



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

“Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de
productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-
2018”

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR
PÚBLICO

AUTORA:

Roxanna Judith Piscoche Veliz

ASESORA:

Mg. Edith Silva Rubio

LINEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2018

El Jurado encargado de evaluar la tesis presentada por don **Roxanna Judith Piscoche Veliz** cuyo título es: **“Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018”**

Reunido en la fecha, escuchó la sustentación y la resolución de preguntas por el estudiante, otorgándole el calificativo de: *16* (número) *dieciséis* (letras).

San Juan de Lurigancho, 05 de diciembre del 2018



PRESIDENTE

DRA. SAENZ ARENAS ESTHER ROSA



SECRETARIO

MG. MERA PORTILLA, MARCO ANTONIO



VOCAL

MG. SILVA RUBIO EDITH

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------

Dedicatoria

A nuestra Divinidad por la salud, la felicidad y la sabiduría condescendida día a día; a mi grande maestro de la vida, mi padre por enseñarme a enfrentarme y conseguir cada uno de mis objetivos; a mi segunda madre que, desde el cielo, me viene cuidando con su inmenso amor.

Agradecimientos

A mi madre, por el apeo despótico que me viene brindando; a mi hermana y familiares por su aliento y motivación en los tiempos más difíciles y a mis amigas por compartir momentos especiales dentro y fuera de la universidad.

Declaratoria de autenticidad

Yo Roxanna Judith Piscoche Veliz con DNI N° 74952123, 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 Profesional de Contabilidad, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica. Asimismo, 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, 05 de diciembre del 2018



Roxanna Judith Piscoche Veliz

DNI: 74952123

Presentación

Señores miembros del jurado, en observancia del Estatuto de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo exteriorizo, la pesquisa denominada “Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018” cuyo designio es sistematizar la analogía entre apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018 y arrío a vuestro comedimiento y redima a los menesteres de beneplácito para adquirir el rótulo profesional de Contador Público.

La pesquisa consigna de seis apartados. El primer apartado explica y detalla la introducción, situación problemática, trabajo precursores, teorías relacionadas la enunciación del problema, justificación, objetivos y conjeturas de la pesquisa; el segundo apartado describe la metodología: diseño de estudio, mudables, operacionalización, población, prototipo, técnica e instrumento de trilla de fichas, validez de confiabilidad, regla de observación de filiaciones y talentos instructoras; Tercer apartado, se detallan los efectos obtenidos a través de las tablas de frecuencias, los gráficos estadísticos y su interpretación, la prueba de normalidad y la prueba de hipótesis; Cuarto apartado, redacta la discusión de los corolarios emanados; Quinto apartado, se presentan las conclusiones; Sexto apartado, se detallan las recomendaciones, por termino detallamos las referencias bibliográficas utilizadas en la investigación; así mismo se presentan los anexos matriz de consistencia, matriz de operacionalización de variables, estados financieros, base de datos.

Roxanna Judith Piscoche Veliz

Índice general

Dedicatoria	iii
Agradecimientos	iv
Declaratoria de autenticidad.....	v
Presentación	vi
Índice general	vii
Índice de tablas.....	ix
Índice de figuras	x
Resumen.....	xi
Abstract	xii
I. INTRODUCCIÓN.....	13
1.1 Realidad problemática.....	14
1.2 Trabajos previos	15
1.3 Teorías relacionadas al tema	21
1.3.1 Apalancamiento financiero.....	21
1.3.2 Rentabilidad.	26
1.3.3 Marco conceptual.	33
1.4 Formulación del problema	35
1.5. Justificación de estudio	36
1.6. Hipótesis.....	37
1.6.1. Hipótesis General.	37
1.7. Objetivos	38
II. MÉTODO.....	39
2.1 Diseño de investigación	40
2.2 Variables, operacionalización	42
2.2.1. Variables.....	42
2.2.2. Operacionalización de variables.....	42
2.3. Población y muestra	44
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	44
2.5. Método de análisis de datos	45
2.6. Aspectos éticos.....	47
III. RESULTADOS.....	48
IV. DISCUSIÓN	81
V. CONCLUSIONES	84

VI. RECOMENDACIONES	87
VII. REFERENCIAS	89
ANEXOS.....	97
ANEXO 1: Matriz de Consistencia.....	98
ANEXO 2: Base de Datos	101
ANEXO 3: Estado de Situación Financiera Trimestral 2014 -2015 (LECHE GLORIA S.A).....	102
ANEXO 4: Estado de Situación Financiera Trimestral 2016 -2017 (LECHE GLORIA	103
ANEXO 5: Estado de Situación Financiera Trimestral 2018 (LECHE GLORIA S.A).....	104
ANEXO 6: Estado de Resultado Trimestral 2014-2015 (LECHE GLORIA S.A).....	105
ANEXO 7: Estado de Resultado Trimestral 2016-2017 (LECHE GLORIA S.A).....	106
ANEXO 8: Estado de Resultado Trimestral 2018 (LECHE GLORIA S.A).....	107
ANEXO 9: Estado de Situación Financiera Trimestral 2014-2015 (LAIVE S.A.).....	108
ANEXO 10: Estado de Situación Financiera Trimestral 2016-2017 (LAIVE S.A.).....	109
ANEXO 11: Estado de Situación Financiera Trimestral 2018 (LAIVE S.A.).....	110
ANEXO 12: Estado de Resultado Trimestral 2014-2015 (LAIVE S.A).....	111
ANEXO 13: Estado de Resultado Trimestral 2016-2017 (LAIVE S.A).....	112
ANEXO 14: Estado de Resultado Trimestral 2018 (LAIVE S.A).....	113
ANEXO 15: Acta de aprobación de originalidad de tesis.....	114
ANEXO 16: Pantallazo de turnitin.....	115
ANEXO 17: Autorización de publicación de tesis.....	116
ANEXO 18: Autorización de la versión final del trabajo de investigación	117

Índice de tablas

Tabla 1. <i>Matriz de operacionalización de las variables de investigación</i>	43
Tabla 2. <i>Recurso estadístico</i>	46
Tabla 3. <i>Descripción dimensión Grado de Apalancamiento Financiero</i>	49
Tabla 4. <i>Descripción de la dimensión Cobertura de Interés Financiero</i>	50
Tabla 5. <i>Descripción de la dimensión Rentabilidad Económica</i>	51
Tabla 6. <i>Descripción de la dimensión Rentabilidad Financiera</i>	52
Tabla 7. <i>Análisis vertical del estado de situación financiera</i>	53
Tabla 8. <i>Análisis Vertical del Activo Corriente</i>	55
Tabla 9. <i>Análisis Vertical del Activo No Corriente</i>	57
Tabla 10. <i>Análisis Vertical del Pasivo Corriente</i>	58
Tabla 11. <i>Análisis Vertical Pasivo No Corriente</i>	60
Tabla 12. <i>Análisis Vertical del Patrimonio</i>	61
Tabla 13. <i>Análisis Vertical</i>	62
Tabla 14. <i>Estado de Resultados</i>	63
Tabla 15. <i>Grado de Apalancamiento Financiero</i>	65
Tabla 16. <i>Rentabilidad Económica</i>	66
Tabla 17. <i>Grado de Apalancamiento Financiero</i>	67
Tabla 18. <i>Rentabilidad Financiera</i>	68
Tabla 19. <i>Cobertura de Interés Financiero</i>	69
Tabla 20. <i>Rentabilidad Económica</i>	70
Tabla 21. <i>Cobertura de Interés Financiero</i>	71
Tabla 22. <i>Rentabilidad Financiera</i>	72
Tabla 23. <i>Correlación de Pearson de grado de apalancamiento financiero</i>	76
Tabla 24. <i>Correlación de Pearson de grado de apalancamiento financiero</i>	77
Tabla 25. <i>Correlación de Pearson de cobertura de interés financiero y rentabilidad económica</i> ..	79
Tabla 26. <i>Correlación de Pearson de cobertura de interés financiero y rentabilidad económica</i> ..	80

Índice de figuras

<i>Figura 1.</i> Cuentas del Activo Corriente	56
<i>Figura 2.</i> Cuentas del Activo no Corriente	58
<i>Figura 3.</i> Cuentas del Pasivo Corriente	59
<i>Figura 4.</i> Cuentas del Pasivo no Corriente	60
<i>Figura 5.</i> Cuentas del Patrimonio	61
<i>Figura 6.</i> Estado de Resultados.....	64
<i>Figura 7.</i> Grado de Apalancamiento Financiero.....	65
<i>Figura 8.</i> Rentabilidad Económica	66
<i>Figura 9.</i> Grado de Apalancamiento Financiero.....	67
<i>Figura 10.</i> Rentabilidad Financiera	68
<i>Figura 11.</i> Cobertura de Interés Financiero	69
<i>Figura 12.</i> Rentabilidad Económica	70
<i>Figura 13.</i> Cobertura de Interés Financiero	71
<i>Figura 14.</i> Rentabilidad Financiera	72
<i>Figura 15.</i> Prueba de Shapiro del Grado de apalancamiento financiero.....	73
<i>Figura 16.</i> Prueba de Shapiro Cobertura Interés Financiero.....	73
<i>Figura 17.</i> Prueba de Shapiro de Rentabilidad Económica	74
<i>Figura 18.</i> Prueba de Shapiro de Rentabilidad Financiera	74
<i>Figura 19.</i> Línea ajustada de grado de apalancamiento mercantil y preeminencia cambiaria.....	75
<i>Figura 20.</i> Línea ajustada de grado de apalancamiento mercantil y rentabilidad mutualista	77
<i>Figura 21.</i> Línea ajustada de grado de la cobertura de interés financiero y rentabilidad económica.....	78
<i>Figura 22.</i> Línea ajustada de grado de la cobertura de interés financiero y rentabilidad financiera	80

Resumen

La presente investigación denominada “Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018” tiene como objetivo determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018. La indagación es descriptivo correlacional, de diseño no experimental transeccional o transversal. La población de esta pesquisa está instaurada por 2 sociedades elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018. La muestra está compuesta por todos los elementos de la población, y se empleó la técnica documental en la utilización de archivos oficiales; procesando la información mediante el paquete estadístico MINITAB V.18. Como corolario se agenció que el ras de apalancamiento financiero se relaciona sugestivamente con la rentabilidad económica. Juntamente, el factor de correlación Pearson= -0.687, exterioriza que la analogía entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en las sociedades elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Lima es una correlación negativa regular. El grado de apalancamiento financiero se relaciona sugestivamente con la rentabilidad financiera. Juntamente, el factor de correlación Pearson= -0.762, deja ver que la correspondencia entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Lima es una correlación negativa buena. La cobertura de interés financiero se relaciona sugestivamente con la rentabilidad económica. Indistintamente, el factor de correlación Pearson= 0.849, exterioriza que la correspondencia entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en las sociedades elaboradoras de enseres lácteos registradas en la Bolsa de Lima es una correlación positiva buena. La cobertura de interés financiero se atañe sugestivamente con la rentabilidad económica. A la par, el coeficiente de correlación Pearson= 0.840, exterioriza que la analogía entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en las sociedades elaboradoras de enseres lácteos registradas en la Bolsa de Lima es una correlación positiva buena.

Palabras claves: Apalancamiento financiero, rentabilidad y financiamiento.

Abstract

The present investigation mentioned "Financial leverage and profitability in dairy products processing companies registered in the Lima Stock Exchange, 2014-2018 period", is to determine the relationship between financial leverage and profitability in companies dairy products registered in the Lima Stock Exchange of Lima, period 2014-2018. The investigation is descriptive correlational, of non-experimental transectional or transversal design. The population of this research is established by 2 companies producing dairy products registered in the Lima Stock Exchange, 2014-2018 period. The sample is composed of all elements of the population, and the documentary technique was used in the use of official files; processing the information through the statistical package MINITAB V.18. As a upshot, it was found that the level of financial leverage is suggestively to economic profitability. Together, the Pearson correlation coefficient = -0.687, shows that the analogy between the degree of financial leverage and the economic profitability in the dairy products companies registered in the Lima Stock Exchange is a regular negative correlation. The degree of financial leverage is significantly related to financial profitability. In addition, the Pearson correlation coefficient = -0.762, indicates that the liaison amongst the amount of financial leverage and financial profitability in dairy companies registered in the Lima Stock Exchange is a good negative correlation. The coverage of financial interests is significantly related to economic profitability. In addition, the Pearson correlation coefficient = 0.849, indicates that the liaison amongst the amount of financial interests and the economic profitability in the companies producing dairy products registered in the Lima Stock Exchange is a good positive correlation. The coverage of financial interests is significantly related to economic profitability. In addition, the Pearson correlation coefficient = 0.840, indicates that the liaison amongst the amount of financial interests and the economic profitability in the companies producing dairy products registered in the Lima Stock Exchange is a good positive correlation.

Keywords: Financial leverage and profitability anf financing.