



**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO**

**FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES**

**ESCUELA ACADÉMICO PROFESIONAL DE CONTABILIDAD**

“Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la  
Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015”

**TESIS PARA OBTENER EL TITULO PROFESIONAL DE  
CONTADOR PÚBLICO**

**AUTOR:**

Lady Rubi Castillo Obando

**ASESOR:**

Mg. Arturo Jaime Zuñiga Castillo

**LÍNEA DE INVESTIGACIÓN**

Planificación y Control Financiero

**LIMA – PERU**

**2017**

**PÁGINA DEL JURADO**



---

Dra. Esther Sáenz Arenas

**PRESIDENTE**



---

Mg. Arturo Jaime Zuñiga Castillo

**SECRETARIO**



---

Mg. Marco Antonio Mera Portillo

**VOCAL**

## **DEDICATORIA**

A mis padres, por ser mi motivo de superación cada día y el ejemplo a seguir, por estar siempre a mi lado apoyándome incondicionalmente tanto en el ámbito profesional como personal, con valores éticos y morales. A mi hermano, por sus enseñanzas y motivación que hicieron que logre mi meta.

## **AGRADECIMIENTO**

Agradezco a Dios por ser mi guía y fortaleza, a mi madre hermano y abuela, también agradezco a todos los profesores que formaron parte de mi formación académica, en especial a mi asesor al Mg. Arturo Jaime Zúñiga Castillo por haberme guiado, por su apoyo incondicional y consejos durante todo el proceso de investigación.

## DECLARACION DE AUTENTICIDAD

Yo, Lady Rubí Castillo Obando con DNI N° 47129308, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela de Contabilidad, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica.

Así mismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces.

En tal sentido asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad César Vallejo.

Lima, 06 de julio del 2017



---

Lady Rubí Castillo Obando

DNI 47129308

## PRESENTACIÓN

Señor presidente

Señores miembros de jurado.

En cumplimiento del reglamento de Grados y Títulos de la Universidad Cesar Vallejo presento ante ustedes la Tesis titulada “**APALANCAMIENTO Y RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA (BVL), PERIODO 2014-2015**”, La misma que someto a vuestra consideración y espero que cumpla con los requisitos de aprobación para obtener el título profesional de Contador Público.

Lady Rubi Castillo Obando

## ÍNDICE DE CONTENIDO

PÁGINA DEL JURADO .....	ii
DEDICATORIA.....	iii
AGRADECIMIENTO.....	iv
DECLARACION DE AUTENTICIDAD .....	v
PRESENTACIÓN .....	vi
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	vii
RESUMEN .....	xi
ABSTRACT .....	xii
I. Introducción .....	1
1.1. Realidad problemática.....	1
1.2. Trabajos previos.....	2
1.2.1. A nivel internacional.....	2
1.2.2. A nivel nacional.....	3
1.3. Teorías Relacionadas al tema.....	5
1.3.1. Apalancamiento .....	5
1.3.2. Rentabilidad.....	8
1.4. Formulación del problema.....	15
1.4.1. Problema general .....	15
1.4.2. Los problemas específicos .....	15
1.5. Justificación del Estudio.....	16
1.5.1. Justificación teórica .....	16
1.5.2. Justificación Práctica.....	17
1.5.3. Justificación Metodológica.....	17
1.6. Hipótesis de la investigación .....	17
1.6.1. Hipótesis general.....	17
1.6.2. Hipótesis específicas son .....	17

1.7.	Objetivos de la investigación.....	18
1.7.1.	Objetivo principal de la investigación.....	18
1.7.2.	Objetivos específicos.....	18
I.	Método.....	20
2.1.	Diseño de investigación .....	20
2.2.	Variables, operacionalización.....	21
2.3.	Población y muestra.....	23
2.4.	Técnicas e instrumentos de recolección de datos.....	24
2.5.	Métodos de Análisis de Datos.....	24
2.6.	Aspectos éticos .....	25
III.	Resultados .....	26
3.1.	Prueba de Normalidad .....	26
3.2.	Prueba de Hipótesis.....	36
3.3.	Resultados Descriptivos.....	42
3.4.	Tablas Cruzadas .....	44
IV.	Discusión .....	53
V.	Conclusiones .....	55
VI.	Recomendaciones.....	56
VII.	Referencias bibliográficas .....	57
	Anexos .....	61
	Anexo 1. Matriz de Consistencia.....	61
	Anexo 2. Matriz de Marco Teórico .....	63
	Anexo 3. Matriz de Trabajos Previos (Matriz de Antecedentes) .....	64
	Anexo 4. Instrumentos .....	67



## INDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1.</b> Operacionalización de la variable Apalancamiento.....	22
<b>Tabla 2.</b> Operacionalización de la variable Rentabilidad .....	22
<b>Tabla 3.</b> Prueba de normalidad de Apalancamiento Operativa y Apalancamiento Financiero.....	26
<b>Tabla 4.</b> Prueba de normalidad de Rentabilidad Económica, Rentabilidad Financiera y Rentabilidad sobre Capital Empleado. ....	30
<b>Tabla 5.</b> Relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica ..	37
<b>Tabla 6.</b> Relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera. ..	38
<b>Tabla 7.</b> Relación entre Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Sobre Capital Empleado. ....	38
<b>Tabla 8.</b> Relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica. 39	
<b>Tabla 9.</b> Relación entre Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera. .	40
<b>Tabla 10.</b> Relación entre apalancamiento Financiero y Rentabilidad sobre capital empleado.....	41
<b>Tabla 11.</b> Estadístico descriptivo de Apalancamiento Operativo y Apalancamiento Financiero.....	42
<b>Tabla 12.</b> Estadísticos descriptivos de Rentabilidad Económica, Rentabilidad Financiera y Rentabilidad sobre capital empleado. ....	43
<b>Tabla 13.</b> Tabla de contingencia para Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Económica.....	44
<b>Tabla 14.</b> Tabla de Contingencia para Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera.....	45
<b>Tabla 15.</b> Tabla de Contingencia para Apalancamiento Financiero y Rentabilidad sobre Capital Empleado. ....	47
<b>Tabla 16.</b> Tabla de Contingencia para Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica.....	48
<b>Tabla 17.</b> Tabla de contingencia para Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera.....	49
<b>Tabla 18.</b> Tabla de contingencia para Apalancamiento Operativo y Rentabilidad sobre Capital Empleado. ....	51

## INDICE DE GRAFICOS

<b>Gráfico 1.</b> Histograma de Apalancamiento Operativo. ....	27
<b>Gráfico 2.</b> Grafico Q-Q normal de Apalancamiento Operativo.....	28
<b>Gráfico 3.</b> Histograma de Apalancamiento Financiero. ....	29
<b>Gráfico 4.</b> Q-Q normal de Apalancamiento Financiero.....	30
<b>Gráfico 5.</b> Histograma de Rentabilidad Económica (ROA).....	32
<b>Gráfico 6.</b> Histograma de Rentabilidad Financiera (ROE).....	33
<b>Gráfico 7.</b> Q-Q normal de Rentabilidad Financiera (ROE). ....	34
<b>Gráfico 8.</b> Histograma de Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE). ....	35
<b>Gráfico 9.</b> Q-Q normal de Rentabilidad Sobre Capital Empleado.....	36
<b>Gráfico 10.</b> Gráfico de Barras de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad.....	45
<b>Gráfico11.</b> Gráfico de barras de Apalancamiento Financiero y Rentabilidad Financiera (ROE). ....	46
<b>Gráfico 12.</b> Gráfico de barras de Apalancamiento Financiera y Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE).....	48
<b>Gráfico 13.</b> Gráfico de barras de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Económica (ROA). ....	49
<b>Gráfico 14.</b> Gráfico de barras de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Financiera (ROE). ....	50
<b>Gráfico 15.</b> Gráfico de Barras de Apalancamiento Operativo y Rentabilidad Sobre Capital Empleado (ROCE). ....	52

## RESUMEN

El presente trabajo de investigación que tiene como título: **“APALANCAMIENTO Y RENTABILIDAD EN EMPRESAS INDUSTRIALES QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA (BVL), PERIODO 2014-2015”** orientado a evaluar al apalancamiento como herramienta de rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima; Se desarrolló con la finalidad de determinar la solución al: **problema** planteado: ¿Cuál es la relación entre Apalancamiento y Rentabilidad de las Empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores (BVL), periodo 2014-2015?; el **Objetivo** planteado fue: Determinar la relación entre apalancamiento y rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, (BVL) periodo 2014-2015 la **Hipótesis** planteada fue: Existe relación entre Apalancamiento y rentabilidad de las empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, (BVL) periodo 2014- 2015. **Metodológicamente**, fue de tipo de investigación aplicada, de diseño no experimental cuyo corte longitudinal, de nivel descriptivo correlacional; la población estuvo representada por 38 empresas industriales que cotizan en la bolsa de valores de lima; la muestra fue representada por 19 empresas industriales correspondientes a dos periodos 2014-2015. La Técnica utilizada es Revisión documentaria y el instrumento es levantamiento de información de data contable, los datos fueron procesados a través del programa estadístico SPSS Versión 23. Finalmente nuestros resultados mostraron que 2 de nuestros objetivos específicos tienen relación y 04 objetivos específicos no tienen relación entre apalancamiento y rentabilidad, se llega a la conclusión de que tener un apalancamiento medio o alto no garantiza que la empresa obtenga una rentabilidad significativa.

**Palabras Claves:** Apalancamiento, Rentabilidad, Liquidez, Financiamiento

## **ABSTRACT**

The present research work which has as its title: "leverage and profitability of industrial companies that are traded on the BOLSA DE VALORES DE LIMA (BVL), period 2014-2015" oriented to evaluate leverage as a tool of profitability in industrial companies listed on the Bolsa de Valores de Lima; Was developed with the aim of determining the solution to the: problem: what is the relationship between leverage and profitability of industrial companies traded in securities stock exchange (BVL), period 2014-2015?; the silver goal was: to determine the relationship between leverage and profitability of industrial companies traded on the Bolsa de Valores de Lima (BVL) period 2014-2015 the silver hypothesis was: relationship between leverage and profitability of industrial companies traded on the Bolsa de Valores de Lima (BVL) period 2014 - 2015. Metodologicamente, was of the type of applied research, whose slitting, level descriptive correlational nonexperimental design; the population was represented by 38 industrial companies listed on the stock exchange of lima; the sample was represented by 19 for two periods 2014-2015 industrial companies. The technique used is documentary review and the instrument is gathering information of accounting data, data were processed through the statistical program SPSS Version 23. Finally, our results showed that 2 of our specific objectives relate and 04 specific objectives have no relationship between leverage and profitability, we reach the conclusion of that have a leverage medium or high does not guarantee that the company obtains a significant profitability.

Key words: leverage profitability quidility and financing