



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**ESCUELA DE POSGRADO
PROGRAMA ACADÉMICO DE MAESTRÍA EN
FINANZAS**

**Apalancamiento financiero y la rentabilidad en las compañías
cementerías registradas en la BVL, Lima años 2017 al 2022**

**TESIS PARA OBTENER EL GRADO ACADÉMICO DE:
Maestro en Finanzas**

AUTOR:

Carrera Villanera, Pedro Nicanor (orcid.org/0000-0003-1349-9472)

ASESORES:

Mg. Baquedano Cabrera, Luis Clemente (orcid.org/0000-0002-3890-0640)

Mg. Portocarrero Pimentel, Magaly (orcid.org/0000-0003-2805-4142)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Gestión del Financiamiento

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA: Desarrollo
económico, empleo y emprendimiento

LIMA — PERÚ

2023

Dedicatoria

A mis padres, a las personas que son mi motivación y la guía para continuar mi familia, a los que siempre estuvieron brindándome su apoyo incondicional para lograr mis objetivos y a los ángeles que desde el cielo guían mis senderos.

Agradecimiento

A Dios, por otorgarme sabiduría y permitirme haber llegado a este momento célebre. A la prestigiosa Universidad Cesar Vallejo por darme la oportunidad de coincidir con excelentes maestros, en gratitud al Mg. Baquedano y Mg. Portocarrero quienes con paciencia y motivación guiaron el desenvolvimiento del presente estudio.



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

ESCUELA DE POSGRADO

MAESTRÍA EN FINANZAS

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, BAQUEDANO CABRERA LUIS CLEMENTE, docente de la ESCUELA DE POSGRADO MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, asesor de Tesis titulada: "Apalancamiento financiero y la rentabilidad en las compañías cementeras registradas en la BVL, Lima años 2017 al 2022", cuyo autor es CARRERA VILLANERA PEDRO NICANOR, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 14.00%, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

He revisado dicho reporte y concluyo que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la Tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

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 vigentes de la Universidad César Vallejo.

LIMA, 02 de Agosto del 2023

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
BAQUEDANO CABRERA LUIS CLEMENTE DNI: 17843413 ORCID: 0000-0002-3890-0640	Firmado electrónicamente por: BBAQUEDANOCA el 04-08-2023 09:04:50

Código documento Trilce: TRI - 0637156





UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

**ESCUELA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN FINANZAS**

Declaratoria de Originalidad del Autor

Yo, CARRERA VILLANERA PEDRO NICANOR estudiante de la ESCUELA DE POSGRADO del programa de MAESTRÍA EN FINANZAS de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA NORTE, declaro bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "Apalancamiento financiero y la rentabilidad en las compañías cementeras registradas en la BVL, Lima años 2017 al 2022", es de mi autoría, por lo tanto, declaro que la Tesis:

1. No ha sido plagiada ni total, ni parcialmente.
2. He mencionado todas las fuentes empleadas, identificando correctamente toda cita textual o de paráfrasis proveniente de otras fuentes.
3. No ha sido publicada, ni presentada anteriormente para la obtención de otro grado académico o título profesional.
4. Los datos presentados en los resultados no han sido falseados, ni duplicados, ni copiados.

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

Nombres y Apellidos	Firma
CARRERA VILLANERA PEDRO NICANOR DNI: 71666858 ORCID: 0000-0003-1349-9472	Firmado electrónicamente por: PCARRERAV el 19-02- 2024 18:53:37

Código documento Trilce: INV - 1498771



Índice de contenidos

	Página
Carátula	i
Dedicatoria	ii
Agradecimiento	iii
Declaratoria de Autenticidad del Asesor	iv
Declaratoria de Originalidad del Autor	v
Índice de contenidos	vi
Índice de tablas	vii
Índice de figuras	viii
Resumen	ix
Abstract	x
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEÓRICO	4
III. METODOLOGÍA	13
3.1. Tipo y diseño de investigación	13
3.2. Variables y operacionalización	14
3.3. Población, muestra y muestreo	16
3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	17
3.5. Procedimientos	18
3.6. Método de análisis de datos	19
3.7. Aspectos éticos	19
IV. RESULTADOS	20
V. DISCUSIÓN	32
VI. CONCLUSIONES	39
VII. RECOMENDACIONES	42
REFERENCIAS	43
ANEXOS	50

Índice de tablas

	Página
Tabla 1 Operacionalización de la variable 1: Apalancamiento Financiero	15
Tabla 2 Operacionalización de la variable 2: Rentabilidad	16
Tabla 3 Ficha técnica del instrumento	18

Índice de figuras

	Página
Figura 1 Autonomía Financiera Periodos 2017 al 2022 – Cementos Pacasmayo	20
Figura 2 Autonomía Financiera Periodos 2017 al 2022 – Cementos Yura	21
Figura 3 Adeudo a Corto Plazo Periodos 2017 al 2022 – Cementos Pacasmayo	22
Figura 4 Adeudo a Corto Plazo Periodos 2017 al 2022 – Cementos Yura	23
Figura 5 Adeudo a Largo Plazo Periodos 2017 al 2022 – Cementos Pacasmayo	24
Figura 6 Adeudo a Largo Plazo Periodos 2017 al 2022 – Cementos Yura	25
Figura 7 Apalancamiento Operativo Periodos 2017 al 2022 – Cementos Pacasmayo	26
Figura 8 Apalancamiento Operativo Periodos 2017 al 2022 – Cementos Yura	27
Figura 9 ROA Periodos 2017 al 2022 – Cementos Pacasmayo	28
Figura 10 ROA Periodos 2017 al 2022 – Cementos Yura	29
Figura 11 ROE Periodos 2017 al 2022 – Cementos Pacasmayo	30
Figura 12 ROE Periodos 2017 al 2022 – Cementos Yura	31

Resumen

La necesidad explorativa estuvo concentrada en analizar el apalancamiento financiero y la rentabilidad en las compañías cementeras que cotizan en la BVL, Lima años 2017 al 2022; para ello se trabajó un enfoque metodológico estructurado cuantitativo, de alcance descriptivo y un diseño no experimental con recolección de datos de distintos periodos. Se utilizó las fichas de análisis documental para ambas variables y se aplicaron los indicadores financieros en nuestra población que fueron los estados financieros, consiguiendo un análisis objetivo, comparativo e interpretativo. Los resultados expusieron que la autonomía financiera en la compañía cementera Pacasmayo se muestra riesgosa, mientras que la empresa Yura tiene mejor estabilidad financiera; se comprobó que ambas organizaciones presentan problemas con sus obligaciones a corto plazo y largo plazo ya que están fuera del valor óptimo que radica entre 0.4 y 0.6; también se visualizó que los grados de apalancamiento operativos son inestables; y a su vez se identificó que los márgenes de rendimiento de ambas instituciones generan retornos con una media de 10%. Concluyendo, que el apalancamiento en ambas industrias cementeras necesita de una mejor gestión financiera, en cuanto a la mejora de sus solvencias y el tratamiento de sus recursos que permitirán maximizar las utilidades.

Palabras clave: apalancamiento financiero, rentabilidad, estabilidad financiera, endeudamiento.

Abstract

The exploratory need was focused on analyzing financial leverage and profitability in cement companies listed on the BVL, Lima from 2017 to 2022; For this, a quantitative structured methodological approach was used, with a descriptive scope and a non-experimental design with data collection from different periods. The documentary analysis sheets were used for both variables and the financial indicators were applied in our population, which were the financial statements, achieving an objective, comparative and interpretative analysis. The results showed that financial autonomy in the Pacasmayo cement company is risky, while the Yura company has better financial stability; It was verified that both organizations present problems with their short-term and long-term obligations since they are outside the optimal value that lies between 0.4 and 0.6; It was also seen that the degrees of operating leverage are unstable; and in turn it was identified that the yield margins of both institutions generate returns with an average of 10%. Concluding, that the leverage in both cement industries needs better financial management, in terms of improving their solvencies and the treatment of their resources that will allow maximizing profits.

Keywords: financial leverage, profitability, financial stability, indebtedness

I. INTRODUCCIÓN

El desarrollo comercial y financiero actual se traduce a un sistema operativo consistente dentro de los mercados, diversas compañías cementeras plantean distintas estrategias o herramientas para maximizar sus utilidades, un elemento típico realizado es el apalancamiento financiero; herramienta la cual en distintas oportunidades genera una crítica gestión, obteniendo elevados grados de deuda para las industrias. De acuerdo a Martínez (2022) menciona a la segunda compañía productora de cemento a nivel mundial “CEMEX” cuya política durante muchas décadas es reducir el apalancamiento adquirido, al periodo 2022 la productora muestra un adeudo de ocho mil 188 millones de dólares, la cual en términos porcentuales solo 7.6% tiene una prórroga de vencimiento durante el 2022 y 2023, margen operativo que mejora la capacidad de desembolso de sus deudas; sin embargo, la organización emplea estrategias de apalancamiento financiero ya que se estima en los posteriores 12 meses un apalancamiento de 3.0 veces, y un flujo de operaciones sobre una deuda de 20%.

Al respecto, la Asociación de Productores de Cementos (2019) citan que la evolución del rubro cementero ha obtenido márgenes promedios de 6% entre los años 2010 al 2019, sin embargo, los 4 últimos periodos el resultado fue una tendencia bajista debido al frenado de la inversión pública y privada. Pero, para los años 2018 y 2019 se obtuvo una recuperación del 2% basada en el consumo y producción; independiente al resto de temporadas, para el 2020 la demanda cayó por la crisis sanitaria suscitada a nivel mundial, dejando con altas tendencias de adeudo a las compañías cementeras; para el 2021 se evidencia una recuperación significativa de este rubro, debido a que el sector construcción es una actividad fundamental dentro del país, en base a ello, el círculo empresarial cementero cuenta con los factores necesarios para satisfacer las demandas internas y externas, y mejorar su rentabilidad.

En ese sentido, evoluciona la necesidad de investigar o analizar qué elementos o indicadores gestionan dichas causas redactadas, la obsesión de las compañías es mejorar su nivel de ingresos alcanzando mejor rentabilidad, en distintas ocasiones se apoyaran en diferentes recursos de financiamiento de manera interna o externa, como detalla Argüelles (2018) para mejorar su

rentabilidad las compañías necesitan de un apalancamiento financiero, ya que, por escases de capital propio, necesitan contraer deudas. Por su parte Dragan (2015) expresa que, un adeudo sirve como margen financiero, para reconocer como se encuentra la estructura económica y financiera de una organización, si los indicadores señalan que existe un sistema financiero amplio o regular. Tomando en cuenta a Mijić & Jakšić (2027) citan que es muy importante y beneficioso para una organización extraer algunos pasivos financieros con el objetivo de mejorar su rentabilidad, logrando maximizar sus recursos e incluso hasta su capital propio.

A nivel local, la evolución de distintas organizaciones se vio reflejado en el nivel de gestión y dirección que emplean, así como las estrategias o herramientas que utilizan con el fin de maximizar su rendimiento sobre la inversión. Dentro de ello enfocamos al apalancamiento financiero una estrategia eficaz, pero dañino para la rentabilidad si se utiliza en exceso. Según, Pratama y Ciptani (2018) mencionan que esta herramienta del apalancamiento es una manera efectiva de maximizar el rendimiento, de manera que genera alternativas de financiar la inversión y maximizar el capital empresarial, así mismo se obtiene una mejor rentabilidad disminuyendo los adeudos con terceros.

Lo dicho, nos permitió analizar la solvencia de las compañías cementeras que cotizan en la BVL, en donde se evidenció que estas instituciones cuentan con grandes porcentajes de obligaciones financieras en sus activos y patrimonios, también se expuso que los retornos en cuanto a la inversión que realiza la entidad por parte de sus recursos y capital en distintos periodos son inestables debido a que los niveles de ingresos disminuyeron y ciertos gastos financieros aumentaron. Los reportes informáticos como el Instituto Nacional de Estadística e Informática (2020) muestran que las compañías cementeras están gestionando sus recursos, así como su financiamiento en distintos periodos, sin embargo, todavía contraen deudas que no pueden ser solventadas a causa de escases de la demanda, o bajos ingresos que perjudican sus utilidades; también se visualiza que las organizaciones no gestionan sus recursos y no explotan sus activos. Lo que de forma directa perjudica los niveles de liquidez y solvencia de las

compañías, limita a acceder a préstamos financieros y obtener una rentabilidad eficaz. Es así que, evidenciamos la incertidumbre de estudiar diversos indicadores en el análisis del apalancamiento financiero, los mismos que influirán en la solvencia y rentabilidad de las industrias cementeras, todo ello con el propósito de manejar y controlar los pasivos financieros y obtener mejores utilidades apoyándonos en deudas externas o internas.

En base a lo descrito, se planteó el problema principal del proyecto de investigación, ¿En qué consiste el análisis del apalancamiento financiero y la rentabilidad, en las compañías cementeras que cotizan en la BVL, Lima años 2017 al 2022?; del cual se muestran los objetivos específicos: (1) ¿En qué consiste el análisis del apalancamiento financiero, en las compañías cementeras que cotizan en la BVL, Lima años 2017 al 2022? y (2) ¿ En qué consiste el análisis de la rentabilidad, en las compañías cementeras que cotizan en la BVL, Lima años 2017 al 2022?

Acercas de la justificación, Cortes e Iglesias (2018) mencionan que la justificación evidencia el motivo por el que se desarrolla el estudio. En ese aspecto, es implícito y primordial explicar la importancia del mismo, sus variables y tipos de justificación de acuerdo al contexto; i) desde una pedagogía teórica, sustentada en fuentes, anexos, debates académicos y científico, centrado en el apalancamiento financiero y la rentabilidad; ii) desde la materia práctica, identifica y contribuye a resolver una problemática detectada, en este contexto va a asistir al análisis entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad interpretando y comparando ambas organizaciones del rubro cementero; iii) desde el punto de vista metodológico, se direcciona y está orientando a los aportes mediante análisis metodológicos e instrumentos de investigación, y contribuye como temática para los posteriores estudios.

Del mismo modo, se estableció el objetivo general de la investigación que derivó en: Analizar el apalancamiento financiero y la rentabilidad, en las compañías cementeras que cotizan en la BVL, Lima años 2017 al 2022; también surgieron los objetivos específicos los cuales fueron; (1) Analizar el apalancamiento financiero, en las compañías cementeras que cotizan en la BVL, Lima años 2017 al 2022 y (2) Analizar la rentabilidad, en las compañías cementeras que cotizan en la BVL, Lima años 2017 al 2022.

II. MARCO TEÓRICO

Continuando con el desarrollo del estudio, se realizó la búsqueda de antecedentes nacionales e internacionales los cuales sostienen y fundamentan a la misma. Al respecto Rodríguez y Murillo (2018) redactan que los antecedentes son elementos primordiales a la literatura que vamos a acceder, analizar e interpretar.

El inicio de los antecedentes nacionales recae en Alejos (2022) que planteó como objetivo determinar el vínculo del apalancamiento financiero en la rentabilidad de las compañías del sector construcción que cotizan en la BVL. Su investigación se materializó en forma de una metodología no experimental de corte longitudinal que empleó tácticas cuantitativas en la investigación básica. Se descubrieron correlaciones significativas en sus hallazgos; las variables de rentabilidad y endeudamiento tuvieron una relación notable. El ROE se halló p-valor de 0,002 menor a la significancia, por lo que el apalancamiento impacta en el ROE, por su parte el p-valor de ROA fue de 0,018 menor a la significancia, es decir, el endeudamiento impacta en el ROA. Se concluyó, afirmando que, el endeudamiento impacta significativamente en los indicadores de rentabilidad de las compañías cementeras.

También, Paredes et al. (2021), plantearon como objetivo, analizar la situación financiera, valorización y propuestas de mejora basados en los reportes financieros. Su enfoque para descubrir esta relación fue cuantitativo y de naturaleza aplicada. La metodología utilizada fue de nivel correlacional y diseño no experimental. Los resultados arrojan que UNACEM tiene el PPI y CCE más alto que las 3 compañías cementeras, por su parte ARGOS tiene un PPC alto, pero como su PPI es bajo el CCE ha llegado a ciclo menores a 15 días en los últimos dos periodos. Sin embargo, de las 3 organizaciones CEMEX tiene el CCE más bajo incluso considera un valor negativo en los últimos 4 periodos; todo ello resultado de una eficiente gestión de PPC y PPI. En conclusión, las compañías cementeras derivan de un crecimiento maduro y moderado, basado en sus activos estratégicos y diversificación de financiamiento externo lo que permiten a estas organizaciones mejorar su gestión y rentabilidad.

Del mismo modo, Vasquez (2022), estableció como objetivo identificar la relación de endeudamiento y la rentabilidad en una empresa. La investigación se materializó en forma de una metodología no experimental de corte longitudinal que empleó tácticas cuantitativas en la investigación básica. La técnica utilizada fue la revisión documentaria. Se evidencia que ambas variables se relacionan de forma directa y objetiva la dimensión deuda a largo plazo y el ROA se vinculan de manera directa, del mismo modo, la dimensión deuda a corto plazo y apalancamiento; y por su parte la dimensión autonomía financiera tiene una vinculación inversa con el ROE. Concluyó, afirmando mediante la hipótesis, que ambas variables mencionadas del estudio, se vinculan con un p-valor menor a 0.05.

Finalmente, exponemos a Gonzales et al. (2021), fijo como objetivo elaborar un modelo de valor económico exponiendo sus indicadores de endeudamiento, rentabilidad y gestión; para la toma de decisiones en la compañía cementera, se utilizó un enfoque de método cuantitativo no experimental, diseño descriptivo; se manipularon instrumentos como encuestas y fichas documentales. Se evidenció que el modelo propuesto, abarcaría que la empresa emplee estrategias para mejorar su rentabilidad, realizar el seguimiento y estudio del factor financiamiento para obtener pasivos decrecientes; obteniendo resultados entre 10% - 12% del coste de capital dentro del modelo económico. Se concluyó; afirmando que la rentabilidad empresarial está vinculada sincrónicamente a los costes de financiamiento de la organización.

Siguiendo con la línea de la investigación, se examinaron los antecedentes internacionales. En base a ello, tenemos a Arias et al. (2018), proponiendo como objetivo elaborar un análisis financiero retrospectivo de la empresa Unión Cementera Nacional, Planta Chimborazo Correspondiente al Periodo 2014 – 2016, se aplicó el análisis horizontal y vertical, además se utilizaron los indicadores financieros de liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad. El tipo de investigación fue no experimental, aplicando el método inductivo y deductivo – analítico y sintético; el enfoque de la investigación fue cuantitativa de alcance descripto explicativo, donde la población fueron los estados financieros de la empresa Unión Cementera Nacional, Planta

Chimborazo periodos 2014 – 2016, Los resultados dieron a conocer los elementos contables más significativos para la entidad y la correlación de los ratios de liquidez, solvencia, endeudamiento y rentabilidad, así se muestran distintas variaciones en los indicadores financieros. Se concluyó, afirmando el vínculo entre las ratios de estudios, así como el impacto en la toma de decisiones fue oportuna ya que el patrimonio creció un 92%.

Por su parte, Rivera et al. (2021), establecieron como objetivo evaluar el desempeño financiero de la industria del cemento, cal y yeso en Colombia, periodos 2014 – 2019. Empleando el análisis estático y de tendencias, así como los indicadores financieros. La metodología tuvo un enfoque cuantitativo descriptivo, no experimental y se utilizaron como población los reportes financieros de las compañías. Los resultados arrojaron el sector industrial aumenta sus ventas y activos, pero desciende la utilidad neta debido al mal control y gestión del apalancamiento financiero; sin embargo, en los últimos periodos el rendimiento se deteriora por los costos adquiridos en cuanto a obligaciones y costes de capital. Se concluyó, afirmando que en distintas oportunidades este sector obtuvo márgenes de rentabilidad positivo mejorando el EVA, pero por los altos costes de capital se deterioran posteriormente, confirmando una vinculación entre el endeudamiento y rentabilidad.

Luego contamos con Solís (2019) cuyo objetivo fue analizar el efecto en el rendimiento que provoca la implementación de un sistema administrativo sustentable en el sector cementero en el estado de Chihuahua por medio de un análisis de regresión multivariante considerando los indicadores financieros. Se empleó una metodología de tipo exploratorio, correlacional y explicativo y con un diseño no experimental, teniendo como población las compañías del sector cementero de México y que cotizan en la bolsa de valores mexicanas. Los resultados exponen que en base a la implementación del sistema administrativo el EBITDA aumentó, sin embargo, se vieron impactados otros indicadores como la inflación y diferentes externalidades que se vinculan a las industrias. Se concluyó, que los indicadores empleados en el estudio realizado nos compartieron cierto énfasis en diversos fenómenos

del sector industrial, pero no son suficientes para medir dichas herramientas de estudio.

Por último, tuvimos a Aguilera (2019) dedujo que el objetivo principal fue analizar el apalancamiento financiero con fondos óptimos a través de la información financiera de las cooperativas ubicadas en la provincia de Tungurahua, para no afectar negativamente la rentabilidad. Utilizó una metodología aplicada con un enfoque cuantitativo. El desarrollo consistió en procesar la información en una tabla de Excel y la prueba de Shapiro. Como resultado, encontramos una relación entre apalancamiento y rentabilidad con un p-valor de 0.0272. Se concluyó, evidenciando que existe una relación entre las variables y aceptamos la hipótesis alternativa de que la rentabilidad afectó el apalancamiento de la cooperativa.

Ahora bien, después de que se realizó la revisión bibliográfica relacionada con los antecedentes nacionales e internacionales del estudio, se considera una revisión de las teorías vinculadas a las variables, conceptos que apoyan la investigación basada en las pedagogías actuales que orientan al estudio a un enfoque objetivo e interpretativo.

Está claro que las compañías cementeras apuestan al propósito de mejorar su estatus financiero y niveles de financiamiento, al respecto Morao y Carmo (2021) detallan que la mayoría de las organizaciones tienen necesidades financieras que pueden satisfacerse mediante el capital o adeudo. Sin embargo, estas decisiones sobre qué fuentes de financiamiento utilizar, o sus proporciones, se encuentran entre los temas más importantes y que han generado una enorme controversia en las últimas décadas. Para tomar una decisión, tenemos dos corrientes, la corriente tradicionalista implica aplicar una estructura de capital óptima, que conducirá a la maximización del valor de la empresa y/o la teoría de que la estructura de capital no importa.

En esa misma línea, analizamos e interpretamos el término apalancamiento o endeudamiento financiero, tenemos a Albarracín et al. (2021) que engloban a los fondos internos y externos que se utilizan para generar utilidades, y la influencia de estos para abordar el cumplimiento y prevenir riesgos; la analítica final de un gerente para optar por el uso de esta herramienta se vincula al nivel de conocimiento de estos instrumentos

mediante una institución financiera o diversas compañías de créditos, de este modo, la manipulación del apalancamiento se ve gestionado eficientemente cuando lo relacionamos al financiamiento a través de fuentes externas, con el propósito de maximizar utilidades y disminuir los riesgo operativos, obteniendo mejores rendimientos y solvencias.

En base a ello, analizamos nuestra primera variable el apalancamiento financiero, según Sturesson y Källum (2017), citan que esta herramienta se define en términos subjetivos como “el uso de capital propio y/o de terceros” para aumentar la probabilidad de que una empresa reingrese al mercado potencialmente; es manipular y aumentar los costes con el fin de aumentar la rentabilidad, la empresa tendrá indicadores que permitan cuantificar tanto su desempeño como los riesgos que genera, entonces diremos que el apalancamiento y la rentabilidad son dos conceptos que tienen mucha relevancia para una empresa; y para el desarrollo de sus operaciones.

Por su parte, Díaz et al. (2022) argumentan que el apalancamiento financiero que se considera idóneo será el rendimiento y resultado cada vez que los ingresos son superiores a los costos de deuda obtenidos, habrá un excedente de fondos que fluirán hacia sus propios recursos. La utilidad obtenida por la compañía, mientras mayor sea la diferencia entre el rendimiento de los activos esperado y el costo total de la deuda después de los impuestos, más claro será el impacto del apalancamiento financiero. El efecto "Apalancamiento" se refiere al efecto múltiple de una deuda más alta o menor sobre el rendimiento de los activos o la rentabilidad de los accionistas.

También, Ramírez et al. (2020) mencionan que el apalancamiento es un indicador para cuantificar el nivel de deuda, y es una herramienta para gestionar y analizar los deberes financieros realizados por la compañía. Como resultado, las empresas pueden desarrollarse y crecer significativamente. Es muy importante saber cómo administrar este tipo de herramienta. Por lo tanto, puede ser un éxito o contraproducente porque puede ser exitoso o esta herramienta financiera puede ser un producto de riesgo que se puede contratar en el futuro.

Finalmente, Ripon et al. (2018) señala que el endeudamiento financiero es el uso de costos fijos con la intención de aumentar el rendimiento

empresarial, cuando se usa la estructura del capital, la compañía tendrá elementos que permitirán su efectividad, ya que los riesgos están estrechamente relacionados con el costo del capital que la compañía usa para desarrollar sus actividades.

Según los conceptos descritos anteriormente, el apalancamiento financiero consigna sus componentes, los cuales nos permiten analizar y estudiar estos indicadores; entre ellos tenemos la autonomía financiera, el adeudo a corto plazo, el adeudo a largo plazo, y finalmente el apalancamiento operativo:

Acerca de la primera dimensión autonomía financiera, Javeed y Tabassam (2018) detallan que la autonomía financiera, mide hasta donde la entidad es independiente financieramente, como resultado del porcentaje, con que se financian los activos utilizando el patrimonio, que es considerado el recurso de la entidad; es decir, esta ratio no indica una vez consumida las deudas, la empresa cuenta con recursos propios autosuficientes para seguir operando o son limitantes con sus obligaciones. El indicador empleado en esta subcategoría, nos expresa tratamiento matemático mediante la fórmula: Autonomía Financiera: Patrimonio Neto / Total Pasivos.

En esa misma línea, se identificó la segunda dimensión el adeudo a corto plazo, al respecto Jahan y Mostofa (2017) describen el adeudo a corto plazo como el indicador que determina la relación entre el capital externo y el capital de los accionistas, y es un producto del cuerpo principal; el capital externo, también llamado pasivo circulante, debe ser inferior al 50% del patrimonio. Además, las tasas de interés de corto plazo son más variables que las tasas de largo plazo, si se va a refinanciar deuda de corto plazo, existe incertidumbre sobre el costo de interés, por lo que se considera un riesgo para el prestatario. El indicador empleado en esta subcategoría nos expresa su tratamiento matemático mediante la fórmula: Adeudo a corto plazo: Pasivo Corriente / Patrimonio neto

Del mismo modo, identificamos la tercera dimensión; el adeudo a largo plazo que según Ichsani y Susanti (2019) este elemento identifica aspectos relevantes en base a los pasivos no circulantes ya que las organizaciones emplean este ítem y se financian a través de nuevos proyectos con costos de

interés más altos que la deuda a corto plazo. Un ejemplo de esto es que los bonos se consideran instrumentos de deuda a largo plazo en los mercados de capitales, los gobiernos y las empresas los utilizan para obtener fondos de los prestamistas. El indicador empleado en esta subcategoría nos expresa su tratamiento matemático mediante la fórmula: Adeudo a largo plazo: Pasivo no Corriente / Patrimonio neto

Por último, la cuarta dimensión es el apalancamiento operativo; por su parte Cassamayou (2019) argumentan que el apalancamiento operativo es el vínculo entre los costos incurridos por las actividades realizadas durante un período de tiempo y los costos que deben pagarse por lo que se produce. Este grado de apalancamiento ocurre cuando los costos fijos superan el número de variables y es mayor porque la entidad es susceptible a cambios en el volumen de ventas, así como en el retorno del capital invertido. Tienen mucho capital porque necesitan muchos activos para producir sus productos. El indicador empleado en esta subcategoría nos expresa su tratamiento matemático mediante la fórmula: Apalancamiento Operativo: Ventas / Utilidad antes de impuestos

A continuación, fundamentaremos nuestra segunda variable “rentabilidad”, esta ratio se aplica a nivel parcial es distintas organizaciones para medir el rendimiento y retorno de los activos o capital. Al respecto Hyun et al. (2017) mencionan que la rentabilidad es una herramienta que utilizan las compañías para cuantificar las utilidades que adquieren posterior de haber realizado todas las operaciones y financiamientos de su capital propio. Por su parte, Stevanovic et al. (2019) citan que son las utilidades obtenidas o beneficios adquirido en base a lo invertido líquidamente, al mencionar rentabilidad evidenciamos el vínculo entre recursos financieros y beneficios adquiridos en base a ellos, la rentabilidad es conseguir lo planteado al final de un ejercicio posterior a su medición.

Así mismo, Hasanj (2019) menciona que el rendimiento económico o de inversión se refiere a una medida del rendimiento de los activos de una empresa durante un cierto período de tiempo, independientemente de la financiación. La rentabilidad económica se considera como una medida de la capacidad de un activo. También, es un indicador esencial del grado de

gestión de una organización, ya que el comportamiento de los activos (independientemente de cómo se financien) determina muchas veces si una empresa es económicamente rentable. En esa misma línea, Tushar et al. (2019) citan que el rendimiento financiero cuantifica la medida en que una empresa domina sus actividades comerciales (industria, comercio o servicios), es decir, la medida en que una empresa desempeña una función de creación de riqueza en una economía de mercado.

En ese sentido, para estudiar mejor la rentabilidad Gutiérrez y Tapia (2017) cita la rentabilidad como la utilidad que se mantiene a lo largo del tiempo en que se genera el capital, así como los fondos que tiene la empresa para cubrir sus gastos, pueden ser de corto y/o largo plazo, también se toman en cuenta los recursos invertidos en diferentes proyectos. La forma de calcular la productividad de una compañía es mirar el nivel de rendimiento que producen sus activos desde una perspectiva temporal, donde es importante asegurar la continuidad y el crecimiento, siendo la rentabilidad el factor prioritario medido por la gestión empresarial.

En consecuencia, la rentabilidad se sustenta bajo el modelo Dupont, Ghecham y Salih (2019) detallan el modelo de DuPont, desglosa uno de los índices de rentabilidad más utilizados, el retorno sobre el capital, en distintos componentes, lo que nos ayuda a examinar las fuentes de mejora o deterioro de una organización. El estudio de estos componentes a lo largo del tiempo nos permitirá comprender cómo se desarrolla el negocio de una empresa, la rentabilidad de sus activos y la gestión de sus pasivos. El análisis fundamental de DuPont es un método para dividir la ecuación ROE original en tres componentes: eficiencia operativa, eficiencia de activos y apalancamiento.

En alusión a este enfoque, Ojeda y Sandoval (2018) argumentan que esta ratio se cuantifica mediante la eficiencia, factor que permite abarcar distintos puntos financiero vinculados al financiamiento e inversión, al realizar una sucesión de proyecto, márgenes y variables que se distinguen por su vinculación al analizar los activos y patrimonios de los accionistas generando expectativas altas de liquidez. Si la empresa invierte sus recursos, medirá los grados operativos que pueden generar o el retorno adquirido, es decir, dicha herramienta enfoca más allá, de cuantificar los niveles de ingresos por

periodos, graba los factores que están detrás de sus márgenes de ventas, por ejemplo: sus niveles de solvencia, así como sus tendencias de liquidez y sobre todo si es una fuente que genera grados altos de rendimiento y explota sus recursos.

En base a lo establecido anteriormente, el enfoque rentabilidad nos presenta sus dimensiones que engloban de la manera más objetiva el rendimiento financiero y económico, dichos elementos son el ROA y el ROE indicadores que cuantificaran e interpretaran los estados financieros. Acerca de la primera dimensión autonomía financiera, el retorno sobre los activos (ROA), Villada (2018) menciona que enfoca el margen que evidencia la gestión y eficiencia del activo para generar rentabilidad de forma versátil y autónoma independiente a los pasivos financieros. Por su parte, Jara et al. (2018) indican que la rentabilidad sobre activos es la encargada de medir la efectividad de la administración en la generación de utilidades utilizando sus activos principales. Se calcula aplicando un coeficiente expresado en porcentaje. En diferentes opiniones sobre su determinación, llaman a la ganancia y al denominador el capital empleado. El indicador empleado en esta subcategoría nos expresa su tratamiento matemático mediante la fórmula: $ROA: \text{Utilidad Neta} / \text{Total de Activos}$

En esa misma línea, se identificó la segunda dimensión el ROE, al respecto Oláh et al. (2019) describen el rendimiento del capital (ROE) como una medida de productividad anual que mide los ingresos obtenidos por cada centavo aportado del capital de los accionistas. Es decir, mide la rentabilidad que recibe el socio por la inversión en la institución, y la regla es que cuanto más crece este concepto, más interés tiene el inversor. A esta definición, participa Novoa et al. (2016) que mencionan al evaluar este indicador evidenciamos márgenes que nos describen el nivel de eficiencia y rendimiento que obtiene una compañía al emplear y aprovechar las aportaciones de los socios y conseguir bonificaciones adicionales por la inversión realizada. El indicador empleado en esta subcategoría nos expresa su tratamiento matemático mediante la fórmula: $ROE: \text{Utilidad Neta} / \text{Total de Activos}$.

III. METODOLOGÍA

Para obtener una eficaz gestión en el presente estudio y generar la validación objetiva del proyecto se debe considerar la descripción del diseño, de esta manera, también se deben proyectar y considerar el concepto y análisis de las variables que forman parte de la investigación, las cuales son: apalancamiento financiero y rentabilidad

También, este estudio nos presentó un enfoque cuantitativo, ya que cuantifica las variables dependientes e independientes; con respecto a esto, Ñaupas et al. (2018) señalan que el estudio cuantitativo prioriza adjuntar los resultados obtenidos en conjunto con una objetividad superior, de igual forma asegura que dichos estudios realizados se pueden volver a realizar. Los enfoques cuantitativos tienen como propósito predecir y confirmar las variables del estudio analizadas, cuantificando errores y congregaciones casuales entre indicadores.

Del párrafo anterior, el estudio realizado es de enfoque cuantitativo, ya que se adjuntó, evaluó y analizó la data cuantitativa conseguida de las variables mediante procedimientos matemáticos accesibles.

3.1. Tipo y diseño de investigación

3.1.1. Tipo de investigación

El tipo de investigación fue de alcance descriptivo; Enríquez et al. (2019) citan que la investigación abarca y enfoca reseñar cuantitativamente en unidad o colectivamente distintas variables según su categoría correspondiente en un contexto particular; es decir, se especifican las variables del estudio de acuerdo al enfoque.

Por su parte, Piñeiro-Naval. (2020) mencionan que la exploración descriptiva, se idealiza con el propósito y necesidad de reseñar las situaciones, contextos o fenómenos, describiendo de manera clara y objetiva, por qué se da y como se interpreta el evento suscitado que trata de evidenciar los indicadores necesarios y relevantes del prospecto, grupos o ítems heterogéneos que se encuentran vinculados a la investigación analítica.

En ese aspecto, el grado descriptivo inquiera analizar e interpretar a la unidad de análisis según el segmento de las variables de situaciones en circunstancias seculares y geográficas delimitadas.

3.1.2. Diseño de investigación

Con respecto al diseño de la investigación, se aplicó un estilo no experimental, ya que las datas de los reportes financieros no fueron manipuladas y se conservaron en su estado original. De este modo, Hernández et al. (2018) detallan que dicho diseño no altera los elementos de estudio, es observa desde su mismo origen, para su estudio; es decir, no se alteran deliberadamente las cifras o unidades de la investigación. Entonces, por dicho motivo se escogió el diseño no experimental, donde se cuantificarán las variables de enfoque de estudio que son el apalancamiento financiero y la rentabilidad.

3.2. Variables y operacionalización

Espinoza (2018) evidenció que la sucesión de cambiar de una variable pedagógica a indicadores medibles e interpretativos también se denominan operalización y dichos fenómenos es una de las primeras etapas; dicha operalización adjunta independientemente cada variable para descomponerla en dimensiones, y a su vez vincular cada indicador permitiendo un estudio más subjetivo y cuantificable.

Según Manterola et al. (2019), la operalización de variables interpreta una teoría de margen experimental, evidenciando factores indispensables, ítems o indicadores que asuman estudiar el concepto en cuestión, es entablar una vinculación entre distintas teorías, observaciones y disposiciones reales.

Variable independiente: apalancamiento financiero

- **Definición conceptual:** en las compañías cementeras que cotizan en la Bvl el apalancamiento financiero en una herramienta primordial, ya que permite financiar sus activos y operaciones con fuentes externas o internas. Por su parte, Sturesson y Källum (2017) mencionan que el apalancamiento es un indicador para cuantificar el nivel de deuda, y es una herramienta para gestionar y analizar los deberes financieros realizados por la compañía. Como resultado, las empresas pueden desarrollarse y crecer significativamente.
- **Definición operacional:** el apalancamiento financiero está conformado por cuatro dimensiones con sus considerables indicadores, la primera es la autonomía financiera, teniendo como indicadores el patrimonio y los

activos; la segunda son las deudas a corto plazo, que tiene como indicadores los pasivos circulantes y el patrimonio neto; la tercera dimensión son las deudas a largo plazo, que tiene como indicadores los pasivos no circulantes y el patrimonio neto; como última dimensión tenemos se tiene el apalancamiento operativo, que como indicadores tienen la utilidad operativa y el margen bruto.

- **Escala de medición:** la escala de medición fue de razón, porque está representada por las ratios financieros.

Tabla 1

Operacionalización de la variable 1: Apalancamiento Financiero

Dimensión	Indicadores
Autonomía financiera	Pasivo total
	Patrimonio neto
Adeudo a corto plazo	Pasivo corriente
	Patrimonio neto
Adeudo a largo plazo	Pasivo no corriente
	Patrimonio neto
Apalancamiento operativo	Ventas
	Utilidades antes de impuestos

Variable dependiente: Rentabilidad

- **Definición conceptual:** para las organizaciones de este sector económico, la rentabilidad es la recompensa obtenida y deseada durante un periodo de operatividad, fruto de sus activos y patrimonios. Tal como indica Hyun et al. (2017) la rentabilidad como la utilidad son beneficios que se mantiene a lo largo del tiempo en que se genera la operatividad empresarial, así como los fondos que tiene la empresa para cubrir sus gastos, pueden ser de corto y/o largo plazo, también se toman en cuenta los recursos invertidos en diferentes proyectos; o recursos dependientes de la empresa.

- **Definición operacional:** la rentabilidad está conformado por dos dimensiones bajo el modelo DuPont, con sus considerables indicadores, la primera dimensión es el ROA, sus indicadores son los activos y la utilidad final; y su segunda dimensión es el ROE, cuyos indicadores son el patrimonio y la utilidad final.
- **Escala de medición:** la escala de medición fue de razón, porque está representada por las ratios financieros.

Tabla 2

Operacionalización de la variable 2: Rentabilidad

Dimensión	Indicadores
ROA	Utilidad neta Activos totales
ROE	Utilidad neta Patrimonio total

Como se detectó y observó dicha exploración de grado cuantitativo, generalizó dos variables de estudio, las cuales presentan seis dimensiones de estudio y que se muestran detalladamente en la matriz de operacionalización que se visualiza en el Anexo 1.

3.3. Población, muestra y muestreo

3.3.1. Población

Según Arias-Gómez et al. (2016) mencionan que la población se estipula como el conjunto de elementos de una investigación, es un universo conformado por componentes delimitados por una o más características; es decir, es la totalidad de usuarios que tienen o conforman diversas similitudes, conceptos, delimitados, y accesibles, sobre las que se piensa hacer deducciones. Teniendo esta teoría, para la presente investigación, la población será conformada por 430 reportes financieros de las compañías cementeras que cotizan en la bolsa de valores.

- **Criterios de inclusión:** los reportes financieros desde enero del periodo 2017 hasta diciembre del 2022, de las compañías cementeras que cotizan en la bolsa de valores.
- **Criterios de exclusión:** los reportes financieros de los periodos antes del 2017, de las compañías cementeras que cotizan en la bolsa de valores.

3.3.2. Muestra

Para Otzen y Manterola (2017) consideran como una parte seleccionada y representativa de la población, que establecen las mismas características o cualidades que se vinculen subjetivamente al tema de investigación; en base a ello se debe detectar y seleccionar una muestra la cual contribuya al objeto de estudio. Para esta investigación se consideró 50 estados financieros de las distintas compañías cementeras que cotizan en la bolsa de valores.

3.3.3. Muestreo

Según Enseñat y Moreno (2018) es el desarrollo que se ejecuta en donde se escoge ciertos elementos pertenecientes a una población que se exponen al estudio o análisis. Para el estudio se empleó el estudio no probabilístico, porque no utiliza el sistema o cálculo de probabilidades y es un proceso no aleatorio.

3.3.4. Unidad de análisis

Para Majid (2018) cita que la unidad de análisis la conforman los usuarios, grupos, organizaciones, entre otros. Unidades que enfocan y cuantifican el tema más a profundidad. Para esta investigación, la unidad de análisis son los elementos que conforman los estados financieros de las compañías cementeras que cotizan en la bolsa de valores.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

La técnica usada fue el análisis documental; Ranganathan y Aggarwal (2019) indican que son herramientas o medios para seleccionar datos, estos enseñan cómo conseguir la información y reúnen el desarrollo por medio de técnicas.

Tabla 3*Ficha técnica del instrumento*

DATOS	
Tamaño de la muestra:	Estados financieros 2017 – 2022
Tipo de técnica:	Análisis documental
Tipo de instrumento:	Ficha de análisis documental
Escala de medición:	Razón
Tiempo de duración:	N/A

Para cumplir este propósito se llevó a cabo el análisis documental, el cual permitió obtener información, esta técnica también ayudó a analizar e interpretar los reportes financieros de la organización, ya que ellos no hicieron cumplir los objetivos.

El instrumento utilizado fue la ficha de análisis documental; Morocho et al. (2018) mencionan que los instrumentos son herramientas por las cuales se recolecta información y valores necesarios para poder evaluar y constatar la interrogación del estudio.

Por lo tanto, la ficha de análisis documental empleada como instrumento de investigación se creó para conseguir datos, la cual utilizó los indicadores de apalancamiento financiero y los indicadores de rentabilidad, extraídos de los reportes financieros (Ver Anexo 3).

3.5. Procedimientos

Para redactar un informe de investigación es necesario revisar la teoría de las variables estudiadas, el siguiente paso es recopilar la información y realizar los análisis posteriores que conduzcan a los resultados. Se desarrolló un documento de análisis documental para recolectar, analizar e interpretar valores del estado de resultados y estado de situación financiera presentado por las compañías para el periodo 2017 al 2022, el cual se realizó en el programa Microsoft Excel.

Se realizó el análisis de las tendencias de apalancamiento financiero y rentabilidad para cada periodo, así mismo para cada dimensión, de la misma forma que se desarrolló en el programa Microsoft Excel, finalmente, con base en los resultados obtenidos se extraen conclusiones y recomendaciones.

3.6. Método de análisis de datos

El estudio utilizó un enfoque analítico, Etikan et al. (2016) mencionan que el enfoque utilizado consiste en una división completa de sus elementos, desglosados en partes o elementos para estudiar sus efectos, causas, consecuencias y propiedades. En la exploración, partiendo del estado de resultados y estados financieros 2017-2022 declarados por las compañías, se aplicó el análisis de la literatura, se desarrolló los indicadores de apalancamiento financiero y rentabilidad, y finalmente se realiza un análisis comparativo. realizadas durante el período mencionado.

3.7. Aspectos éticos

Paredes y Velasco (2015) explica el aspecto o el principio del investigador. Esto afirma que, bajo las abundantes condiciones de dignidad y calidad, debe abordarse a la honestidad de la investigación, su concepto y teoría. Hay varias preocupaciones básicas que no están verificadas, y detectaremos el estudio de los investigadores. De esta manera, se compone la responsabilidad de la ética, es decir, el reconocimiento de condiciones morales que afectan la toma de decisiones durante el proceso de solicitud o investigación. El trabajo de investigación se llevó a cabo bajo verificación, responsabilidades y criterios de confiabilidad ya que no se alteró la información obtenida para lograr cumplir los objetivos. También, se consideró los valores de ética profesional y dignidad humana, la información conseguida se analizó de manera conservadora y confidencial, en contexto a los principios mencionados.

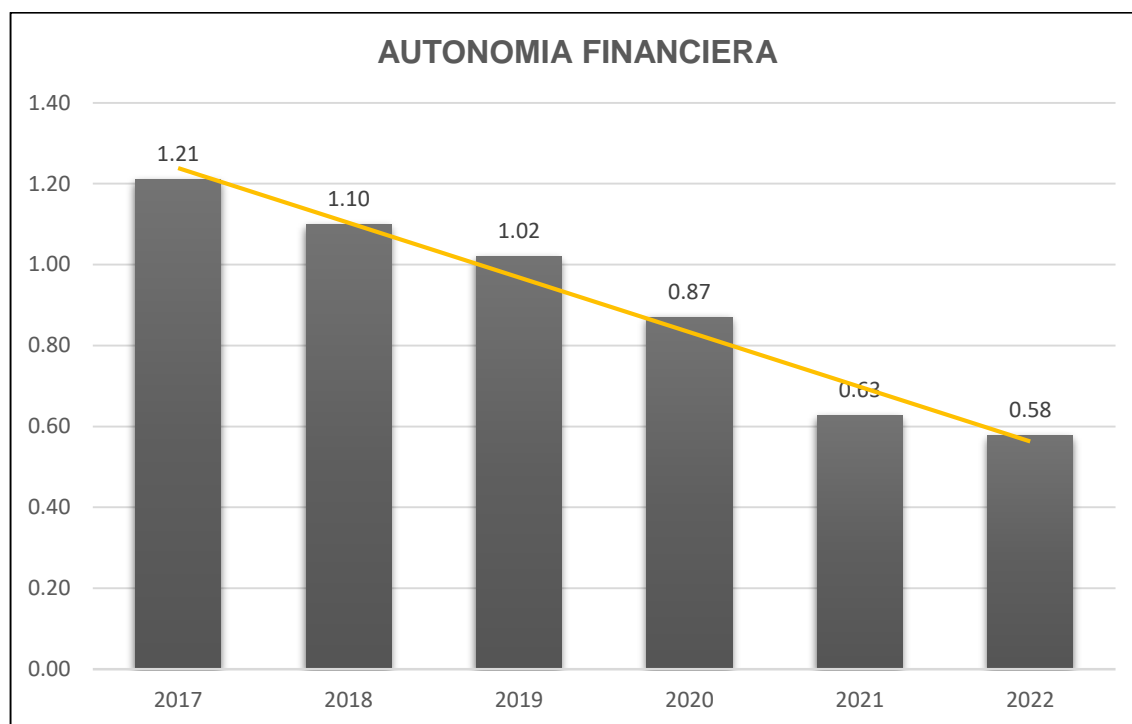
Además, se elaboró dentro del estudio las referencias bibliográficas sustentadas y basadas en las Normas de Estilo APA 7^o Edición. Asimismo, se exploraron antecedentes, revistas científicas, informes y libros para el desenvolvimiento, proceso y culminación de la investigación. Finalmente, este estudio fue tramitado en la aplicación antiplagio Turniting con el objetivo que se visualice su fidelidad y particularidad, evidenciando que el estudio fue real y no abstracto, mostrando la omisión del plagio. La guía y valores del estudio se sobrepusieron en base al formato académico fundado bajo la resolución del consejo universitario N^o 0470 – 2021/UCV y la Guía de Elaboración del Trabajo de Investigación y Tesis para la Obtención de Grados Académicos y Títulos Profesionales UCV de la Universidad César Vallejo.

IV. RESULTADOS

Análisis de la Autonomía Financiera

Figura 1

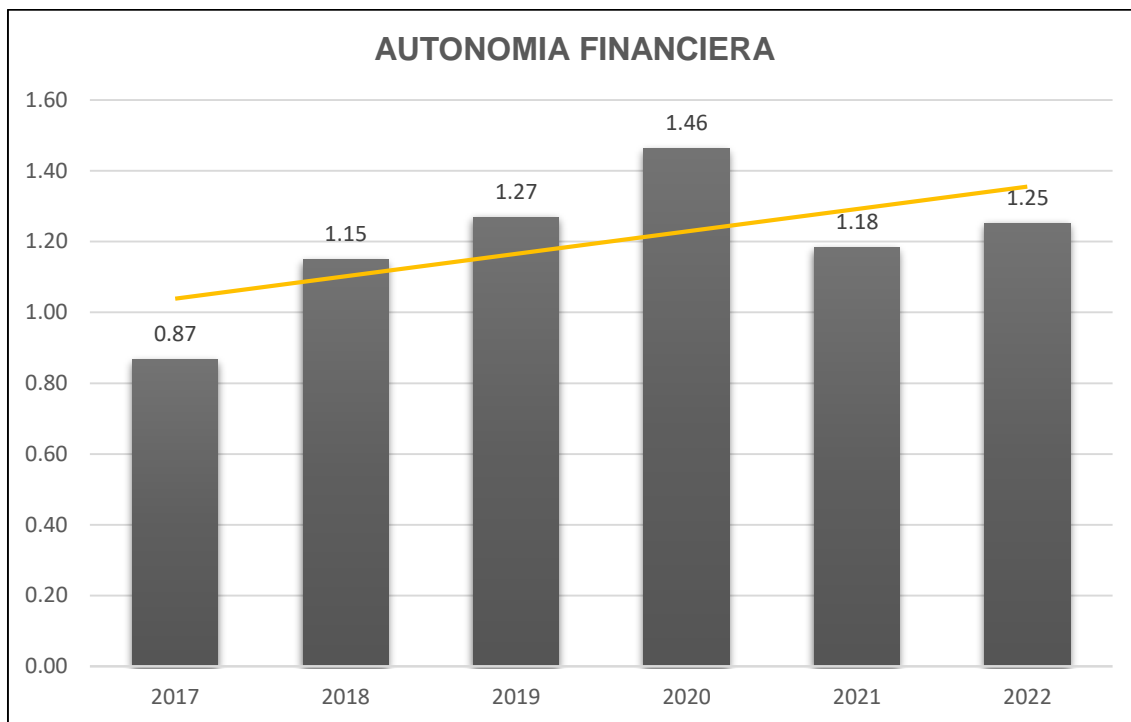
Autonomía Financiera Periodos 2017 al 2022 – Cementos Pacasmayo



En base a este indicador de autonomía financiera de la compañía Cementos Pacasmayo, se detecta (ver figura 1) el desenvolvimiento, conducta y tendencia de los periodos de estudio correlativamente, en lo cual al periodo 2017 la empresa obtiene un resultado de 1.21, para el 2018 se evidencia un margen de 1.10, también en el 2019 se logra un resultado del 1.02, que posteriormente para el año 2020 se obtendría un valor de 0.87; hasta ese entonces la compañía mostraba que, una vez liquidada la deuda, la institución podría contar con recursos propios autosuficientes para seguir operando y financiándose; debido a que el valor óptimo de indicador radica entre un margen de 0.8 y 1.5. Para los siguientes periodos actuales se evidencia que la compañía en el 2021 obtiene un resultado de 0.63 y para el 2022 un valor de 0.58, lo cual indica que los recursos propios de la institución no son suficientes para asumir las cuotas del adeudo y que la suficiencia de acceder a una nueva financiación es limitada.

Figura 2

Autonomía Financiera Periodos 2017 al 2022 – Cementos Yura

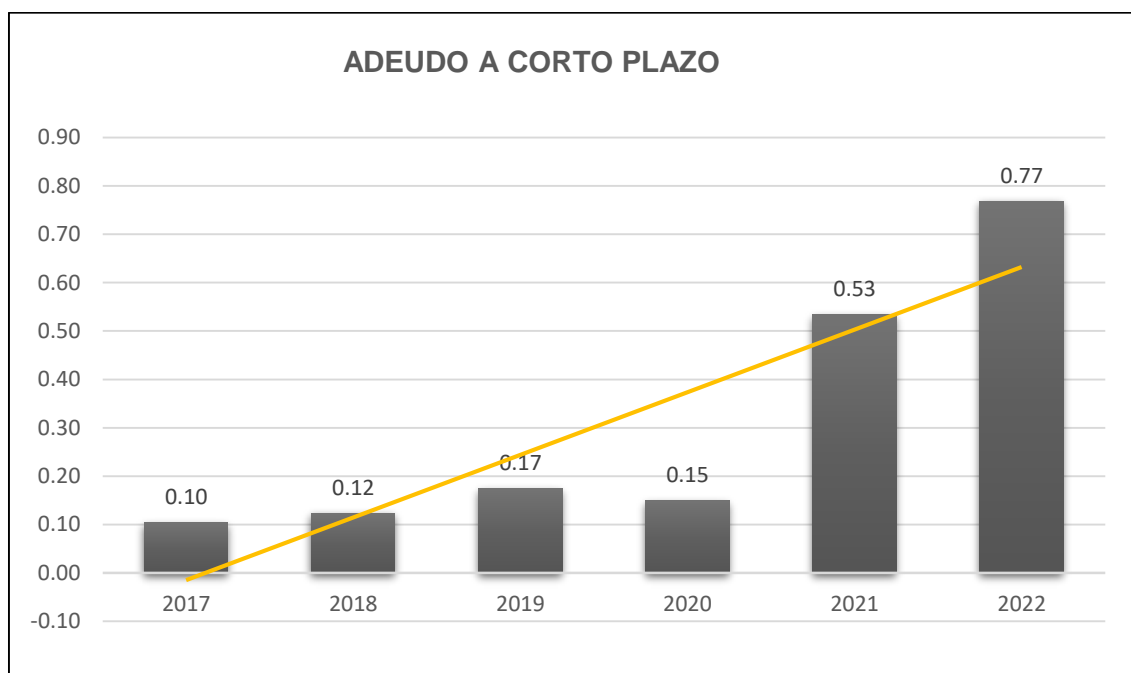


En base a este indicador de autonomía financiera de la compañía Cementos Yura, se detecta (ver figura 2) el desenvolvimiento, conducta y tendencia de los periodos de estudio correlativamente, en lo cual al periodo 2017 la empresa obtiene un resultado de 0.87, lo cual indica que los recursos propios de la institución son mínimamente suficiente para asumir las cuotas del adeudo y que la suficiencia de acceder a una nueva financiación es limitada subjetivamente, posteriormente al 2018 se evidencia un margen de 1.15, también en el 2019 se logra un resultado del 1.27, que relativamente para el año 2020 se obtendría un valor de 1.46 sujetándose levemente a estar dentro del valor optimo del indicador, es decir, entre un margen de 0.8 y 1.5; de esta manera, se visualiza una tendencia alcista hasta el año 2020, Finalmente, para los siguientes periodos actuales se evidencia una disminución de margen en la compañía ya que el 2021 obtiene un resultado de 1.18 y para el 2022 un valor de 1.25 situándose la institución con el poder de financiarse un poco más sin la necesidad de dañar la solvencia económica y poder desenvolver todo su potencial de crecimiento financiero.

Análisis del Adeudo a Corto Plazo

Figura 3

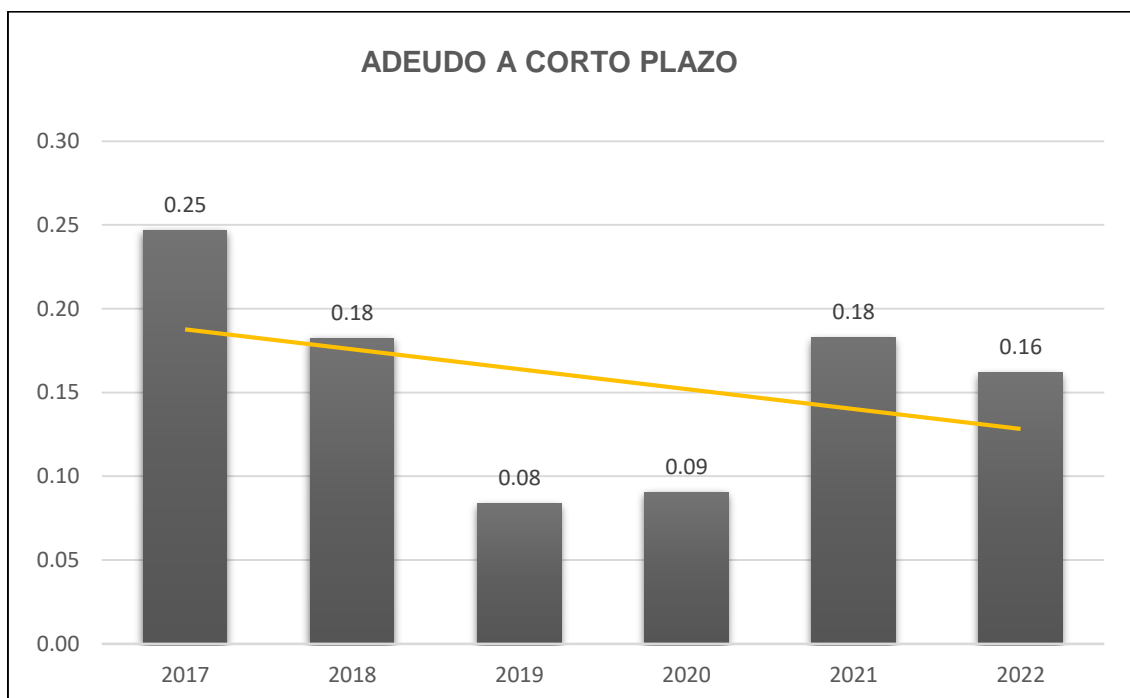
Adeudo a Corto Plazo Periodos 2017 al 2022 – Cementos Pacasmayo



Con respecto al indicador de adeudo a corto plazo de la compañía Cementos Pacasmayo, se detecta (ver figura 3) el desenvolvimiento, conducta y tendencia de los periodos de estudio correlativamente; donde se visualiza que la compañía para el periodo 2017 obtiene un resultado de 0.10 en este indicador, para el 2018 su margen aumenta al 0.12, al siguiente año se evidencia que bajo una tendencia alcista el valor obtenido es de 0.17, que posteriormente para el 2020 se logra un resultado de 0.15, disminuyendo el ratio pero manteniéndose una línea creciente, sin embargo, la institución tiene recursos propios que no están siendo bien gestionados y aprovechados, es decir, la dirección empleada no es la más eficiente. Para el año 2021 la compañía de cementos obtiene una ratio de 0.53 siendo el único periodo de estudio donde la organización no tuvo inconvenientes para abonar sus adeudos a corto plazo, obteniendo una gestión eficaz, sin embargo, para la temporada 2022 se logra un resultado de 0.77, lo que evidencia que la empresa está altamente adeudada, grado que implica que la empresa no podrá gestionar o cumplir sus obligaciones a corto plazo; ya que el valor óptimo para esta ratio se encuentra entre 0.4 y 0.6.

Figura 4

Adeudo a Corto Plazo Periodos 2017 al 2022 – Cementos Yura

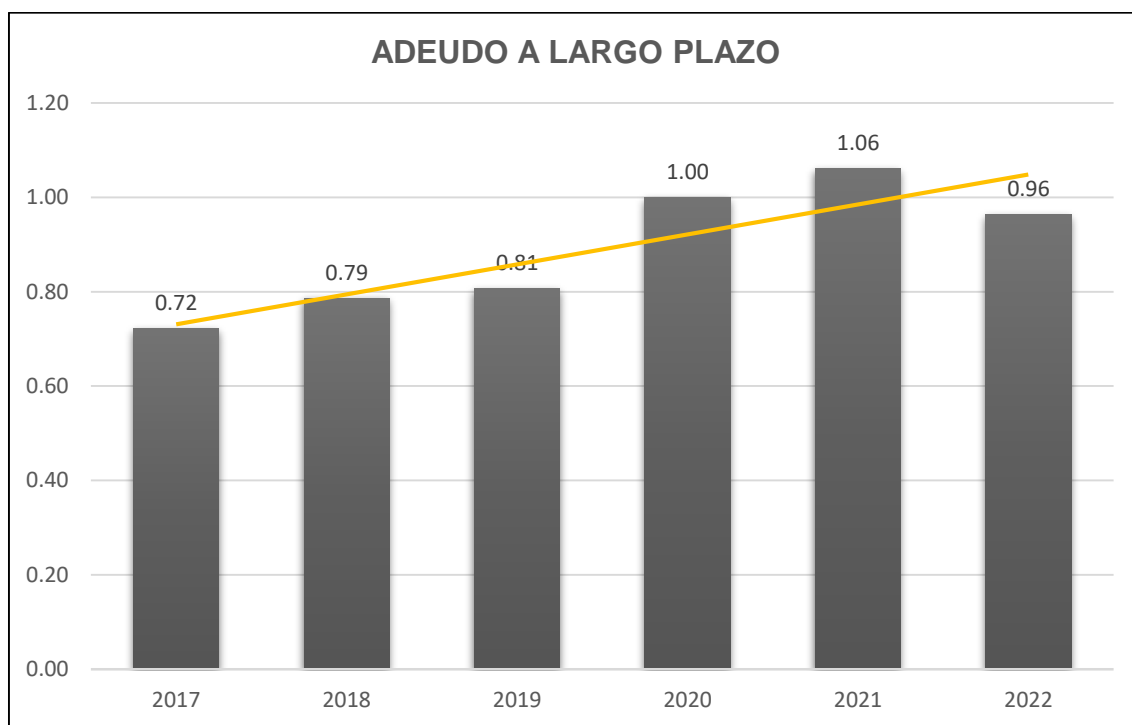


Con respecto al indicador de adeudo a corto plazo de la compañía Cementos Pacasmayo, se detecta (ver figura 4) el desenvolvimiento, conducta y tendencia de los periodos de estudio correlativamente; donde se visualiza que la compañía para el periodo 2017 obtiene un resultado de 0.25 en este indicador, para el 2018 se logra un valor de 0.18 correlativamente y para el año 2019 se obtiene un margen de 0.08, evidenciando dentro del estudio que fue el periodo donde la entidad consigue un resultado negativo que cuanto al cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo son mínimas y si puede realizar dichos pagos sin embargo, el nivel de gestión es ineficiente ya que no está obteniendo un retorno de rentabilidad en cuanto a sus recurso. Para la temporada 2020 la compañía cementera obtiene una ratio de 0.09 siendo mínimo el progreso, posteriormente para el 2021 se logra un valor de 0.18 y en el año 2022 la institución que cotiza en la BVL obtiene un indicador de 0.16 en donde se visualiza que un margen mínimo creciente en los últimos años de estudio, sin embargo, el grado del indicador es muy específica y objetiva que nos presenta una tendencia bajista; también durante ningún periodo estudiado la empresa presenta estar dentro del margen del indicador asignado.

Análisis del Adeudo a Largo Plazo

Figura 5

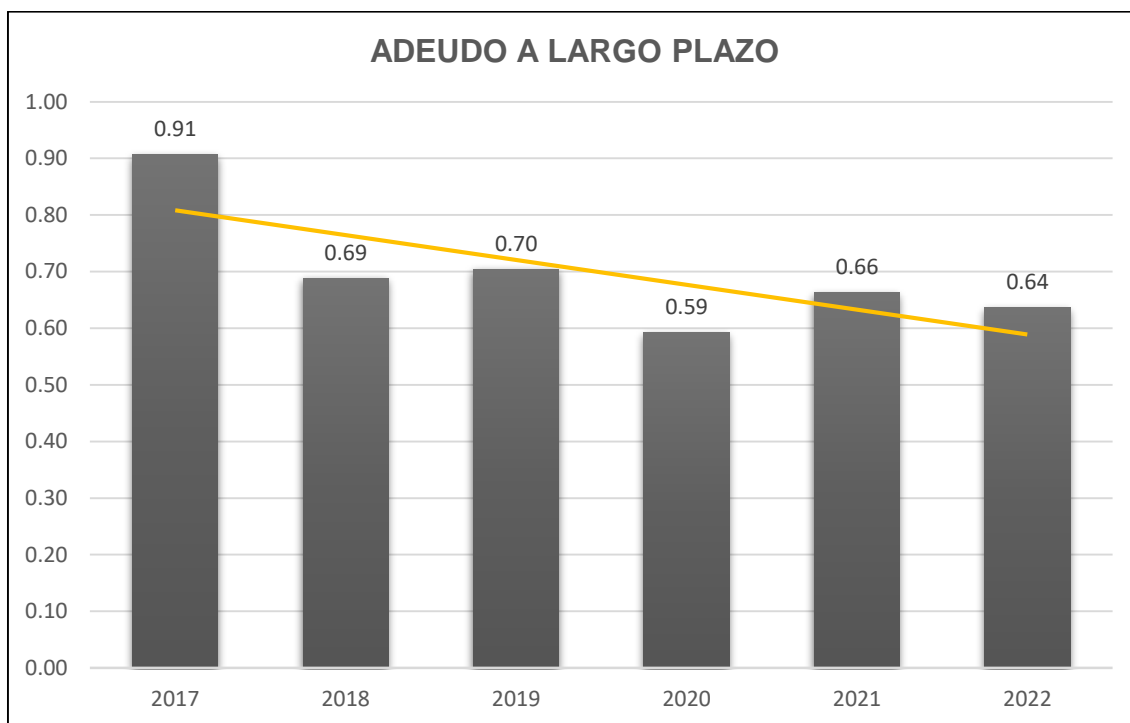
Adeudo a Largo Plazo Periodos 2017 al 2022 – Cementos Pacasmayo



Con respecto al indicador de adeudo a largo plazo de la compañía Cementos Pacasmayo, se detecta (ver figura 5) el desenvolvimiento, conducta y tendencia de los periodos de estudio correlativamente; donde se visualiza que la compañía para el periodo 2017 obtiene un resultado de 0.72 en este indicador, para el 2018 se logra un valor de adeudo a largo plazo de 0.79 correlativamente, posteriormente el año 2019 se obtiene un margen equitativo y mínimamente ascendente de 0.81. A continuación, se evidencian las temporadas más elevadas en cuanto a un financiamiento a largo plazo, el año 2020 la compañía consigue un valor de 1.00, el periodo con mayor margen de deuda a largo plazo es el periodo 2021 con un valor de 1.06 y finalmente para el 2022 la institución consigue una ratio de 0.96; teniendo en cuenta que durante los periodos de estudio se consigue visualizar una tendencia alcista de acuerdo al indicador, a su vez, se evalúa que la compañía en todos sus temporadas analizadas correlativamente está altamente endeudada, lo cual significa posibles insolvencias financieras, y riesgos de endeudamiento que asume la entidad que podría traer consecuencias de pérdida si no gestiona eficientemente su nivel de apalancamiento.

Figura 6

Adeudo a Largo Plazo Periodos 2017 al 2022 – Cementos Yura

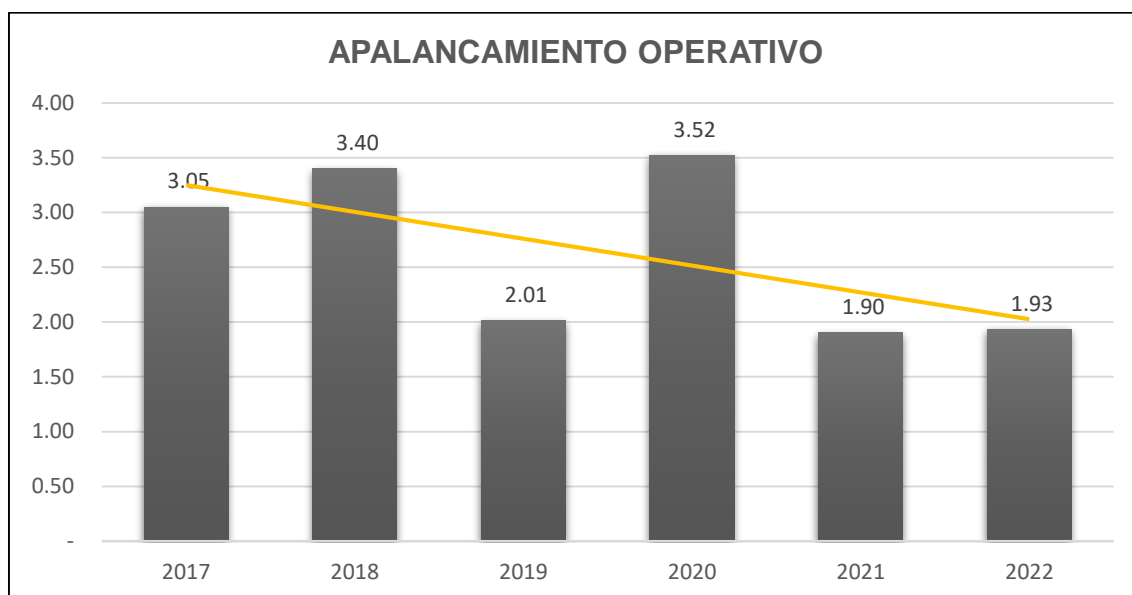


Con respecto al indicador de adeudo a largo plazo de la compañía Cementos Yura, se detecta (ver figura 6) el desenvolvimiento, conducta y tendencia de los periodos de estudio correlativamente; donde se visualiza que la compañía para el periodo 2017 obtiene un resultado de 0.91 donde se detecta que la empresa está asumiendo riesgos de endeudamiento al contraer un margen elevado donde se verá perjudicado al momento de solventar sus adeudos a largo plazo, para el periodo 2018 la empresa se recupera obteniendo un margen de 0.69 del indicador donde la compañía podría cubrir sus adeudos levemente, posteriormente para el 2019 la empresa asciende con un valor de 0.70 lo que indica un descuido en base a sus obligaciones financiera poniendo en duda la gestión financiera. Para el periodo 2020 la compañía logra recuperarse obteniendo una ratio de 0.59 estando dentro del valor estimado de la ratio lo que le permite a la empresa poder gestionar eficazmente su apalancamiento, finalmente para los periodos actuales la entidad se mantiene levemente dentro de poder cubrir sus obligaciones y aprovechar las oportunidad y retornos en cuanto a sus financiamientos adquiridos. Por otra parte, la compañía obtiene una tendencia bajista que en base a ratio significa una dirección correlativo objetiva.

Análisis del Apalancamiento Operativo

Figura 7

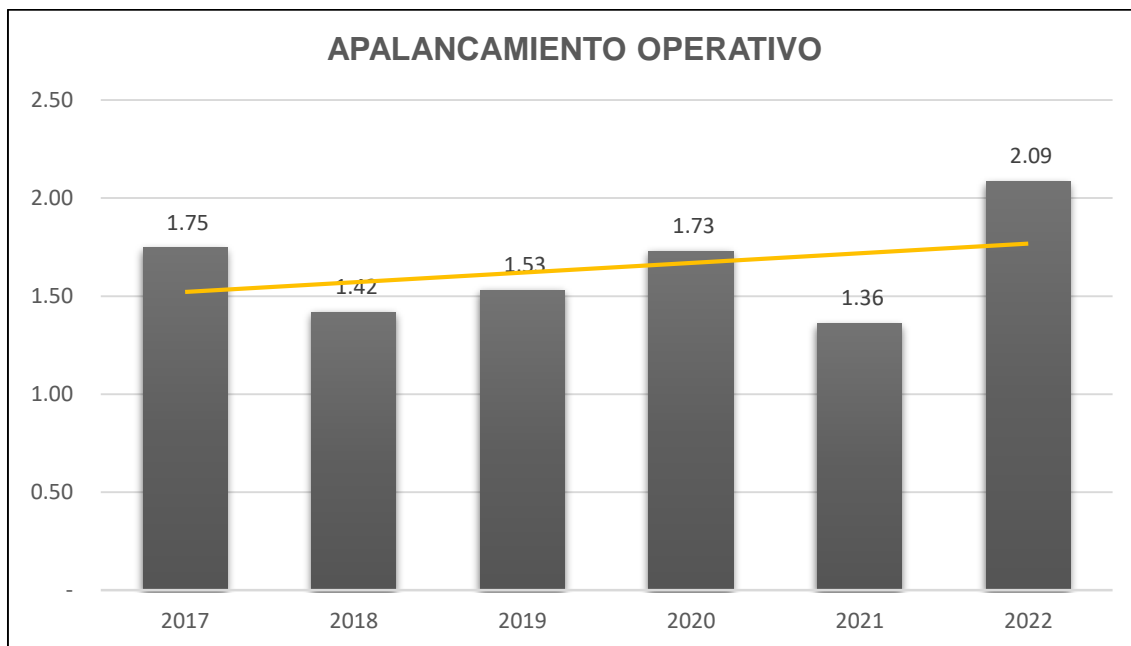
Apalancamiento Operativo Periodos 2017 al 2022 – Cementos Pacasmayo



Con respecto al indicador de grado de apalancamiento operativo de la compañía Cementos Pacasmayo, se detecta (ver figura 7) el desenvolvimiento, conducta y tendencia de los periodos de estudio correlativamente; donde se visualiza que la compañía para el periodo 2017 y 2018 obtienen unos indicadores de apalancamiento operativo de 3.05 y 3.40 sintetizando que dichos años logran contraer una utilidad operativa mayor a los distintos periodos de análisis lo que indica que la institución por cada 1% que incremente sus ventas obtendrá un 3% más de UIIA, sin embargo, si la entidad disminuye sus ingresos se aplicará el mismo procedimiento. Para la temporada 2019 el margen obtenido por la compañía Cementera desciende a 2.01 evidenciando riesgo operacional donde la empresa no pueda cubrir sus gastos operativos, posteriormente al 2020 se recupera al conseguir un grado operativo de 3.52 lo que genera mejor rentabilidad y estabilidad financiera para la compañía; finalmente los periodos actuales 2021 y 2022 demuestran mediante los márgenes obtenidos 1.90 y 1.93 correlativamente que se asume mucho riesgo y baja gestión en cuanto a la caída de ingresos anuales de la compañía, discutiendo y retando a que no puedan cumplir sus gastos operacionales y financieros, e interpretando que pueden obtener una utilidad operativa mínima

Figura 8

Apalancamiento Operativo Periodos 2017 al 2022 – Cementos Yura

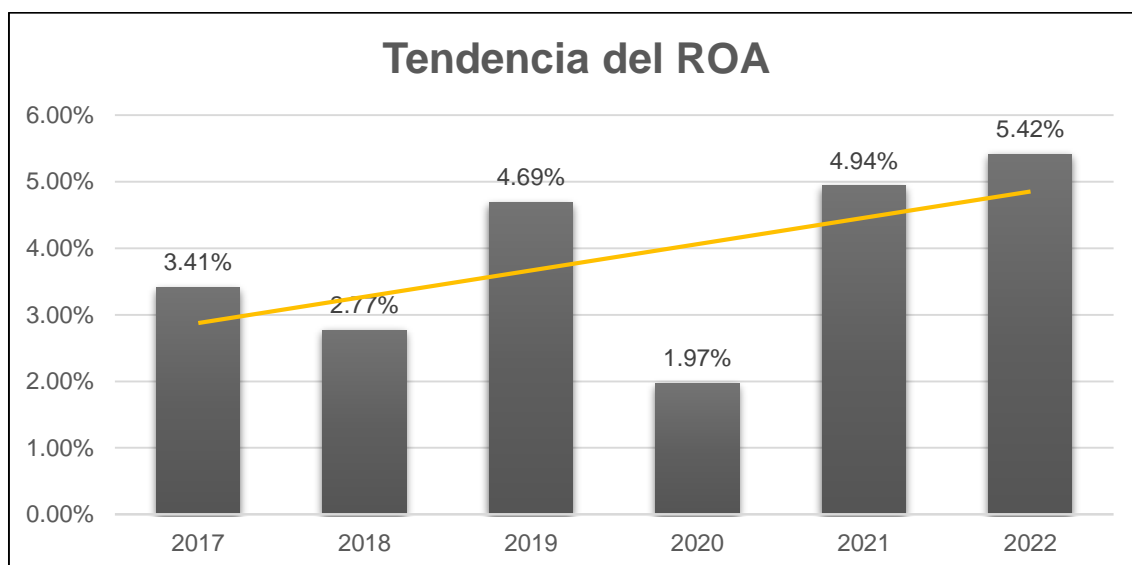


Con respecto al indicador de grado de apalancamiento operativo de la compañía Cementos Yura, se detecta (ver figura 8) el desenvolvimiento, conducta y tendencia de los periodos de estudio correlativamente; donde se visualiza que la compañía obtiene una tendencia alcista, es decir, grado de apalancamiento operativo empieza a escalar y llegar a obtener un margen mayor en la actualidad: para el 2017 se detecta que la compañía logra un indicador de 1.75, para la temporada 2018 se obtiene una ratio de 1.42 generando inestabilidad y riesgo operacional, para el 2020 la institución obtiene 1.53 y para el periodo 2019 un valor de 1.73 llegando al margen inicial de los periodos analizados y estudiados correlativamente. Pero al año 2021 la compañía obtiene un grado de apalancamiento operativo de 1.36 siendo un nivel de ratio muy bajo generando incertidumbre y riesgo a la institución de disminuir su utilidad operacional, creado por una mala gestión de ventas el cual afecta a la rentabilidad; finalmente, a la temporada actual se logra cuantificar un grado de apalancamiento operativo de 2.09 mejorando el nivel de ingresos de la entidad, es decir, que por cada 1% de incrementos de ventas de la compañía, obtendrá un 2.09% de utilidad operativa mejorando su rentabilidad, recordemos mientras mayor sea el indicador se espera una mejor rentabilidad.

Análisis del ROA

Figura 9

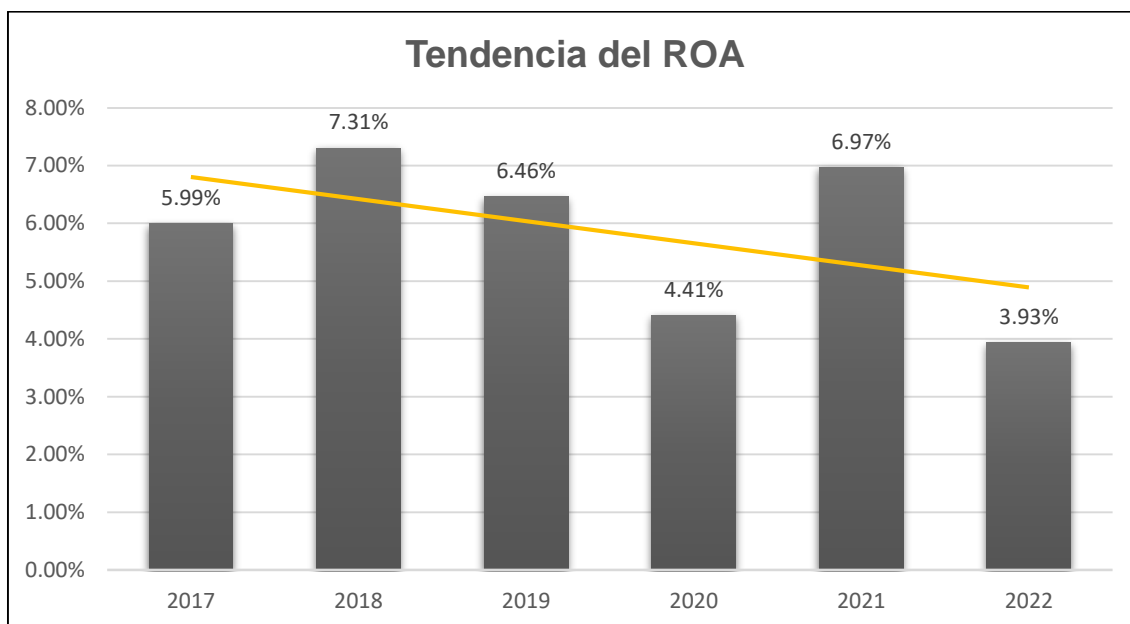
ROA Periodos 2017 al 2022 – Cementos Pacasmayo



Con respecto al indicador del ROA de la compañía Cementos Pacasmayo, se detecta (ver figura 9) el desenvolvimiento, conducta y tendencia de los periodos de estudio correlativamente; donde se visualiza que la compañía para el periodo 2017 obtiene un resultado de 3.42 para este ratio, para el 2018 la compañía obtiene un ROA de 2.77 creando desestabilidad y hasta ese momento obteniendo un grado descendente evidenciando que el retorno por la inversión de sus activos genera una rentabilidad baja e ineficiente, posteriormente al periodo 2019 se logra un indicador de rentabilidad económica de 4.69 creando una tendencia a favor de la empresa, y mostrando que la inversión en sus recursos para producir y operar le generan un retorno aceptable en sus utilidades; sin embargo, el año 2020 genera la expectativa de un grado económico no satisfactorio en conjunto a las gestiones emitidas por la entidad obteniendo un grado de rentabilidad sobre sus activos de 1.97 concretándose que es el periodo de estudio más bajo detectado hasta el momento en donde no se está aprovechando los recursos que posee la entidad y generando riesgos económicos. Los últimos periodos actuales 2021 y 2022 se evidencia una recuperación y un retorno eficiente logrando un ROA de 4.94 y 5.92 correlativamente aplicando ambas temporadas se logró incrementar los ingresos y mejorar la gestión de sus activos de la entidad generando al gráfico final una inestabilidad.

Figura 10

ROA Periodos 2017 al 2022 – Cementos Yura

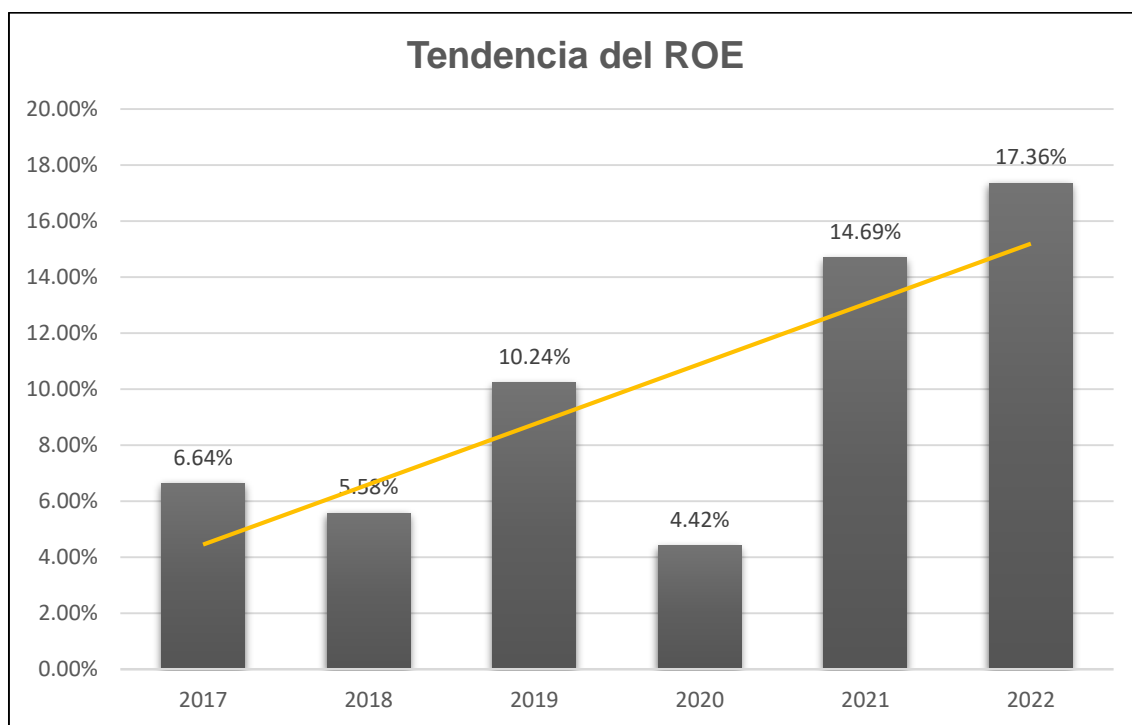


Con respecto al indicador del ROA de la compañía Cementos Yura, se detecta (ver figura 10) el desenvolvimiento, conducta y tendencia de los periodos de estudio correlativamente; donde se visualiza que la compañía para el periodo 2017 obtiene un resultado de 5.99 generando un retorno sobre sus activos aceptable, para el 2018 la compañía cementera logra una rentabilidad sobre sus activos de 7.31 aprovechando sus gestiones y recursos para mejorar su rentabilidad económica siendo aquel año el mayor margen obtenido de todos los periodos de estudio, posteriormente para el 2019 se visualiza una leve desestabilidad llegando a un indicador de 6.46 siendo aún aceptable y muy beneficioso para la entidad en cuanto a la gestión de sus activos y el uso de sus activos, sin embargo, la temporada 2020 sufre un impacto notorio llegando a reducir 2.05% en comparación a los periodos anteriores debido a una notoria disminución de sus ingresos; sin embargo, al 2021 logra recuperarse significativamente con un ROA de 6.97 lo que lleva a la empresa a mostrar su verdadero potencial al momento de invertir en ella mediante sus activos y conseguir una rentabilidad versátil y rápida. Finalmente, al periodo actual se muestra una tendencia bajista en donde el ROA decae al 3.93 siendo el año de estudio más deficiente en cuanto a obtener un retorno de rentabilidad sobre sus activos.

Análisis del ROE

Figura 11

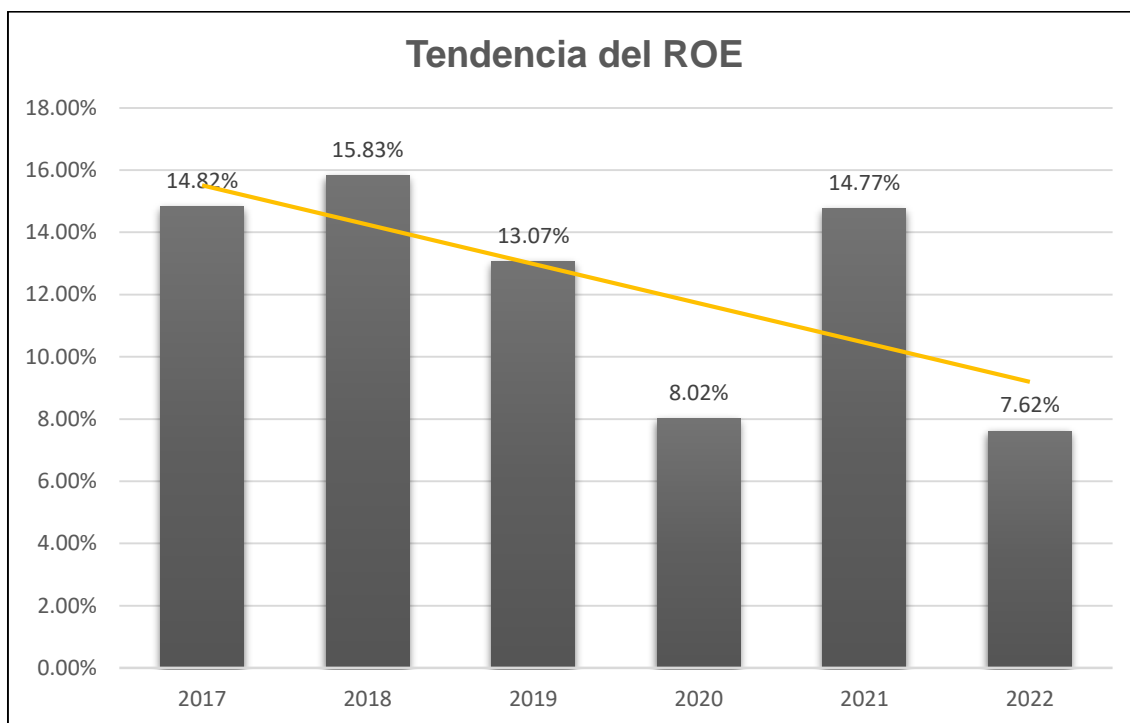
ROE Periodos 2017 al 2022 – Cementos Pacasmayo



Con respecto al indicador de adeudo a largo plazo de la compañía Cementos Pacasmayo, se detecta (ver figura 11) el desenvolvimiento, conducta y tendencia de los periodos de estudio correlativamente; donde se visualiza que la compañía para el periodo 2017 obtiene un resultado de 6.67 que evidencia un margen positivo, para el 2018 cae progresivamente un 1.06% obteniendo un indicador del ROE de 5.58, posteriormente la temporada 2019 la empresa incrementa su rendimiento sobre el patrimonio con un margen de 10.24 lo que evidencia que por cada 1 sol de inversión de los accionistas la empresa brinda un retorno de 10.24%. Para el año 2020 se expone un ROE de 4.42 lo que sintetiza el periodo de estudio con menor rendimiento sobre el capital invertido, poniendo en riesgo financiero a la empresa y sus usuarios; finalmente la compañía se recupera notablemente creando un grado financiero óptimo con una gestión eficaz y versátil ya que el 2021 se logró un indicador de 14.69 convirtiendo a la compañía cada año más rentable, el periodo 2022 se obtiene un valor de 17.36 generando un ROE mayor, mayor rentabilidad que esta compañía puede obtener en relación a los recursos propios que utiliza para poder financiarse.

Figura 12

ROE Periodos 2017 al 2022 – Cementos Yura



Con respecto al indicador de adeudo a largo plazo de la compañía Cementos Pacasmayo, se detecta (ver figura 12) el desenvolvimiento, conducta y tendencia de los periodos de estudio correlativamente; donde se visualiza que la compañía para el periodo 2017 obtiene un resultado de 14.82, para el 2018 incrementa su ratio a 15.83 obteniendo un ROE mayor, es igual a mayor rentabilidad que esta compañía puede obtener en relación a los recursos propios que utiliza para poder financiarse, mostrando un grado de gestión óptima para conseguir mejores ingresos, posterior a dichos periodos el impacto que sufre la empresa en cuanto a su retorno de patrimonio es notorio ya que para el 2020 se logra un margen de 8.02 reduciendo 5.05% a comparación del periodo, sin embargo, se logra recuperar significativamente la temporada 2021 obteniendo un valor de 14.77 donde se gestiona una empresa rentable y con mayores ingresos siendo atractiva para los accionistas o inversionistas, pero lo que hace atractivo al gráfico y el análisis es que los indicadores señalan una inestabilidad lo cual presenta un reto e incógnita acerca de rendimiento de su patrimonio ya que se consigue una ratio de 7.62 lo que convierte al año actual como el indicador más bajo en cuanto a los periodos estudiados.

V. DISCUSIÓN

Desarrollar un adecuado uso de la herramienta apalancamiento financiero en las compañías nos permitirá lograr mejor rentabilidad, puesto que, conserva una estabilidad financiera eficaz, permitiendo asumir y solventar sus deudas a corto y largo plazo, así mismo se vincula y es parte del grado de las utilidades operativas al final del ejercicio. Si en el transcurso del periodo no podemos conservar una gestión financiera y aprovechar de nuestros recursos para conseguir mejores ingresos, irán generando pérdidas o costos en lugar de utilidades, por lo tanto, interpretar el estado financiero actual de estos indicadores nos genera posibilidades de mejorar el grado de apalancamiento financiero, así como, prevenir los riesgos operacionales que puedan existir en base a nuestros pasivos.

El objetivo general del estudio fue: “Analizar el apalancamiento financiero y la rentabilidad, en las Compañías Cementeras Registradas en la BVL, año 2017 al 2022”. El estudio aplicado a los reportes financieros de las compañías cerveceras por medio de los indicadores financieros se expuso los resultados en tablas y gráficos, donde la variable 1 Apalancamiento Financiero tiene 4 dimensiones y a su vez 1 indicador cada una; del mismo modo, la variable 2 Rentabilidad tiene 2 dimensiones con 1 indicador por cada una. Aquellas dimensiones e indicadores de la investigación nos garantizan analizar objetivamente el impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad.

Al respecto, el BBVA Continental (2022) precisa que el recurrir al apalancamiento financiero es un fenómeno positivo, de modo que un limitado incremento del patrimonio invertido mediante fondos concedidos puede ocasionar un resultado más que positivo sobre las utilidades. Además, garantiza acceder a financiamientos imposibles, al no contar con los fondos suficientes. La consecuencia que genera el apalancamiento en la rentabilidad, en muchas ocasiones es positiva siempre y cuando el rendimiento de la inversión sea superior a los costos generados por el adeudo. Por su parte, Phillips (2022) señala que la rentabilidad es la capacidad que tiene una compañía para aprovechar sus capital, inversiones y recursos, de esta manera obtener mayores utilidades dentro de sus operaciones y estrategias

empleadas durante la elaboración de sus objetivos, con el fin que sus ingresos sean mayores a sus costos, y su grado de gestión de mayor a sus adeudos adquiridos.

El primer objetivo específico fue analizar el apalancamiento financiero en las compañías cementeras que cotizan en la BVL, Lima años 2017 al 2022, obteniendo como resultado un indicador inactivo con mucho riesgo de gestión operacional e ingresos inestables como se visualiza en el análisis de la dimensión autonomía financiera, donde la compañía Cementos Pacasmayo obtiene una tendencia bajista en los periodos de estudio del 2017 al 2020 se visualiza que una vez cancelada la deuda, la institución podría contar con recursos propios autosuficientes para seguir operando y financiándose; sin embargo, en los dos últimos periodos 2021 y 2022 se visualiza que los recursos propios de la institución no son suficientes para asumir las cuotas del adeudo, interpretando que actualmente la empresa no tiene autonomía financiera (ver figura 1).

Por su parte, Cementos Yura expone una tendencia alcista y nos comparte mediante los indicadores de autonomía financiera que en los cinco periodos analizados la compañía cuenta con la posibilidad de poder de financiarse un poco más en comparación a la anterior entidad sin la necesidad de dañar su solvencia económica y poder desenvolver todo su potencial de crecimiento financiero; ya que tiene una fuerte autonomía financiera (ver figura 2). Lo conseguido en el análisis son sustentados por Alejos (2022) donde el investigador expone y confirma que el apalancamiento financiero impacta significativamente en la rentabilidad económica y rentabilidad financiera de las compañías cementeras, ya que presentan un grado menor de significancia entre ambas variables. En ese aspecto, enfocando la teoría y resultados objetivamente se concluye que el apalancamiento financiero siempre tendrá impacto en la rentabilidad sin importar el tamaño de la deuda.

Por su parte, el estudio del adeudo a corto plazo, nos muestra que la empresa de Cementos Pacasmayo presenta una tendencia alcista y versátil en los años analizados, del 2017 al 2020 la compañía tiene la capacidad de cubrir sus deudas a corto plazo, pero sus recursos propios no están siendo bien gestionados y aprovechados, es decir, la dirección empleada no es la

más eficiente; solo el 2021 la organización no tuvo inconvenientes para abonar sus adeudos a corto plazo, al 2022 la empresa está altamente adeudada, grado que implica que la empresa no podrá gestionar o cumplir sus obligaciones a corto plazo (ver figura 3). Por otro lado, Cementos Yura muestra en su análisis un indicador de endeudamiento a corto plazo muy deficiente y poco rentable ya que nos presenta una tendencia bajista; también durante ningún periodo estudiado la empresa presenta estar dentro del margen del indicador asignado, traduciendo que la compañía tiene poca dependencia de los fondos adquiridos y que engloba un par de recursos propios poco aprovechados (ver figura 4).

Bajo ese contexto y resultado obtenido Rivera et al. (2021) sintetiza que los grados de apalancamiento excesivos en un plazo limitado generan un deterioro de rentabilidad, ocasionando diversas pérdidas, al transcurso que los costos de capital se incrementan opaca el grado de rendimiento de los sectores industriales de cemento; posterior a ello el vínculo que se establece entre deuda y rentabilidad pueden generar mayores ingresos siempre y cuando la empresa pueda gestionar el grado de endeudamiento para obtener utilidades mayores en el transcurso.

Así mismo, el indicador del adeudo a largo plazo nos expone un escenario similar en donde que la compañía Cementos Pacasmayo en los periodos de estudio se consigue visualizar un margen financiero creciente de acuerdo al indicador, a su vez, se evalúa que la compañía en todos sus temporadas analizadas correlativamente está altamente endeudada, lo cual significa posibles insolvencias financieras, y riesgos de endeudamiento que asume la entidad que podría traer consecuencias de pérdida si no gestiona eficientemente su nivel de apalancamiento (ver figura 5). Por otra parte, Cementos Yura del 2017 al 2019 está asumiendo riesgos de endeudamiento al contraer un margen elevado donde se verá perjudicado al momento de solventar sus deudas, poniendo en duda la gestión financiera; posteriormente los últimos tres periodos la compañía se mantiene levemente dentro de poder cubrir sus obligaciones y aprovechar las oportunidades y retornos en cuanto a su grado de apalancamiento estimado.

También, se visualiza una tendencia bajista e inestable en los años de estudio (ver figura 6). Dicho análisis es avalado por Vasquez (2022) donde afirma que al cuantificar el indicador endeudamiento y rentabilidad ambas variables se relacionan de forma directa y objetiva la dimensión deuda a largo plazo y el ROA se vinculan de manera directa, del mismo modo, la dimensión deuda a corto plazo y apalancamiento financiero. Las capacidades de las empresas cementeras pueden ser accesibles para poder cumplir sus adeudos en distintos periodos, sin embargo, afecta directamente a las utilidades, comprometiendo a la empresa que depende de sus costes financieros más no de sus ingresos o recursos.

En relación a los resultados conseguidos en el análisis del apalancamiento operativo por parte de la compañía cementera Pacasmayo, detectamos que desde el 2017 al 2020 aseguran contraer una utilidad operativa mayor a los distintos periodos de análisis lo que indica que la institución por cada 1% que incremente sus ventas obtendrán un 3% más de UIIA, lo que genera mejor rentabilidad y estabilidad financiera para la compañía, sin embargo, el grado de apalcamiento operativo también viene acompañado de del riesgo operacional que contrae la compañía en sus indicadores ya que puede ser de beneficio o ineficiente en cuanto a sus operaciones mejores ventas, mayor utilidad. El déficit radica en los dos últimos periodos actuales que se presentan la empresa donde asume mucho riesgo operacional, y una baja gestión en cuanto a la caída de ingresos anuales, discutiendo un grado de apalancamiento operacional inestable con mucho riesgo (ver figura 7).

En cuanto a Cementos Yura, se visualiza un panorama distinto del año 2017 al 2021 se obtiene un grado de apalancamiento operativo inestable y poco confiable, generando riesgo operativo a la institución de disminuir su utilidad operacional y obtener una mejor rentabilidad, sin embargo, para el 2022 obtendrá un 2.09% de utilidad operativa por cada 1% de incremento de sus ventas, siendo aún inferior al margen de 3 en comparación a la entidad anterior. (ver figura 8). En efecto los resultados concebidos se sustentan por Gonzales et al. (2021) ya que nos muestran que al realizar el seguimiento y estudio del factor grado de apalancamiento operativo (GAO) se pueden

obtener gastos financieros menores; obteniendo un margen de resultados entre 10% - 12% del endeudamiento, y generando mejores utilidades operacionales, elementos que posterior genera un mejor UAll y mayores utilidades para la empresa.

También, como segundo objetivo específico tenemos analizar la rentabilidad en las compañías cementeras que cotizan en la BVL, Lima años 2017 al 2022, donde se interpreta que el grado de rentabilidad basado en el modelo DuPont, se muestra positivo en distintos periodos, pero es afectado por la falta de gestión operacional, generando bajos retornos en base a sus activos y patrimonio; como se visualiza la dimensión de la ratio ROA donde la empresa Cementos Pacasmayo, nos enseña que los periodos 2017 y 2018 se origina una desestabilidad obteniendo un retorno sobre sus activos mínimo que genera un rendimiento bajo, al 2019 se logra un ROA de 4.69 creando una tendencia a favor; sin embargo, el año 2020 genera la expectativa de un grado económico no satisfactorio con un ROA de 1.97 sintetizando que la empresa no está aprovechando los recursos con los que cuenta; en los periodos 2021 y 2022 se logró mejorar el retorno sobre sus activos, de todos modos se cuestiona la inestabilidad sobre sus recursos pese a obtener una tendencia alcista en sus periodos de estudio (ver figura 9).

Por su parte, la compañía de Cementos Yura asume un escenario distinto ya que los periodos 2017, 2018, 2019 y 2021 genera una media de ROA 6.30 entre dichos años, aprovechando sus recursos e inversiones mostrando como resultado la capacidad de rentabilidad que genera la empresa sobre sus activos evidenciando la fortaleza de invertir y obtener buenas utilidades para usuarios externos; pero a la deriva tenemos las temporadas 2020 y 2022 que son de baja estabilidad ocasionando un riesgo económico ya que no superan la línea de la rentabilidad sobre sus activos del 5.0 siendo muy inferior a los anteriores periodos de estudios, e incluso manteniéndose en la dinámica de cementos Pacasmayo en donde se sintetiza un grado desfavorable y desapercibido para la empresa Yura, donde evidencia la falta de dirección al utilizar sus recursos para conseguir mejores ingresos (ver figura 10).

Al respecto, bajo los resultados obtenidos se sustentan en la investigación de Solís (2021) donde cita que los indicadores de rendimiento sobre los activos nos permitirán cuantificar el impacto que tienen nuestros activos al momento de gestionar y operar, esperar un retorno positivo bajo un margen establecido en cuanto a la inversión nos muestra si la entidad está explotando sus inversiones o recursos, en su investigación señala que la rentabilidad le permitirá medir su grado de gestión vinculado a la solvencia empresarial, y la cantidad de ingresos que pueda obtener las empresas del sector cementero o que cotizan en la bolsa de valores de México.

De otra manera, en relación al estudio del ROE la compañía Cementos Pacasmayo nos presenta una tendencia optimista, para el 2017 y 2018 la entidad logra estabilizar una línea entre sus márgenes de rentabilidad obteniendo una media de 5.50% en cuanto al retorno de la inversión; el inicio de dicha evolución nace el 2019 llegando la compañía a aumentar 3.54 su ROE siendo el periodo que gestiona y aprovecha las inversiones realizadas en cuanto a su capital, pese a que el 2020 decae notoriamente con un valor de 4.42, los años actuales 2021 y 2022 donde la empresa se refleja más estable y rentable, es decir, mayor ROE mayor rentabilidad que esta compañía puede obtener en relación a los recursos propios que utiliza para poder financiarse (ver figura 11).

Por otra parte, la compañía cementera Yura nos muestra un horizonte diferente ya que a comparación de la industria Pacasmayo nos muestra una tendencia bajista e inestable lo que sintetiza que dicha entidad puede sorprender en cualquier periodo con el ROE, en el 2017, 2018 y 2019 de estudio se detecta una empresa rentable y sólida con ciertas deficiencias e ingresos cuestionables, lo que nos permite predecir que para el 2020 será un año con un margen decreciente llegando a 8.02%, sin embargo, para 2021 obtiene una estabilidad rentable y óptima al generar 6.05% más de rentabilidad sobre su patrimonio, es decir, la empresa para ese entonces por cada 1.0 sol de inversión generaba 14.77% de rentabilidad; finalmente lo inexplicable sucede la temporada actual al llegar a obtener un 7.62% en el indicador de ROA generando pérdidas e inestabilidad (ver figura 12). Bajo ese contexto, los resultados conseguidos son sustentados por Alejos (2022)

donde en su investigación menciona, que las compañías cementeras derivan de un crecimiento maduro y moderado, basado en sus activos estratégicos y diversificación de financiamiento externo lo que permiten a estas organizaciones mejorar su gestión y rentabilidad. Midiendo su rendimiento como afecta a sus recursos o directamente a su patrimonio; concluyendo que mientras más rentable sea la industria cementera mejor pretensiones tendrá en el mercado externo.

VI. CONCLUSIONES

El análisis matemático final en cuanto al proceso exploratorio nos permite conseguir una interpretación clara y precisa de los indicadores de apalancamiento financiero y rentabilidad, el cual nos permitió fijar las siguientes conclusiones:

Primera. El análisis del apalancamiento financiero y la rentabilidad en las compañías cementeras que cotizan en la BVL, Lima periodos 2017 al 2022 nos permiten cuantificar el impacto de estos indicadores en ambas variables de estudio en los reportes financieros donde nos muestran que mientras la herramienta de palanca financiera mayor gestión tenga, mayor rentabilidad obtendrá el rubro industrial del cemento, se observa que el apalancamiento financiero en ambas industrias necesita de una mejor gestión en cuanto a la adquisición de sus obligaciones y el tratamiento del margen de solvencia; interpretando que en las compañías pueden cubrir sus obligaciones, sin embargo, no están explotando sus recursos y no están generando utilidades optimistas.

Segunda. La autonomía financiera en la compañía cementera Pacasmayo se muestra inestable ya que los recursos propios no son suficientes para asumir las cuotas del adeudo en los periodos actuales, porque se mantiene por debajo del valor óptimo de 0.8, mientras que la empresa cementera Yura depende de una estabilidad propia apoyándose en sus propios recursos y emitiendo la posibilidad de poder de financiarse un poco más, presentando un promedio de 1.20 del ratio incluyéndose dentro del estado óptimo, lo cual contribuirá a la organización a potenciar su crecimiento financiero, dependiendo de sus recursos y maximizando sus utilidades.

Tercera. Respecto al adeudo a corto plazo afirmamos que ambas compañías cementeras en la mayoría de sus periodos cuentan con la posibilidad ligera de cubrir sus adeudos sin inconvenientes en un plazo menor, ya que nos exponen márgenes objetivos

encontrándose en una ratio idónea entre 0.4 y 0.6, sin embargo, sus recursos propios no están siendo bien gestionados, es decir, contamos que las compañías cementeras que gestionan en la bolsa de valores de Lima puedan solventar sus pasivos corrientes con una ligera capacidad de 75% pero en otro escenario es evidente que ambas instituciones no aprovechan sus recursos impidiendo la posibilidad de mejorar sus indicador basado en resultados, la cual distrae de conseguir una mejor capacidad de pago y óptimos ingresos.

Cuarto. Por su parte el indicador del adeudo a largo plazo expone que ambas entidades cementeras en la mayoría de sus temporadas analizadas correlativamente están altamente endeudadas, los resultados nos muestran una media de este indicador de 0.75, lo cual significa posibles insolvencias financieras, y riesgos de endeudamiento que asumen ambas compañías cementeras ya que nuestro valor optimo radica en el tope de 0.60 siendo superado en distintas ocasiones e incluso excediendo a márgenes mayores 1.0, el grado de solvencia de poder cumplir sus obligaciones a la larga pueden ser alcanzables, sin embargo, generan riesgos operativos que podrían traer consecuencias de altos niveles de gastos financieros disminuyendo las utilidades de las industrias cementeras.

Quinta. El grado de apalancamiento operativo es interesante en ambos contextos para la compañía de cementos Pacasmayo muestra levemente mejor grado operativo, ya que nos muestran que pueden llegar a triplicar en valor de márgenes sus utilidades presentando un valor máximo alcanzado 3.50% lo que interpretamos que la empresa mejora sus ingresos y a la vez crecen sus utilidades en valor alcanzado del ratio, por su parte la industria cementera Yura donde se genera un riesgo operativo, el contexto indica que pueden disminuir su utilidad operacional y solo conseguir ingresos limitados; este indicador va depender del nivel de ingresos, si se consiguen menores ventas lo que afecta

el GAO se obtendrán menores beneficios en base a la ratio, en este caso correlativamente la institución presenta una media decreciente en sus ingresos lo cual genera que sus utilidades operativas disminuyan un grado operativo de 2.50% respectivamente.

Sexta. El fenómeno del rendimiento sobre activos y patrimonios en ambas compañías cementeras que cotizan en bolsa de valores de Lima son de márgenes positivos para la empresa Pacasmayo su ROA es una media de 4.0 y su ROE una media de 10.0; para la industria cementera Yura de 6.0 y 10.0 correlativamente, en ambos caso se evidencian retornos óptimos lo que permite generar confiabilidad para seguir invirtiendo en dichas compañías, es decir, generan rentabilidad en base a su inversión o recursos propios; las instituciones que cotizan en la BVL, señalan que cuenta con periodos más favorables que otro, sin embargo, va depende de las políticas empleadas de las cementeras por temporada, cuanto esperan obtener de rendimiento en base a sus activos o capital propio, y cuál es el margen del indicador de se debe alcanzar como objetivo.

VII. RECOMENDACIONES

La información analizada nos deriva a sintetizar diversas recomendaciones a los accionistas o inversionistas de las compañías cementeras que cotizan en la BVL, para los periodos 2017 al 2022, estas son:

Primera. Al gerente general, Elegir estrategias que permitan gestionar la estabilidad financiera de la compañía cementera Pacasmayo ya que presenta déficit en solventar sus adeudos, que cuantifique los niveles de deuda que puede contraer y aproveche sus recursos propios, gestionando sus niveles de apalancamiento; por su parte, al gerente de la industria Yura que explote los niveles de autonomía financiera y pueda convertir sus recursos en mejores utilidades operativas.

Segundo. Al área administrativa de ambas compañías cementeras necesitan diseñar planes de contingencias para poder hacer frente a los riesgos financieros que contraen basado en su solvencia y cumplimiento óptimo de sus deudas a corto y largo plazo, de manera que exploten sus recursos y puedan contar con la solvencia de cumplir sus obligaciones sin necesidad de generar costos financieros.

Tercero. A los accionistas, gerentes y área contable y financiera de las industrias cementeras Pacasmayo y Yura, deben adoptar políticas que establezcan las metas para cuantificar el rendimiento en ambas compañías con el fin de mejorar el retorno sobre sus activos y patrimonios, generando estabilidad ya que permitirá que el indicador adopte una línea objetiva basada en el nivel de ingresos, lo cual proyectara a las empresas cementeras a verse más sólidas en el mercado y generar mayor cantidad de inversionistas.

Cuarto. A los próximos investigadores, realizar investigaciones de enfoque cuantitativo y descriptivos, estudiando, cuantificando y analizando los estados financieros con el objetivo que puedan medir la situación financiera de distintas compañías brindando un enfoque amplio del apalancamiento financiero y la rentabilidad.

REFERENCIAS

- Alejos, L. (2022). APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU IMPACTO EN LA RENTABILIDAD DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR CONSTRUCCIÓN QUE COTIZAN EN LA BOLSA DE VALORES DE LIMA, 2015 – 2020. *Tesis de magister, Universidad Privada de Tacna*. Obtenido de <https://repositorio.upt.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12969/2278/Alejos-Rospigliosi-Luis.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Argüelles, L., Quijano, R., Fajardo, M., Medina, F., & Cruz, C. (2018). Indebtedness As An Indicator Of Financial Profitability In The Tourist Mipymes Of Campeche. *Revista Internacional Administracion & Finanzas*, 11(1), 39-51. Obtenido de <https://ideas.repec.org/a/ibf/riafin/v11y2018i1p39-51>
- Arias, P. (2018). ANÁLISIS FINANCIERO RETROSPECTIVO DE LA EMPRESA UNION CEMENTERA NACIONAL, PLANTA CHIMBORAZO CORRESPONDIENTE AL PERIODO 2014 – 2016. *Tesis de Magister*. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo. Obtenido de <http://dspace.esPOCH.edu.ec/bitstream/123456789/8085/1/20T00975.pdf>
- Arias-Gómez, J., Villasís, M., & Miranda, M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63(2), 201-206. Obtenido de <https://www.redalyc.org/pdf/4867/486755023011.pdf>
- ASOCEM. (2019). Asociación de Productores de Cementos (ASOCEM). Obtenido de <http://www.asocem.org.pe/archivo/files/Informe%20estad%C3%ADstico%20anual%202019.pdf>
- Casamayou, E. (2019). Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las empresas, periodo 2008-2017. *Quipukamayoc*, 27(53), 33-39. doi:<https://doi.org/10.15381/quipu.v27i53.15983>
- Continental, B. (14 de Enero de 2022). *Estrategias de inversión: ¿Qué es el apalancamiento financiero?* Obtenido de <https://www.bbva.com/es/estrategias-de-inversion-que-es-el-apalancamiento-financiero/>
- Cortes, M., & Iglesias, M. (2004). Generalidades sobre Metodología de la Investigación. *Universidad Autónoma del Carmen*. México. Obtenido de <http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/contenido2.pdf>

- Delgado, F. (2022). Cemex sube al nivel más alto en que ha estado en la escala de S&P en 13 años. *Axis negocios*. Obtenido de <https://www.axisnegocios.com/articulo.phtml?id=114771>
- Díaz , H., Sosa, M., & Cabello, A. (2019). Determinants of debt in Mexican. *Problemas del desarrollo*, 50(199), 115-140. Obtenido de <https://doi.org/10.22201/iiiec.20078951e.2019.199.67463>
- Dragan, G. (2015). Empirical Analysis of the Profitability and Indebtedness in Listed Companies - Evidence from the Federation of B&H. *Journal of Economics and Business*, 13(2), 35-51. Obtenido de <http://hdl.handle.net/10419/193850>
- Enríquez, C., Arcos, G., & Mina, J. (2019). Propuesta de una metodología para la enseñanza de la investigación formativa en educación superior. *Revista Sathiri: Sembrado*, 14 (1), 10-24. Obtenido de <http://revistasdigitales.upec.edu.ec/index.php/sathiri/article/view/803/868>
- Enseñat , F., & Moreno, A. (2018). Muestreo aplicado a estudios de público en museos. *Publicaciones Digitales ENCRyM*, 3(3), 102-122. Obtenido de <https://revistas.inah.gob.mx/index.php/digitales/article/view/13014>
- Espinoza, E. (2018). Variables and their operationalization in educational research. *Part I. Conrado [online]*, 14(1), 39-49. Obtenido de <http://conrad.ucf.edu.cu/index.php/conrado>
- Etikan, I., Abubakar, S., & Sunusi, R. (2016). Comparison of Convenience Sampling and Purposive Sampling. *American Journal of Theoretical and Applied Statistics*, 5(1), 1-4. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/304339244_Comparison_of_Conve
e
- Ghecham, L., & Salih, S. (2019). Panel financial ratios data underling the perfomance of convencional and islamic banks operating in GCC. *International Journal of Finance and Econmics*, 78-104. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/artcle/pii/S2352340919303324?via%25Dihub>
- Gonzales , L., Lino, J., Patiño, E., & Silva, P. (2021). Desempeño financiero comparativo de las empresas cementeras que cotizan en las Bolsa de Valores de Perú, de Colombia y de Chile del periodo 2015 al 2019. *Tesis de Mestria, Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas*. Obtenido de

- https://repositorioacademico.upc.edu.pe/bitstream/handle/10757/656964/Gonzales_HL.pdf?sequence=3
- Gutiérrez, J., & Tapia, J. (2017). Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la bolsa de valores de Lima, 2005-2014. *Revista de Investigación Universitaria*, 90(23), 111-133. Obtenido de <https://revistas.upeu.edu.pe/in>
- Hasanaj, P. (2019). Analysis of Financial Statements: The Importance of Financial indicators in Enterprise. *Humanities and Social Science Research*, 2(2), 17-27. doi:<https://doi.org/10.30560/hssr.v2n2p17>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2018). *Metodología de la investigación (Vol. 4, pp. 310-386)*. México: McGraw-Hill Interamericana.
- Hyun, K., Seung, C., & Wooseck, C. (2019). Managerial overconfidence and firm profitability. *Asia-Pacific Journal of Accounting & Economics*, 26(1), 1-26. doi:<https://doi.org/10.1080/16081625.2019.1673190>
- Ichsani, S., & Susanti, N. (2019). The effect of firm value, leverage, company size on tax avoidance in companies listed on index LQ45 period 2012-2016. *Global Business and Management Research*, 11(1), 307-313. Obtenido de <https://search.proquest.com/docview/2236127570?accountid=37408>
- INEI. (Setiembre de 2020). *ENCUESTA DE OPINIÓN SOBRE EL IMPACTO DEL COVID-19 EN LAS EMPRESAS*. Obtenido de Lima Metropolitana: https://m.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/resultados-encuesta-covid-lima_metropolitana-2020.pdf
- Jahan, N., & Mostofa, M. (2017). Impact of leverage on Profitability of Textile of Bangladesh: A study on listed Companies in Dhaka Stock Exchange. *Australian Journal of Accountig, Economic and Finance (AJAEF)*, 3(02), 51-57. Obtenido de https://www.researchgate.net/profile/Nusrat-Jahan-48/publication/334806363_Volume_3_Issue_2_Impact_of_Leverage_on_Profitability_of_Textile_Industry_of_Bangladesh_A_Study_on_Listed_Companies_in_Dhaka_Stock_Exchange/links/5d419d3aa6fdcc370a71137e/Volume-3-I
- Jara, J., Sánchez, S., Bucaram, R., & Garcia, J. (2018). Análisis de indicadores de rentabilidad de la pequeña banca privada en el Ecuador a partir de la

- dolarización. *Revista Compendium*, 5(12), 54-76. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6794253>
- Javeed, L., & Tabassam, R. (2018). Financial Leverage and Financial Performance: Empirical Evidence From Listed Textile Industry of Pakistan. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 8 (4), 457-470. Obtenido de <http://www.macrothink.org/journal/index.php/ijafr/article/view/14136/pdf>
- Majid, U. (2018). Research Fundamentals: Study Design, Population, and Sample Size. *Undergraduate Research in Natural and Clinical Science and Technology (URNCST) Journal*, 2(10), 1-7. doi:<https://doi.org/10.26685/urncst.16>
- Manterola, C., Quiroz, G., Salazar, P., & García, N. (2019). Metodología de los tipos y diseño de estudio más frecuentemente utilizados en investigación clínica. *Revista Médica Clínica Las Condes*, 30 (1), 36-49. Obtenido de <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0716864019300057>
- Mijić, K., & Jakšić, D. (2017). The determinants of agricultural industry profitability: evidence from southeast Europe. *Custos e Agronegocio on line*(13(1)), 154-173. Obtenido de <https://scindeks.ceon.rs/journalDetails.aspx?issn=1821-3448>
- Morao, A., & Carmo, E. (2017). Determinants of debt: Empirical evidence on firms in the district of Santarém in Portugal. *Contaduría y administración*, 62(2), 625-643. doi:<https://doi.org/10.1016/j.cya.2016.06.010>.
- Morocho, A., Vinuesa, S., Andrade, C., & Quevedo, M. (2018). Evaluación del uso de técnicas aplicadas en la investigación. *Revista científica de investigación actualización del mundo de la ciencia*, 2(3), 722-738. Obtenido de <https://reciamuc.com/index.php/RECIAMUC/article/view/137/139>
- Novoa, A., Sabogal, M., & Vargas, C. (2016). Relations Estimate between Investment in Digital Media and financial Variables of Companies: a Colombian Overview. *Revista EAN*, (80), 12-25. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-81602016000100002&lng=en&tlng=
- Ñaupas, H., Valdivia , M., Palacios, J., & Romero, H. (2018). *Metodología de la investigación: Cuantitativa, Cualitativa y Redacción de la Tesis*. Bogotá: Ediciones de la U.

- Ojeda, Y., & Sandoval, S. (2018). Financial management indicators and their usefulness with in the sgss. *CLIC(2(1))*, 3-25. Obtenido de <http://www.fitecvirtual.org/ojs3.0.1/index.php/clic/article/view/278/241>
- Oláh, J., Kovács, S., Virglerova, Z., Lakner, Z., Kovakova, M., & Popp, J. (2019). Analysis and comparison of economic and financial risk sources in SMEs of the visegrad group and serbia. *Sustainability*, 11(7), 1853-1882. Obtenido de <https://www.mdpi.com/2071-1050/11/7/1853>
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). Técnicas de muestreo sobre una población a estudio. *International Journal of Morphology*, (35)1, 227-232. Obtenido de https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0717-95022017000100037
- Paredes, A., Mejía, R., Mogollón, J., & Portuguez, M. (2021). Análisis Financiero Sector Cementero UNACEM, Cementos ARGOS y CEMEX. *Tesis de Magister, Pontifica Universidad Católica del Perú*. Obtenido de <https://tesis.pucp.edu.pe/repositorio/bitstream/handle/20.500.12404/21816/An%C3%A1lisis%20Financiero%20Sector%20Cementero%20UNACEM,%20Cementos%20ARGOS%20y%20CEMEX%20-%20PAREDES.pdf?sequence=4>
- Paredes, E., & Velasco, M. (2015). Ética de la Investigación. Universidad de Pamplona. Obtenido de http://www.unipamplona.edu.co/unipamplona/portallG/home_109/recursos/octubre2014/administraciondeempresas/semestre5/11092015/eticaadmin.pdf
- Phillips, K. (2018). The Ultimate Handbook for Productivity, Profitability, and Professionalism. *Productivity Press(12(5))*, 122-140. doi:<https://doi.org/10.4324/9781351054942>
- Piñeiro-Naval, V. (2020). La metodología de análisis de contenido. Usos y aplicaciones en la investigación comunicativa del ámbito hispánico. *Communication & Society*, 33(3), 1-16. Obtenido de https://www.researchgate.net/publication/341867852_La_metodologia_de_analisis_de_contenido_Usos_y_aplicaciones_en_la_investigacion_comunicativa_del_ambito_hispanico

- Pratama, R., & Ciptani, M. (2018). The Analysis of Company Size, Complexity of Operation, Profitability, Solvency and Audit Firm Size toward Timeliness of Financial Statement Reporting for Company listed in LQ45 Index in Indonesia Stock Exchange (2012 – 2014). *Journal of Applied Accounting and Finance*(2(1)), 18-35. Obtenido de <http://ejournal.president.ac.id/presunivojs/index.php/JAAF/article/view/328/40>
- Ramírez, A., Rojas, M., & Vallejos, J. (s.f.). Endeudamiento y el rendimiento Endeudamiento y el rendimiento Lima, período 2017-2019. *Balance´ s*, 8(11), 33-47. Obtenido de <https://revistas.unas.edu.pe/index.php/Balances/article/view/199/182>
- Ranganathan , P., & Aggarwal, R. (2018). Study designs: Part 1 – An overview and classification. *Perspectives in clinical research*, 9(4), 184-186. Obtenido de <https://www.ncbi.nlm.nih.gov/pmc/articles/PMC6176693/>
- Ripon, D., Syed, D., & Rashidah, R. (2018). Effect of Corporate Financial Leverage on Financial Performance: A Study on Publicly Traded Manufacturing Companies in Bangladesh. *Asian Social Science*, 124-133. doi:<https://doi.org/10.5539/ass.v14n12p124>
- Rivera, J., Trejos, C., & Quevedo, J. (2021). Evaluación financiera de la Evaluación financiera de la en Colombia (2014-2019). *Revista Activos*(19(1)), 227-259. doi:<https://doi.org/10.15332/25005278.6687>
- Rodriguez , A., & Murillo, N. (2018). *Manual de metodología y Análisis de coyuntura*. Obtenido de Edit. Universidad Externado de Colombia: <https://www.digitaliapublishing.com/viewepub/?id=70828>
- Schularick, M. (2021). Corporate indebtedness and macroeconomic stabilisation from a long-term perspective. *ECONtribute Policy Brief Series 024*, 3(24), 1-22. Obtenido de <https://ideas.repec.org/s/ajk/ajkpbs.html>
- Solis, E. (2019). Administración sustentable de los desechos sólidos para la reducción de energía térmica y su efecto en la rentabilidad de la industria cementera del Estado de Chihuahua. *Tesis Doctoral*. Universidad Autónoma de Ciudad de Juárez. Obtenido de <https://normas-apa.org/referencias/citar-tesis-disertaciones/>

- Stevanovic , S., Minovic , J., & Ljumovic, I. (2019). Liquidity Profitability Trade-off: Evidence from Medium Enterprises. *Management: Journal of sustainable business & Management solutions in emerging economies*, 24(3), 71-80. doi:<https://doi.org/10.7595/management.fon.2019.0004>
- Stureson, H., & Källum, M. (2017). Financial leverage The impact on Swedish companies' financial performance. *Linnaeus University Växjö, Sweden*, 2(35), 1-65. Obtenido de <http://www.diva-portal.org/smash/record.jsf?pid=diva2%3A1136627&dswid=-583>
- Tushar, S., Tinish, N., & Ankit, P. (2017). Return on equity analysis using dupont model. *International Journal of Advanced Research (IJAR)*, 5(8), 1504-1530. doi:[doi:10.21474/IJAR01/5210](https://doi.org/10.21474/IJAR01/5210)
- Vasquez, M. (2022). Endeudamiento y Rentabilidad de la Empresa A. Jaime Rojas Representaciones Generales SA, Lima, 2014-2021. *Tesis de Magister, Universidad Cesar Vallejo*. Obtenido de <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/98577>
- Villada, F. (2018). Análisis de la Relación entre Rentabilidad y Riesgo en la Planeación. *Formación Universitaria*, 11(6), 41-62. doi:[http://dx.doi.org/10.4067/S0718-50062018000600041^a](http://dx.doi.org/10.4067/S0718-50062018000600041a)

ANEXOS

Anexo 1. Matriz de Operacionalización

Apalancamiento Financiero y la Rentabilidad en las Compañías Cementeras Registradas en la BVL, Lima años 2017 al 2022					
Variables	Definición Conceptual	Definición Operacional	Dimensiones	Indicadores	Escala de Medición
Variable 1: Endeudamiento	El apalancamiento se define en términos subjetivos como “el uso de capital propio y/o de terceros” para aumentar la probabilidad de que una empresa reingrese al mercado potencialmente; es manipular y aumentar los costes o adeudos con el fin de aumentar la	El apalancamiento, se va operacionalizar, mediante el enfoque cuantitativo utilizando el análisis documental a considerar, mediante cuatro indicadores, autonomía financiera, adeudo a corto plazo, adeudo a largo plazo y	Autonomía Financiera	Patrimonio Neto / Activo	De razón / ratio
			La autonomía financiera, mide hasta donde la entidad es independiente financieramente, como resultado del porcentaje, con que se financian los activos utilizando el patrimonio, que es considerado el recurso de la entidad.		
			Adeudo a corto plazo	Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	De razón / ratio
			El adeudo a corto plazo determina la relación entre el capital externo y el capital de los accionistas, y es un producto del cuerpo principal; el capital externo, también llamado pasivo circulante		
			Adeudo a largo plazo	Pasivo no Corriente / Patrimonio Neto	De razón / ratio
			El adeudo a largo plazo identifica aspectos relevantes en base a los pasivos no circulantes ya que las organizaciones emplean este ítem y se financian a través de		

	rentabilidad y mejorar la autonomía financiera de la empresa (Sturesson y Källum 2017).	apalancamiento operativo.	nuevos proyectos con costos de interés más altos que la deuda a corto plazo.		
			Apalancamiento Operativo	Ventas / utilidades antes de impuestos	De razón / ratio
			El apalancamiento operativo es el vínculo entre los costos incurridos por las actividades realizadas durante un período de tiempo y los costos que deben pagarse por lo que se produce		
Variable 2:	La rentabilidad es una herramienta que utilizan las compañías para cuantificar las utilidades que	La rentabilidad, se va operacionalizar, mediante el enfoque cuantitativo	ROA	Utilidad Neta / Total de Activos	De razón / ratio
			La rentabilidad sobre activos es la encargada de medir la efectividad de la administración en la generación de utilidades utilizando sus activos principales. Se calcula aplicando un coeficiente expresado en porcentaje		
			ROE		

Rentabilidad	adquieren posterior de haber realizado todas las operaciones con sus recurso y financiamientos de su capital propio (Hyun et al. 2017).	utilizando el análisis documental a considerar, mediante dos indicadores, ROA y ROE.	El rendimiento del capital (ROE) como una medida de productividad anual que mide los ingresos obtenidos por cada centavo aportado del capital de los accionistas. Es decir, mide la rentabilidad que recibe el socio por la inversión en la institución, y la regla es que cuanto más crece este concepto, más interés tiene el inversor	Utilidad Neta / Patrimonio	De razón / ratio
--------------	---	--	--	----------------------------	------------------

Anexo 2. Matriz de Consistencia

Problema	Objetivos	Variables e indicadores			
<p>Problema general: ¿En qué consiste el análisis del apalancamiento financiero y la rentabilidad, en las Compañías Cementeras Registradas en la BVL, Lima años 2017 al 2022?</p> <p>Problemas específicos ¿En qué consiste el análisis del apalancamiento financiero, en las Compañías Cementeras Registradas en la BVL, Lima años 2017 al 2022?</p> <p>¿En qué consiste el análisis de la rentabilidad, en las Compañías Cementeras Registradas en la BVL, Lima años 2017 al 2022?</p>	<p>Objetivo general: Analizar el apalancamiento financiero y la rentabilidad, en las Compañías Cementeras Registradas en la BVL, Lima años 2017 al 2022</p> <p>Objetivos específicos Analizar el apalancamiento financiero, en las Compañías Cementeras Registradas en la BVL, Lima años 2017 al 2022</p> <p>Analizar la rentabilidad, en las Compañías Cementeras Registradas en la BVL, Lima años 2017 al 2022</p>	<p>Variable 1: Apalancamiento financiero El apalancamiento se define en términos subjetivos como “el uso de capital propio y/o de terceros” para aumentar la probabilidad de que una empresa reingrese al mercado potencialmente; es manipular y aumentar los costes o adeudos con el fin de aumentar la rentabilidad y mejorar la autonomía financiera de la empresa (Sturesson y Källum 2017).</p>			
		<p>Dimensiones</p>	<p>Indicadores</p>	<p>Escala de medición</p>	<p>Niveles y rangos</p>
		<p>D1: Autonomía financiero</p>	<p>Patrimonio neto Pasivo total</p>	<p>Razón</p>	<p>Indicadores</p>
		<p>D2: Adeudo a corto plazo</p>	<p>Pasivo corriente Patrimonio Neto</p>		
<p>D3: Adeudo a largo plazo</p>	<p>Pasivo no corriente Patrimonio neto</p>				
<p>D4: Apalancamiento Operativo</p>	<p>Ventas</p>				

			Utilidad antes de impuestos		
<p>Variable 2: Rentabilidad</p> <p>La rentabilidad es una herramienta que utilizan las compañías para cuantificar las utilidades que adquieren posterior de haber realizado todas las operaciones con sus recurso y financiamientos de su capital propio (Hyun et al. 2017).</p>					
		Dimensiones	Indicadores	Escala de medición	Niveles y rangos
		D1: ROA	Utilidad neta Total, de activos	Razón	Indicadores
		D2: ROE	Utilidad neta Patrimonio		

DISEÑO DE INVESTIGACIÓN		TECNICAS E INSTRUMENTOS	
Tipo de investigación	Tipo básica Enfoque cuantitativo	Técnicas	Análisis documental
Diseño	No experimental, longitudinal	Instrumento	Ficha de análisis documental
Nivel	Descriptivo		

Compañías cementeras que cotizan en la BVL.	2022						
--	------	--	--	--	--	--	--

Anexo 5. Constancia de Idioma Extranjero



CID-CDN-2023-01-LN-9029

CONSTANCIA

El Centro de Idiomas de la Universidad César Vallejo hace constar que **CARRERA VILLANERA, PEDRO NICANOR**, con código N.º **7001133671**, ha realizado estudios de **INGLÉS POSGRADO EXTRACURRICULAR**, equivalente a un total de **200 horas**; obteniendo los siguientes resultados:

CURSO	PROMEDIO FINAL	MES	AÑO	PROGRAMA
INGLES I	16 (dieciséis)	Abril	2023	(Matricula Regular)
INGLES II	17 (diecisiete)	Mayo	2023	(Matricula Regular)
INGLES III	16 (dieciséis)	Junio	2023	(Matricula Regular)

*La nota mínima aprobatoria es 14/20.

Se expide la presente constancia a solicitud de la parte interesada para los fines que estime conveniente.






Los Olivos, 22 de julio de 2023.




Firmado digitalmente por: ERICA MERCEDES DE PAZ BERROSPI, DNI: 09631501, RUC: 20184113532
Motivo: Responsable de la Firma
Fecha y Hora: 2007/02/23 12:40:58

Dra. Erica Mercedes De Paz Berrospi
Jefe Nacional del Centro de Idiomas

Anexo 6. Constancia del Curso Conducta Responsable en Investigación


← → ↻ ctivitae.concytec.gob.pe/appDirectorioCTI/Login.do     

INICIO | GUÍA CALIFICACIÓN | RENACYT | PEDRO NICANOR CARRERA VILLANERA  | [Manual de uso](#) | [Cerrar Sesión](#)

- El servicio de integración de nuevos **ORCID** con el CTI Vitae se encuentra inoperativo por el momento debido a inconvenientes técnicos.
- El Curso de Conducta Responsable en Investigación **CR/ no** es requisito para la calificación RENACYT. El URL es <https://vinculate.concytec.gob.pe/conducta-responsable-en-investigacion>.


PERFIL

PEDRO NICANOR CARRERA VILLANERA



Calificación, Clasificación y Registro de Investigadores

[Solicitar Incorporación](#)

 **Conducta Responsable en Investigación**

Fecha: 17/07/2023