alcanza el 64.51 %, destacando una percepción generalizada de duda o insatisfacción en este aspecto. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 17.74 %, indicando que solo una minoría respalda la eficacia del uso del financiamiento para generar un efecto de apalancamiento positivo. Esta discrepancia destaca la necesidad de revisar y mejorar las prácticas de financiamiento en la empresa para abordar las preocupaciones expresadas por la mayoría de los participantes.

Tabla 7

¿Cree usted que una alta tasa de interés en el financiamiento es el factor determinante para lograr un apalancamiento neutral, según su punto de vista?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	5	8.06 %	8.06 %
En desacuerdo	15	24.19 %	32.26 %
Indeciso	25	40.32 %	72.58 %
De acuerdo	13	20.97 %	93.55 %
Totalmente de acuerdo	4	6.45 %	100.00 %
Total	62		

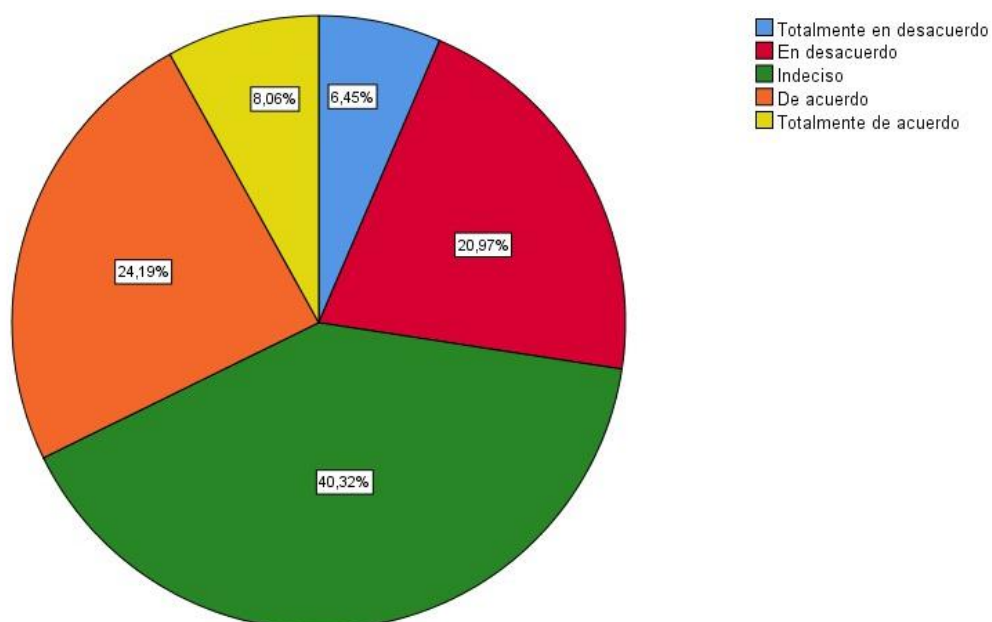


Figura 9. *¿Cree usted que una alta tasa de interés en el financiamiento es el factor determinante para lograr un apalancamiento neutral, según su punto de vista?*

Según la tabla 7 y figura 9, los dos porcentajes más altos corresponden a las opciones «Indeciso» con un 40.32 % y «De acuerdo» con un 20.97 %. La afirmación parece indicar que

los resultados muestran una falta significativa de consenso entre los encuestados sobre si una alta tasa de interés en financiamiento es el factor principal para lograr un apalancamiento neutral. Estos sugieren que hay una diversidad de opiniones o percepciones entre los encuestados en relación con este tema. La falta de consenso podría deberse a una variedad de factores, como diferentes en la interpretación de datos, diferentes experiencias individuales o enfoques teóricos divergentes. La combinación de respuestas indecisas y afirmativas alcanza el 61.29 %, indicando una diversidad de opiniones y una falta de claridad en la percepción sobre este tema. Por otro lado, las respuestas «Totalmente en desacuerdo» y «Parece que el 32.26% de los encuestados están en desacuerdo con la idea de que la tasa de interés sea el factor determinante para lograr un apalancamiento neutral. Esta variabilidad en las respuestas destaca la importancia de abordar y comprender las diferentes perspectivas en torno a la conexión entre el apalancamiento neutral, y la tasa de interés de una empresa.

Tabla 8

¿Opina usted que la empresa evita utilizar el apalancamiento financiero por temor a experimentar efectos negativos y poner en peligro su operatividad?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia
		absoluta	acumulada
Totalmente en desacuerdo	5	8.06 %	8.06 %
En desacuerdo	15	24.19 %	32.26 %
Indeciso	25	40.32 %	72.58 %
De acuerdo	13	20.97 %	93.55 %
Totalmente de acuerdo	4	6.45 %	100.00 %
Total	62		

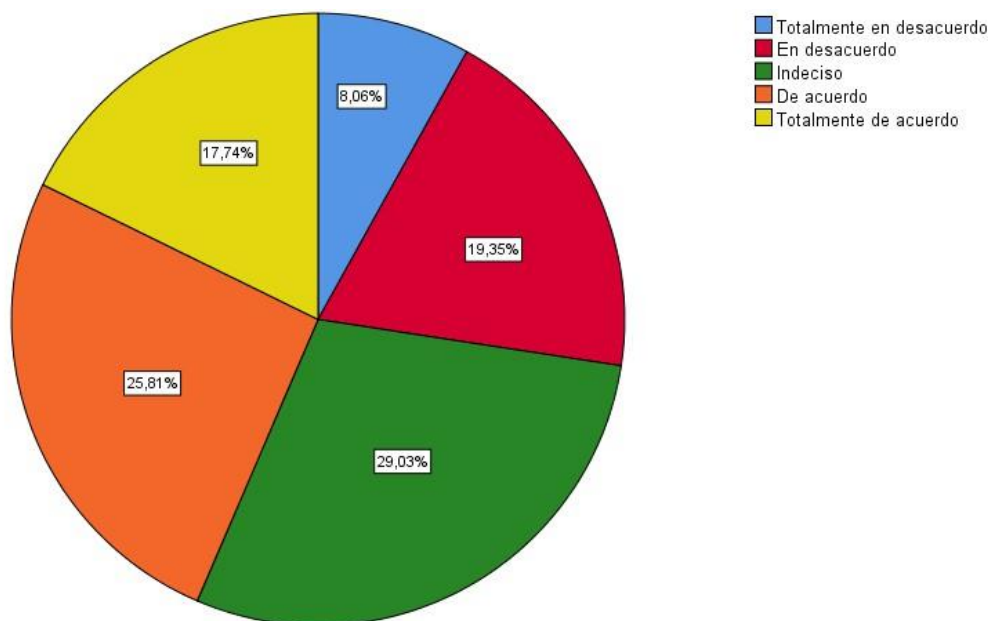


Figura 10. ¿Opina usted que la empresa evita utilizar el apalancamiento financiero por temor a experimentar efectos negativos y poner en peligro su operatividad?

Según la tabla 8 y figura 10, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «Indeciso» con un 40.32 % y «De acuerdo» con un 20.97 %. Los resultados de la encuesta sugieren que existe una considerable incertidumbre entre los encuestados, y una proporción significativa cree que las empresas podrían evitar el apalancamiento financiero por temor a consecuencias negativas. La combinación de respuestas indecisas y afirmativas alcanza el 61.29 %, destacando la falta de claridad o consenso en la percepción sobre si el temor a efectos negativos influye en la decisión de evitar el apalancamiento financiero. Por otro lado, las respuestas «Totalmente en desacuerdo» y «En desacuerdo» suman un 32.26 %, señalando que una parte considerable no comparte la idea de que la institución evite endeudarse por temor. Esta diversidad en las respuestas subraya la relevancia de atender las preocupaciones y preocupaciones reside en varios aspectos cruciales, para comprender mejor la postura de la empresa frente al apalancamiento financiero.

Tabla 9

¿Cree usted que las empresas del sector de carga pesada son susceptibles al riesgo crediticio, en su opinión?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	6	9.68 %	9.68 %
En desacuerdo	25	40.32 %	50.00 %
Indeciso	12	19.35 %	69.35 %
De acuerdo	10	16.13 %	85.48 %
Totalmente de acuerdo	9	14.52 %	100.00 %
Total	62		

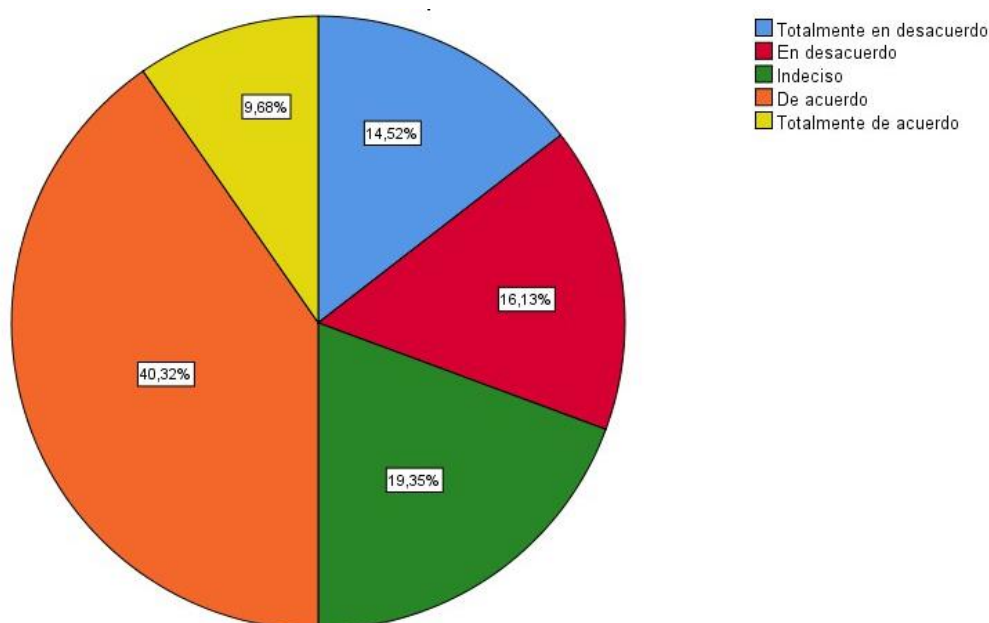


Figura 11. *¿Cree usted que las empresas del sector de carga pesada son susceptibles al riesgo crediticio, en su opinión?*

Según la tabla 9 y figura 11, los dos porcentajes más altos se observan en las opciones «En desacuerdo» con un 40.32 % e «Indeciso» con un 19.35 %. Señala que una cantidad importante de los encuestados no comparte la idea de que indique que las empresas del sector

de carga pesada sean susceptibles al riesgo crediticio, pero tampoco están totalmente de acuerdo. La combinación de respuestas negativas e indecisas alcanza el 59.67 %, resaltando la falta de consenso o certeza en la percepción sobre la susceptibilidad al riesgo crediticio en dicho sector. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 30.65 %, indicando que una minoría respalda la idea de que las empresas de carga pesada son susceptibles al riesgo crediticio. Esta variedad de respuestas sugiere la necesidad de un análisis más detenido y de comprender las razones subyacentes de las percepciones para abordar adecuadamente las cuestiones de riesgo crediticio en la industria de carga pesada.

Tabla 10

¿Opina usted que en su empresa se ha implementado un procedimiento interno eficiente para hacer frente a diversos riesgos operativos, como fallas en los procesos o desastres naturales?

Alternativas	Frecuencia a	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	6	9.68 %	9.68 %
En desacuerdo	23	37.10 %	46.77 %
Indeciso	15	24.19 %	70.97 %
De acuerdo	10	16.13 %	87.10 %
Totalmente de acuerdo	8	12.90 %	100.00 %
Total	62		

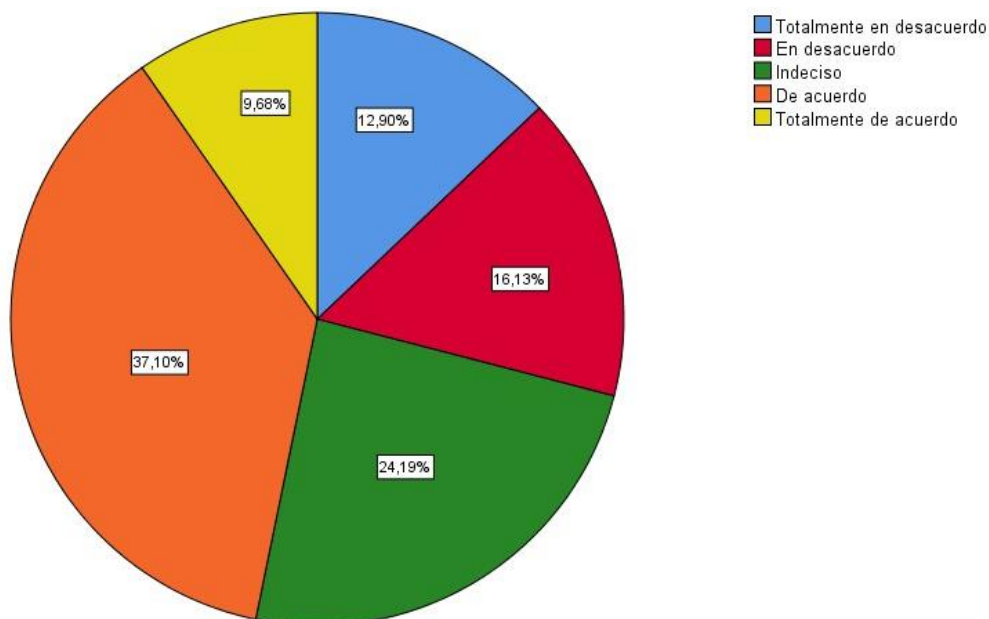


Figura 12. ¿Opina usted que en su empresa se ha implementado un procedimiento interno eficiente para hacer frente a diversos riesgos operativos, como fallas en los procesos o desastres naturales?

Según la tabla 10 y figura 12, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «En desacuerdo» con un 37.10 % e «Indeciso» con un 24.19 %. Este porcentaje da entender que una porción significativa de los encuestados no está convencida que en la empresa en la que laboran se haya implementado un procedimiento interno efectivo para manejar riesgos operativos. La combinación de respuestas negativas e indecisas alcanza el 61.29 %, señalando una percepción generalizada de insatisfacción o incertidumbre en cuanto a la preparación para enfrentar riesgos operativos. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 29.03 %, indicando que una minoría respalda la eficacia de los procedimientos internos implementados. Esta discrepancia resalta la importancia de revisar y mejorar los procedimientos internos para gestionar riesgos operativos en la empresa y abordar las preocupaciones expresadas por la mayoría de los participantes.

Tabla 11

¿Opina usted que en su empresa se considera la variación del tipo de cambio del dólar al momento de obtener financiamiento?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	8	12.90 %	12.90 %
En desacuerdo	14	22.58 %	35.48 %
Indeciso	21	33.87 %	69.35 %
De acuerdo	8	12.90 %	82.26 %
Totalmente de acuerdo	11	17.74 %	100.00 %
Total	62		

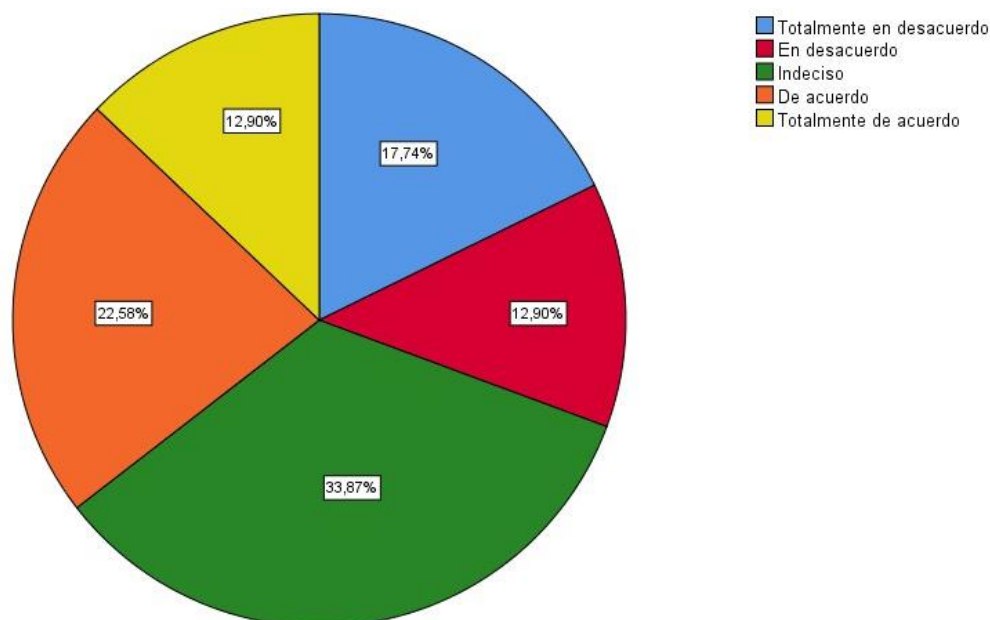


Figura 13. *¿Opina usted que en su empresa se considera la variación del tipo de cambio del dólar al momento de obtener financiamiento?*

Según la tabla 11 y figura 13, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «Indeciso» con un 33.87 % y «Totalmente de acuerdo» con un 17.74 %. Esto indica que hay

una falta de consenso significativo entre los encuestados sobre si en su empresa se tiene en cuenta la modificación del tipo de cambio del dólar cuando se obtiene financiamiento. La combinación de respuestas indecisas y afirmativas alcanza el 51.61 %, señalando una diversidad de opiniones y una falta de claridad en la percepción sobre la consideración del tipo de cambio en el proceso de financiamiento. Por otro lado, las respuestas «Totalmente en desacuerdo» y «En desacuerdo» suman un 35.48 %, indicando grupo significativo de los encuestados no comparte la idea que se considere la variación del tipo de cambio al obtener financiamiento. Esta variabilidad en las respuestas resalta la importancia de abordar y comprender las diferentes perspectivas en torno a la gestión del riesgo cambiario en el proceso de financiamiento en la empresa.

Tabla 12

¿Considera usted que se lleva a cabo una gestión y administración adecuada de los activos en su empresa para prevenir riesgos de insolvencia?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	10	16.13 %	16.13 %
En desacuerdo	18	29.03 %	45.16 %
Indeciso	20	32.26 %	77.42 %
De acuerdo	5	8.06 %	85.48 %
Totalmente de acuerdo	9	14.52 %	100.00 %
Total	62		

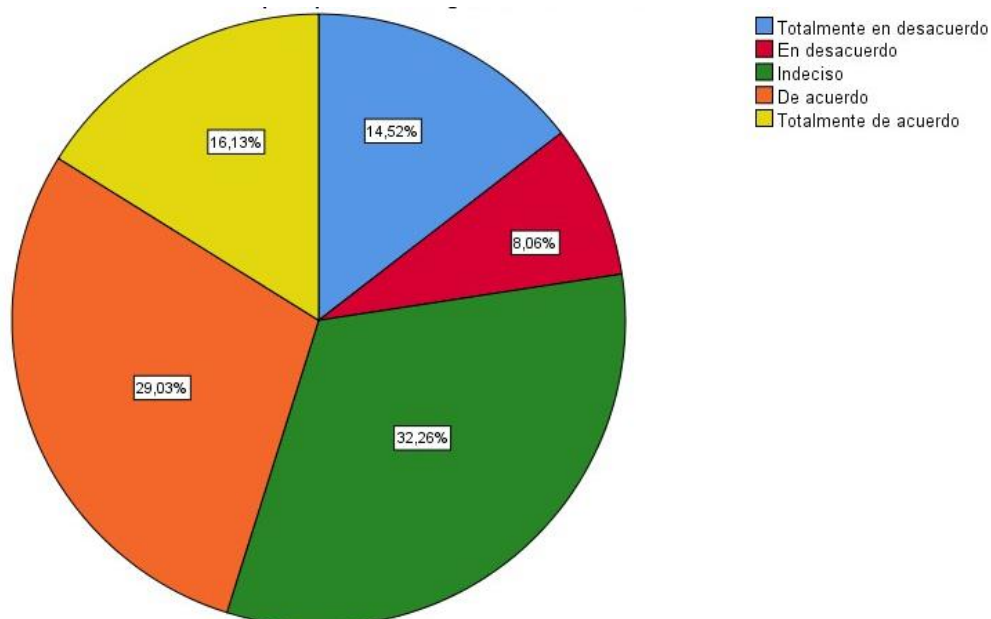


Figura 14. ¿Considera usted que se lleva a cabo una gestión y administración adecuada de los activos en su empresa para prevenir riesgos de insolvencia?

Según la tabla 12 y figura 14, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «Indeciso» con un 32.26 % y «En desacuerdo» con un 29.03 %. Esto sugiere que existe una falta de consenso significativa entre los encuestados sobre si se lleva a cabo una adecuada gestión y administración de los activos para prevenir riesgos de insolvencia en la empresa. La combinación de respuestas indecisas y negativas alcanza el 61.29 %, destacando la percepción generalizada de incertidumbre o insatisfacción en este aspecto. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 22.58 %, indicando que una minoría respalda la idea de que se realiza una gestión efectiva de activos para prevenir riesgos de insolvencia. Esta discrepancia subraya la importancia de revisar y mejorar las prácticas de gestión de activos para abordar las preocupaciones expresadas por la mayoría de los participantes y fortalecer la prevención de riesgos de insolvencia en la empresa.

5.1.2. Rentabilidad.

Tabla 13

¿Cree usted que en su empresa se está calculando de manera precisa el precio de venta para reflejar adecuadamente el resultado del ejercicio?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	4	6.45 %	6.45 %
En desacuerdo	33	53.23 %	59.68 %
Indeciso	13	20.97 %	80.65 %
De acuerdo	6	9.68 %	90.32 %
Totalmente de acuerdo	6	9.68 %	100.00 %
Total	62		

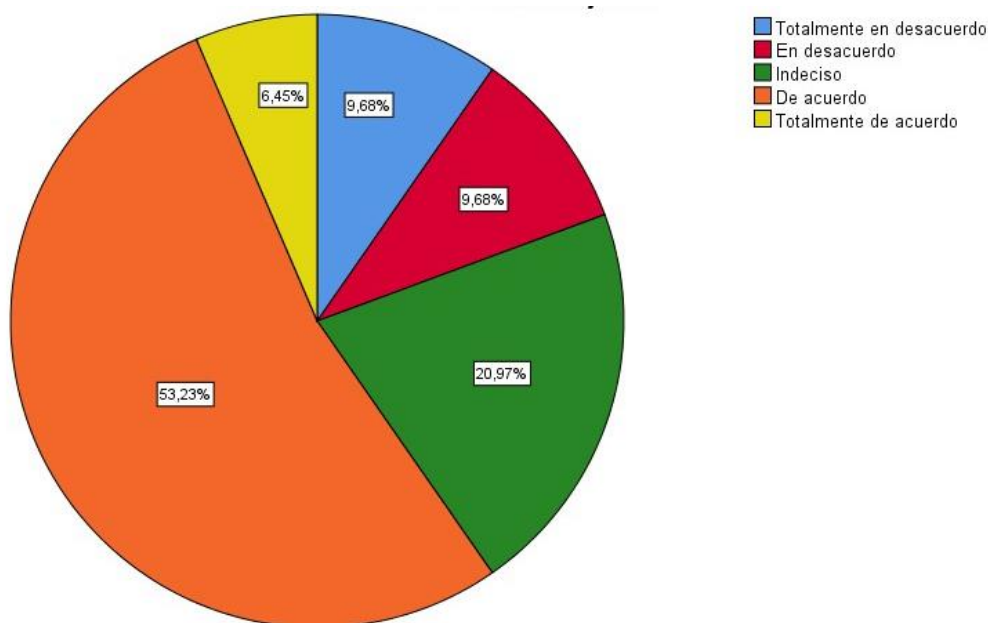


Figura 15. *¿Cree usted que en su empresa se está calculando de manera precisa el precio de venta para reflejar adecuadamente el resultado del ejercicio?*

Según la tabla 13 y figura 15, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «En desacuerdo» con un 53.23 % e «Indeciso» con un 20.97 %. Esto sugiere que una

porción considerable de los encuestados no tiene confianza en la precisión con la que su empresa está calculando el precio de venta para reflejar de manera adecuada el resultado del ejercicio. LA combinación de respuestas negativas e indecisas alcanza el 74.19% lo que indica una percepción generalizada de duda o insatisfacciones en este aspecto. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 19.35 %, indicando que solo una minoría respalda la idea de que se realiza un cálculo preciso del precio de venta para reflejar el resultado del ejercicio. Esta discrepancia resalta la necesidad de revisar y mejorar los métodos de cálculo en la determinación de los precios de venta para garantizar una representación más precisa de los resultados financieros en la empresa.

Tabla 14

¿Opina usted que su empresa cuenta con los recursos adecuados para alcanzar sus objetivos y realizar mayores inversiones?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	11	17.74 %	17.74 %
En desacuerdo	30	48.39 %	66.13 %
Indeciso	7	11.29 %	77.42 %
De acuerdo	8	12.90 %	90.32 %
Totalmente de acuerdo	6	9.68 %	100.00 %
Total	62		

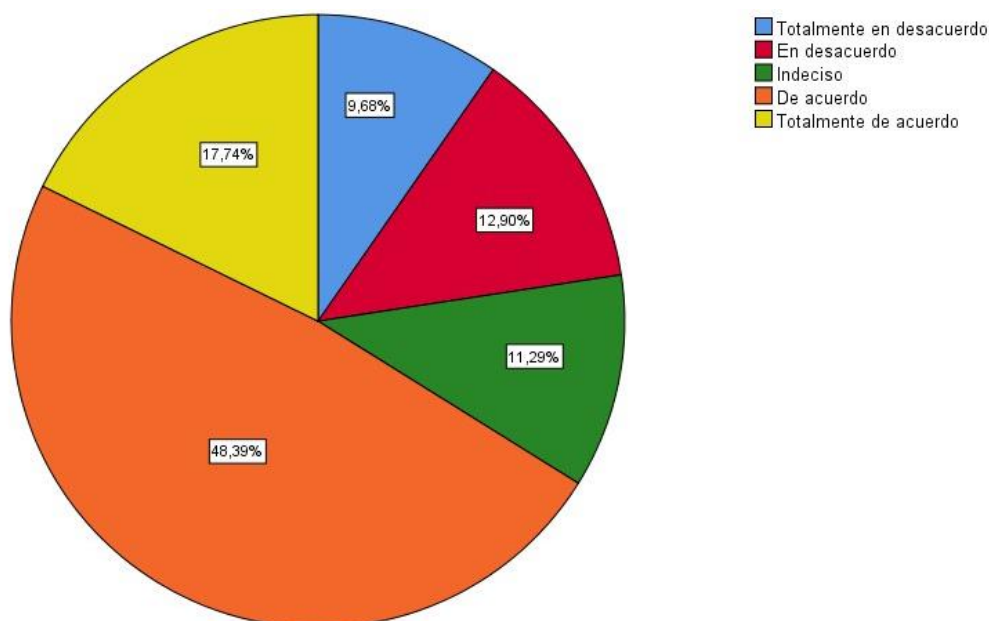


Figura 16. ¿Opina usted que su empresa cuenta con los recursos adecuados para alcanzar sus objetivos y realizar mayores inversiones?

En relación con el ítem 2, «¿Opina usted que su empresa cuenta con los recursos adecuados para alcanzar sus objetivos y realizar mayores inversiones?», los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «En desacuerdo» con un 48.39 % y «Totalmente en desacuerdo» con un 17.74 %. Esto sugiere que una porción significativa de los encuestados no se encuentra convencido que la empresa cuente con los recursos adecuados para alcanzar sus objetivos y realizar mayores inversiones. La combinación de respuestas negativas e indecisas alcanza el 65.81 %, indicando una percepción generalizada de insuficiencia o incertidumbre en cuanto a los recursos disponibles. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 22.58 %, señalando que solo una minoría está satisfecha con los recursos disponibles. Esta discrepancia resalta la necesidad de evaluar y abordar las limitaciones percibidas en los recursos de la empresa para respaldar la consecución de objetivos y realizar inversiones de manera efectiva.

Tabla 15

¿Opina usted que la gerencia financiera está llevando un control adecuado de los costos con el fin de lograr rentabilidad en su empresa?

Alternativas 3	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	6	9.68 %	9.68 %
En desacuerdo	23	37.10 %	46.77 %
Indeciso	19	30.65 %	77.42 %
De acuerdo	10	16.13 %	93.55 %
Totalmente de acuerdo	4	6.45 %	100.00 %
Total	62		

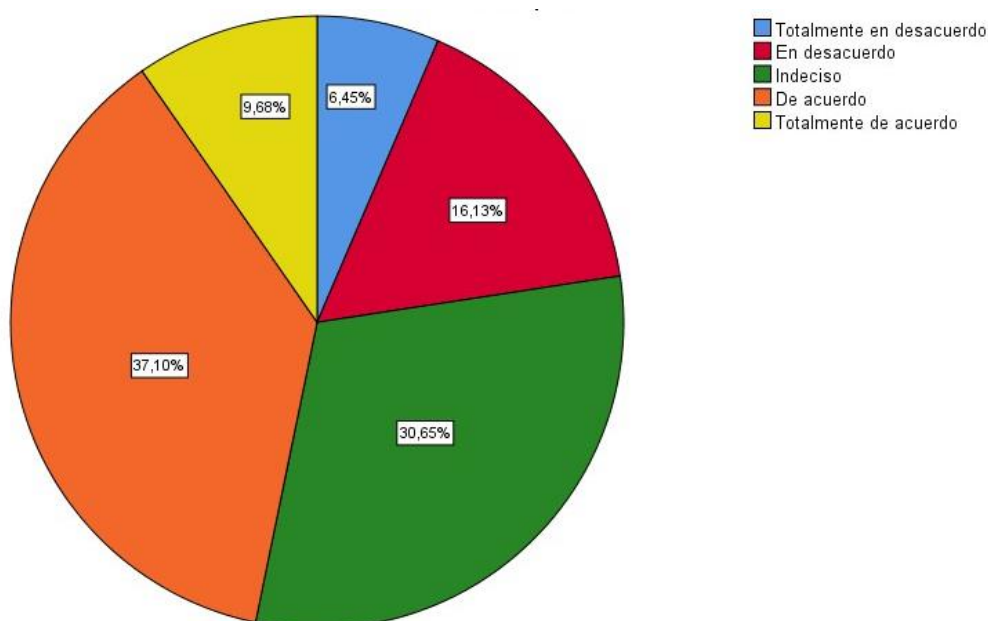


Figura 17. *¿Opina usted que la gerencia financiera está llevando un control adecuado de los costos con el fin de lograr rentabilidad en su empresa?*

Según la tabla 15 y figura 17, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «En desacuerdo» con un 37.10 % e «Indeciso» con un 30.65 %. Esto señala que gran parte de los encuestados no está convencida de que la gerencia financiera esté llevando un

control adecuado de los costos para lograr rentabilidad en la empresa. La combinación de respuestas negativas e indecisas alcanza el 67.75 %, destacando una percepción generalizada de duda o insatisfacción en este aspecto. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 22.58 %, indicando que solo una minoría respalda la idea de que la gerencia financiera está llevando un control adecuado de costos para alcanzar rentabilidad. Esta discrepancia resalta la necesidad de examinar y modificar positivamente las prácticas de control de costos para fortalecer la percepción de la efectividad financiera en la empresa.

Tabla 16

¿Cree usted que la decisión de tercerizar servicios reduce el margen de utilidad en su empresa, en su opinión?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia	Frecuencia
		absoluta	acumulada
Totalmente en desacuerdo	7	11.29 %	11.29 %
En desacuerdo	19	30.65 %	41.94 %
Indeciso	19	30.65 %	72.58 %
De acuerdo	10	16.13 %	88.71 %
Totalmente de acuerdo	7	11.29 %	100.00 %
Total	62		

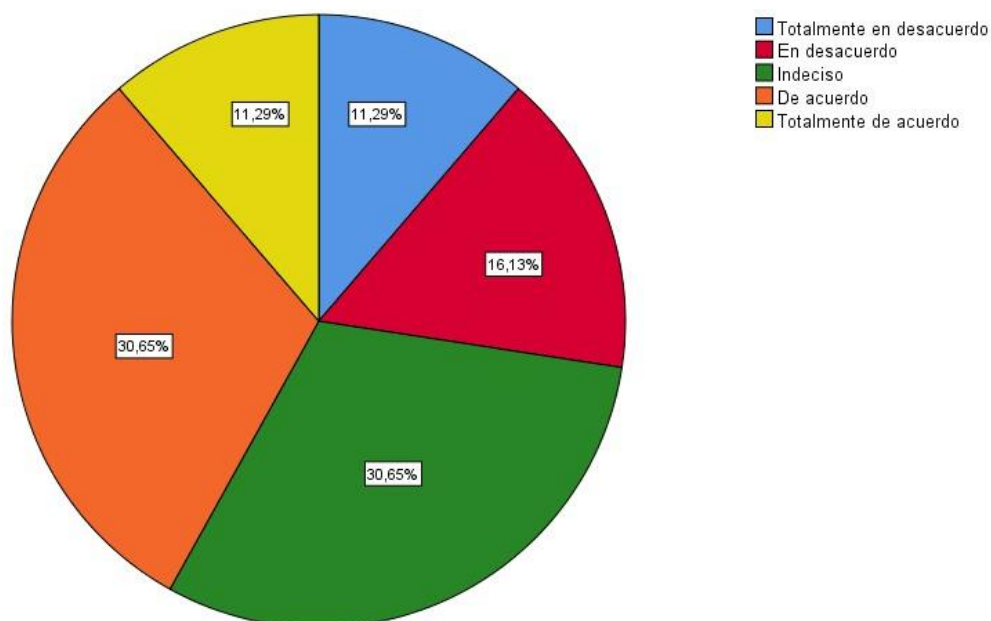


Figura 18. ¿Cree usted que la decisión de tercerizar servicios reduce el margen de utilidad en su empresa, en su opinión?

Según la tabla 16 y figura 18, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «Indeciso» con un 30.65 % y «En desacuerdo» con un 30.65 %. Esto indica que hay una falta de consenso significativa entre los encuestados sobre si el outsourcing reduce el margen de beneficio en la empresa. La combinación de respuestas indecisas y negativas alcanza el 61.29 %, señalando una diversidad de opiniones y una falta de claridad en la percepción sobre el impacto de la tercerización en el margen de utilidad. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 22.58 %, indicando que una minoría respalda la idea de que la tercerización afecta negativamente al margen de utilidad. Esta variabilidad en las respuestas resalta la importancia de evaluar y comprender las percepciones individuales sobre los efectos financieros de la tercerización en la empresa.

Tabla 17

¿Opina usted que su empresa está utilizando los activos de manera eficiente para alcanzar sus objetivos?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	12	19.35 %	19.35 %
En desacuerdo	21	33.87 %	53.23 %
Indeciso	13	20.97 %	74.19 %
De acuerdo	8	12.90 %	87.10 %
Totalmente de acuerdo	8	12.90 %	100.00 %
Total	62		

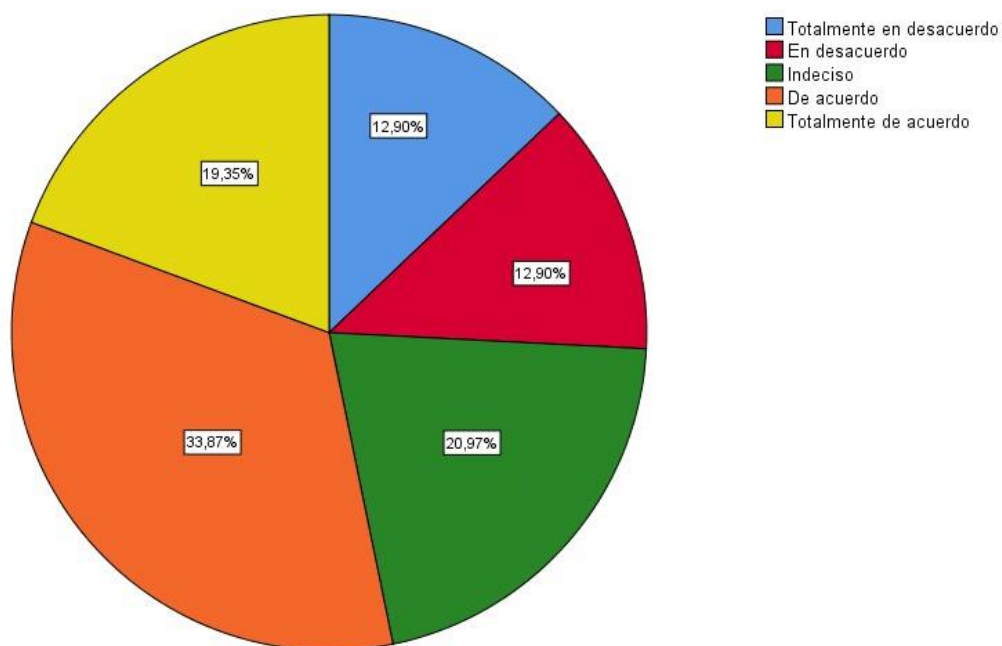


Figura 19. *¿Opina usted que su empresa está utilizando los activos de manera eficiente para alcanzar sus objetivos?*

Según la tabla 17 y figura 19, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «Totalmente en desacuerdo» con un 19.35 % y «En desacuerdo» con un 33.87 %. Nos da a entender que una gran porción de encuestados no está convencida que en la empresa

esté utilizando eficientemente sus activos para alcanzar sus objetivos. La combinación de respuestas negativas e indecisas alcanza el 53.23 %, señalando una percepción generalizada de insatisfacción o incertidumbre en cuanto a la rentabilidad en la utilización de activos. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 25.81 %, indicando que una minoría está satisfecha con la eficiencia en el uso de activos para alcanzar objetivos. Esta discrepancia resalta la necesidad de revisar y perfeccionar las prácticas de gestión de activos para fortalecer la percepción de eficiencia en la empresa.

Tabla 18

¿Cree usted que la empresa está llevando a cabo un análisis del nivel de retorno para proporcionar información transparente sobre la rentabilidad de una inversión, en su opinión?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	12	19.35 %	19.35 %
En desacuerdo	21	33.87 %	53.23 %
Indeciso	13	20.97 %	74.19 %
De acuerdo	8	12.90 %	87.10 %
Totalmente de acuerdo	8	12.90 %	100.00 %
Total	62		

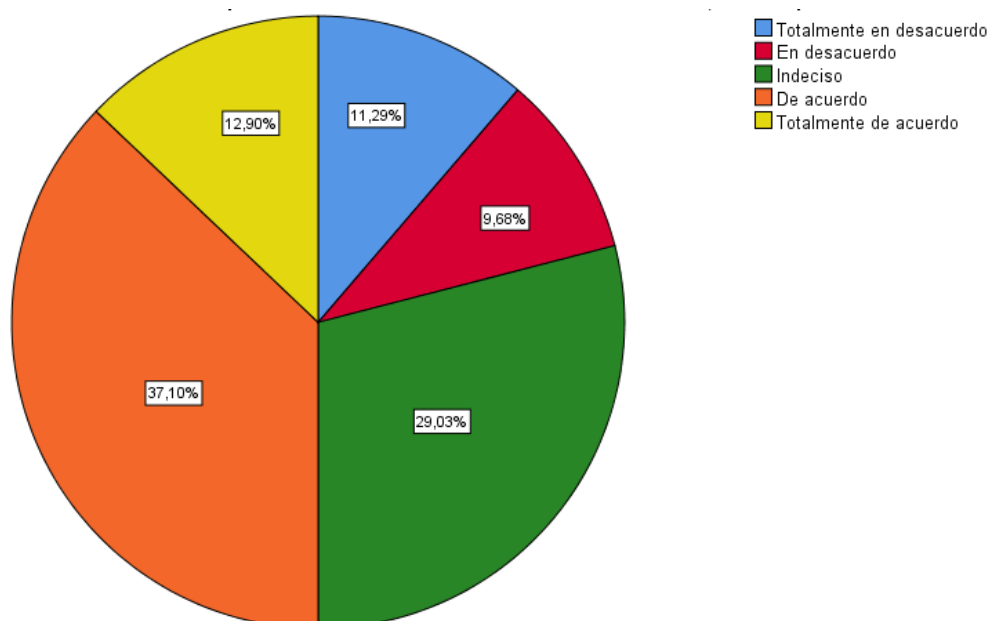


Figura 20. ¿Cree usted que la empresa está llevando a cabo un análisis del nivel de retorno para proporcionar información transparente sobre la rentabilidad de una inversión, en su opinión?

Según la tabla 18 y figura 20, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «Totalmente en desacuerdo» con un 19.35 % y «En desacuerdo» con un 33.87 %. Esto señala gran porción de los encuestados no está convencida que en la empresa esté llevando a cabo un análisis del nivel de retorno para proporcionar información transparente sobre la rentabilidad de una inversión. La combinación de respuestas negativas e indecisas alcanza el 53.23 %, señalando una percepción generalizada de insatisfacción o incertidumbre en cuanto a la transparencia en la evaluación de la rentabilidad de las inversiones. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 25.81 %, indicando que una minoría está satisfecha con el análisis del nivel de retorno para proporcionar información transparente. Esta discrepancia resalta carencia de perfeccionar las prácticas de comunicación y análisis de retorno de inversiones en la empresa para abordar las preocupaciones expresadas por la mayoría de los participantes.

Tabla 19

¿Opina usted que la empresa dispone de los activos adecuados para satisfacer la demanda del mercado?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	9	14.52 %	14.52 %
En desacuerdo	23	37.10 %	51.61 %
Indeciso	13	20.97 %	72.58 %
De acuerdo	12	19.35 %	91.94 %
Totalmente de acuerdo	5	8.06 %	100.00 %
Total	62		

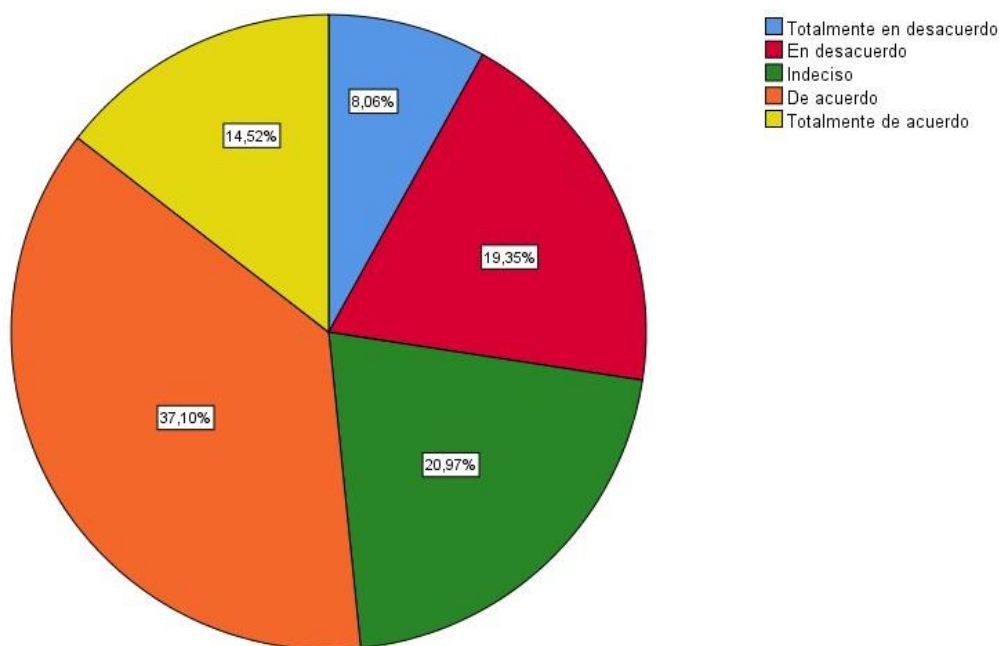


Figura 21. *¿Opina usted que la empresa dispone de los activos adecuados para satisfacer la demanda del mercado?*

Según la tabla 19 y figura 21, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «En desacuerdo» con un 37.10 % e «Indeciso» con un 20.97 %. Esto señala que en su gran mayoría los encuestados no están convencidos de que la empresa disponga de los

recursos adecuados para satisfacer las necesidades del mercado. La combinación de respuestas negativas e indecisas alcanza el 58.06 %, señalando una percepción generalizada de insatisfacción o incertidumbre en cuanto a la capacidad de la empresa para cumplir con la demanda del mercado mediante de sus activos. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 27.42 %, indicando que una minoría está satisfecha con los recursos disponibles para satisfacer las necesidades del mercado. Esta discrepancia resalta la necesidad de evaluar y posiblemente mejorar los recursos y activos de la empresa para alinearlos más efectivamente con las demandas del mercado.

Tabla 20

¿Opina usted que los accionistas desempeñan un papel importante en la empresa para cumplir con las obligaciones financieras?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	10	16.13 %	16.13 %
En desacuerdo	23	37.10 %	53.23 %
Indeciso	18	29.03 %	82.26 %
De acuerdo	8	12.90 %	95.16 %
Totalmente de acuerdo	3	4.84 %	100.00 %
Total	62		

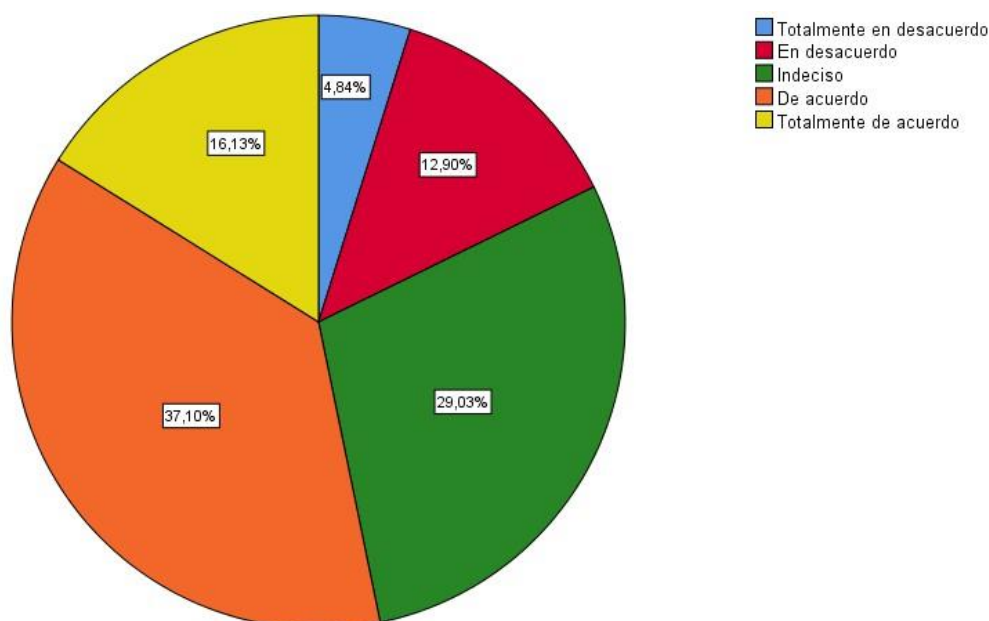


Figura 22. ¿Opina usted que los accionistas desempeñan un papel importante en la empresa para cumplir con las obligaciones financieras?

Según la tabla 20 y figura 22, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «En desacuerdo» con un 37.10 % e «Indeciso» con un 29.03 %. Esto señala que gran porción de los encuestados no está convencida de los socios de una empresa desempeñen un papel importante para cumplir con los pasivos que posee la empresa. La combinación de respuestas negativas e indecisas alcanza el 66.13 %, señalando una percepción generalizada de duda o insatisfacción en cuanto al papel de los accionistas en el cumplimiento de las obligaciones financieras. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 17.74 %, indicando que solo una minoría está convencida de la importancia del papel de los accionistas en este aspecto. Esta discrepancia resalta la necesidad de una mayor comunicación y claridad sobre el rol de los accionistas en el cumplimiento de las obligaciones financieras para abordar las preocupaciones expresadas por la mayoría de los participantes.

Tabla 21

¿Opina usted que la empresa dispone de capital adicional?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	12	19.35 %	19.35 %
En desacuerdo	18	29.03 %	48.39 %
Indeciso	14	22.58 %	70.97 %
De acuerdo	9	14.52 %	85.48 %
Totalmente de acuerdo	9	14.52 %	100.00 %
Total	62		

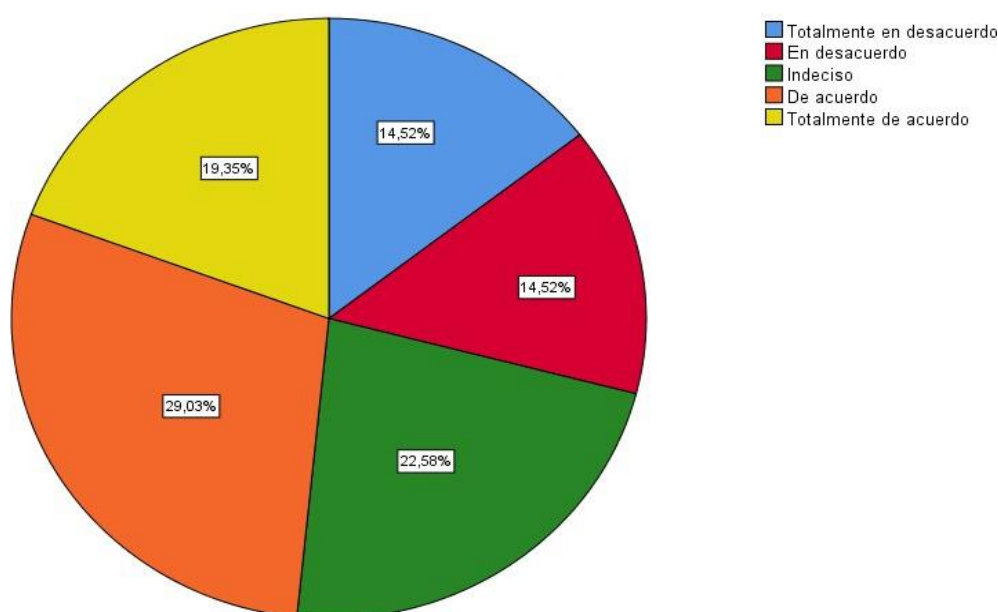


Figura 23. *¿Opina usted que la empresa dispone de capital adicional?*

Según la tabla 21 y figura 23, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «Totalmente en desacuerdo» con un 19.35 % y «En desacuerdo» con un 29.03 %. Esto señala que gran porcentaje de los encuestados no está convencido que la empresa cuente con capital adicional. La combinación de respuestas negativas e indecisas alcanza el 48.39 %, señalando una percepción generalizada de insatisfacción o incertidumbre en cuanto a la

disponibilidad de capital adicional en la empresa. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 29.03 %, indicando que una minoría está convencida de que la empresa dispone de capital adicional. Esta discrepancia resalta la necesidad de evaluar y posiblemente mejorar las fuentes y disponibilidad de capital en la empresa para abordar las preocupaciones expresadas por la mayoría de los participantes.

Tabla 22

¿Cree usted que ha sido necesario retener las utilidades para financiar el crecimiento de la empresa y satisfacer las necesidades de los socios o accionistas, en su opinión?

Alternativas	Frecuencia	Frecuencia absoluta	Frecuencia acumulada
Totalmente en desacuerdo	8	12.90 %	12.90 %
En desacuerdo	15	24.19 %	37.10 %
Indeciso	19	30.65 %	67.74 %
De acuerdo	10	16.13 %	83.87 %
Totalmente de acuerdo	10	16.13 %	100.00 %
Total	62		

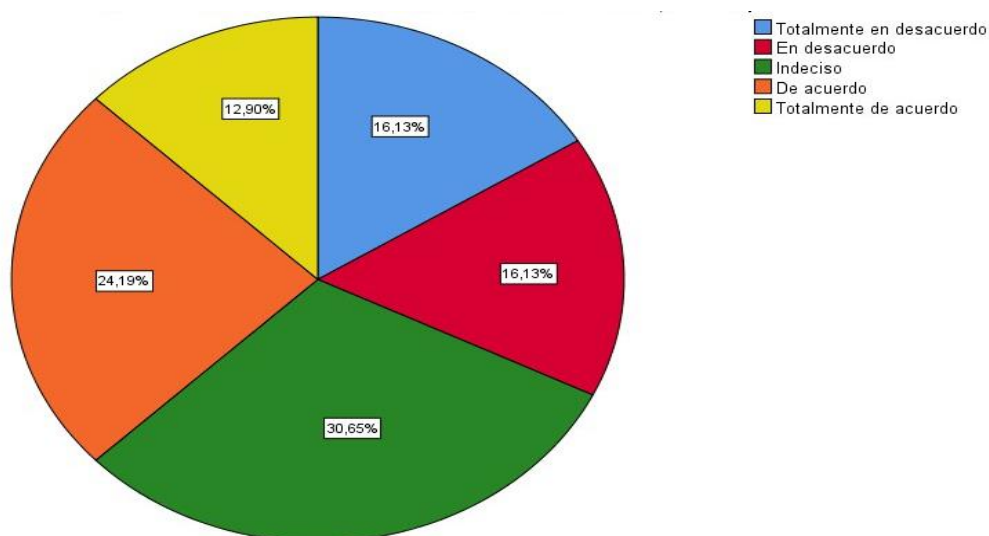


Figura 24. *¿Cree usted que ha sido necesario retener las utilidades para financiar el crecimiento de la empresa y satisfacer las necesidades de los socios o accionistas, en su opinión?*

Según la tabla 22 y figura 24, los dos porcentajes más altos se encuentran en las opciones «Indeciso» con un 30.65 % y «En desacuerdo» con un 24.19 %. Esto indica que una mayoría significativa de los encuestados no está completamente convencida de que haya sido necesario retener utilidades para respaldar la expansión de la empresa y atender las exigencias de los socios o accionistas. La combinación de respuestas indecisas y negativas alcanza el 54.84 %, señalando una percepción generalizada de duda o desacuerdo en este aspecto. Por otro lado, las respuestas «De acuerdo» y «Totalmente de acuerdo» suman un 32.26 %, indicando que una minoría está convencida de la necesidad de retener utilidades para estos fines. Esta discrepancia resalta la importancia de una comunicación efectiva y una comprensión más clara de la retención de utilidades como estrategia financiera para el crecimiento y la satisfacción de las necesidades de los socios o accionistas en la empresa.

5.2. Estadística Inferencial

5.2.1 Prueba de Normalidad.

Antes de llevar a cabo pruebas de hipótesis, resulta imprescindible realizar pruebas de normalidad en las variables pertinentes. Esta etapa preliminar se torna fundamental, ya que permite evaluar si los datos cumplen con el requisito de normalidad necesario para la aplicación de la prueba en cuestión. En caso de que los datos no sigan una distribución normal, podría ser necesario recurrir a pruebas estadísticas alternativas que no estén condicionadas por esta suposición, como las pruebas no paramétricas. La ejecución de la prueba de normalidad cobra importancia en el marco de las pruebas de hipótesis, dado que su objetivo es determinar si los datos se siguen una distribución normal. Este procedimiento no solo contribuye a la validez de los resultados obtenidos, sino que también asegura una interpretación precisa de las pruebas de hipótesis realizadas (Triola, 2012).

Se procede con la elaboración de la hipótesis nula (H_0) y alternativa (H_1).

H₀: La distribución de la variable es similar a la distribución normal.

H₀: $p \geq 0,050$

H₁: La distribución de la variable se aparta de la distribución normal.

H₁: $p < 0,050$

Tabla 23

Prueba de Kolmogórov-Smirnov para una muestra

		Apalancamiento financiero	Rentabilidad
N		62	62
Parámetros normales ^{a,b}	Media	32,19	33,31
	Desv.	6,980	7,012
	Desviación		
Máximas diferencias extremas	Absoluto	,134	,088
	Positivo	,068	,059
	Negativo	-,134	-,088
Estadístico de prueba		,134	,088
Sig. Asintótica (bilateral)		,070 ^c	,200 ^{c,d}

a. La distribución de prueba es normal

La tabla proporciona los resultados de la prueba de normalidad de Kolmogórov-Smirnov para dos variables: «Apalancamiento financiero» y «Rentabilidad», con una muestra de 62 observaciones para ambas variables.

Para la variable «Apalancamiento financiero», el estadístico de prueba de Kolmogórov-Smirnov es 0.134, y la significancia asintótica bilateral es 0.07. Este valor de significancia es mayor que el nivel de significancia comúnmente utilizado (como 0.05), lo que sugiere que hay

evidencia estadística para rechazar la hipótesis nula de que la distribución de la variable es normal. Por lo tanto, la distribución de la variable «Apalancamiento financiero» sigue una distribución normal.

Para la variable «Rentabilidad», el estadístico de prueba de Kolmogórov-Smirnov es 0.088, y la significancia asintótica bilateral es 0.200. En este caso, el valor de significancia es mayor que 0.05, lo que indica que no hay suficiente evidencia para rechazar la hipótesis nula de normalidad. Por lo tanto, la distribución de la variable «Rentabilidad» parece seguir una distribución normal.

5.2.2. Prueba de Hipótesis.

a) Hipótesis general

a) Etapa 1: Formulación de H_0 y H_1 :

H_0 : El apalancamiento financiero no se relaciona de forma significativa con la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

H_1 : El apalancamiento financiero se relaciona de forma significativa con la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

b) Etapa 2: Establecimiento del nivel de significancia: $\alpha = 0,05$

c) Etapa 3: Definición de la prueba de hipótesis: correlación de Pearson

d) Etapa 4: criterio de decisión:

Si el valor p (significativo) < 0.05 , se rechaza la H_0 .

Si el valor p (significativo) > 0.05 , se acepta la H_0 .

Tabla 24*Correlaciones entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad*

		Apalancamiento financiero	Rentabilidad
Apalancamiento financiero	Correlación de	1	,633**
	Pearson		
	Sig. (bilateral)		,000
	N	62	62
Rentabilidad	Correlación de	,633**	1
	Pearson		
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	62	62

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Conclusión: Dada la significativa relación positiva entre el Apalancamiento financiero y la Rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023 (R de Pearson $r = 0,633$, $p < 0,001$), se rechaza la hipótesis nula (H_0) con un valor p de 0,000, inferior al nivel de significancia de 0,05. Este resultado implica que la implementación de estrategias efectivas de Apalancamiento financiero está asociada con un aumento en la percepción de la Rentabilidad por parte de los clientes.

b) Hipótesis específica 1

a) Etapa 1: Formulación de H_0 y H_1 :

H_0 : El apalancamiento financiero no se relaciona de forma significativa con la rentabilidad sobre las ventas de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

H_1 : El apalancamiento financiero se relaciona de forma significativa con la rentabilidad

sobre las ventas de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

b) Etapa 2: Establecimiento del nivel de significancia: $\alpha = 0,05$

c) Etapa 3: Definición de la prueba de hipótesis: correlación de Pearson

d) Etapa 4: Criterio de decisión:

Si el valor p (significativo) < 0.05 , se rechaza la H_0 .

Si el valor p (significativo) > 0.05 , se acepta la H_0 .

Tabla 25

Correlaciones entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad de ventas

		Apalancamiento Rentabilidad	
		financiero	de ventas
Apalancamiento financiero	Correlación de	1	,691**
	Pearson		
	Sig. (bilateral)		,000
	N	62	62
Rentabilidad de ventas	Correlación de	,691**	1
	Pearson		
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	62	62

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Conclusión: Dada la significativa relación positiva entre el Apalancamiento financiero y la Rentabilidad sobre las ventas de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023 (R de Pearson $r = 0,691$, $p < 0,001$), se rechaza la hipótesis nula (H_0) con un valor p de 0,000, inferior al nivel de significancia de 0,05. Este resultado implica que la implementación de estrategias efectivas de Apalancamiento financiero está asociada con un aumento en la percepción de la Rentabilidad sobre las ventas por parte de los clientes.

c) Hipótesis específica 2

a) Etapa 1: Formulación de H_0 y H_1 :

H_0 : El apalancamiento financiero no se relaciona de forma significativa con la rentabilidad de activos de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

H_1 : El apalancamiento financiero se relaciona de forma significativa con la rentabilidad de activos sobre las ventas de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

b) Etapa 2: Establecimiento del nivel de significancia: $\alpha = 0,05$

c) Etapa 3: Definición de la prueba de hipótesis: correlación de Pearson

d) Etapa 4: criterio de decisión:

Si el valor p (significativo) < 0.05 , se rechaza la H_0 .

Si el valor p (significativo) > 0.05 , se acepta la H_0 .

Tabla 26

Correlaciones entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad de activos

		Apalancamiento Rentabilidad	
		financiero	de activos
	Correlación de	1	,695**
Apalancamiento financiero	Pearson		
	Sig. (bilateral)		,000
	N	62	62
	Correlación de	,695**	1
Rentabilidad de activos	Pearson		
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	62	62

** . La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral)

Conclusión: Dada la significativa relación positiva entre el Apalancamiento financiero y la Rentabilidad de activos de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023 (R de Pearson $r = 0,695$, $p < 0,001$), se rechaza la hipótesis nula (H_0) con un valor p de 0,000, inferior al nivel de significancia de 0,05. Este resultado implica que la implementación de estrategias efectivas de Apalancamiento financiero está asociada con un aumento en la percepción de la Rentabilidad de activos por parte de los clientes.

d) Hipótesis específica 3

a) Etapa 1: Formulación de H_0 y H_1 :

H_0 : El apalancamiento financiero no se relaciona de forma significativa con la rentabilidad del capital de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

H_1 : El apalancamiento financiero se relaciona de forma significativa con la rentabilidad del capital de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.

b) Etapa 2: Establecimiento del nivel de significancia: $\alpha = 0,05$

c) Etapa 3: Definición de la prueba de hipótesis: correlación de Pearson

d) Etapa 4: criterio de decisión:

Si el valor p (significativo) < 0.05 , se rechaza la H_0 .

Si el valor p (significativo) > 0.05 , se acepta la H_0 .

Tabla 27*Correlaciones entre Apalancamiento financiero y Rentabilidad de capital*

		Apalancamiento financiero	Rentabilidad de capital
Apalancamiento financiero	Correlación de Pearson	1	,59
	Sig. (bilateral)		,000
	N	62	62
Rentabilidad de capital	Correlación de Pearson	,59	1
	Sig. (bilateral)	,000	
	N	62	62

**.

La correlación es significativa en el nivel 0,01 (bilateral).

Conclusión: Dada la significativa relación positiva entre el Apalancamiento financiero y la Rentabilidad de capital de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023 ($r = 0,59$, $p < 0,001$), se rechaza la hipótesis nula (H_0) con un valor p de 0,000, inferior al nivel de significancia de 0,05. Este resultado implica que la implementación de estrategias efectivas de Apalancamiento financiero está asociada con un aumento en la percepción de la Rentabilidad del capital.

5.3. Discusión de Resultados

Se procede a realizar la discusión de resultados de la presente investigación, contrastando las bases teóricas, los antecedentes y los resultados de la investigación:

En relación con los resultados del estudio, en primer lugar, se encontró una correlación significativa y positiva entre el Apalancamiento financiero y la Rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023, con un valor (R de Pearson $r = 0,63$, $p < 0,001$, bilateral, nivel de confiabilidad del 95 %). Esto indica que existe una relación fuerte y estadísticamente

significativa entre estas dos variables

En segundo lugar, se encontró una correlación significativa y positiva entre el Apalancamiento financiero y la Rentabilidad sobre las ventas de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023, con un valor (R de Pearson $r = 0,691$, $p < 0,001$, bilateral, nivel de confiabilidad del 95 %). Esto indica que existe una relación fuerte y estadísticamente significativa entre estas dos variables.

En tercer lugar, se encontró una correlación significativa y positiva entre el Apalancamiento financiero y la Rentabilidad de los activos de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023, con un valor (R de Pearson $r = 0,695$, $p < 0,001$, bilateral, nivel de confiabilidad del 95 %). Esto indica que existe una relación fuerte y estadísticamente significativa entre estas dos variables.

En cuarto lugar, se encontró una correlación significativa y positiva entre el Apalancamiento financiero y la Rentabilidad sobre el capital de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023, con un valor (R de Pearson $r = 0,59$, $p < 0,001$, bilateral, nivel de confiabilidad del 95 %). Esto indica que existe una relación fuerte y estadísticamente significativa entre estas dos variables.

Los antecedentes presentados en esta investigación abordan los aspectos relacionados al apalancamiento financiero y rentabilidad en contextos nacionales e internacionales. Estos estudios proporcionan una base sumamente sólida para las relaciones entre las variables anteriormente descritas, además de sus implicaciones en otras empresas.

Entre los antecedentes nacionales, se destaca la investigación de Checya (2019) quien realizó un estudio denominado «Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Manpower Group S. A.» cuyo objetivo fue encontrar la forma en que el apalancamiento financiero afecta la rentabilidad de la compañía Manpower Group S. A. Los resultados evidencian que el apalancamiento financiero impacta de forma significativa en la

rentabilidad, los resultados de Checya (2019) respaldan los resultados obtenidos en el presente estudio.

Asimismo, el apalancamiento financiero no solo repercute en la rentabilidad, sino también en el crecimiento económico de las empresas, esto es respaldado por la investigación de Laura y García (2016), quienes concluyen que el apalancamiento financiero contribuye al crecimiento económico en las empresas de combustibles en la provincia de Huancayo.

Del mismo modo, la investigación de Sánchez (2018), respalda los resultados encontrados, ya que el autor concluye que hay una relación positiva alta y directa del 86,86 % entre la variable del apalancamiento financiero y la rentabilidad, lo cual confirma las hipótesis planteadas aquí.

Por su parte, Casamayou (2019) realizó un estudio denominado «Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas», se persiguió el objetivo de determinar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas pertenecientes al sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima durante el periodo comprendido entre 2008 y 2017. Los resultados obtenidos evidenciaron que el apalancamiento financiero ejerce una influencia significativa en la rentabilidad, explicando aproximadamente el 21,85 % de la misma.

En el ámbito internacional, se muestran estudios que respaldan la presente investigación, tal como lo es el estudio de Martínez (2021), «Factores determinantes de la rentabilidad empresarial del sector transporte en Colombia en el periodo 2016-2020». El objetivo principal de este estudio fue evaluar los determinantes de la rentabilidad financiera en las empresas del sector de transporte de carga por carretera en Colombia. Los resultados revelaron que las variables significativas son el retorno sobre los activos (ROA) y el apalancamiento financiero ($p < 0,05$), y el coeficiente de determinación mostró un valor del 91,18 %, lo cual mejora considerablemente la estimación de este modelo de rentabilidad

financiera (ROE). Además, la significancia conjunta del modelo es alta, ya que el estadístico F tiene un valor de 0,00 ($p < 0,05$), y el estadístico Durbin Watson sugiere que no hay problemas significativos de autocorrelación.

Otro estudio que respalda la investigación es la realizada por Segura (2021), «Apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas dedicadas a la elaboración de bebidas en Ecuador», cuyo propósito fue investigar la influencia del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas dedicadas a la elaboración de bebidas en dicho país, con el objetivo de determinar si dicho apalancamiento incrementa el valor de estas compañías. La conclusión principal que señala el autor es que el apalancamiento total dentro de la estructura financiera de las empresas dedicadas a la elaboración de bebidas tiene una significancia considerable, ya que el indicador financiero supera el valor de 1. Esto se debe al alto apalancamiento en términos de costos fijos y gastos financieros, alcanzando su punto máximo en el año 2016 con un valor de 3,39.

Chango (2021), en su investigación «El apalancamiento financiero como determinante en el crecimiento económico del sector empresarial de calzado de la zona tres del Ecuador» cuyo objetivo es determinar cómo el apalancamiento financiero afecta el crecimiento económico de las empresas. Se observó una correlación estadística entre el apalancamiento financiero y los beneficios económicos, aunque el endeudamiento mostró una disminución en los beneficios esperados a largo plazo.

Sin embargo, el estudio de Ghaith (2023) en su artículo examina el efecto del crédito comercial en la rentabilidad de las PYME desde el punto de vista de la oferta y la demanda, centrándose en 38 PYME listadas en la Bolsa de Ammán (ASE) durante el período comprendido entre 2009 y 2021. Los resultados no evidencian una relación significativa entre las cuentas por cobrar y la rentabilidad, representada por ROE y ROA. pero reveló que el apalancamiento financiero y el tamaño influyen en la rentabilidad de las PYME.

La coherencia de los resultados con la información existente añade robustez y credibilidad a los hallazgos de esta investigación. La existencia de una correlación positiva entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en Alicorp S. A. A., respaldada por estudios previos a nivel nacional e internacional, sugiere que este fenómeno no es un caso aislado, sino más bien una tendencia observada en el ámbito empresarial.

La consistencia en diferentes contextos geográficos y sectoriales refuerza la aplicabilidad general de los resultados. La influencia positiva del apalancamiento financiero en la rentabilidad parece trascendental, manifestando las particularidades de sectores específicos y adaptándose a diversas realidades económicas. Este patrón sugiere que las empresas, independientemente de su ubicación o sector, podrían beneficiarse de una gestión cuidadosa del apalancamiento financiero como estrategia para mejorar su rentabilidad.

Además, la generalización de estos resultados es crucial en el ámbito empresarial, ya que proporciona a los líderes empresariales y a los responsables de la toma de decisiones una perspectiva valiosa. La posibilidad de aplicar estos hallazgos a diferentes sectores y ubicaciones ofrece a las empresas la oportunidad de aprender de las prácticas exitosas en otros lugares y adaptar estrategias financieras que puedan mejorar su desempeño en términos de rentabilidad.

En este sentido, la gestión efectiva del apalancamiento financiero se presenta como una estrategia valiosa y universal para mejorar la rentabilidad empresarial. La toma de decisiones financieras que incorpore un enfoque equilibrado hacia el endeudamiento puede ser clave para optimizar el rendimiento económico de una empresa, independientemente de las particularidades de su industria o su ubicación geográfica.

Conclusiones

El objetivo de este estudio fue investigar cómo se relacionan el apalancamiento financiero y la rentabilidad de Alicorp SA en el periodo de 2023. Para llevar a cabo esta investigación, se recopilaron datos y se evaluaron varias facetas de ambas variables. Como resultado, se llegaron a las siguientes conclusiones:

1. Se encontró una correlación significativa y positiva entre el Apalancamiento financiero y la Rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023, con un valor (R de Pearson $r = 0,63$, $p < 0,001$, bilateral, nivel de confiabilidad del 95 %). Esto demuestra que existe una relación fuerte y estadísticamente significativa relación entre estas dos variables.
2. Se encontró una correlación significativa y positiva entre el Apalancamiento financiero y la Rentabilidad sobre las ventas de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023, con un valor (R de Pearson $r = 0,691$, $p < 0,001$, bilateral, nivel de confiabilidad del 95 %). Esto indica que existe una relación fuerte y estadísticamente significativa entre estas dos variables.
3. Se encontró una correlación positiva significativa entre el Apalancamiento financiero y la Rentabilidad de los activos de la empresa Alicorp S. A. A. para el periodo 2023, un valor (R de Pearson $r = 0,695$, $p < 0,001$, bilateral, nivel de confiabilidad del 95 %). Esto indica que existe una relación fuerte y estadísticamente significativa entre estas dos variables.
4. Se encontró una correlación significativa y positiva entre el Apalancamiento financiero y la Rentabilidad sobre el capital de Alicorp S. A. A. en el periodo 2023, con un valor (R de Pearson $r = 0,59$, $p < 0,001$, bilateral, nivel de confiabilidad del 95 %). Esto señala que existe una fuerte relación y es estadísticamente significativa entre ambas variables.

Recomendaciones

Se recomienda a la empresa Alicorp S. A. A. implementar una serie de acciones estratégicas para maximizar los beneficios derivados de la relación positiva entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad:

1. **Revisión permanente de ratios de rentabilidad:** Se sugiere que la empresa realice una revisión mensual de sus ratios de rentabilidad. Esta frecuencia más elevada permitirá un monitoreo constante y una comprensión más detallada de cómo cada línea de ventas impacta en las utilidades. Dicha revisión ofrecerá una visión más inmediata de la rentabilidad, lo que puede ser crucial para la toma de decisiones y para proporcionar tranquilidad a los accionistas. Actualmente, la revisión trimestral es insuficiente para captar de manera oportuna las tendencias y cambios en el rendimiento financiero.
2. **Análisis detallado de componentes del apalancamiento:** El apalancamiento no es una entidad única; se sugiere un análisis más detallado de sus dos componentes principales. Por un lado, se debe profundizar en el apalancamiento operativo, entendiendo cómo los niveles de unidades vendidas impactan directamente en las utilidades operativas de Alicorp S. A. A. Este análisis permitirá identificar áreas específicas que pueden ser optimizadas para maximizar el rendimiento operativo. Por otro lado, se recomienda un análisis exhaustivo del apalancamiento financiero, enfocándose en cómo la utilización de la deuda puede contribuir al aumento de las utilidades netas, teniendo en cuenta los costos asociados, como los pagos de intereses. Este análisis más detallado puede proporcionar una guía más precisa para la gestión financiera.
3. **Comunicación transparente con accionistas:** Dada la importancia de la rentabilidad para los accionistas, se sugiere que Alicorp S. A. A. mantenga una comunicación transparente y regular con sus inversionistas. Esto incluiría informes detallados sobre los resultados de las

revisiones mensuales de rentabilidad y explicaciones claras sobre cómo las estrategias de apalancamiento están contribuyendo al aumento de las utilidades netas y al valor de las acciones.

4. Capacitación del personal: Es crucial que el personal involucrado en la toma de decisiones financieras comprenda plenamente los conceptos y efectos del apalancamiento. La capacitación continua puede garantizar que el equipo esté equipado para tomar decisiones informadas y estratégicas en relación con el apalancamiento operativo y financiero, maximizando así los beneficios para la empresa.
5. Adaptación de frecuencia de reporte: Considerando la importancia de la información financiera para la toma de decisiones estratégicas, se sugiere evaluar la posibilidad de ajustar la frecuencia de reporte financiero. Un cambio hacia informes mensuales puede brindar a la empresa y a los accionistas una visión más oportuna y detallada de la situación financiera, facilitando una toma de decisiones ágil y efectiva.

En conjunto, estas recomendaciones buscan optimizar la gestión del apalancamiento financiero, permitiendo a Alicorp S. A. A. aprovechar al máximo esta relación positiva con la rentabilidad y proporcionando una base sólida para el crecimiento sostenible y la satisfacción de los accionistas.

Lista de Referencias

- Abeles, M. P. (2018). *Estudios sobre financierización en América Latina*. Cepal. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/43596/6/S1700173_es.pdf.
- Álvarez-Risco, A. (2020). *Clasificación de las investigaciones*. Universidad de Lima.
- Banco Central de Reserva del Perú [BCRP]. (2021). *Junín: Síntesis de Actividad Económica*. Obtenido de <https://www.bcrp.gob.pe/docs/Sucursales/Huancayo/2021/sintesis-junin-12-2021.pdf>.
- Barney. (1991). *La teoría de los recursos y capacidades*.
- Bermúdez. (2015). *Los costos de venta*.
- Bernal, C. A. (2010). *Metodología de la investigación*. Pearson.
- Block. (2013). *El riesgo*.
- Brealey, M. y. (2017). *Principios de finanzas corporativas*. McGraw-Hill Education. <https://epage.pub/doc/02-principios-de-finanzas-corporativas-brealey-myers-allen-9a-ed-y146nrogxy>.
- Buffett, W. (2006). *El Tao de Warren Buffett*. Deusto.
- Cabellos. (2015). *El margen de utilidad neta*.
- Casamayou, E. (2019). *Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas*. UNMSM. <https://www.semanticscholar.org/paper/APALANCAMIENTO-FINANCIERO-Y-SU-INFLUENCIA-EN-LA-DE-Calder-%C3%B3n/7bff9023285a70e925da34c3b0882af6f2150ac2>.
- Castillo, C. (2011). *Finanzas y mercado de capitales*.
- Chango, H. F. (2021). *Apalancamiento financiero como determinante en el crecimiento económico del sector empresarial de calzado de la zona 3 del Ecuador*. Tesis de maestría. Universidad Técnica de Ambato.

<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/32967/1/T5035M.pdf>.

Chapman, B. y. (2019). *Everybody matters: the extraordinary power of caring for your people like family*. Portafolio Penguin.

Checya, T. (2019). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Manpowergroup*. Universidad Nacional de San Antonio Abad del Cusco.

Collins, J. (2002). *Empresas que sobresalen*. Grupo Editorial Norma. <https://n9.cl/4ezd2>.

Dalci. (2018). *Impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las empresas manufactureras cotizadas en China*.

Damodaran, A. (2012). *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset*. John Wiley & Sons.

Dazul, M. (2010). *Diseño no experimental*.

https://www.uaeh.edu.mx/docencia/VI_Presentaciones/licenciatura_en_mercadotecnia/fundamentos_de_metodologia_investigacion/PRES38.pdf.

De La Hoz, B. F. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, <http://ve.scielo.org/scielo.php>.

Demsetz y Lehn. (1985). *La estructura de propiedad y el control de la empresa*.

Económica. (2020). *Inflación anual retrocedió a 3.05 % en marzo, cerca del rango meta del BCRP*.

Ehrhardt, B. (2011). *Financial management: theory and practice*. <https://n9.cl/bzejb>.

El Comercio. (2020). *Crédito al sector privado en Perú tuvo el crecimiento más alto entre principales economías en setiembre*. <https://n9.cl/d1890>.

Elizondo, M., y González, M. (2021). *Delimitación del problema y la pregunta de investigación*. Universidad Nacional Autónoma de México.

García. (2018). *El precio de venta*.

- Gestión. (2020). *La clave para que las empresas accedan a créditos blandos*. Obtenido de <https://n9.cl/0vw6l>.
- Ghaith, N. A. (2023). Gestión del crédito comercial y rentabilidad de las empresas manufactureras jordanas. *Riesgos*, Vol. 18.
- Gitman. (2012). *Variaciones de la utilidad neta* .
- Gómez. (2021). *La rentabilidad sobre el capital*.
- González. (2019). *La inversión*.
- Graham y Harvey. (2001). *Estrategias de cobertura del riesgo de tipo de cambio y tasas de interés*.
- Grant. (2016). *Los cambios en el entorno competitivo y las dinámicas de la industria*.
- Greenblatt, J. T. (2007). *El pequeño libro que bate al mercado: descubra la fórmula más rentable para invertir en Bolsa*. Empresa Activa.
- Hernández, R. F. (2004). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill.
- Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI]. (2022). *En el Perú existen más de 2 millones 936 mil 294 empresas a setiembre del presente año*.
- Jensen y Meckling. (1976). *Los factores que influyen en el apalancamiento financiero*.
- Kaplan, R. y. (1996). *The Balanced Scorecard: Translating Strategy into Action*.
- Kay, J. (2016). *Gestión efectiva de los activos intangibles*. RBA libros.
- Laura, J. y. (2016). *Apalancamiento financiero para el crecimiento económico de las empresas comercializadoras de combustibles de la provincia de Huancayo*. Universidad Nacional del Centro del Perú.
- Lehmann y Winer. (2007). *Análisis de mercadotecnia*.
- López. (2018). *La inversión*.
- Lynch, P. (2015). *Un paso por delante de Wall Street*. Editorial Deusto Ediciones.
<https://www.marcialpons.es/media/pdf/9788423417131.pdf>.

- Mankiw et al. (2014). *Los cambios en las condiciones macroeconómicas*.
- Martínez, M. L. (2021). *Factores determinantes de la rentabilidad empresarial del sector transporte en Colombia en el periodo 2016 – 2020*. Universidad EAFIT.
- Modigliani y Miller. (1958). *Apalancamiento financiero*.
- Morillo. (2007). *Los costos de venta*.
- Myers. (1984). *El apalancamiento financiero*.
- Ñaupas, H. M. (2014). *Metodología de la investigación*. Ediciones de la U.
- Padilla. (2012). *Apalancamiento financiero positivo*.
- Palepu et al. (2017). *El retorno sobre los activos*.
- Penman, S. H. (2013). *Financial statement analysis and security valuation*. McGraw-Hill.
<https://thuvienso.hoasen.edu.vn/bitstream/handle/123456789/11033/Contents.pdf?sequence=1>.
- Peña, M. (2012). *Planteamiento del problema cuantitativo*. http://www.une.edu.pe/Sesion01-Planteamiento_del_problema_cuantitativo.pdf.
- Porter, M. (2010). *Ventaja competitiva: creación y sostenibilidad de un rendimiento superior*. Pirámide. ISBN: 9788436823219.
- Rajan y Zingales. (1995). *La estructura de propiedad y el apalancamiento*.
- Ramnoher, L. y. (2020). *The link between profitability and financial leverage, evidence from a small island economy*. University of Mauritius.
<https://doi.org/10.5296/ajfa.v12i1.16770>.
- Robles, P. y. (2010). La validación por juicio de expertos: dos investigaciones cualitativas en lingüística aplicada. *Sapienza*, Università di Roma, pp. 1-18.
- Sabino. (2015). *Metodología de la investigación*. McGraw-Hill.
- Sánchez, E. (2018). *El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017*. Universidad

Católica Los Ángeles Chimbote.

https://repositorio.uladech.edu.pe/bitstream/handle/20.500.13032/41116/APALANCA_MIENTO_FINANCIERO_SANCHEZ_GIL_MILKA_ELAMI.pdf?sequence=5.

Schwarz, M. (2018). *Identificación y caracterización del problema de investigación para la elaboración de la tesis universitaria*. Facultad de Ciencias Empresariales y Económicas, pp. 1-6.

Segura, T. (2021). *Apalancamiento financiero y la rentabilidad en las empresas dedicadas a la elaboración de bebidas en Ecuador*. UTA.

<https://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/33086/1/T5081ig.pdf>.

Shyam-Sunder y Myers. (1999). *Los costos financieros*.

Stanley, T. y. (1996). *The millionaire next door: the surprising secrets of America's wealthy*. Longstreet Press.

Tamayo, M. (2012). *El proceso de la investigación científica*. Grupo Noriega Editores. <https://n9.cl/dmp0ln>.

Titman y Wessels. (1988). *La refinanciación como estrategia para la gestión del apalancamiento financiero*.

Verbeeten. (2008). *La regulación y las políticas gubernamentales*.

Welch, J. W. (2005). *Winning*. Vol. 84. HarperCollins. <https://n9.cl/bmi3t>.

Weston y Brigham. (2010). *Estrategias para gestionar el apalancamiento financiero*.

Zaballos. (2002). *El riesgo crediticio*.

Anexos

Anexo 1

Matriz de Consistencia

Problema	Objetivo	Hipótesis	Variables	Dimensiones	Indicadores	Metodología
Problema general ¿En qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023?	Objetivo general Determinar en qué medida se relaciona el apalancamiento financiero sobre la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.	Hipótesis General H0: El apalancamiento financiero no se relaciona de forma significativa con la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023. H1: El apalancamiento financiero se relaciona de forma significativa con la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.		X1: Grado de Apalancamiento Financiero. X2: Tipos de Apalancamiento Financiero.	<ul style="list-style-type: none"> • Variación de Utilidad neta • Variación de Utilidad operativa • Fondos Propios • Apalancamiento Positivo. • Apalancamiento neutral • Apalancamiento Negativo • Riesgo crediticio • Riesgo operativo • Riesgo de mercado • Riesgo de insolvencia 	Enfoque de la investigación Cuantitativo Método de investigación Científico Tipo de investigación Cuantitativa Nivel de investigación Correlacional Diseño No experimental-correlacional Población: 105
		Problemas específicos 1. ¿En qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con el	Objetivos específicos 1. Determinar en qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con el			

<p>Rentabilidad sobre las ventas de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023?</p> <p>2. ¿En qué medida se relaciona el apalancamiento financiero con el Rentabilidad sobre los activos de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023?</p> <p>3. ¿En qué medida se</p>	<p>Rentabilidad sobre las ventas la rentabilidad de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.</p> <p>2. Determinar en qué medida se relacionó el apalancamiento financiero con el Rendimiento sobre los activos de la empresa Alicorp S.</p>	<p>la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023</p> <p>H1: El apalancamiento financiero se relaciona de forma significativa con la rentabilidad sobre las ventas de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023</p> <p>Hipótesis específica 2</p> <p>H0: El apalancamiento financiero no se relaciona de forma significativa con la rentabilidad de activos de la</p>	<p>Y1: Rendimiento sobre las ventas</p> <p>Y:</p> <p>Rentabilidad</p> <p>Y2: Rendimiento sobre los activos</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Precio de venta • Inversión • Costos • Margen de utilidad • Rotación de activos • Nivel de retorno • Activos 	<p>Muestra: 62</p> <p>Muestreo por juicio</p> <p>Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos</p> <p>Observación y Encuestas,</p> <p>Técnicas Estadísticas</p>
---	--	---	--	--	--

<p>relaciona el apalancamiento financiero con la Rentabilidad sobre el capital de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023?</p>	<p>A. A. en el periodo 2023.</p> <p>3. Determinar en qué medida se relacionó el apalancamiento financiero sobre la Rentabilidad sobre el capital de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.</p>	<p>empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.</p> <p>H1: El apalancamiento financiero se relaciona de forma significativa con la rentabilidad de activos sobre las ventas de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.</p> <p>Hipótesis específica 3</p> <p>H0: El apalancamiento financiero no se relaciona de forma significativa con la rentabilidad del capital de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023. H1: El apalancamiento financiero se relaciona de forma significativa con la rentabilidad del capital de la empresa Alicorp S. A. A. en el periodo 2023.</p>	<p>Y3: Rendimiento sobre el capital</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Accionistas • Capital adicional • Utilidades retenidas 	<p>de Análisis y Procesamiento de Datos</p> <p>Rho de Spearman</p> <p>MS Excel y el SPSS V.26 para el procesamiento de datos.</p>
---	---	---	---	--	--

FICHA DE JUICIO DE EXPERTO
I. DATOS GENERALES

- 1.1 Apellidos y Nombres del experto : Mendoza Herrera Jhonatan
- 1.2 Institución donde labora : Consultor individual.....
- 1.3 Instrumento motivo de la evaluación : **Cuestionario de Apalancamiento Financiero**
- 1.4 Título de Tesis : **APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ALICORP S.A.A EN EL PERIODO 2023**

II ASPECTOS DE VALIDACION

Indicadores	Contenido	Deficiente				Regular				Bueno				Muy Bueno				Excelente				
		5	1	1	2	2	3	3	4	4	5	5	6	6	7	7	8	8	9	9	1	
		0	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	
1.Funcionalidad	El Instrumento responde a los objetivos de la investigación																			X		
2.Objetividad	El Instrumento esta expresado en comportamientos observables																				X	
3.Organización	El orden de los Items y áreas es adecuado.																					X
4.Claridad	El vocabulario es adecuado para el grupo de la investigación.																					X
5.Suficiencia	El número de Items propuesto es suficiente para medir la variable.																					X
6.Consistencia	Tiene la base teórica y Científica que respalda.																					X
7.Coherencia	Entre el objetivo, problema e hipótesis existe una coherencia.																					X
8.Aplicabilidad	Los procedimientos para su aplicación y su corrección son sencillos.																					X
9.Pertinencia	La escala es aplicable																					X
10.Intencionalidad	Es adecuado para el propósito																					X

III. OPINIÓN DE LA APLICABILIDAD. Puede aplicar el instrumento para recolección de información ya que tiene una adecuada validez de contenido.

IV. PROMEDIO DE VALORACIÓN 95.5

V. OBSERVACIONES: Ninguna

FIRMA DEL EXPERTO _____

Firmado digitalmente
por MENDOZA
HERBERA, Jhonatan
FAU 20376082114 soft
Fecha: 2023.12.11
11:51:06 -0500

DNI: 41050192

FICHA DE JUICIO DE EXPERTO
I. DATOS GENERALES

- 1.5 Apellidos y Nombres del experto : Mendoza Herrera Jhonatan
- 1.6 Institución donde labora : Consultor individual.....
- 1.7 Instrumento motivo de la evaluación : **Cuestionario de Rentabilidad**
- 1.8 Título de Tesis : **APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ALICORP S.A.A EN EL PERIODO 2023**

II ASPECTOS DE VALIDACION


Indicadores	Contenido	Deficiente				Regular				Bueno				Muy Bueno				Excelente				
		5	1	1	2	2	3	3	4	4	5	5	6	6	7	7	8	8	9	9	1	
1.Funcionalidad	El Instrumento responde a los objetivos de la investigación																			X		
2.Objetividad	El Instrumento esta expresado en comportamientos observables																				X	
3.Organización	El orden de los Ítems y áreas es adecuado.																					X
4.Claridad	El vocabulario es adecuado para el grupo de la investigación.																					X
5.Suficiencia	El número de Ítems propuesto es suficiente para medir la variable.																				X	
6.Consistencia	Tiene la base teórica y Científica que respalda.																				X	
7.Coherencia	Entre el objetivo, problema e hipótesis existe una coherencia.																				X	
8.Aplicabilidad	Los procedimientos para su aplicación y su corrección son sencillos.																					X
9.Pertinencia	La escala es aplicable																					X
10.Intencionalidad	Es adecuado para el propósito																				X	

III. OPINIÓN DE LA APLICABILIDAD. Puede aplicar el instrumento para recolección de información ya que tiene una adecuada validez de contenido.

IV. PROMEDIO DE VALORACIÓN

97

V. OBSERVACIONES: Ninguna

FIRMA DEL EXPERTO


Firmado digitalmente
por MENDOZA
HERRERA, Jhonatan
FAU 203760821-14 soft
Fecha: 2023.12.11
11:51:31 -0500'

DNI: 41050192

FICHA DE JUICIO DE EXPERTO
I. DATOS GENERALES

- 1.1 Apellidos y Nombres del experto : CAPUÑAY REÁTEGUI MIGUEL ANGEL
 1.2 Institución donde labora : 2M PERU CONSULTING SERVICES SAC.
 1.3 Instrumento motivo de la evaluación : **Cuestionario de Apalancamiento Financiero**
 1.4 Título de Tesis : APALANCAMIENTO FINANCIERO Y
 RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ALICORP S.A.A EN EL PERIODO 2023

II ASPECTOS DE VALIDACION

Indicadores	Contenido	Deficiente				Regular				Bueno				Muy Bueno				Excelente			
		5	1	1	2	2	3	3	4	4	5	5	6	6	7	7	8	8	9	9	1
		0	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0
1.Funcionalidad	El Instrumento responde a los objetivos de la investigación																				X
2.Objetividad	El Instrumento esta expresado en comportamientos observables																				X
3.Organización	El orden de los Items y áreas es adecuado.																				X
4.Claridad	El vocabulario es adecuado para el grupo de la investigación.																				X
5.Suficiencia	El número de Items propuesto es suficiente para medir la variable.																				X
6.Consistencia	Tiene la base teórica y Científica que respalda.																				X
7.Coherencia	Entre el objetivo, problema e hipótesis existe una coherencia.																				X
8.Aplicabilidad	Los procedimientos para su aplicación y su corrección son sencillos.																				X
9.Pertinencia	La escala es aplicable																				X
10.Intencionalidad	Es adecuado para el propósito																				X

III. OPINIÓN DE LA APLICABILIDAD. Puede aplicar el instrumento para recolección de información ya que tiene una adecuada validez de contenido.

IV. PROMEDIO DE VALORACIÓN

98.5

V. OBSERVACIONES: Ninguna

FIRMA DEL EXPERTO

DNI: 09541567

FICHA DE JUICIO DE EXPERTO
I. DATOS GENERALES

- 1.5 Apellidos y Nombres del experto : CAPUÑAY REÁTEGUI MIGUEL ANGEL
 1.6 Institución donde labora : 2M PERU CONSULTING SERVICES SAC.
 1.7 Instrumento motivo de la evaluación : **Cuestionario de Rentabilidad**
 1.8 Título de Tesis : APALANCAMIENTO FINANCIERO Y
 RENTABILIDAD DE LA EMPRESA ALICORP S.A.A EN EL PERIODO 2023

II ASPECTOS DE VALIDACION

Indicadores	Contenido	Deficiente				Regular				Bueno				Muy Bueno				Excelente			
		5	1	1	2	2	3	3	4	4	5	5	6	6	7	7	8	8	9	9	1
		0	5	0	5	0	5	0	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0	5	0
1.Funcionalidad	El Instrumento responde a los objetivos de la investigación																				X
2.Objetividad	El Instrumento esta expresado en comportamientos observables																		X		
3.Organización	El orden de los Ítems y áreas es adecuado.																				X
4.Claridad	El vocabulario es adecuado para el grupo de la investigación.																				X
5.Suficiencia	El número de Ítems propuesto es suficiente para medir la variable.																				X
6.Consistencia	Tiene la base teórica y Científica que respalda.																				X
7.Coherencia	Entre el objetivo, problema e hipótesis existe una coherencia.																				X
8.Aplicabilidad	Los procedimientos para su aplicación y su corrección son sencillos.																				X
9.Pertinencia	La escala es aplicable																				X
10.Intencionalidad	Es adecuado para el propósito																			X	

III. OPINIÓN DE LA APLICABILIDAD. Puede aplicar el instrumento para recolección de información ya que tiene una adecuada validez de contenido.

IV. PROMEDIO DE VALORACIÓN

98.5

V. OBSERVACIONES: Ninguna

FIRMA DEL EXPERTO _____



DNI: 09541567