

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

*“EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU  
INCIDENCIA EN LA RENTABILIDAD DE LAS  
EMPRESAS DE SERVICIOS LOGÍSTICOS DEL  
DISTRITO DE SAN MARTÍN DE PORRES EN LOS  
PERIODOS 2010-2011”*

---

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL  
DE:**

**CONTADOR PÚBLICO**

**AUTOR:**

GONZALES FLORES, JOSUÉ ALBERTO

**ASESOR METODOLÓGICO**

MG. CPC. RICARDO GARCÍA CÉSPEDES

**ASESOR TEMÁTICO**

MG. NELSON AUGUSTO RIVERA SÁNCHEZ

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN DE LA ESCUELA:**

FINANZAS

LIMA -PERÚ

2012

*A mis padres, a quienes debo todo lo que tengo, lo que soy y he logrado; a quienes orgullosamente admiro, respeto y agradezco.*

*A Dios por el camino y sus  
dificultades.*

*A mis padres por su incondicional e incabable apoyo, por su amor de todos los días, por sus años, su valor y fortaleza, y lo mucho que me han enseñado.*

*A todo el que me haya enseñado a hacer lo correcto y a valorar el trabajo, a los que forman parte de lo que soy ahora, para mantener las convicciones, la voluntad y la fe.*

## PRESENTACIÓN

El presente trabajo de investigación titulado “El Apalancamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas de Servicios Logísticos del distrito de San Martín de Porres en los periodos 2010 y 2011” tiene como objeto fundamental estudiar la relación que existe entre la variable independiente Apalancamiento Financiero y la variable dependiente Rentabilidad de un sector de empresas de un distrito emprendedor de la capital peruana: San Martín de Porres, para lo cual se ha empleado un conjunto sistemático de procedimientos estratégicos a fin de poder construir la presente investigación científica.

El contenido de la presente investigación estudia más que sólo un tema financiero, y se puede decir que abarca un fenómeno que es consecuencia del mundo globalizado y la evolución de la sociedad, así como de los mercados; realidad que actualmente encontramos en nuestro medio, siendo por tanto indispensable evaluar la relación entre las variables anteriormente mencionadas.

La línea de investigación a la que corresponde el presente trabajo de investigación es Finanzas y abarca el estudio de hechos que suceden en la realidad, por lo tanto las conclusiones y recomendaciones son aplicables a la misma.

Los resultados de la presente investigación permiten obtener el título profesional de contador público y formarán parte de las fuentes de información útil para poder afrontar las distintas problemáticas al momento de tomar decisiones sobre el apalancamiento financiero en las empresas de tal sector.

Para la elaboración de esta investigación se han seguido una serie de pasos metodológicos y procedimentales que requiere el proceso de la investigación científica, en tal sentido se espera haber cumplido con las exigencias técnicas del jurado evaluador y de la Universidad Privada César Vallejo.

## ÍNDICE

### CAPÍTULO I

#### PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

1.1. Realidad Problemática .....	01
1.2. Formulación del problema .....	04
1.2.1. Problema General .....	04
1.2.2. Problemas Específicos .....	04
1.3. Justificación .....	05
1.4. Antecedentes .....	06
1.5. Objetivos .....	14
1.5.1. Objetivo General .....	14
1.5.2. Objetivos Específicos .....	14
1.6. Marco Referencial .....	15
1.6.1. Marco Teórico .....	15
1.6.1.1. Teoría de la Estructura de Capital Óptima de Modigliani y Miller....	15
1.6.1.2. Teoría de Jerarquía de Preferencias de Myers y Majluf .....	18
1.6.1.3. Marco Teórico del Apalancamiento Financiero .....	20
1.6.1.3.1. El Costo Financiero y el Riesgo .....	23
1.6.1.3.2. Estructuración del Financiamiento de los Activos .....	24
1.6.1.4. Marco Teórico de la Rentabilidad .....	25
1.6.1.4.1. Generación de Utilidades en las Empresas .....	25
1.6.1.4.2. Rentabilidad Económica .....	29
1.6.1.4.3. Rentabilidad Financiera .....	30
1.6.1.5. El Apalancamiento en la Rentabilidad .....	32
1.6.1.6. El Apalancamiento Financiero en la Rentabilidad de las Empresas de Servicios Logísticos.....	34
1.7. Marco Conceptual .....	44

## CAPÍTULO II

### MARCO METODOLÓGICO

2.1. Hipótesis.....	52
2.1.1. Hipótesis General.....	52
2.1.2. Hipótesis Específicas .....	52
2.2. Variables .....	52
2.2.1. Definición conceptual .....	52
2.2.1.1. Definición Conceptual de la Variable Independiente.....	52
2.2.1.2. Definición Conceptual de la Variable Dependiente .....	53
2.2.2. Definición operacional.....	54
2.3. Metodología.....	55
2.3.1. Tipos de Estudio .....	55
2.3.2. Diseño de Estudio .....	55
2.4. Población y muestra.....	55
2.4.1. Población .....	55
2.4.2. Muestreo .....	57
2.5. Método de investigación.....	57
2.6. Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	58
2.7. Métodos de análisis de datos.....	58
2.7.1. Alfa de Cronbach .....	58
2.7.2. Análisis de Confiabilidad .....	59

## CAPÍTULO III

### RESULTADOS

3.1. Variable Independiente: Apalancamiento Financiero .....	61
3.2. Variable Dependiente: Rentabilidad .....	69
3.3. Validación de a Hipótesis .....	77
3.3.1. Hipótesis General.....	77
3.3.2. Hipótesis Específica N° 01 .....	79
3.3.3. Hipótesis Específica N° 02.....	81



**CAPÍTULO IV****DISCUCION**

4.1. Variable Independiente: Apalancamiento Financiero .....	83
4.2. Variable Dependiente: Rentabilidad .....	86

**CAPÍTULO V****CONCLUSIONES**

5.1. Conclusiones.....	89
------------------------	----

**CAPÍTULO VI****SUGERENCIAS**

6.1. Sugerencias .....	91
------------------------	----

**CAPÍTULO VII****REFERENCIA BIBLIOGRAFICAS**

7.1. Referencias Bibliográficas .....	92
---------------------------------------	----

**ANEXOS**

Anexo 01: Matriz de Consistencia .....	95
Anexo 02: Instrumento de Recolección de datos .....	96
Anexo 03: Validación de la Población .....	98
Anexo 04: Población .....	100

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación titulado **“El Apalancamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas de Servicios Logísticos del distrito de San Martín de Porres en los periodos 2010 y 2011”** estudia principalmente el uso y aplicación del Apalancamiento Financiero por parte de las empresas del sector logístico; su incidencia en la estructura financiera de las empresas, analizando el financiamiento general de los recursos que emplea para desarrollar sus actividades; y en la estructura operativa, analizando los cambios por el uso del financiamiento externo, identificando en que activos serán invertidos los fondos externos y qué criterios evalúan los directivos al momento de tomar una decisión. Estos datos se compararán con los resultados económicos obtenidos en tales periodos. La combinación del análisis de estos escenarios permitirá conocer la relación existente entre las variables anteriormente mencionadas.

El análisis de los resultados económicos implica también el estudio del escudo fiscal que representan los intereses generados por el apalancamiento; puesto que tales son gastos deducibles de impuestos y disminuyen el costo real de la deuda. El riesgo financiero es otro factor a tomar en cuenta, pues a mayor apalancamiento financiero, es mayor también la posibilidad de no poder afrontar las obligaciones con los acreedores, lo que puede afectar negativamente la solvencia o la liquidez, repercutiendo finalmente en la rentabilidad obtenida.

La población sobre la cual se hará el estudio es el conjunto de empresas de Servicios Logísticos del distrito de San Martín de Porres y la información será obtenida de los responsables del área de Contabilidad, Finanzas o Administración, a fin de obtener la información necesaria para el desarrollo de este trabajo de investigación.

La hipótesis planteada es la siguiente: **“El Apalancamiento Financiero incidió positivamente en la rentabilidad de las Empresas de Servicios Logísticos del distrito de San Martín de Porres en los periodos 2010 y 2011”**, por lo que a

través del análisis de los resultados de la presente investigación se verificará la validez y objetividad de tal hipótesis.

A partir de la discusión de resultados se desarrollarán las conclusiones obtenidas para cada objetivo descrito en el planteamiento del problema.

La presente investigación planteará sugerencias y recomendaciones a considerar en la toma de decisiones relacionadas al apalancamiento financiero y la rentabilidad; y en otras investigaciones que se deriven a fin de profundizar más en el tema.

## ABSTRACT

This research titled "**Financial leverage and its impact on the profitability of Logistics district of San Martin de Porres in the periods 2010 and 2011**" mainly studying the use and application of financial leverage by companies of logistics sector, its impact on the financial structure, analyzing the overall funding of the resources used to develop their activities and operational structure by analyzing changes by the use of external financing, identifying which assets will be invested external funds and managers evaluate what criteria when making a decision. These data will be compared with the economic results obtained in such periods. The combination of the analysis of these scenarios will reveal the relationship between the aforementioned variables.

The analysis of economic performance also involves the study of the tax shield representing interest on the leverage, since such expenses are tax deductible and reduce the real cost of debt. The financial risk is another factor to consider, because the greater the leverage, the greater the possibility of being unable to meet its obligations to creditors, which may adversely affect the solvency or liquidity, ultimately impacting on the profitability.

The population on which the study will be the set of logistic services companies in the San Martin de Porres and the information will be collected from those responsible for the Accounting, Finance and Administration, in order to obtain information necessary for the development of this research.

The hypothesis is the following: "**The Financial Leverage had a positive impact on the profitability of the logistics service companies in San Martin de Porres in the periods 2010 and 2011**", so that through the analysis of the results of this research will verify the validity and objectivity of this hypothesis.

From the discussion of results will develop conclusions for each objective in the problem statement.

This research will present suggestions and recommendations to consider when making decisions related to financial leverage and profitability, and other research arising to go deeper into the subject.