



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE ADMINISTRACIÓN

El apalancamiento financiero y su relación en la rentabilidad de la empresa distribuidora Mirko's S.A.C., distrito de Comas, año 2013

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Licenciado en Administración

AUTOR:

Zevallos Tellez, Eden Blue (orcid.org/0000-0002-0811-6652)

ASESOR:

Dra. Mairena Fox, Petronila Liliana (orcid.org/0000-0001-9402-5601)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo, emprendimiento

LIMA – PERÚ

2014

Dedicatoria

A mi familia, la cual admiro, respeto y agradezco por sus palabras de motivación en este arduo transcurso de tiempo, y a quienes deseo cuidar y valorar por haberme instruido para alcanzar mis metas y sueños. Además de dedicar la presente tesis a mis asesores por su paciencia y buena fe.

Agradecimiento

A mis compañeros de estudio con quienes compartí momentos únicos, a mis Padres por brindarme estudios a base de su esfuerzo, a mi Asesor académico y metodológico por regalarme conocimiento y deseos de superación a lo largo de mi carrera.

Índice de contenidos

Carátula	i
Dedicatoria.....	ii
Agradecimiento	iii
Índice de contenidos	iv
Índice de tablas.....	v
RESUMEN.....	vii
ABSTRACT.....	viii
I. INTRODUCCIÓN	1
II. MARCO TEORICO	6
III. METODOLOGÍA.....	32
3.1 Tipo y diseño de investigación.....	32
3.2 Variables y operacionalización	32
3.3 Población, muestra y muestreo	33
3.4 Técnicas e instrumentos de recolección de datos	35
3.5 Procedimientos.....	36
3.6 Métodos de análisis de datos	36
3.7 Aspectos éticos	37
IV. RESULTADOS	38
V. DISCUSIÓN.....	49
VI. CONCLUSIONES.....	51
VII. RECOMENDACIONES	52
REFERENCIAS	54
ANEXOS.....	56

Índice de tablas

Tabla N°1.	Cuadro de estratificación de muestra.....	34
Tabla N°2.	La Liquidez Corriente al ejercicio 2013 es 1.19, ¿Cómo considera usted dicho índice para contraer un apalancamiento financiero?	38
Tabla N°3.	La prueba Acida al ejercicio 2013 es 0.20 ¿cómo considera usted dicho índice para contraer un apalancamiento financiero?.....	38
Tabla N°4.	La Liquidez Absoluta al ejercicio 2013 es 0.13 ¿cómo considera usted dicho índice para contraer un apalancamiento financiero?	39
Tabla N°5.	El índice de rotación de inventario en días es entre 5 y 6 días por compra, ¿Considera usted que dicho índice es favorable para incrementar la Cartera de clientes?	40
Tabla N°6.	El índice de Cuentas por cobrar es de 4.17, ¿Considera usted que dicho índice se relaciona con el costo de capital de la empresa?	40
Tabla N°7.	El índice de Cuentas por pagar es 6 días, ¿Considera usted que dicho índice sobre las cuentas por pagar es favorable para incrementar las ventas tras un apalancamiento financiero?	41
Tabla N°8.	El índice de Rotación de capital de trabajo es de 31 veces al año ¿Considera usted que el índice de rotación de capital tiene relación con el beneficio neto que la empresa pueda adquirir?	41
Tabla N°9.	El índice de Rotación de activo fijo es de 10.59 ¿Considera usted que dicho índice tiene relación con los costos fijos y variables de la empresa?	42
Tabla N°10.	El índice de Rotación de activo total es de 3.44 ¿Considera usted que dicho índice Favorece para apalancar una empresa?	42
Tabla N°11.	El índice de Rotación de patrimonio es de 8 ¿Considera usted que dicho índice permite una mayor inversión?	43
Tabla N°12.	El índice del ratio de solvencia es de 56% ¿Considera usted la relación entre el índice de capacidad de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa?	43
Tabla N°13.	El índice de ratio de apalancamiento es de 0.22 ¿Considera usted la relación entre el índice de autonomía financiera y la rentabilidad de la empresa?	44
Tabla N°14.	El índice del ratio de margen de utilidad bruta es de 25% ¿Cómo califica usted dicho índice de rentabilidad para contraer un apalancamiento financiero?	44
Tabla N°15.	El índice del ratio de margen de utilidad operativa es de 0.14% ¿Considera usted que tras contraer un endeudamiento financiero dicho índice permita un crecimiento empresarial?	45
Tabla N°16.	El índice del ratio de margen de utilidad neta es de 10% ¿Cómo califica usted dicho índice de rentabilidad para contraer un apalancamiento financiero?	45

Tabla N°17. El índice de rentabilidad del activo es de 34% ¿Considera usted la relación del índice de rendimiento sobre la inversión con las ventas de la empresa?	46
Tabla N°18. El índice de rentabilidad del patrimonio es de 3.87 ¿Cómo califica usted dicho índice de rentabilidad para contraer un crédito financiero?	46
Tabla N°19. El índice del grado de sensibilidad de la utilidad operativa es de 14% ¿Considera usted que tras un apalancamiento financiero aumente la rentabilidad operativa de la empresa?	47
Tabla N°20. El índice del grado de sensibilidad de la acción es de 100% ¿Considera usted que tras un apalancamiento financiero se vean afectadas el valor de las acciones de la empresa?	47
Tabla N°21. Análisis correlacional	48
Tabla N°22. Anova suma de cuadrados	48

RESUMEN

La tesis tuvo como objetivo principal conocer de qué manera el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad en Distribuidora Mirko's S.A.C el distrito de Comas en 2013, la metodología fue cuantitativa, el tipo de investigación fue, descriptiva y correlacional, el diseño de investigación fue no experimental y transversal ya que no se realiza ninguna manipulación de la variable independiente, así mismo se usó la herramienta de la encuesta, conformado por 19 elementos para recolectar información de la variable independiente y dependiente; La muestra fue de 52 personas que tenían relación y conocimiento teórico de las variables a trabajar apalancamiento financiero y rentabilidad, además se realizó la interpretación de los gráficos con el programa SPSS. Se obtuvo como resultados con la prueba de suma de cuadrados que la significancia es menor a 0,05 para las variables Cabe mencionar que para la prueba de hipótesis se utilizó el apoyo estadístico de coeficiente de Pearson que es el que cuantifica que tan grande es la relación lineal, además obtuvo una significancia de 0.838 para ambas variables, se explica que si $R^2 \geq 0,5$ las variables tendrán mayor correlación, por tal motivo se rechazó la hipótesis nula y se aceptó la general. La tesis concluye que la relación entre ambas variables logro una correlación positiva, lo que representa que hay una relación muy amplia, además de dar pie a que nuevas investigaciones continúen con el desarrollo de dichas variables

Palabras Clave: apalancamiento financiero, rentabilidad, ratios financieros

ABSTRACT

The main objective of the thesis was to know how financial leverage is related to profitability in Distribuidora Mirko's S.A.C in the district of Comas in 2013. the methodology was quantitative, the type of research was descriptive and correlational, the research design was non-experimental and transversal. Since no manipulation of the independent variable is carried out, the survey tool was also used, consisting of 19 elements to collect information on the independent and dependent variable; The sample was 52 people who had a relationship and theoretical knowledge of the variables to be worked on, financial leverage and profitability. In addition, the interpretation of the graphs was carried out with the SPSS program. The results were obtained with the sum of squares test that the significance is less than 0.05 for the variables. It is worth mentioning that for the hypothesis test the statistical support of the Pearson coefficient was used, which is what quantifies how large the linear relationship, it also obtained a significance of 0.838 for both variables, it is explained that if $R^2 \geq 0.5$ the variables will have a higher value, for this reason the null hypothesis was rejected and the general hypothesis was supported. The thesis concludes that the relationship between both variables achieves a positive improvement, which represents that there is a very broad relationship, in addition to giving rise to new research to continue with the development of these variables.

Keywords: financial leverage, profitability, financial ratios

I. INTRODUCCIÓN

La tesis desarrollada se titula “EL APALANCAMIENTO FINANCIERO Y SU RELACIÓN EN LA RENTABILIDAD DE LA EMPRESA DISTRIBUIDORA MIRKO’S SAC, DISTRITO DE COMAS, AÑO 2013”, se trabajó con variables independientes y dependientes, en consecuencia, su tratamiento implica observación, descripción, análisis, conclusiones y recomendaciones para la empresa en estudio

La realidad problemática a nivel internacional; Existen empresas o grupos económicos que invierten grandes sumas en proyectos que traerán mayores beneficios en un mediano a largo plazo, cabe mencionar que estos proyectos de inversión no son financiados al cien por ciento por la empresa en cuestión, sino que manejan una política económica que permite financiar el proyecto con fondos externos, esto genera una deuda dentro de la empresa que se convertirá en un costo fijo que deberá pagar en el transcurrir del tiempo.

ENAEX S.A Es un productor y vendedor de material explosivo, y brinda completos servicios de fragmentación de roca. Además, es un importante productor de nitrato de amonio en Chile, que vende directamente alrededor del 90% del mercado de Sudamérica.

Esta empresa maneja una política de endeudamiento orientada a cubrir sus necesidades de inversión de activo fijo y al desarrollo de mercado para garantizar que su rentabilidad aumente periodo a periodo, esta empresa ENAEX S.A. Después de las negociaciones, se firmó un contrato de \$125.000 con el banco BNP Paribas Paris que está supervisado por el mecanismo único de supervisión europeo. Este contrato fue negociado en diferentes etapas después del pago fijo especificado en el contrato. El problema que la empresa enfrenta actualmente es su cartera de clientes con relaciones a largo plazo y su alto índice crediticio, lo que hace que sus cuentas por cobrar aumenten o entren en morosidad. Por lo tanto,

A nivel Nacional; Corporación JRL Lindley, empresa con un giro de negocio de, producción y venta de bebidas gaseosas además de otros productos

como agua de mesa, hidratantes entre otros, esta empresa tiene un constante crecimiento empresarial por la demanda que se genera a lo largo y ancho del país, haciendo que sus recursos económicos tengan mayor rotación que por consecuencia hace que sean insuficientes, es decir su tasa de retorno es muy baja. Esta empresa tiene una alianza estratégica con The Coca-Cola Company realizada en el año 1999, la cual ha incrementado su valor 10 veces a lo registrado en dicho año, esta alianza estratégica, así como da prestigio también exige que tengan los más altos estándares de calidad. Sabiendo que su problema es que su tasa de retorno es demasiado lenta la empresa optó por incrementar su crédito financiero, tanto por bancos, y la emisión de acciones, para cubrir Costos de infraestructura, de una mega planta en Trujillo y la producción continua de su producto (stock), en octubre del 2011 se inició una Mega planta en santa rosa, Trujillo siendo su proyección el abastecimiento de la zona norte del Perú y las temporadas altas en Lima (verano, Diciembre - Abril) este proyecto se culminó en agosto del 2012 habiéndose financiado por 320 millones de dólares, así mismo obtuvo un incremento en su capital de trabajo que serviría para después volver a invertir en insumos para esta nueva planta.

A nivel Local; La actividad económica de la empresa distribuidora Mirko 's SOCIEDAD ANONIMA CERRADA consiste en la adquisición y venta de agua de mesa en todas sus presentaciones, siendo el envase de veinte litros el que tiene una mayor rotación en diferentes marcas. Además, brinda un servicio de entrega a domicilio y créditos a clientes empresariales, esta empresa pasa por una etapa donde no puede aprovechar los meses de alta demanda, debido a su falta de capital para afrontar la inversión que se requiere y el tiempo que se estima por operaciones de compra, cabe mencionar que en un diagrama de ventas existen meses con mayor volumen de venta. La distribuidora Mirko's al no tener disponibilidad de solvencia económica suficiente, no puede ofrecer créditos el cual es el principal factor para atraer nuevos clientes, no puede acceder a mayores niveles de stock, es decir comprar mayor volumen de mercadería. Esta pequeña empresa no tiene experiencia en transacciones referentes a préstamos financieros, por tal cual se propone realizar una investigación del apalancamiento financiero y evaluar si esta alternativa le daría mayor rentabilidad la cual también tiene índices por debajo de una media, por los costos adicionales debido a la

compra de mercadería a otros terceros, pero a un precio más elevado, con el fin de cumplir con el cliente o usuario final. Con respecto a los proveedores de las diferentes marcas de agua es necesario resaltar que su atención es impuntual y al contado, por tal cual el dinero que se invierte en mercadería siempre tiene de 3 a 4 días sin generar nada y fuera de las manos del encargado de compras, esto se puede interpretar como una falta de rotación de efectivo.

Se hace referencia que el margen de utilidad de Distribuidora Mirko 'S y su rentabilidad neta debería superar balances del período anterior, a continuación, el ratio de margen de utilidad

$$\text{Margen Utilidad} = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{ventas netas}}$$

Se obtiene un 10% de beneficio rentable en el periodo del 2013, se espera que con un apalancamiento financiero se pueda incrementar las ventas, ya que la demanda del público no es satisfecha, según los valores dados por la empresa MIRKO'S S.A.C., el capital existente no es el suficiente para realizar las operaciones financieras que el mercado requiere ya que los pagos para mercadería son por adelantado, por lo cual Mirko 's tiene que asumir los días en que el producto llega a el almacén, por tal el dinero existente en créditos más el pasivo que suma los días de entrega hace que el capital en Mirko 's sea insuficiente para seguir otorgando créditos a los clientes, y estos no puedan ser atendidos generando una pérdida tanto de clientes como ventas.

Distribuidora Mirko 's no realiza una correcta promoción en el mercado en el cual se desarrolla, teniendo una participación porcentual que no crece y que poco a poco puede disminuir por la competencia de otros proveedores, como estrategia básica para el reingreso al mercado un plan de marketing tiene que estar sujeto a que la empresa pueda dar mayor facilidad y acceso al producto para los clientes (surtidores), Al hacerse de un apalancamiento financiero la empresa contra un mayor riesgo de ir a la quiebra o no poder afrontar sus costos fijos mas no variables, por ser un préstamo financiero a cuota fija, por ende se plantea proponer un programa de gestión financiera para distribuidora MIRKO'S S.A.C. Se representa una fórmula para mejorar la rentabilidad siguiendo el esquema del estudio.

Luego de compartir la información en tres niveles de la problemática, se formuló una pregunta que abarca la investigación; ¿Cómo el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad en la empresa Distribuidora Mirko´s en el distrito de comas, año 2013?, ¿De qué manera el apalancamiento financiero se relaciona con el incremento de las ventas de la empresa Distribuidora Mirko´s S.A.C.?, ¿De qué manera el apalancamiento financiero se relaciona en el capital de trabajo de la empresa Distribuidora Mirko´s S.A.C.?

La investigación se justificó de manera social porque la demanda de agua de mesa en el distrito de Comas, así como la eficiencia en la distribución del producto y mantener satisfecho al consumidor siempre y cuando Distribuidora Mirko´s SAC cumpla con la calidad en la atención. También solicitará más mano de obra, seleccionada de los alrededores de la compañía, para mejorar las ventas y transmitir el mensaje de mantener una vida saludable.

El desarrollo de tesis espera conseguir datos para que la compañía obtenga una mayor rentabilidad, mejorar el récord crediticio, maximizar los resultados para los accionistas y convertirse en una compañía con una política de inversión que sea un ejemplo para el sector. Al crecer la compañía, varias personas verán su éxito y se propondrán crecer como empleadores; todas las decisiones que toma una compañía tienen implicaciones financieras, en cuanto al valor teórico práctico es esencial tener conocimientos financieros para realizar una planificación financiera efectiva. Cada operación económica para llevar a cabo requiere una decisión de financiamiento, por lo que es fundamental estudiar y comprender aspectos como la evaluación de la rentabilidad tanto para el éxito como para el desempeño eficaz de una compañía.

Es fundamental estudiar cómo se utiliza en las compañías comercializadoras de compra y venta para comprender cuán importante es un apalancamiento financiero y el valor adicional que le da a la compañía sabiendo que su rentabilidad aumentará.

Cabe mencionar también que esta tesis tiene como objetivo general; Conocer de qué manera el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad en la empresa DISTRIBUIDORA MIRKO'S SAC en el distrito de

comas, año 2013 y los siguientes objetivos específicos; a) Determinar como el apalancamiento financiero se relaciona con el incremento de las ventas de la empresa Distribuidora Mirko 's S.A.C., distrito comas año 2013. b) Determinar como el apalancamiento financiero se relaciona con el capital de trabajo de la empresa Distribuidora Mirko 's S.A.C. distrito de comas, año 2013.

Así mismo tenemos una formulación de hipótesis general, nula y específicas ya que la tesis lo requiere, hipótesis general El apalancamiento financiero si se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Distribuidora Mirko's S.A.C., distrito Comas, año 2013; hipótesis Nula; El apalancamiento financiero no se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Distribuidora Mirko's S.A.C., distrito Comas, año 2013; hipótesis específicas: a) El apalancamiento financiero si se relaciona en el incremento de las ventas de la empresa Distribuidora Mirko 's S.A.C., distrito comas año 2013, b) El apalancamiento financiero se relaciona con el capital de trabajo de la empresa Distribuidora Mirko 's S.A.C. distrito de comas, año 2013.

II. MARCO TEÓRICO

Gonzales J. (2012) El Apalancamiento Financiero y su incidencia en la rentabilidad de las empresas de servicios logísticos del distrito de San Martín de Porres en los periodos 2010-2011, (Tesis para Contador público) Universidad Cesar Vallejo, Lima, Perú.

Según Gonzales J., esta tesis se enfocó principalmente en el impacto del apalancamiento financiero en un conglomerado de compañías cuya actividad es logística, estudiar su incidencia rentabilidad sobre una esquema de capital, los fondos de la empresa, la subvención económica dirigida a los activos monetarios que serán utilizados en sus planificaciones objetivas, además del porcentaje de beneficios a adquirir en un determinado plazo y las mejoras que se genere en la estructura de funcionamiento del capital, cabe mencionar que tiene énfasis en investigar y comprender los cambios generados por la inyección de capital a la estructura de operación financiera.

Este problema de la investigación comienza describiendo la situación actual del problema, definiendo los problemas generales y particulares. Luego se explica por qué se llevó a cabo la investigación y su importancia. Finalmente, se examinan los resultados de las investigaciones anteriores sobre cada una de las variables y se establecen objetivos específicos que aborden los problemas planteados.

Los resultados económicos luego de ser analizados incluyen una evaluación de la reducción de impuestos generados por la renta a fin de que sea deducible, que es el resultado de los intereses obtenidos por el uso del apalancamiento. estos gastos son deducibles a los impuestos y minimizan el costo de deuda, es importante considerar los riesgos financieros porque a mayor apalancamiento financiero, es más probable que no pueda cumplir con las responsabilidades sobre los acreedores, lo que conlleva a que la solvencia pueda ser menor o desfavorable.

La investigación se centró en las compañías de logística en el distrito de San Martín de Porres. Para desarrollar esta investigación del distrito de San Martín de Porres en periodos 2010-2011, se solicitaron datos de los responsables de

contabilidad, finanzas y administración. Además, se analizarán los hallazgos de la investigación actual.

A través del análisis y su estudio de los resultados, se llegó a concluir que para cada objetivo mencionado en el planteamiento del problema.

Las recomendaciones y sugerencias para la investigación descrita es tener en cuenta la dimensión del apalancamiento financiero a aplicar y la rentabilidad que se desea asumiendo riesgos, además de otros campos de estudio para profundizar en el tema en un futuro.

La hipótesis es que la empresa de servicios logísticos fue influenciada de manera positiva por el apalancamiento financiero siendo así que la rentabilidad mejorará siempre y cuando se utilicen herramientas de gestión y control para la implementación responsable de un apalancamiento.

La hipótesis del estudio es que, a pesar los aspectos negativos y los costos que se generan, el financiamiento externo beneficia a las pymes porque influye positivamente en las utilidades. El desarrollo también busca probar esta conclusión. La investigación se enfocó en las empresas de logística de San Martín, que, aunque no pertenecen al mismo sector que giro de negocio específico.

Hernández Y. (2008) Análisis del apalancamiento financiero y su impacto en la estructura de capital de la empresa comercializadora Equipart C.A. (tesis de licenciatura) Universidad de oriente núcleo de sucre, Cumana, Venezuela.

Durante el periodo de gestión es importante evaluar alternativas dentro del periodo de gestión, el sector en el que se desenvuelva no diferencia el valor de las decisiones y/o desempeño en su giro principal. Es esencial establecer estándares para evaluar, proponer y ejecutar posibles financiamientos para las actividades sea en el plazo que se designe.

La meta principal de EQUIPART C.A. es vender materiales de oficina, equipos de construcción, equipos electrónicos y de telecomunicaciones, así como proyectos de construcción civil. Sin embargo, hay momentos en los que la

organización no tiene los recursos económicos necesarios para lograr sus objetivos.

Este tipo de apalancamiento financiero se puede utilizar para aumentar los beneficios de la empresa después de analizar un abanico de posibilidades que puedan influir en las decisiones. Sin embargo, su uso implica un gran riesgo que puede resultar en pérdidas en los balances; por lo tanto, la empresa debe tomar buenas decisiones sobre su gestión y cuánto endeudamiento puede soportar.

Si bien es cierto para aumentar la rentabilidad se debe tener consideración sobre el incremento los costos fijos en un balance empresarial a esto se conocen como la aplicación de un apalancamiento financiero. Es así como, la información proporcionada es importante para conocer el volumen de inyección de capital a solicitar; sin embargo, tiene una gran desventaja en la maximización del rendimiento, ya que puede usarse para aumentar las ganancias de los propietarios.

Como resultado, la persona natural o jurídica puede realizar nuevos esquemas con apoyo de inyección de capital. La probabilidad de una amenaza a la capacidad para endeudarse una empresa, los métodos de análisis y cómo afecta el apalancamiento a las ganancias de la empresa. Estos son los temas del proyecto de investigación. El objetivo del investigador es poder identificar mediante una hipótesis el impacto del riesgo que conlleva un apalancamiento financiero y los cambios que puede ocasionar en el esquema de fondos de EQUIPART C.A empresa en estudio. Su objetivo principal es describir tanto los beneficios como los inconvenientes del apalancamiento financiero.

Implementar índices financieros, revisar datos contables y financieros de la empresa para evaluar la viabilidad del estudio. Los ratios financieros también se utilizan para calcular la capacidad de endeudamiento con el menor riesgo posible, que tiene que ver con los bienes dentro de los activos y garantiza el nivel que se puede solicitar un apalancamiento a una entidad bancaria o no bancaria.

El objetivo del estudio es aumentar nuestra comprensión de cómo se usa una inversión y cómo afecta la estructura económica dentro de una compañía. la

magnitud del endeudamiento a asumir, las obligaciones y su razón del financiamiento de la empresa, es decir, la configuración del capital contable y los pasivos, especialmente la cantidad de deuda de capital, y la combinación de facturas con vencimiento en fechas próximas

EQUIPART, C.A. no tiene liquidez, por lo que debe pagar sus obligaciones y/o deudas financieras a su vencimiento mediante el uso de endeudamiento o financiamiento externo. Esto se debe a las altas tasas de ventas de créditos que se prolongan demasiado para ser efectivas.

Stanley B. & Geoffrey A. (Eds) (2008). Fundamentos de Administración Financiera (duodécima edición) México, M Graw-Hill

Apalancamiento es comúnmente utilizado para referirse al uso de fuerzas o efectos especiales con el propósito de producir beneficios superiores a los normales como resultado de una determinada acción; representa la implementación obligaciones fijas con el propósito de maximizar los resultados de dicha gestión.

Apalancamiento de un negocio si se presenta la oportunidad para un negocio, tiene que tomar dos decisiones importantes, partiendo de un inicio donde determina comercializar o fabricar componentes industriales.

Primero, calcular cuántos costos fijos en activos desea disponer en el proceso de producción. Una instalación sofisticada y con moderno equipo elimina prácticamente trabajadores que participan en la producción de inventario. Si determina que el rango de producción será alto, la mayoría de sus costos fijos estarán bien, pero en un rango bajo, puede tener problemas con sus obligaciones fijas que cubren el pago del activo que genera los productos. Las oportunidades de obtener utilidades disminuirán si emplean horas hombre que usualmente conlleva mayores gastos y contratiempos que una maquinaria.

Segundo, debe decidir cómo financiar la empresa. Si el negocio prospera con un financiamiento a través de préstamos, el dueño obtiene ganancias significativas y solo paga los gastos ordinarios de la deuda. Es cierto que, si la empresa comienza sus operaciones de manera efectiva, si una de las partes incumple con

las obligaciones relacionadas a contratos puede que las deudas lleven a la quiebra. Es cierto que algunas compañías optan por vender instrumentos de capital contable, en vez de inyectar fondos externos o préstamos financieros, esto conlleva a que sus ganancias se vean disminuidas ya que se desea anular el riesgo existente.

Las decisiones del apalancamiento son muy claras en ambas opciones: si se compromete significativamente con las obligaciones fijas relacionados con la empresa y sus operaciones, Si se decide cambiar los costos variables por costos fijos y se utilizan nuevas deudas para financiar la empresa, el capital financiero de la compañía se verá afectado.

Apalancamiento Operativo es el grado en que se convierten las obligaciones variables a fijas asociados a una empresa. de igual manera una empresa puede tener costos variables, fijos y semivARIABLES, un análisis sobre la combinación de los valores de los recursos variables y semivARIABLES implican maneras para regular su uso, además de evaluar las implicaciones hacia las obligaciones fijas. Para hacer esto, se utiliza una herramienta llamada el punto de equilibrio y su respectivo análisis financiero.

El Grado de Apalancamiento Operativo se define como el índice de sensibilidad de ingresos operativos, o también la alteración porcentual en la ganancia operativa causada por una variación porcentual en las ventas.

Las empresas altamente apalancadas pueden experimentar un aumento significativo en su utilidad a medida que aumenta su volumen, mientras que las empresas más conservadoras experimentaron un aumento a menor escala. Este índice de sensibilidad se sitúa en un intervalo longitudinal de formas rentables. así como también, debido a un significativo aumento porcentual en la utilidad operativa, cuanto más se acerque el DOL a calcular el punto de balance de la empresa, tanto más alto será el número.

El Apalancamiento Financiero es el tamaño de endeudamiento que utiliza una compañía en sus esquemas de capital es evidente. Debido a que la deuda

implica un pago fijo de intereses, existe la manera de ampliar significativamente los resultados a diferentes niveles de operaciones.

Se puede decir que el apalancamiento operativo influye de manera significativa el lado izquierdo del balance general (Activos) y el apalancamiento financiero el lado de pasivos y patrimonio de un balance financiero general.

Grado de Apalancamiento Financiero de igual manera que apalancamiento operativo, este mide la repercusión sobre una constante expresada porcentualmente sobre otra. El grado de apalancamiento financiero, también conocido como sensibilidad de ganancias por acción, es un índice de apalancamiento que evalúa las ganancias y su sensibilidad por acción de una compañía con los cambios por ingresos operativos.

Rojas A. (2004) Dirección y Gestión Financiera. Ciudad de Lima, Perú, Instituto de Investigación El pacífico E.I.R.L.

El apalancamiento operativo a diferencia de las variables tiene los costos de operación de una empresa estos se establecen en el grado de una empresa con altos costos operativos en comparación con un bajo apalancamiento operativo y, por lo tanto, con cambios más acusados en los beneficios esperadas antes de impuestos e intereses en comparación con un cambio en la facturación. Cuando los incrementos de venta alcanzan el umbral de rentabilidad, también viene a ser la amplificación del beneficio.

Apalancamiento Financiero ofrece una perspectiva sobre la productividad que se genera para los accionistas como resultado de su aportación de capital. La rentabilidad de los fondos propios se puede encontrar entre el cociente y el índice de valor sobre la utilidad contable después de intereses e impuestos.

FLORES S. (2010) Finanzas aplicadas a la gestión empresarial, ciudad de Lima: Centro de especialización en contabilidad y finanzas E.I.R.L.

Según Flores S., el apalancamiento es la suficiencia de una empresa para utilizar gastos financieros fijos con el fin de maximizar los beneficios por acciones

comunes, como consecuencia de las variaciones en las ganancias antes de intereses e impuestos.

Es importante destacar el uso de deuda que está directamente entrelazada con el apalancamiento financiero, tiene como objetivo maximizar la rentabilidad de los recursos propios aportados en una empresa. En otras palabras, al utilizar un endeudamiento, se debe maximizar la utilidad por acción más rápidamente que al aplicar inyección de capital mediante aportaciones a la estructura de capital como generar nuevas acciones en sociedades anónimas).

También se conoce como palanqueo financiero al apalancamiento o palanca financieros y otros autores lo denominan leverage por su traducción al idioma inglés.

Gitman J. (2007) Principios de Administración Financiera, Ciudad de México D.F., Pearson Education.

Según Gitman J., el apalancamiento es el resultado de aumentar los ingresos de los accionistas mediante el uso de fondos o activos de costo a plazo fijo. El desempeño y las amenazas aumentan con el apalancamiento, pero el riesgo y rendimiento disminuyen. La estructura de capital puede variar significativamente en su valor, su rendimiento y su riesgo o en la combinación de obligaciones a largo plazo y capital mantenido, dependiendo de qué tan grande es el apalancamiento en la compañía. A diferencia de algunas otras fuentes de incremento de capital, el uso de apalancamiento permite a la administración tener en orden el riesgo inherente que viene en dicha operación financiera.

El administrador financiero debe estar familiarizado en teoría y práctica, se tiene tres tipos de apalancamiento y se define según los resultados financieros

El término "apalancamiento operativo" se refiere a una forma en donde los beneficios antes de impuestos e intereses en una compañía tienen un nexo con los ingresos por ventas y los ingresos totales. El término "EBIT" se refiere a la utilidad operacional.

El término "apalancamiento financiero" es una forma en que las ganancias por acción ordinarias de una empresa se relacionan con los beneficios antes de impuestos e intereses

El apalancamiento total analiza cómo se relacionan las ganancias por acción y los ingresos por ventas en la compañía.

El Apalancamiento Financiero tiene relación con los costos fijos en el reporte financiero de la compañía. Además, es una manera eficiente utilizar costos financieros fijos para minimizar el impacto frente a los beneficios antes de impuestos e intereses sobre las ganancias por acción de una empresa. El punto de equilibrio es un ejemplo de esto. Se pueden encontrar dos costos financieros fijos en el estado de resultado de la empresa: 1. Intereses de un préstamo 2. Dividendos de acciones preferentes: estos deben pagarse independientemente del volumen de EBIT disponible para pagarlos.

Estella O. (2011) Análisis Contable y Financiero, ciudad de Madrid, Ediciones Paraninfo.

Estella o. nos enseña que la distinción de las variables y los costos fijos es fundamental para encontrar y examinar un punto muerto para así estudiar los beneficios que queremos obtener, es así como llegamos a un análisis financiero que conlleva a un apalancamiento financiero.

Apalancamiento Operativo o también conocido como efecto de poder. La empresa experimenta este fenómeno debido a la presencia de costos fijos, los cuales tienen un impacto positivo en los resultados, lo que significa que una variación en el volumen de ventas tiene un impacto más que proporcional en el resultado. Esto implica que los beneficios empresariales aumentarán en proporción al aumento de la cifra de ventas, sin embargo, disminuirán en proporción al descenso de la cifra de ventas.

El apalancamiento financiero se relaciona directamente en el beneficio de los accionistas porque empieza donde termina el apalancamiento operativo y tiene un impacto significativo en las ventas. Cuanto mayor sea la carga financiera de la empresa, mayor será el grado de apalancamiento.

Apaza M. (2011) Formulación análisis e interpretación conforme en a las NIIFs y a al PCGE. Ciudad de Lima, ESAN Ediciones.

Apaza M. describe la rentabilidad como la forma en que las empresas pueden generar excedentes para distribuirlos entre los accionistas después de realizar su función principal (préstamos o ventas) y pagar a los elementos productivos involucrados. además de identificar los tipos de rentabilidad para una compañía

La relación entre el activo total y los beneficios por acción antes de impuestos e intereses a esto se le conoce como la rentabilidad económica.

Se obtiene entre el resultado neto (después de intereses) y el patrimonio neto total, que muestra el desempeño de los recursos invertidos por los accionistas en las empresas, así se identifica La rentabilidad financiera.

Castán J. (2005) Fundamentos y aplicaciones de la gestión financiera de la empresa. Ciudad de Madrid, Ediciones Pirámide.

Castán J. define la rentabilidad como la tasa a la que los recursos utilizados o el capital invertido se remuneran. Por decirlo de otra manera, es el resultado de la inversión.

Uno de los objetivos de la empresa desde un enfoque económico es maximizar los beneficios de la inversión; esto no implica que el beneficio absoluto tenga que incrementar porcentualmente de la misma forma, sino mejorar el beneficio y los capitales invertidos, así como la relación entre sí. Por lo tanto, es variable cuando se habla de la rentabilidad, así como también la eficiencia evalúa el nexo entre los medios usados para generar los resultados. La rentabilidad se refiere a los resultados financieros y los recursos bien trabajados, (beneficios e inversiones de capital), mientras que el índice de rendimiento se refiere a los resultados y los recursos (producción y recursos físicos).

Los términos "operativo", "bruto" y "explotación" pueden referirse a la utilidad que sus inversiones generan a través de los activos de la empresa.

Se describe la rentabilidad económica como el resultado que brindan los activos totales, que se puede medir o representar por la proporción por ciento entre los activos totales y el beneficio económico.

La rentabilidad económica cuantifica la suficiencia de una empresa para obtener el índice de utilidad por cada apalancamiento financiero que se ha inyectado o invertido en su esquema de inyección de activos.

La rentabilidad financiera se refiere al performance de los activos propios (RP) cuando una compañía financia un porcentaje de sus activos mediante sus propios medios y la otra parte a corto o largo plazo según sea la obligación adquirida. La empresa está sujeta a pagar una obligación porcentual de interés a los terceros, calculada por deuda por interés. De esta manera, los propietarios obtienen un beneficio neto que sería equivalente a el beneficio neto menos el producto de la deuda por el interés.

José E. (2008) Las claves del análisis económico-financiero de la empresa, ciudad de Madrid: ESIC Editorial.

José E. explica la rentabilidad como el índice porcentual que se genera en función de los beneficios obtenidos y de la inversión, cabe mencionar que de esta manera se puede obtener el ratio de retorno de inversión que es el beneficio que obtuvimos por cada unidad de dinero invertida durante un período de tiempo.

La rentabilidad económica intenta evaluar los activos y su rendimiento para generar beneficios para la empresa, estos beneficios están destinados a pagar tanto las obligaciones financieras con terceros como a los accionistas en una eventual repartición de utilidades.

Rentabilidad Financiera busca compensar a sus dueños, indicando para ellos, al menos en principio, el costo de oportunidad de los fondos que invirtieron en la empresa y permitiendo comparar los rendimientos de otras inversiones alternativas.

Estella O. (2011) Análisis Contable y Financiero, ciudad de España, Ediciones Paraninfo.

La rentabilidad para Estella O. siempre se relaciona en una comparación por cociente entre la cifra de beneficio y el tamaño del negocio. La rentabilidad económica es cuando el beneficio se genera del trabajo y rotación del activo. La rentabilidad es rentabilidad financiera si se descuenta el costo de financiamiento para compararlo con el patrimonio neto.

La rentabilidad económica determina como el activo total y el BAIT tienen relación. Se utiliza BAIT para evaluar el beneficio generado sin considerar los gastos financieros. Cuanto mayor sea el rendimiento, mayor será la productividad del activo.

La rentabilidad financiera es un índice que se encuentra entre el patrimonio neto y el BDT. analiza a la empresa y su capacidad para responder sobre sus inversiones propias. Esto permite que se considere antes o después del impuesto de sociedades, aunque normalmente lo hace después.

En cualquier situación, se toma en cuenta después de los intereses de la deuda, mientras que el beneficio neto se toma en cuenta sin importar si se distribuye o se reparte en dividendos o reservas

Estupiñán E y Estupiñán O. (2006) Análisis Financiero y de Gestión (2.a ed.). Ciudad de Bogotá, Ecoe Ediciones.

Según Estupiñán E y Estupiñán O., la rentabilidad es la suficiencia de una compañía al generar beneficios además de ser su efectividad real, cuyas operaciones tengan una eficiencia y el óptimo uso de sus recursos que posee. La rentabilidad se basa en los resultados de las operaciones, que se muestran en un estado de resultado, y los recursos disponibles, así como la relación entre estos.

Un análisis de rentabilidad considera los siguientes factores: razón de ventas entre activos, el índice de rentabilidad neto de sus bienes y acciones, el índice de rentabilidad de sus activos operativos, el índice de rentabilidad del patrimonio, el apalancamiento financiero, el índice de rentabilidad de los activos de los accionistas comunes, Utilidad por acción común, utilidad por precio.

Gitman J. (2007) Principios de Administración Financiera, ciudad de México D.F., Pearson Educación.

Teoría del equilibrio del apalancamiento; Debido a altas tasas de interés y los costos de quiebra, las empresas pierden los beneficios del financiamiento de obligaciones. encontraremos un resumen de esta teoría:

Debido a que los intereses son un gasto deducible, la deuda es menos costosa que las acciones comunes o preferentes. El gobierno de los Estados Unidos no paga una parte del costo de la deuda, o sea, la deuda ofrece beneficios fiscales. Por lo tanto, una mayor parte del ingreso de las operaciones fluye a través de los inversores como resultado de su aplicación. El volumen de deuda que usa una compañía aumentará su valor y su porcentaje de utilidad de sus acciones. Según las suposiciones de Modigliani y Miller sobre los impuestos, si la empresa se financia casi por completo con deuda, el precio de las acciones alcanzará su máximo.

En realidad, las empresas rara vez utilizan la deuda para financiarse por completo, principalmente porque la utilizan únicamente para reducir los costos asociados con la bancarrota.

Aunque la deuda tiene un nivel inicial en el que la probabilidad de quiebra es tan baja que resulta inmaterial, a medida que aumentan los costos de la quiebra, cobra importancia y disminuye el ritmo creciente de los beneficios fiscales de la deuda. Aunque el margen disminuye, no lo anulan por completo porque los precios de las acciones aumentan a medida que aumenta la causa del pasivo.

Aunque la estructura general de las curvas crecientes está respaldada por estudios teóricos y prácticos, es importante tener en cuenta que las aproximaciones no son funciones completamente definidas.

Otro aspecto perturbador de la teoría de la estructura de capital es el uso de mucho menos endeudamiento por parte de empresas grandes y exitosas, como Intel y Microsoft. La teoría de las señales se desarrolló en ese momento.

La teoría de señales De acuerdo con Modigliani y Miller, los ejecutivos y los inversores tienen información comparable sobre el panorama de la compañía. Esto debe interpretarse como datos simétricos. Sin embargo, los ejecutivos suelen tener más información que ellos. Esto se conoce como información asimétrica y afecta significativamente la estructura óptima del capital. Imaginemos dos situaciones. La compañía F sabe que las perspectivas son muy favorables, mientras que la compañía U sabe que el futuro no es muy prometedor.

Imaginemos que la empresa F ha descubierto un tratamiento no patentable para el resfriado común. Buscan mantener el tiempo en secreto lo más posible y necesitan construir plantas para fabricar el nuevo producto para evitar introducción de competidores en el mercado. Por lo tanto, al igual que los ejecutivos, deben obtener capital. Los tenedores recibirán grandes ganancias una vez que las ganancias empiezan a fluir si venden acciones, y su precio aumentará significativamente. Aunque los ejecutivos y los accionistas actuales están enojados, habría sido mejor si la empresa no hubiera vendido sus acciones antes de aumentar su precio, ya que no tendrían que compartir los beneficios del nuevo producto con los nuevos accionistas. Finalmente, una empresa con perspectivas favorables probablemente evite la venta de acciones y busque otras formas de obtener el capital adicional necesario, como el endeudamiento además de la estructura de capital ideal.

La teoría de la estructura de capital según la investigación académica ha demostrado que existe un margen ideal de estructura de capital; sin embargo, es imposible proporcionar a los administradores financieros un método específico para determinar la estructura de capital ideal de una empresa. Sin embargo, la teoría financiera ayuda a comprender cómo la combinación de financiamiento que se elige afecta el valor de la empresa.

En el año 1958, Francisco Modigliani y Miller, llamados también como M y M, desvelaron matemáticamente que, en mercados perfectos, una empresa y su estructura de capital no tienen ningún impacto en su valor. Muchos investigadores, incluidos M y M, han investigado cómo afectan los supuestos del capital a una empresa.

Como resultado, se crea una teoría de la estructura de capital ideal que se basa en una proporción equitativa entre los beneficios y los costos de financiamiento de la deuda. El financiamiento de deuda es beneficioso porque se deben deducir los intereses para calcular el ingreso gravable. Los gastos asociados con la financiación de la deuda provienen de tres factores: el aumento de la probabilidad de que la empresa se quiebre debido a las obligaciones de la deuda, los costos de agencia provocados por los límites que el prestamista impone a las acciones de la empresa y los costos asociados con situaciones en las que los administradores tienen más información sobre las perspectivas de la empresa que los inversionistas.

Beneficios fiscales; Al dar pie a que las empresas deduzcan los intereses de la deuda al calcular el ingreso gravable, se reduce la cantidad de ganancias que se utilizan para pagar impuestos, por lo que los accionistas y los tenedores de bonos pueden obtener más ganancias. El gobierno paga a la empresa el costo de la deuda mediante la deducción de intereses., k_1 . Si k_d es igual al costo de la deuda antes de impuestos y T es igual a la tasa fiscal, la ecuación es correcta.

Para explicar la relación entre el apalancamiento financiero y el costo de capital, Modigliani y Miller proponen el enfoque del ingreso operativo neto en su posición original. Realizan un fuerte ataque a la posición tradicional ofreciendo una justificación conductual para mantener la tasa de capitalización global de la empresa constante para el rango completo de posibilidades de apalancamiento financiero.

Sin importar los cambios en la estructura de capital, según Modigliani y Miller, el riesgo total es el mismo para todos los titulares de valores de una empresa. Por lo tanto, el valor total de la empresa debe ser el mismo independientemente de su combinación financiera. En pocas palabras, la posición de M y M se basa en la idea de que el valor de la inversión se conserva independientemente de cómo se divida la estructura de capital de una empresa entre deuda, capital accionario y otras responsabilidades. En otras palabras, los cambios en la estructura de capital no afectan el valor de la inversión total de una empresa porque su rentabilidad y riesgo subyacente lo determinan. Por lo tanto, cuando la empresa se divide entre deuda, capital accionario y otros valores, el valor total de la

empresa no se ve afectado en ausencia de impuestos y otras imperfecciones del mercado. Las dos figuras de pastel al final del párrafo e ilustran esta idea.

Esta posición se basa en la idea de que los inversores pueden comprar empresas en lugar de tener sus propios recursos financieros. Como resultado, los inversores pueden copiar cualquier estructura financiera de la empresa mediante préstamos personales. Debido a que la empresa no puede hacer nada que sus inversionistas no puedan hacer por sí mismos, los cambios en la estructura de capital no son valiosos en el mundo de los mercados de capital perfectos, según MM. Como resultado, dos empresas deben tener el mismo valor total si son idénticas en todos los aspectos excepto en su estructura de capital. Si no, el arbitraje no será posible y podría resultar en la venta de dos empresas por el mismo valor total.

Orden de prioridades de financiamiento; La estructura de financiamiento incluye financiamiento con ganancias retenidas, financiamiento con deuda y financiamiento con capital externo.

Según la teoría financiera, a primera vista, esta opción parece estar en desacuerdo con los objetivos de aumentar la riqueza. Sin embargo, Stewart Myers ha señalado que la falta de información podría ser la razón por la que los administradores financieros optan por darle prioridad a la financiación en un orden diferente. Cuando los administradores de una empresa tienen más información sobre los negocios y las perspectivas futuras que los inversores, se produce una información asimétrica.

Si asumimos que la tomar decisiones es responsabilidad de los administradores encargados de llegar al objetivo de aumentar la riqueza de los accionistas existentes, la información asimétrica puede afectar sus decisiones sobre la estructura de capital. Si, por ejemplo, la administración descubriera que una inversión valiosa requeriría recursos adicionales, La administración de la empresa, como lo demuestra el precio actual de las acciones, Cree que el mercado no valora completamente su valor y que las perspectivas futuras son muy buenas. Si la administración utilizará la deuda para obtener los fondos necesarios, sería más beneficioso para los accionistas existentes. tomar préstamos para recaudar fondos Se cree que muestra cómo la dirección entiende

el valor accionario de la empresa. El otorgamiento de préstamos es una señal positiva que demuestra que el gobierno cree que las acciones son ventajosas debido a su valor inferior.

Cuando el mercado vea una perspectiva positiva para el futuro, los propietarios existentes tendrán el control total del aumento del valor de la empresa.

Sin embargo, si la perspectiva de la empresa es negativa, la dirección pensará que las acciones de la empresa están "sobreevaluadas". Los accionistas actuales preferirían que la empresa emitiera nuevas acciones en tal situación. Como resultado, los inversores frecuentemente interpretan el anuncio de una emisión de acciones como una señal negativa que indica una mala perspectiva para la empresa. y las acciones pierden valor. El financiamiento de nuevas acciones es extremadamente costoso debido a los altos costos de colocación de acciones en comparación con la emisión de deuda y la disminución del valor de las acciones. En caso de que el mercado sea consciente de una perspectiva futura desfavorable, el valor de la empresa disminuye y se distribuye entre nuevos accionistas en lugar de ser absorbido por los propietarios actuales.

Las compañías deberían mantener una cierta cantidad de capacidad de endeudamiento de reserva mientras mantienen bajos los niveles de deuda debido a las condiciones de información a veces asimétricas. Con esta reserva, la empresa puede aprovechar las oportunidades de inversión atractivas sin tener que vender las acciones a un precio bajo o dar muestras que afecten incorrectamente el precio de mercado de las acciones.

Tarziján J. (2008) Fundamentos de estrategia empresarial, ciudad de Santiago de Chile, Ediciones Universidad Católica de Chile.

Teoría de las carteras; Harry Markowitz presentó por primera vez las ideas que se citan en este texto en un artículo de 1952.

Para comprender el modelo, será necesario mencionar algunos de los supuestos en los que se basa. En primer lugar, se basa en el comportamiento. Las tasas de rentabilidad de las acciones en el pasado se ajustan a una distribución sólo dos parámetros pueden usarse para determinar normal.

Una parte del análisis de que el inversor es ajeno al riesgo implica que, si se encuentran dos activos con diferentes niveles de riesgo o volatilidad, seleccionará el que tenga el menor riesgo. Finalmente, los rendimientos de las acciones que conforman la cartera están correlacionadas.

Según estos supuestos, analizaremos las características generales de una cartera conformada por "n" acciones. En principio, podríamos decir que existen infinitas carteras que se pueden formar con "n" acciones. Sin embargo, si pudiéramos calcular la varianza y el rendimiento promedio de todas esas carteras y colocarlas en un gráfico bidimensional de espacio, donde los ejes horizontal y vertical representan el riesgo y el rendimiento.

El conjunto factible es el área dentro del ovoide que muestra las innumerables combinaciones de carteras que se pueden formar con las "n" acciones consideradas.

La cantidad potencial de carteras sería limitada por la CBA. Los portafolios que corresponden a puntos de esa frontera para cada nivel de rendimiento esperado tienen el mínimo riesgo, por lo que los conjuntos de portafolios que se encuentran en la curva CBA se denominan conjuntos de mínima varianza o conjuntos de mínimo riesgo. El conjunto de mínimo riesgo se divide en dos subconjuntos. El primer subconjunto, representado por la curva AB, está formado por carteras eficientes y se conoce como frontera eficiente. Los portafolios que se incluyen en este grupo son aquellos que no son identificados por ningún otro, y que ofrecen el rendimiento más alto posible para su nivel de riesgo.

La curva CA muestra el subconjunto adicional. En este conjunto, las carteras están denominadas por alguna parte del segmento AB que tienen el mismo riesgo, pero mejor rendimiento, por lo que ningún inversor elegiría una cartera incluida en ese segmento. Esto se conoce como "frontera eficiente".

Al buscar el máximo rendimiento posible, los inversores optaran por formar una cartera con los títulos que tengan el rendimiento más alto posible. El punto B representa esta cartera y está dentro del conjunto eficiente.

Por el contrario, aquellos que buscan reducir el riesgo seleccionarán una cartera con una participación de todos los títulos, que se muestra como el punto A en el gráfico y también forma parte del conjunto eficiente.

Si hay un inversor que valora tanto el rendimiento como el riesgo, se debe crear un portafolio ideal que incluya todos los componentes efectivos.

El análisis realizado hasta ahora tiene una limitación que en la práctica no siempre se cumple. Es crucial examinar los efectos de la eliminación del supuesto restrictivo de incorrección entre los rendimientos para determinar los efectos de la diversificación en el caso de que los rendimientos estén en algún grado correlacionados. Recordemos que el coeficiente de correlación lineal es un número que va desde -1 hasta 1.

Correlación perfecta positiva $R=1$

El espacio riesgo-rendimiento sería el siguiente para una cartera conformada por "n" acciones cuyos rendimientos se encuentran perfecta y positivamente correlacionadas:

Correlación perfecta negativa ($R= -1$)

Si no es posible reducir el riesgo mediante la diversificación de la inversión, se examinará lo opuesto. El gráfico de espacio de riesgo de rendimiento será similar al siguiente para crear una cartera formada por N acciones cuyos rendimientos se encuentran perfecta y negativamente correlacionados.

Teoría de la decisión; El lector será introducido ahora a la teoría de la decisión, que se refiere a cómo los inversores toman sus decisiones.

Esta teoría analiza el comportamiento de los inversores tomando en cuenta sus perspectivas sobre el riesgo, identificando tres opciones. Posibles, indiferentes y opuestos al riesgo.

Las personas propensas al riesgo aceptan el mayor riesgo con tal de obtener el rendimiento esperado. Los inversionistas que optan por un bajo riesgo son indiferentes, mientras que los indiferentes son aquellos que deciden según el resultado deseado sin tener en cuenta el riesgo de las diferentes opciones.

Para ilustrar el comportamiento del inversionista, crearemos un mapa de infinitas curvas de indiferencia. Estas curvas reflejarán las actitudes subjetivas de los inversores con respecto al riesgo y los rendimientos esperados.

Principales técnicas de explicación de la rentabilidad; la industria y la empresa basada en la eficiencia, también conocida como compañía basada en los recursos, son las dos perspectivas principales sobre los factores que determinan la rentabilidad de una empresa. Según la visión industrial, la estrategia de los participantes está determinada por la estructura de la industria, lo que aumenta la rentabilidad de las empresas. Según esta perspectiva, el desafío para los ejecutivos debería ser elegir industrias atractivas para luego establecer su empresa dentro de ellas. En pocas palabras, la visión industrial recomendaría que las empresas se involucren en industrias altamente concentradas, ya que así la competencia sería menos agresiva y las ganancias de las empresas en ellas aumentan.

En respuesta a la visión industrial, surgió la visión basada en la eficiencia empresarial. Según esta perspectiva, Cuando las empresas operan de manera más eficiente que el resto, obtienen mayores ganancias porque tienen una amplia gama de recursos y capacidades con características únicas. Adicionalmente, esta perspectiva sostiene que muchos de los factores industriales, que se consideran exógenos y en gran medida fijos por la perspectiva industrial, son el resultado de los esfuerzos de las empresas para mejorar los resultados. Por lo tanto, este segundo enfoque presupone que las empresas que incluso pertenecen a una misma industria pueden tener grandes diferencias en la rentabilidad.

Existen perspectivas que intentan armonizar estas dos formas de pensamiento. Según una perspectiva tradicional de la estrategia, las ventajas competitivas se obtienen de una combinación adecuada de factores internos y externos. Por lo tanto, ambas perspectivas, En la creación de estrategias y la obtención de rentabilidad, la eficiencia y la industria serían cruciales y complementarias. Según esta visión integradora, la creación de valor de una compañía se basa en la armonización de sus recursos y capacidades internas con su estrategia, así

como en la armonización de esta estrategia con el entorno competitivo en el que opera.

Factores que afectan la rentabilidad; el análisis de casos y los métodos inductivos son la base fundamental de la mayoría de las teorías. y modelos que buscan descubrir las fuentes de la rentabilidad empresarial. El reconocimiento de que las competencias son complejas y altamente situacionales es la base detrás de estos métodos, según Michael Porter.

Se pueden mencionar dos escritores como posibles justificaciones para la falta de validación estadística de las razones del triunfo corporativo. Primero, Porter señala que es difícil realizar un examen estadístico minucioso de estos modelos debido a la gran cantidad de variables relevantes y su compleja interacción a lo largo del tiempo. Su propia investigación se enfocó en estudios econométricos, pero se vio frustrada a medida que los modelos que estaba creando se alejaban de los datos disponibles. Sin embargo, según Pankaj Ghemawat, una de las teorías de la estrategia se centra en determinar factores de éxito. Esta teoría sugiere el uso de algoritmos, generalmente unas factoriales, para mejorar el desempeño. Sin embargo, la idea de identificar un factor de éxito después de perseguirlo parece tener algo que ver con la mal vista de la persecución de la piedra filosofal en la Edad Media.

Gitman J. (2007) Principios de Administración Financiera, ciudad de México D.F., Pearson Education.

La rentabilidad económica o de inversiones es un índice porcentual que se refiere al desempeño en un período de tiempo de los activos de una compañía independientemente de las obligaciones que haya financiado.

La rentabilidad económica es una señal clave para evaluar la eficiencia de la gestión empresarial, porque determina en general los beneficios económicos que una compañía pueda lograr, sin importar su inversión. Además, no considerar cómo se financiaron los activos ayudará a determinar si una compañía no es rentable debido a complicaciones según el avance de su giro principal económico o unas normas de financiación a seguir deficiente.

La idea del retorno sobre inversiones (ROI) o retorno sobre activos (ROA), que también se conoce como retorno sobre activos (ROA), surgieron en los primeros años del siglo XX, cuando la Dupont Company comenzó a evaluar sus resultados con un sistema triangular de razones. No siempre se utilizan estos términos como sinónimos. La rentabilidad económica, conocida también como ROI, estaba en la parte superior, y la rotación de los activos en la estructura de capital y el margen sobre ventas constituían la base.

El rendimiento financiero; en la literatura anglosajona, la rentabilidad financiera o de los fondos propios (ROE) se entiende como el rendimiento obtenido por los activos propios de la compañía en un plazo determinado, generalmente sin importar los medios para distribuir los resultados. Por lo tanto, la rentabilidad financiera es un margen más cercano a la rentabilidad económica que a la rentabilidad para los accionistas o dueños de la compañía. Por lo tanto, la rentabilidad financiera es teóricamente la rentabilidad y sus indicadores obtenidos es lo que los directores pretenden alcanzar y maximizar para el beneficio de los propietarios.

Hay dos formas de obtener nuevos fondos propios en caso de que no haya suficiente ganancia económica. Primero, porque una baja rentabilidad financiera muestra la cantidad de dinero que genera la compañía internamente, y segundo, ya que puede limitar una financiación externa.

La rentabilidad financiera debe reflejar los beneficios del inversor en el mercado, así como su índice de riesgo como accionista. Además, esto, tiene algunas restricciones, ya que la rentabilidad financiera siempre será ganancia que beneficia a la compañía en lugar de a los accionistas. En términos generales, el cómo hallar la rentabilidad del accionista debe incluir magnitudes como los beneficios distribuibles, los dividendos, la variación de las cotizaciones, etc., el numerador y en el denominador, a pesar de que los fondos propios representan el aporte de los socios a la compañía.

La rentabilidad financiera se basa en el resultado final de la compañía en términos de inversión y resultado. La rentabilidad económica y la estructura

financiera derivada de los dictámenes de financiamiento determinan esta rentabilidad.

La rentabilidad es un indicador de cómo una compañía invierte dinero para generar ingresos. La mayoría de las veces se muestra en porcentajes.

$$ROE = \frac{\textit{Beneficio Neto}}{\textit{Patrimonio Neto}}$$

Se puede obtener una rentabilidad del 10% si se deposita un millón en una cuenta y se generan 100 mil intereses. La rentabilidad de la cuenta es la cantidad producida dividida por la cantidad requerida para producir.

a) Ratios de rentabilidad

Indica porcentualmente los beneficios obtenidos en una compañía y la nexos con las ventas, la inversión y el patrimonio, además de demostrar la eficiencia en la gestión empresarial y eficiencia operativa.

Las tasas de rentabilidad también tienen diferentes partes:

1. El coeficiente de rentabilidad de la inversión (ROA)

Debido a que este coeficiente puede determinar la capacidad para generar ganancias utilizando todo su capital, este es el índice con más representación globalmente dentro de las compañías.

$$(\textit{Utilidad neta/activos}) \text{ dividido por } 100$$

2. El índice de rentabilidad patrimonial (ROE)

Este índice establece la competencia de una compañía para dar origen a utilidades netas, a partir de la inyección de capital de los propietarios y/o accionistas, y de los beneficios que genera la compañía en cuestión.

$$(\textit{Utilidad neta/Capital}) \text{ dividido por } 100$$

3. La relación entre la rentabilidad neta y las ventas

Es un índice más preciso porque usa los beneficios netos luego de deducir costos, gastos e impuestos.

$$(\text{Utilidad neta} / \text{Ventas netas}) \times 100$$

Además, se definió según interpretación del autor las siguientes palabras para su entendimiento.

- 1 Apalancamiento Financiero. - es el uso de fondos de préstamos a un costo fijo máximo para maximizar las ganancias netas de una compañía.
- 2 Rentabilidad Financiera. - es la relación entre el resultado neto (después de intereses) y el patrimonio neto total, es el rendimiento de los recursos que los accionistas han invertido en las compañías.
- 3 Política de inversión. - Es una agrupación de normas, estándares y pautas que regulan la cantidad, dirección y velocidad de los bienes destinados a la obtención de productos y propiedades, conservación, actualización o expansión de estos, con el fin de aumentar el patrimonio.
- 4 Intereses financieros. - es el costo adicional que se le cobra a la persona quien haya pedido un préstamo financiero.
- 5 Riesgo financiero. - se puede entender como que no hay retorno o que los beneficios obtenidos son menores a los esperados.
- 6 Satisfacción del cliente. - hace referencia al acto de haber cumplido con las demandas del cliente puedan ser en servicio o a saciar algún tipo de necesidad.
- 7 Escasez de Mercadería. - hace referencia a alguna contingencia que haya surgido por parte del proveedor y esto genere que la compañía a abastecer no tenga mercadería para su correcta distribución lo cual genera pérdidas
- 8 Flujo de efectivo. - es una herramienta contable para administradores que muestra el efectivo, las operaciones, las inversiones y el financiamiento.

- 9 Tipo de Cambio. - método para estabilizar el valor de la moneda extranjera, es decir, se le da un valor de acuerdo con el valor de la moneda nacional, lo que evita que el mercado experimente inflación.
- 10 Compra de mercaderías. - significa que una compañía se hace de productos tangibles dependiendo el caso, para realizar luego la venta de estos a terceros es decir clientes.
- 11 Costo de oportunidad. - es renunciar a una decisión para tomar una mejor.
- 12 Costos fijos y variables. - Los costos fijos se generan dentro de la compañía y no tienen variación, mientras que los costos variables son aquellos que se generan en circunstancias poco frecuentes y pueden variar según la situación. Los costos fijos, variables y materiales son ejemplos de costos fijos y variables.
- 13 Corto plazo. - hace referencia al tiempo de duración que tendrá un financiamiento, es decir dentro de un plazo de 12 meses, si es superior a ello es a mediano plazo.
- 14 Bancario y no bancario. - hace referencia al sistema Bancario por ejemplo BCP, Continental, Interbank; en los no bancarios pertenece las cajas municipales, cooperativas de ahorro y crédito, etc.
- 15 Cartera de clientes. - esta es una lista de personas con datos adjuntos como número de teléfono dirección, etc., con el fin de poder venderles un producto determinado
- 16 Crecimiento empresarial. - hace referencia a la expansión tanto administrativa como en ventas o servicios que ofrece una compañía, se dice que crece cuando demuestra que puede atender un mayor sector del público objetivo.
- 17 Utilidades. - esto es el beneficio que se obtiene luego de haber brindado un servicio o venta según sea el caso, el cual genera una utilidad bruta y se le descuentan los costos, gastos, luego de ello que la utilidad neta.
- 18 Planeamiento y control. - estas son herramientas de gestión que ayudan al empresario a mejorar su administración, se dice planeamiento al

conjunto de pasos a seguir en un determinado orden para alcanzar más metas.

- 19 Presupuestos. - herramienta que se utiliza para planificar los egresos que sean de utilidad para la compañía.
- 20 Capacitación. - hace referencia al entrenamiento que reciben las personas para responder de manera más eficiente dentro de su área laboral.
- 21 Infraestructura. - La infraestructura se refiere al tamaño de la compañía para efectuar con sus responsabilidades con el mercado o los clientes.
- 22 Reserva. - Es la acumulación de efectivo para hacer frente a una contingencia y también sirve como un indicador financiero de la compañía.
- 23 Capital social. - Es la cantidad de dinero o el valor de los bienes de una sociedad, así como un recurso o pasivo que solo tiene un valor nominal de una deuda de la sociedad a sus socios.
- 24 Reinversión. - utilizar los beneficios de una actividad productiva para aumentar su capital.
- 25 Gestión financiera. - Esto incluye ratios de liquidez y solvencia para aumentar las ganancias de la compañía según sea necesario.

Dentro de un marco filosófico La administración combina más áreas de conocimiento y necesidades, así como una mayor variedad de habilidades que otras carreras.

La administración y su filosofía es una combinación de ideas y prácticas con el objetivo de mejorar la ejecución. Tiene una comprensión clara de los compromisos de su trabajo y su papel como individuo comprometido con el servicio al interés público gracias a su código de ética profesional. Es importante tener en cuenta a las personas humanas que trabajan en la administración. La afirmación moral es crucial porque le da a la profesión administrativa valor y dignidad incondicionales e irrevocables.

El capitalismo es principalmente un sistema económico en el que aquellos que invierten dinero y adquieren la mano de obra para que así produzcan son los

dueños de los medios de producción. el marxismo como la explotación de la humanidad por la humanidad". Este sistema comenzó a establecerse en todo el planeta durante la caída del sistema feudal en el siglo XVIII. Es imposible separarlo del régimen capitalista porque se inicia estrechamente relacionado con ideas económicas y demócratas con base en el liberalismo.

Con la caída del sistema feudal, la sociedad adoptó una nueva estructura económica y política. El feudalismo se consideraba una era de decadencia que no aportó nada en todos sus años de régimen en la humanidad, pero en realidad fue una era de maduración para las sociedades para prepararlas para su próxima transformación. Y esta maduración y su proceso fue fundamental para el renacimiento y la edad moderna. Los resultados de los estudios realizados en esa época ofrecen una perspectiva completamente nueva tanto sobre el mundo como sobre las personas.

Los descubrimientos impulsan la producción económica, lo que conduce a la creación de nuevos trabajos y formas de vida.

III. METODOLOGÍA

3.1 Tipo y diseño de investigación

3.1.1 Tipo de investigación

Se realizó dos tipos de investigación de profundidad; la primera es descriptiva ya que describirá las variables, por otro lado, se desarrollará una investigación correlacional debido a que permitirá medir y evaluar la relación estadística en los cambios de las variables.

3.1.2 Diseño de Investigación

El diseño de la investigación fue no experimental y transversal; porque no se realiza ninguna manipulación en la variable independiente (apalancamiento financiero), para obtener resultados en la variable dependiente, sino que se observan los fenómenos o variables de estudio.

3.2 Variables y operacionalización

La tesis y su investigación conto con dos variables; una independiente y otra dependiente, a continuación, se definirían conceptual y operacionalmente

Variable Independiente: Apalancamiento financiero

Van Horne, J. & Wachowicz J. (2010) Administración Financiera (13era.ed.) Ciudad de México, Pearson Education.

El apalancamiento financiero introduce un endeudamiento a la compañía y la rentabilidad debe sumarse al interés del apalancamiento a lo esperado. Esta herramienta permite financiar compras específicas de bienes sin tener dinero en el momento de la operación. El apalancamiento financiero es el uso de fondos externos para maximizar las ganancias netas de la compañía.

La variable independiente se guiará con las siguientes dimensiones, ratios de liquidez y ratios de gestión, y sus indicadores son; liquidez corriente, prueba acida liquidez, absoluta rotación de inventario, índice

de cuentas por cobrar, índice de cuentas por pagar, rotación capital de trabajo rotación activo fijo, rotación activo total, rotación activo total rotación de patrimonio.

Variable Dependiente: Rentabilidad

CASTAN J. (2005) Fundamentos y aplicaciones de la gestión financiera de la empresa. Ciudad de Madrid, Ediciones Pirámide.

Cuando una empresa utiliza recursos propios para financiar una parte de sus activos y deuda o recursos ajenos para financiar la otra, se produce una rentabilidad financiera. La empresa paga un tanto por cien de interés a los prestamistas al inicio de cada período. La deuda por interés se utilizará para calcular la cantidad de interés que debe pagar a estos acreedores. Esto da como resultado un beneficio neto para los propietarios, que sería igual a la suma del beneficio neto menos el producto de la deuda por interés.

La variable se delimitará por las siguientes dimensiones; Ratios de endeudamiento financiero; y los indicadores serán; ratios de solvencia, utilidad operativa, utilidad neta, rentabilidad del activo, rentabilidad del patrimonio, sensibilidad de utilidad, sensibilidad de la acción.

3.3 Población, muestra y muestreo

3.3.1 Población

Contar con información adecuada y confiable fue fundamental para la investigación, lo que permitió comprender y analizar el tema a investigar, lo que requirió la selección de una población según el grupo. Aunque es cierto, se define como población a un grupo de personas que comparten características o criterios en común y que se pueden identificar en un área de interés para estudiar por lo que fueron parte de la tesis.

La población estuvo conformada por 60 personas de diferentes empresas que calificaran a Distribuidora Mirko ´s S.A.C

- a. Criterios de inclusión: se consideró a personas con estudios superiores en el área de ciencias económicas, ya que se requiere interpretar estados financieros y ratios.
- b. Criterios de exclusión: se excluyó a individuos que no tengan estudios superiores y no puedan interpretar la información.

3.3.2 Muestra

La muestra fue de 52 personas ya que requiere el 95% de nivel de confianza.

Tabla 1.

Cuadro de estratificación de muestra

Nº	Razón social	RUC	Administración / Contabilidad
1	Distribuciones y servicios corporativos E.I.R.L.	20549121706	6 personas
2	Coemsud S.A.	20422031147	9 personas
3	Nevados Perú S.A.C.	20536039717	8 personas
4	Inversiones Martínez y chihuantito S.R.L.	20424580237	9 personas
5	Embotelladora maxmil S.A.C.	20511253714	5 personas
6	Pantaleón Toribio Graus S.R.L.	20153531804	10 personas
7	Empresa de almacenes y servicios SAC	20524633192	5 personas
8	Ingeniería aplicada al agua S.A.C	20552078285	8 personas
		POBLACION	60 personas

$$n = \frac{N (Z)^2 * p * q}{(E)^2 (N - 1) + Z^2 * P * Q}$$

$$n = \frac{60 * (1.96)^2 * (50)(50)}{(5)^2 * (60 - 1) + 1.96^2(50)(50)} = 52$$

En donde:

n: Tamaño de la muestra

Z: Valor de distribución = 1.96 (Corresponde al 95% de Nivel de Confianza)

p: Probabilidad de éxito: 50%

q: Probabilidad de fracaso = 50%

N: Tamaño de la población = 60

E: Error muestral = 5%

Dando Valores:

N: 60

Z: 95%

P: 0.50

Q: 0.50

E: 5%

Teniendo como resultado 52 personas. Muestra representativa de la población.

3.3.3 Muestreo

El muestreo utilizado para la presente tesis es muestreo probabilístico, así como la estrategia de muestreo que se utilizó, es el muestreo aleatorio simple de estas formas confirmadas y potenciales, tiene la probabilidad de ser seleccionado como parte de la muestra.

3.3 Técnicas e instrumentos de recolección de datos

El investigador: se emplea la técnica de la encuesta, dirigida a los trabajadores del área administrativa de las diferentes compañías mostradas en el cuadro anterior, con el fin de evaluar las variables del desarrollo de investigación.

Técnica de la observación, esta hace referencia en la medida y registro de hechos observados, siguiendo el método científico, teniendo en cuenta que deben ser realizadas sin la influencia de opiniones y emociones.

Estas dos técnicas empleadas proporcionarán una base de datos que determinarán de qué manera el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad.

En este estudio, se utilizó un cuestionario para garantizar la confiabilidad y validación del caso; el formato se realizó de forma individual y consecuente; se realizó un análisis de correlación y se determinó el factor R cuadrado, donde el número más cercano a 1 indica la fuerza de la relación entre las variables independientes y dependientes.

3.4 Procedimientos

Para llevar a cabo la siguiente investigación sobre la empresa Distribuidora Mirko's S.A.C., primero se solicitó la autorización del gerente general para utilizar la información de la organización que dirige. Con esta autorización, el autor de la presente tesis recibió las cartas de presentación necesarias para recopilar la información.

El objetivo era recopilar datos existentes para comenzar con el informe de investigación, recolección, ordenamiento y procesamiento de la información. Esto permitió identificar nuestra población y seleccionar nuestra muestra para la preparación y utilización de instrumentos.

3.5 Métodos de análisis de datos

La recolección de datos que se obtuvo fue producto del plan piloto que se realizó mediante varias encuestas, con la finalidad de determinar confiabilidad y validez. El cuestionario fue evaluado y aprobado con un experto con la ayuda del software el SPSS es un Software estadístico informático usado en las ciencias sociales y las compañías de investigación de mercado. Esta almacena los datos y realiza cálculos proporcionando datos importantes según sea el caso o la necesidad de quien opere este programa. Las gráficas generadas ayudarán a probar las hipótesis y los objetivos, puesto que el objetivo general es “de qué manera el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad en la

empresa Distribuidora Mirko's S.A.C. en el distrito de Comas, año 2013".

3.6 Aspectos éticos

En cualquier clase de publicación hay que considerar diversos principios jurídicos y éticos, Las principales esferas de interés, a menudo relacionadas entre sí, son la originalidad y la propiedad intelectual.

Se tiene en cuenta aspectos relacionados a la ética como; confidencialidad, para proteger la identidad de las personas que fueron parte de la investigación; objetividad, ya que se tomaron criterios técnicos e imparciales; originalidad, se citaran fuentes bibliográficas de la información mostrada con el cual se evidencia que no existe plagio; Veracidad, la información recopilada se relaciona profundamente con la verdad o a la realidad del sujeto en investigación.

IV RESULTADOS

Tabla 2.

La Liquidez Corriente al ejercicio 2013 es 1.19, ¿Cómo considera usted dicho índice para contraer un apalancamiento financiero?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Muy malo	1	1,9%
	Malo	2	3,8%
	Estable	5	9,6%
	Optimo	22	42,3%
	Muy Optimo	22	42,3%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 84.6% de los encuestados consideraron que el índice de liquidez corriente es muy optimo u óptimo para contraer un apalancamiento financiero es decir si pueden asumir una responsabilidad de pago puntual frente a un endeudamiento, el 9.6% considera que dicho índice de liquidez corriente es estable, y el 5.7% restante considera que dicho índice es malo o muy malo. Por lo tanto la empresa Mirko's S.A.C. si tiene el índice suficiente para asumir un apalancamiento financiero según el ratio de liquidez corriente.

Tabla 3.

La prueba Acida al ejercicio 2013 es 0.20 ¿cómo considera usted dicho índice para contraer un apalancamiento financiero?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Muy malo	1	1,9%
	Malo	10	19,2%
	Estable	25	48,1%
	Optimo	16	30,8%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 30.8% de los encuestados consideraron que el índice de la prueba acida es óptimo para contraer un apalancamiento financiero es decir si pueden asumir una responsabilidad de pago puntual frente a un endeudamiento, el 48.1% considera que dicho índice de liquidez es estable, y el 19.2% restante considera que dicho índice es malo o muy malo.

Tabla 4.

La Liquidez Absoluta al ejercicio 2013 es 0.13 ¿cómo considera usted dicho índice para contraer un apalancamiento financiero?

		Frecuencia	Porcentaje
	Muy malo	1	1,9%
	Malo	17	32,7%
Válidos	Estable	26	50%
	Optimo	8	15,4%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 15% de los encuestados consideraron que el índice de la prueba acida es óptimo para contraer un apalancamiento financiero es decir si pueden asumir una responsabilidad de pago puntual frente a un endeudamiento, el 50% considera que dicho índice de liquidez es estable, y el 32.7% restante considera que dicho índice es malo o muy malo. Por lo tanto la empresa Mirko's S.A.C. no tiene el índice suficiente para asumir un apalancamiento financiero según el ratio de liquidez absoluta

Tabla 5.

El índice de rotación de inventario en días es entre 5 y 6 días por compra, ¿Considera usted que dicho índice es favorable para incrementar la Cartera de clientes?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Estable	1	1,9%
	Optimo	18	34,6%
	Muy Optimo	33	63,5%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 98.1% de los encuestados respondieron entre optimo estable respecto al índice de rotación de inventario, el 3.4% considera que es estable, por lo tanto la empresa Mirko`s S.A.C. si puede incrementar sus ventas tras un apalancamiento financiero.

Tabla 6.

El índice de Cuentas por cobrar es de 4.17, ¿Considera usted que dicho índice se relaciona con el costo de capital de la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Malo	11	21,2%
	Estable	21	40,4%
	Optimo	11	21,2%
	Muy Optimo	9	17,3%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: el 38.5% de los encuestados, respondieron entre optimo y muy optimo, el 35% de los encuestados marco estable, y el 40.4% considera que es malo, por lo tanto existe una índice dividido, pero se entiende que el 78.9% de los encuestados si cree que este índice de cuentas por cobrar si favorece a la empresa tras un apalancamiento financiero.

Tabla 7.

El índice de Cuentas por pagar es 6 días, ¿Considera usted que dicho índice sobre las cuentas por pagar es favorable para incrementar las ventas tras un apalancamiento financiero?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Malo	2	3,8%
	Estable	6	11,5%
	Optimo	4	7,7%
	Muy Optimo	40	76,9%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: el 84.6% de los encuestados marco entre optimo y muy optimo, el 11.5% de los encuestados marco estable y el 3.8% de los encuestados marco malo. Por lo tanto se interpreta que dicho índice de cuentas por pagar si beneficia a la empresa tras un apalancamiento financiero.

Tabla 8.

El índice de Rotación de capital de trabajo es de 31 veces al año ¿Considera usted que el índice de rotación de capital tiene relación con el beneficio neto que la empresa pueda adquirir?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Muy malo	4	7,7%
	Malo	14	26,9%
	Estable	17	32,7%
	Optimo	17	32,7%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: el 32.7% de encuestados marco que el índice es óptimo, el 32.7% de encuestados considera que el índice es estable y el 26.9% restante considera que el índice es malo o muy malo. Por lo tanto se llega a la conclusión de que el índice de rotación de capital tras un apalancamiento financiero si incrementara la rentabilidad de la empresa distribuidora Mirko`s S.A.C.

Tabla 9.

El índice de Rotación de activo fijo es de 10.59 ¿Considera usted que dicho índice tiene relación con los costos fijos y variables de la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Malo	1	1,9%
	Estable	4	7,7%
	Optimo	29	55,8%
	Muy Optimo	18	34,6%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 90.4% de las personas encuestadas marco entre optimo y muy optimo frente al índice de rotación de activo fijo, el 7.7% marco que dicho índice es estable y el 1.9% de encuestados marco malo, por lo tanto se interpreta como que dicho índice si favorece a la empresa tras un apalancamiento financiero.

Tabla 10.

El índice de Rotación de activo total es de 3.44 ¿Considera usted que dicho índice Favorece para apalancar una empresa?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Malo	1	1,9%
	Estable	4	7,7%
	Optimo	29	55,8%
	Muy Optimo	18	34,6%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: el 76.5% de las personas encuestadas respondió entre optimo y muy optimo, el 13.5% de encuestados respondió que es un índice estable. Por lo tanto se concluye que el índice de rotación de activo si favorece a la empresa para contraer un apalancamiento financiero.

Tabla 11.

El índice de Rotación de patrimonio es de 8 ¿Considera usted que dicho índice permite una mayor inversión?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Estable	4	7,7%
	Optimo	34	65,4%
	Muy Optimo	14	26,9%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: el 92.3% de las personas encuestadas marco entre optimo y muy optimo, el 7.7% de encuestados marco estable, por lo ende de interpreta que el índice de rotación de patrimonio si favorece a la empresa Mirko's S.A.C. para contraer un apalancamiento financiero.

Tabla 12.

El índice del ratio de solvencia es de 56% ¿Considera usted la relación entre el índice de capacidad de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Optimo	7	13,5%
	Muy Optimo	45	86,5%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 86.5% de personas encuestadas responde que el índice es muy optimo y el 13.5% restante de personas encuestadas responde que el índice es óptimo, por lo tanto de interpreta que el 100% de personas si considera que existe una relación entre el índice de capacidad de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa.

Tabla 13.

El índice de ratio de apalancamiento es de 0.22 ¿Considera usted la relación entre el índice de autonomía financiera y la rentabilidad de la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Malo	4	7,7%
	Estable	26	50%
	Optimo	19	36,5%
	Muy Optimo	3	5,8%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 42.3 de personas encuestadas consideraron entre óptimo y muy óptimo, el 50% considera que es un índice estable, por lo tanto se interpreta que el 92.3 de personas califica positivamente dicho índice de rentabilidad para contraer un apalancamiento financiero.

Tabla 14.

El índice del ratio de margen de utilidad bruta es de 25% ¿Cómo califica usted dicho índice de rentabilidad para contraer un apalancamiento financiero?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Estable	9	17,3%
	Optimo	33	63,5%
	Muy Optimo	10	19,2%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 82.7% de personas encuestadas considera entre óptimo y muy óptimo, el 17.3% considera que es un índice estable, por lo tanto se interpreta que el 100% de personas califica positivamente dicho índice de rentabilidad para contraer un apalancamiento financiero.

Tabla 15.

El índice del ratio de margen de utilidad operativa es de 0.14% ¿Considera usted que tras contraer un endeudamiento financiero dicho índice permita un crecimiento empresarial?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Estable	20	38,5%
	Optimo	23	44,2%
	Muy Optimo	9	17,3%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 61.5% de personas encuestadas marco optimo y muy optimo, el 38.5% de personas marco estable, por lo tanto se interpreta que el 100% de personas considera que tras un apalancamiento financiero la rentabilidad pueda variar.

Tabla 16.

El índice del ratio de margen de utilidad neta es de 10% ¿Cómo califica usted dicho índice de rentabilidad para contraer un apalancamiento financiero?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Muy malo	12	23,1%
	Malo	20	38,5%
	Estable	20	38,5%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 38.5% de personas encuestadas consideraron que es estable dicho índice. El 61.5% considera dicho índice entre malo y muy malo, por lo tanto se interpreta que la empresa debería contraer un apalancamiento financiero para mejorar dicho índice de rentabilidad en la empresa Mirko's S.A.C.

Tabla 17.

El índice de rentabilidad del activo es de 34% ¿Considera usted la relación del índice de rendimiento sobre la inversión con las ventas de la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Optimo	13	25%
	Muy Optimo	39	75%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 100% de personas encuestadas considera que el índice de rendimiento sobre la inversión si se relaciona con la las ventas de la empresa, por lo tanto se interpreta que la empresa si contrae un apalancamiento financiero e invierte en activo, las ventas incrementaran.

Tabla 18.

El índice de rentabilidad del patrimonio es de 3.87 ¿Cómo califica usted dicho índice de rentabilidad para contraer un crédito financiero?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Optimo	13	25%
	Muy Optimo	39	75%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 100% de personas encuestadas marco muy optimo y es decir que el 100% de personas considera que dicho índice de rentabilidad para contraer un apalancamiento financiero es óptimo, por lo tanto la empresa Mirko's S.A.C. si califica para contraer un endeudamiento financiero.

Tabla 19.

El índice del grado de sensibilidad de la utilidad operativa es de 14% ¿Considera usted que tras un apalancamiento financiero aumente la rentabilidad operativa de la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Estable	12	23,1%
	Optimo	22	42,3%
	Muy Optimo	18	34,6%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 76.9% de personas encuestadas marco como optimo y muy optimo y el 23.1% restante marco estable, por lo tanto la empresa al tener un grado de sensibilidad de la utilidad operativa de 14% el cambio proporcional en las ventas será óptimo en la utilidad para Mirko's S.A.C

Tabla 20.

El índice del grado de sensibilidad de la acción es de 100% ¿Considera usted que tras un apalancamiento financiero se vean afectadas el valor de las acciones de la empresa?

		Frecuencia	Porcentaje
Válidos	Optimo	8	15,4%
	Muy Optimo	44	84,6%
	Total	52	100%

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: El 100% de las personas consideraron que tras un apalancamiento financiero la empresa Mirko's y sus acciones serán afectadas positivamente tras un apalancamiento financiero.

Tabla 21.

Análisis correlacional

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado corregida	Error tip. De la estimación
1	,915 ^a	,838	,757	,180

Fuente: SPSS Vs, 21

Interpretación: la tabla numero 21 muestra datos correspondientes a la correlación de nuestra variable independiente y dependiente donde: R cuadrado es el coeficiente que cuantifica que tan grande es la relación lineal entre las variables; ya que R cuadrado o coeficiente de Pearson es 0.838, es decir es un coeficiente cercano a 1, podemos afirmar a base de nuestros datos que nuestras variables tienen una relación bastante fuerte.

Tabla 22.

Anova suma de cuadrados

Modelo	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.	
1	Regresión	5,673	17	,334	10,351	,000b
	Residual	1,096	34	,032		
	Total	6,769	51			

Fuente: SPSS Vs, 21

Si p valor > 0.05: se acepta hipótesis nula.

Si p valor < 0.05: se rechaza hipótesis nula. Se acepta hipótesis alterna

Interpretación: el modelo Anova de suma de cuadrados es importante para determinar un punto de partida, y así aceptar una hipótesis, del tal manera que otros investigadores puedan continuar la investigación, por tanto, la tabla numero 22 demuestra que el valor p es 0, por tanto es menor que 0.05, siendo así que se rechaza la hipótesis nula, por tanto se acepta la hipótesis general: El apalancamiento financiero si se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Distribuidora Mirko's S.A.C., distrito Comas, año 2013.

V DISCUSIÓN

- A. De acuerdo con el trabajo de campo que se realizó, se ha obtenido como resultado, que el 86.5% de personas encuestadas si considera que existe una relación entre la capacidad de endeudamiento y la rentabilidad que pueda generar al contraer un apalancamiento financiero, es decir que contraiga un préstamo y este lo utilice en las operaciones de la empresa (Tabla 12); El 38.5% de los encuestados considera que si existe una relación positiva entre el índice del rendimiento sobre la inversión con las ventas que se puedan generar (Tabla 16) es decir que si la empresa decide solicitar un apalancamiento para invertir este responderá a favor de las ventas; el 65.4% de personas que respondieron a esta encuesta considera que el índice de rotación de capital de trabajo si incrementaría la rentabilidad de la empresa tras un apalancamiento financiero (tabla 08), Resultados ; según Flores S. indica que el apalancamiento financiero tiene una relación directa con la utilización de la deuda con la cual se busca incrementar la rentabilidad de los recursos ,según el trabajo de campo muestra la igualdad que se tiene entre teoría y práctica es decir el trabajo de campo con los libros, por lo tanto nos indica que El apalancamiento financiero si se relaciona con la rentabilidad de la Distribuidora Mirko's en el distrito de comas , año 2013.
- B. De acuerdo con el trabajo de campo que se realizó se ha obtenido, que el 98.1% de las personas encuestadas considera que el índice de rotación de inventario puede mejorar las ventas tras un apalancamiento financiero (tabla 05), el 84.6% de los encuestados considera que el índice de cuentas por pagar si beneficia a la empresa tras un apalancamiento financiero (Tabla 7); el 100% de los encuestados considera que tras un apalancamiento financiero la empresa Mirko's y sus acciones serán afectadas positivamente luego de contraer el endeudamiento (tabla 20); según Castan J. la rentabilidad se puede definir como la tasa a la que se remuneran los capitales invertidos o los recursos utilizados, en otras palabras es el rendimiento obtenido sobre la inversión, al obtener los resultados de campo se puede afirmar que si se relaciona con la parte

teórica que se aprende en libros, es decir que el estudio da a conocer la relación del apalancamiento financiero y la rentabilidad en la empresa Mirko's S.A.C.

- C. De acuerdo con el trabajo de campo que se realizó se ha obtenido, el 100% de las personas encuestadas considera que ante los cambios en las ventas si habrá un cambio proporcional positivo en la rentabilidad de la empresa (tabla 17); el 82.7% considera que tras contraer un endeudamiento financiero dicho índice de rentabilidad pueda variar positivamente en la empresa Mirko's S.A.C (tabla 14); el 98.1% de encuestados considera que el índice de rotación de inventario es favorable para incrementar sus ventas al apalancar la empresa (Tabla 04), el 86.5% de personas encuestadas considera que si existe una relación entre la capacidad de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa (Tabla 12),según Modigliani y Miller el precio de las acciones alcanzara su nivel máximo si la compañía se financia casi totalmente, por lo tanto al obtener los resultados de campo se puede afirmar que si se relaciona con la parte, esto valida la hipótesis general la cual es “El apalancamiento financiero si se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Distribuidora Mirko's S.A.C., distrito Comas, año 2013”

VI. CONCLUSIONES

De acuerdo con el trabajo de campo que se realizó, del marco teórico, bases teóricas y demás investigaciones se ha llegado a la siguiente conclusión, que la variable independiente Apalancamiento financiero se correlaciona con la variable dependiente Rentabilidad Financiera a tal punto que el grado de correlación es de 0.830, por lo tanto se toman las siguientes conclusiones:

- a. que el 65.4% de personas encuestadas considera que el índice de rotación de capital de trabajo si incrementara la rentabilidad de la empresa (Tabla 07); el 86.5% de personas encuestadas si considera que existe una relación entre la capacidad de endeudamiento y la rentabilidad financiera (Tabla 11)
- b. Que el 98.1% de encuetados consideran que el índice de rotación de inventario puede mejorar las ventas tras un apalancamiento financiero (Tabla 05), 76.9% de los encuestados considera que tras un apalancamiento financiero la empresa Mirko's y sus acciones serán afectadas positivamente luego de contraer el endeudamiento (tabla 19).
- c. el 86.5% de personas encuestadas considera que si existe una relación entre la capacidad de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa (Tabla 12)
- d. En relación con el objetivos, podemos acotar que; el apalancamiento financiero si se relaciona con la rentabilidad ya que nuestra base de datos y sus resultados nos dan un coeficiente de Pearson o R cuadrado que aprueba dicha correlación entre variables.
- e. Según los resultados de la recolección de datos, se da lugar a una afirmación de objetivo específico, que es, el apalancamiento financiero si se relaciona con las ventas de la empresa (Grafico 13); además de llegar a la conclusión de que el índice de rotación de capital tras un apalancamiento financiero si incrementara la rentabilidad de la empresa.

VII. RECOMENDACIONES

A. Se recomienda el uso de herramientas financieras, se deben emplear técnicas para lograr que la administración de la empresa tome decisiones de manera eficiente, además de evaluar:

- a. Evaluar toma de decisiones y su política de inversión.
- b. Evaluar políticas relacionadas con la financiación.
- c. Evaluar políticas que tienen que ver con la operación del negocio.

Cuando se tiene como objetivo obtener financiación sin deteriorar la rentabilidad debemos tener en cuenta las siguientes variables:

- a. Monto de la inversión.
- b. Estructura de deuda y recursos propios.
- c. Utilidades esperadas antes de impuestos e intereses.
- d. Tasa de interés.

Dentro de los procedimientos a seguir para un correcto control financiero deben ser:

- a. Evaluar el control interno.
- b. Arqueos de efectivo.
- c. Confirmaciones y revisión bancaria
- d. Análisis y comprobación de movimientos.
- e. Efectuar las pruebas físicas dentro de las boletas y facturas de compra y venta.

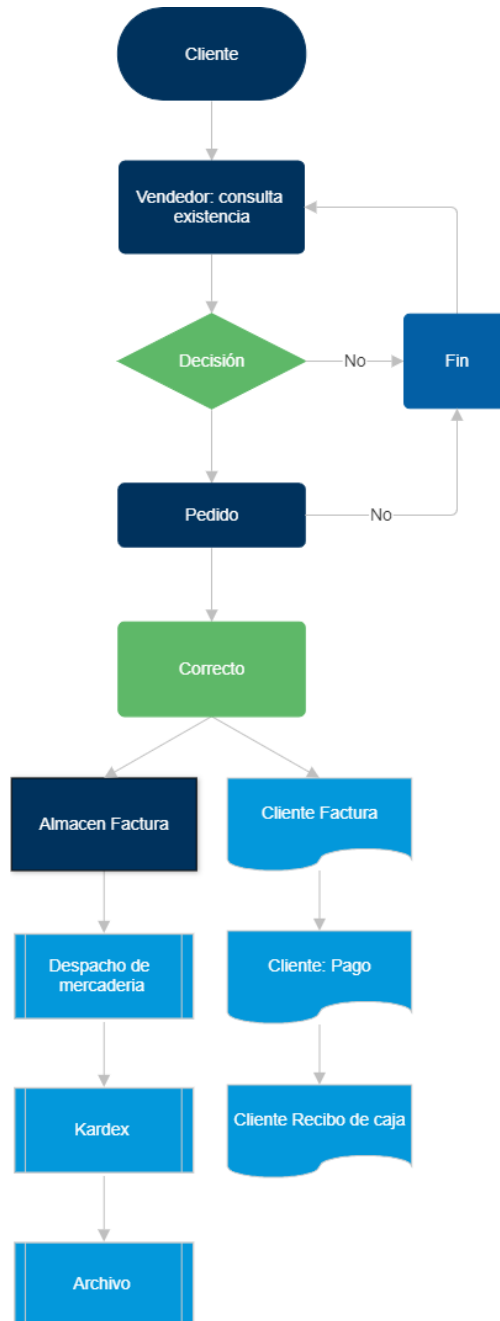
De manera más sencilla a lo mencionado llevar un control financiero no es solo contar el dinero sino hacerle el seguimiento adecuado entre las herramientas para esto tenemos:

- a. Flujo de Caja.
- b. Balances trimestrales.

- c. Libro diario.
- d. Control de inventario entre otros.

B. Para un correcto proceso de venta y documentación se adjunta un flujo grama.

Flujograma proceso de venta.



REFERENCIAS

- Artieda R. (2012). Propuesta para el análisis de apalancamiento financiero en el sector de la construcción ecuatoriana, (tesis para maestría) Recuperada de la base de datos UASB – DIGITAL (10644/3178).
- Brigham, E. & Houston J. (2008) Fundamentos de Administración Financiera, Ciudad de México D.F., Cengage Learning Editores S.A.
- Cruces D. (2010) Planeamiento estratégico asociado a la rentabilidad de una empresa de fundición, caso FAYCONAPI S.R.L., periodo 2001- 2009, comas. (tesis de Licenciatura) Universidad César Vallejo, Los Olivos.
- Drucker, P. (1995). La administración, la administración basada en la información, la economía y la sociedad. Colombia. Editorial Norma.
- Estella O. (2011) Análisis Contable y Financiero, ciudad de Madrid, Ediciones Paraninfo.
- Estupiñán E. y Estupiñán O. (2006) Análisis Financiero y de Gestión (2.a ed.). Ciudad de Bogotá, Ecoe Ediciones.
- Gitman J. (2007) Principios de Administración Financiera, ciudad de México D.F., Pearson Education.
- Gonzales. P. (2001) Análisis de la empresa a través de su información económica y financiera. Madrid: ediciones pirámide.
- Lawrence, G (2005). Fundamentos de Inversión. España. Editorial Loma.
- Pahlen, R y Campo, A. (2000) Teoría contable aplicada. Córdoba: ediciones Machi.
- Rojas A. (2004) Dirección y Gestión Financiera. Ciudad de Lima, Perú, Instituto de Investigación El pacífico E.I.R.L. Saavedra C. (2010). El arrendamiento financiero (Leasing) en la gestión financiera de las micro y pequeñas empresas (Mypes) en el distrito de la Victoria (Tesis de Contador Público) Universidad San Martín de Porres, Victoria.
- Sandoval E. (2011) Satisfacción laboral y su relación con la rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector hotelero, en el distrito de San

Martín de Porres (tesis de licenciatura) Universidad Cesar Vallejo, San Martín de Porres.

Stanley B. & Geoffrey A. (Eds) (2008). Fundamentos de Administración Financiera (duodécima edición) México, M Graw-Hill.

Tarziján J. (2008) Fundamentos de estrategia empresarial, ciudad de Santiago de Chile, Ediciones Universidad Católica de Chile.

Torres M. (2012) El área de créditos y su influencia en la rentabilidad de las cooperativas de ahorro y crédito del distrito de comas periodo 2011 (tesis de contador público) Universidad César Vallejo, Los Olivos.

Van Horne, J. & Wachowicz J. (2010) Administración Financiera (13era.ed.) Ciudad de México, Pearson Education.

ANEXOS

Anexo 1

Análisis financiero de la empresa distribuidora Mirko's S.A.C.

RATIOS:

Ratios de liquidez

1. Liquidez corriente (LC)

$$(lc) = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{pasivo corriente}} = (x)$$

$$(lc - 2013) = \frac{76000}{53360} = 1.19 \quad (lc - 2012) = \frac{53069}{39896} = 1.33$$

Se puede observar que distribuidora Mirko's puede asumir sus deudas con el 1.19 es decir que, cubre con S. /1.19 un sol con 10/100 céntimos a S. /1.00 un sol con 00/100 de sus obligaciones (pasivos)

2. Prueba acida (pc)

$$(pc) = \frac{\text{Activo corriente} - \text{inventario} - \text{gastos pagados aticipados}}{\text{pasivo corriente}} = (x)$$

$$(pc - 2013) = \frac{13000}{63860} = 0.20 \quad (pc - 2012) = \frac{8500}{39869} = 0.21$$

Se puede observar que distribuidora Mirko's puede asumir sus deudas con el 0.19, es decir que, cubre con S. /0.20 un sol con 10/100 céntimos a s. /1.00 un sol con 00/100 de sus obligaciones (pasivos)

3. Liquidez Absoluta (la)

$$(la) = \frac{\text{disponible en caja y bancos}}{\text{pasivo corriente}} = (x)$$

$$(la - 2013) = \frac{8500}{63860} = 0.13 \quad (la - 2012) = \frac{6500}{39869} = 0.16$$

Se puede observar que distribuidora Mirko's puede asumir sus deudas con el 0.15, es decir que, cubre con S./0.15 céntimos de un nuevo sol con S./1.00 un nuevo sol con 00/100 de sus obligaciones financieras (pasivos).

Ratios de gestión

4. Rotación de inventario (RI)

$$(ri) = \frac{\text{costo de ventas}}{\frac{\text{año1} + \text{año2}}{2}} = (x)$$

$$(ri - 2013) = \frac{289129}{53784} = 5.37 \quad (ri - 2012) = \frac{227661}{53784} = 4.23$$

Se puede observar mediante el ratio de rotación de inventario que la empresa rota 5 veces su capacidad de existencias máxima.

Se entiende que S./53784 equivale a 10 compras de mercadería. Es decir se realizan en promedio 70 compras al año. Esto también se puede relacionar:

$$360\text{días}/7\text{compras} = 51 \text{ días}$$

Entonces la empresa tarda 51 días en rotar todo su inventario; la empresa realiza aproximadamente 10 compras durante dicho periodo.

5. Rotación de cuentas por cobrar (RXC)

$$(rxc) = \frac{\text{ventas}}{\text{cuentas por cobrar}} = (x)$$

$$(rxc - 2013) = \frac{387989}{4500} = 86.21 \quad (rxc - 2012) = \frac{305503}{2000} = 152.75$$

Se puede observar que la empresa genera liquidez 86 veces durante el periodo 2013 a través de sus cuentas por cobrar.

$$(rxc) = \frac{\text{cuentas por cobrar} * 360\text{días}}{\text{ventas}} = (x)$$

$$(rxc) = \frac{4500 * 360}{387989} = 4.17 \text{ días}$$

Se puede observar que este es el promedio de días que la empresa tiene tras ver la fórmula del periodo promedio de cobranza.

6. Rotación de cuentas por pagar (RCP)

$$(rcp) = \frac{\text{Compras}}{\text{cuentas por pagar}} = (x)$$

$$(rcp - 2013) \frac{387989}{63499} = 6.11 \quad (rcp - 2012) \frac{305503}{39869} = 7.66$$

Mediante el ratio de rotación de cuentas por pagar se observa que el índice es de 6 veces, es decir que la empresa debe realizar 6 operaciones de pago a sus proveedores.

$$\text{Promedio de días} = \frac{360 \text{ días}}{6} = 60$$

Según la conversión el promedio de pago de la empresa sería de 60 días por las compras realizadas con el valor de S./53360; se define que las compras son contra entrega, es decir se paga por adelantado el producto, se adaptara la presente formular para apreciar la cantidad de pedidos en 45 días.

Valor del camión por 400 bidones. S. /5.720. * 9 operaciones de compra = S./51.480

Existe un cruce de información para verificar que el promedio de transacciones durante 60 días es de 9 el cual arroja un resultado con similar valor a las cuentas por pagar en el periodo 2013.

Es decir 45 días/ 9 operaciones = 5 días, es decir se paga cada 5 días por pedido al proveedor.

7. Rotación de capital de trabajo (RCT)

$$(rct) = \frac{\text{ventas}}{\text{capital de trabajo}} = (x)$$

$$(rct - 2013) = \frac{387989}{(76000 - 63499)} = 31.04$$

$$(rct - 2012) = \frac{305503}{(53069 - 39869)} = 23.19$$

El ratio de rotación de capital de trabajo da como resultado que la empresa rota 31 veces su capital de trabajo para realizar la cantidad de ventas obtenidas en el periodo 2013. Esto se puede relacionar con la rotación de inventario que es de 10 compras por cada S./54.300, haciendo valido este ratio por cruce de información.

8. Rotación de activo fijo (RAF)

$$(raf) = \frac{ventas}{activo\ fijo\ neto} = (x)$$

$$(raf - 2013) = \frac{387989}{36626} = 10.59 \quad (raf - 2012) = \frac{305503}{24410} = 12.51$$

Se interpreta como el tiempo que demora la distribuidora en pagar a sus proveedores, es decir tiene un promedio de 10 días para pagar sus obligaciones.

9. Rotación activo total. (rat)

$$(rat) = \frac{ventas}{activo\ total} = (x)$$

$$(raf - 2013) = \frac{387989}{112626} = 3.44 \quad (raf - 2012) = \frac{305503}{77479} = 3.94$$

Este indicador muestra el número de veces que los activos rotan en el periodo respecto a las ventas, es decir que el número de veces es 3.44

10. Rotación del Patrimonio. (RP)

$$(rp) = \frac{ventas}{patrimonio} = (x)$$

$$(rp - 2013) = \frac{387989}{48765} = 8 \quad (rp - 2012) = \frac{305503}{37609} = 8.12$$

La rotación del patrimonio muestra el volumen de ventas generado por la inversión realizada es decir que las ventas son 8 veces el capital invertido en dicha empresa.

RATIOS DE ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

11. Ratio de solvencia. (RS)

$$(rs) = \frac{Pasivo\ total}{activo\ total} = (x)$$

$$(rs - 2013) = \frac{63499}{112626} = 0.56 \quad (rs - 2012) = \frac{39869}{77479} = 0.51$$

Este ratio refleja el grado de independencia financiera de la empresa en cuestión, el resultado obtenido es de 54%, también se puede interpretar como el porcentaje no comprometido de la empresa en sus obligaciones financieras

Ratios de rentabilidad

12. Ratio de Apalancamiento (RA)

$$(ra) = \frac{\text{Pasivo circulante} - \text{proveedores}}{\text{Patrimonio Neto}} = (x)$$

$$(ra - 2013) = \frac{10138}{48765} = 0.21 \quad (ra - 2012) = \frac{8271}{37609} = 0.22$$

Es la relación inversa al ratio de autonomía financiera. Estudian la relación que existe entre la financiación ajena y los fondos propios. Nos va a decir, por cada unidad monetaria de recursos propios, cuántos recursos ajenos utiliza la empresa, el valor actual es de 20% y se interpreta así; la empresa tiene un 20% de recursos ajenos en su desarrollo empresarial.

13. Margen de utilidad bruta (MUB)

$$(mub) = \frac{\text{utilidades brutas}}{\text{ventas netas}} = (x)$$

$$(mub - 2013) = \frac{98859}{387989} = 0.254 \quad (mub - 2012) = \frac{77842}{305503} = 0.255$$

Los ratios de rentabilidad permiten apreciar de forma porcentual las utilidades brutas frente a las ventas que la empresa realiza, el índice obtenido es de 0.25 es decir que sus utilidades brutas representan el 25% de sus ventas brutas.

14. Margen de utilidad operativa (MUO)

$$(muo) = \frac{\text{utilidades operativas}}{\text{ventas netas}} = (x)$$

$$(muo - 2013) = \frac{55379}{387989} = 0.14 \quad (muo - 2012) = \frac{39442}{305503} = 0.129$$

Los ratios de rentabilidad permiten apreciar de forma porcentual las utilidades frente a las ventas que la empresa realiza, el índice obtenido es de 0.14 es decir que sus utilidades brutas representan el 14% de sus ventas brutas

15. Margen de utilidad neta (MUN)

$$(mun) = \frac{\text{utilidades netas}}{\text{ventas netas}} = (x)$$

$$(mun - 2013) = \frac{38765}{387989} = 10\% \quad (mun - 2012) = \frac{27609}{305503} = 9\%$$

Esta fórmula representa el radio para obtener el porcentaje de la utilidad neta frente a las ventas, el resultado obtenido es de 0.10, es decir tras operar durante un periodo en la empresa obtenemos el 9% de las ventas totales.

16. Rentabilidad del activo (ROA)

$$(Roa) = \frac{\text{utilidades netas}}{\text{activo total}} = (x)$$

$$(Roa - 2013) = \frac{38765}{112626} = 0.34 \quad (Roa - 2012) = \frac{27609}{77479} = 0.356$$

Se puede interpretar que el indicador que arrojo la siguiente formula de 34% es la tasa de devolución producida, en otras palabras es el rendimiento de tus activos totales en el periodo que corresponde el ejercicio es decía el año 2013.

17. Rentabilidad del patrimonio. (ROE)

$$(Roe) = \frac{\text{utilidad neta}}{\text{patrimonio}} = (x)$$

$$(Roe - 2013) = \frac{38765}{10000} = 3.87 \quad (Roe - 2012) = \frac{38765}{10000} = 3.87$$

Se puede observar que el resultado de la fórmula es de 3.87 su rentabilidad obtenida al ver el rendimiento del patrimonio se aclara que el patrimonio según estados financieros es de S./10.000 soles por tal motivo es el mismo resultado ante el rendimiento de los activos no corrientes frente al beneficio obtenido.

18. Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

$$(Gao) = \frac{\text{Utilidades antes de intereses e impuestos}}{\text{ventas totales}} = (x)$$

$$(Gao - 2013) = \frac{68728}{519355} = 0.13$$

$$(Gao - 2013) = \frac{55379}{387989} = 0.14 \quad (Gao - 2012) = \frac{39442}{305503} = 0.129$$

Se entiende que el grado de apalancamiento operativo es la medida cuantitativa de la sensibilidad de la utilidad operativa de la empresa ante la variación en las ventas, el resultado de la fórmula es de 14%, es decir ante los movimientos o cambios en el volumen de las ventas, habrá un cambio proporcional en la utilidad o pérdida.

19. Grado de apalancamiento Financiero (GAF)

$$(Gaf) = \frac{\text{Utilidades Operativa}}{\text{Utilidad Operativa} - \text{intereses}} = (x)$$

$$(Gaf - 2013) = \frac{55379}{55379} = 1 \qquad (Gaf - 2012) = \frac{39442}{39442} = 1$$

Esta fórmula indica el grado de sensibilidad que tiene una acción frente a una variación de la utilidad operativa, es decir tras un apalancamiento existe un 100% de posibilidad que la acción sufra cambios.

Anexo 2

Razón	Año		Promedio de la industria (según: Lawrence J. Gitman)			Análisis de una muestra
	2012	2013	Cuartil superior	Mediana	Cuartil Inferior	
Ratios de Liquidez						
Liquidez	1,33	1,19	2,60	1,60	1,10	Bien
Prueba Acida	0,21	0,20	1,00	0,50	0,20	Bien
Liquidez Absoluta	0,16	0,13				
Ratios de Gestión						
Rotación de inventario (51 días)	4	5	30	20	14	Muy Bien
Rotación Cuentas por Cobrar (4,17 días)	152,75	86,21	1,10	2,90	6,90	Bien
Rotación Cuentas por Pagar	7,66	6,11				
Rotación Capital De Trabajo	23,19	31,04				
Rotación Activo Fijo	12,51	10,59	15,30	21,30	31,20	Mal
Rotación Activo Total	3,94	3,44				
Rotación Patrimonio	8,12	8,00				
Ratios Endeudamiento						
Ratio de Solvencia	0,51	0,56	0,70	0,50	0,35	Muy bien
Ratio de Apalancamiento	0,22	0,21	0,50	0,30	0,20	Bien
Ratios de Rentabilidad						
Margen DE utilidad Bruta	0,26	0,25				
Margen de Utilidad Operativa	0,13	0,14				
Margen de Utilidad Neta	0,09	0,10	0,22	0,10	0,03	Bien
Rentabilidad del activo	0,36	0,34	9,40	4,40	1,40	Mal
Rentabilidad Del Patrimonio	3,87	3,87	24,80	10,00	3,50	Mal
Grado de Apalancamiento Operativo	0,13	0,14				
Grado de Apalancamiento Financiero	1,00	1,00				

a. Métodos De Análisis Utilizados En Los Estados Financieros.

Los métodos de análisis se consideran como los procedimientos utilizados para simplificar, separar o de reducir los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros, con el objeto de medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios económicos.

De acuerdo con la forma de analizar el contenido de los estados financieros, existen los siguientes métodos de evaluación:

b. Método De Análisis Vertical.

Se emplea para analizar estados financieros como el balance general y el estado de resultado, comparando las cifras en forma vertical. Del mismo modo este método se aplica de manera total y parcial; ya que compara una partida específica del estado financiero con un total de cada partida y el horizontal se ocupa de los cambios en las cuentas individuales de un periodo a otro.

c. Método De Análisis Horizontal.

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.

ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Soles)

CUENTA	2012 VALOR	%	2013 VALOR	%
Ventas	S/. 305.503,41	100%	S/. 387.989,33	100%
Costo de Ventas	S/. 227.661,14	75%	S/. 289.129,65	75%
UTILIDAD BRUTA	S/. 77.842,27	25%	S/. 98.859,68	25%
Gastos Administrativos	S/. 24.000,00	8%	S/. 25.480,00	7%
Gastos de Ventas	S/. 14.400,00	5%	S/. 18.000,00	5%
Gastos Financieros	S/. 0,00	0%	S/. 0,00	0%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	S/. 39.442,27	13%	S/. 55.379,68	14%
Otros Egresos	S/. 0,00	0%	S/. 0,00	0%
Otros Ingresos	S/. 0,00	0%	S/. 0,00	0%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	S/. 39.442,27	13%	S/. 55.379,68	14%
Impuesto a la Renta	S/. 11.832,68	4%	S/. 16.613,90	4%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	S/. 27.609,59	9%	S/. 38.765,78	10%

d. Análisis del método Vertical

Estado de Resultados; en el estado de resultado las ventas están representadas en un 100% de igual manera al comprar dichos ingresos con las otras partidas tenemos:

El costo de venta representa un 75% en el año 2012 y el año 2013 respecto a las ventas netas

En el año 2012 la utilidad bruta absorbe el 25% y en el 2013 de igual manera con respecto a las ventas netas. Los costos operacionales Representan en el año 2012 un 13% respecto a las ventas netas y en el año 2013 disminuye a un 12% de igual manera respecto a las ventas netas.

La utilidad generada muestra a su vez un 9% para el año 2012 que aumenta a un 10% en el 2013 respecto a las ventas netas.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.
(Soles)

ACTIVO	2012		2013	
ACTIVO CORRIENTE				
CUENTA	VALOR	%	VALOR	%
Caja	S/. 6.500,00	8,39%	S/. 8.500,00	7,55%
Mercaderías	S/. 44.569,00	57,52%	S/. 63.000,00	55,94%
Cuentas por cobrar	S/. 2.000,00	2,58%	S/. 4.500,00	4,00%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 53.069,00	68,49%	S/. 76.000,00	67,48%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activo fijo	S/. 24.410,15	31,51%	S/. 36.626,70	32,52%
TOTAL ACTIVO	S/. 77.479,15	100,00%	S/. 112.626,70	100,00%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Tributos por pagar	S/. 8.271,56	10,68%	S/. 10.138,57	9,03%
Proveedores	S/. 31.598,00	40,78%	S/. 53.360,92	47,53%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 39.869,56	51,46%	S/. 63.499,49	56,56%
PASIVO NO CORRIENTE				
PATRIMONIO:				
Capital social	S/. 10.000,00	12,91%	S/. 10.000,00	8,91%
Resultado del Ejercicio	S/. 27.609,59	35,63%	S/. 38.765,78	34,53%
TOTAL PATRIMONIO	S/. 37.609,59	48,54%	S/. 48.765,78	43,44%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 77.479,15	100,00%	S/. 112.265,27	100,00%

e. Balance general variación vertical

El balance general de la Distribuidora Mirko's S.A.C muestra que el efectivo representa el 7.55% del activo circulante durante el periodo 2012 y para el año 2013 presenta un valor de 7.55%, produciendo un descenso de un periodo a otro, el activo circulante en forma global aumento debido a las cuentas por cobrar y a las existencias en el nuevo periodo.

Las cuentas por cobrar tienen un pequeño cambio a nivel global del activo pero significativo observando solo la cuenta, en el año 2012 es un 2.58% con un valor de S./ 2000.00 soles y en el periodo 2013 representa un 4% con un valor de S./4.500 soles.

El inventario de mercaderías que represento el 57.52% del activo durante el 2012 pasa en el año 2013 a representar el 55.94%, lo que significa que también hubo un aumento debido a la rotación de inventario, es decir las mercaderías se venden

más rápido. El pasivo circulante fluctúa de 51.46% a 56.56% en el año 2007 con respecto al pasivo y capital total, es decir que los gastos y obligaciones aumentaron en el año 2007. El capital actualizado representa un 48.54% del total pasivo y capital en el año 2006 y en el año 2007 un 43.44% respectivamente.

ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Soles)

	2012	2013		
CUENTA	VALOR	VALOR	A-B	Variación Relativa
Ventas	S/. 305.503,41	S/. 387.989,33	S/. 82.485,92	27%
Costo de Ventas	S/. 227.661,14	S/. 289.129,65	S/. 61.468,51	27%
UTILIDAD BRUTA	S/. 77.842,27	S/. 98.859,68	S/. 21.017,41	27%
Gastos Administrativos	S/. 24.000,00	S/. 25.480,00	S/. 1.480,00	6%
Gastos de Ventas	S/. 14.400,00	S/. 18.000,00	S/. 3.600,00	25%
Gastos Financieros	S/. 0,00	S/. 0,00	S/. 0,00	
UTILIDAD DE OPERACIÓN	S/. 39.442,27	S/. 55.379,68	S/. 15.937,41	40%
Otros Egresos	S/. 0,00	S/. 0,00	S/. 0,00	
Otros Ingresos	S/. 0,00	S/. 0,00	S/. 0,00	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	S/. 39.442,27	S/. 55.379,68	S/. 15.937,41	40%
Impuesto a la Renta	S/. 11.832,68	S/. 16.613,90	S/. 4.781,22	40%
UTILIDAD DEL EJERCICIO	S/. 27.609,59	S/. 38.765,78	S/. 11.156,19	40%

f. Análisis del Método horizontal

En este método fue tomado un año base, que siempre es el primer año, en este caso el año base es el 2012.

Estado de Resultados; En el estado de resultados se reflejan ganancias en ambos periodos de estudio, lo que significa que es favorable para la empresa, se puede observar que sus gastos administrativos aumentaron en 6% así como también los gastos de ventas en un 25% respecto al año base es decir 2012.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.
(Soles)

ACTIVO	2012	2013		
ACTIVO CORRIENTE				
CUENTA	VALOR	VALOR	Variación	Variación Relativa
Caja	S/. 6.500,00	S/. 8.500,00	S/. 2.000,00	31%
Mercaderías	S/. 44.569,00	S/. 63.000,00	S/. 18.431,00	41%
Cuentas por cobrar	S/. 2.000,00	S/. 4.500,00	S/. 2.500,00	125%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 53.069,00	S/. 76.000,00	S/. 22.931,00	43%
ACTIVO NO CORRIENTE				
Activo fijo	S/. 24.410,15	S/. 36.626,70	S/. 12.216,55	50%
TOTAL ACTIVO	S/. 77.479,15	S/. 112.626,70	S/. 35.147,55	45%
PASIVO				
PASIVO CORRIENTE				
Tributos por pagar	S/. 8.271,56	S/. 10.138,57	S/. 1.867,01	23%
Proveedores	S/. 31.598,00	S/. 53.360,92	S/. 21.762,92	69%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 39.869,56	S/. 63.499,49	S/. 23.629,93	59%
PASIVO NO CORRIENTE				
PATRIMONIO:				
Capital social	S/. 10.000,00	S/. 10.000,00	S/. 0,00	0%
Resultado del Ejercicio	S/. 27.609,59	S/. 38.765,78	S/. 11.156,19	40%
TOTAL PATRIMONIO	S/. 37.609,59	S/. 48.765,78	S/. 11.156,19	30%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 77.479,15	S/. 112.265,27	S/. 34.786,12	45%

- **Balance General variación horizontal**

El activo circulante muestra un ascenso de 43% para el año 2013, donde las cuentas por cobrar aumentan el valor de crecimiento por poseer un 125% de crecimiento. El efectivo aumento en 31% respecto al año base, esta variación representa s./2000.00 soles de aumento, es decir que la empresa posee mayor liquidez para cancelar parte de sus obligaciones y gastos operacionales. El inventario de mercaderías presenta un aumento de 41% respecto al año base con s./18,432.00 soles, esto es beneficioso para la empresa ya que demuestra cuanto por ciento aumento sus ventas, así como da un historial de crecimiento respecto a su rotación de inventario. El pasivo muestra un aumento de 59% que representa s./23,629.00 soles lo que favorece a ale empresa

en periodo de inflación, porque se obtiene beneficios de terceras personas, la empresa aumento sus deudas en la cuenta tributos por pagar que aumento en un 23% respecto al año base.

El capital de la empresa mantiene sus acciones con el mismo valor, lo que significa que la misma no recurre al endeudamiento por vía mercado financiero, con respecto a la utilidad esta tuvo un aumento del 30% respecto al año base, lo que pareciera favorable para la misma.

Anexo 3

ENCUESTA

Encuesta dirigida a todas las personas con conocimientos en ciencias empresariales.

El apalancamiento financiero y su relación con la rentabilidad en la empresa distribuidora Mirko's S.A.C. comas, año 2013

Marque usted la respuesta que califique al índice financiero para poder contraer un endeudamiento financiero

Ratios de Liquidez

1. La Liquidez Corriente al ejercicio 2013 es 1.19, ¿Cómo considera usted dicho índice para contraer un apalancamiento financiero?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

2. La prueba Acida al ejercicio 2013 es 0.20 ¿cómo considera usted dicho índice para contraer un apalancamiento financiero?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

3. La Liquidez Absoluta al ejercicio 2013 es 0.13 ¿cómo considera usted dicho índice para contraer un apalancamiento financiero?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

Ratios de Gestión (relación en días)

4. El índice de rotación de inventario en días es entre 5 y 6 días por compra, ¿Considera usted que dicho índice es favorable para incrementar la Cartera de clientes?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

5. El índice de Cuentas por cobrar es de 4.17, ¿Considera usted que dicho índice se relaciona con el costo de capital de la empresa?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

6. El índice de Cuentas por pagar es 6 días, ¿Considera usted que dicho índice sobre las cuentas por pagar es favorable para incrementar las ventas tras un apalancamiento financiero?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

7. El índice de Rotación de capital de trabajo es de 31 veces al año ¿Considera usted que el índice de rotación de capital tiene relación con el beneficio neto que la empresa pueda adquirir?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

8. El índice de Rotación de activo fijo es de 10.59 ¿Considera usted que dicho índice tiene relación con los costos fijos y variables de la empresa?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

9. El índice de Rotación de activo total es de 3.44 ¿Considera usted que dicho índice Favorece para apalancar una empresa?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

10. El índice de Rotación de patrimonio es de 8 ¿Considera usted que dicho índice permite una mayor inversión?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

Ratios de Endeudamiento Financiero

11. El índice del ratio de solvencia es de 56% ¿Considera usted la relación entre el índice de capacidad de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

12. El índice de ratio de apalancamiento es de 0.22 ¿Considera usted la relación entre el índice de autonomía financiera y la rentabilidad de la empresa?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

13. El índice del ratio de margen de utilidad bruta es de 25% ¿Cómo califica usted dicho índice de rentabilidad para contraer un apalancamiento financiero?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

14. El índice del ratio de margen de utilidad operativa es de 0.14% ¿Considera usted que tras contraer un endeudamiento financiero dicho índice permita un crecimiento empresarial?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

15. El índice del ratio de margen de utilidad neta es de 10% ¿Cómo califica usted dicho índice de rentabilidad para contraer un apalancamiento financiero?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

16. El índice de rentabilidad del activo es de 34% ¿Considera usted la relación del índice de rendimiento sobre la inversión con las ventas de la empresa?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

17. El índice de rentabilidad del patrimonio es de 3.87 ¿Cómo califica usted dicho índice de rentabilidad para contraer un crédito financiero?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

18. El índice del grado de sensibilidad de la utilidad operativa es de 14% ¿Considera usted que tras un apalancamiento financiero aumente la rentabilidad operativa de la empresa?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

19. El índice del grado de sensibilidad de la acción es de 100% ¿Considera usted que se vean afectadas el valor de las acciones de la empresa por las tasas de interés que cobra el mercado financiero?

a) Muy Optimo	b) Optimo	c)Normal	d)Malo	e) Muy Malo
---------------	-----------	----------	--------	-------------

Anexos 4

Gráfico 1

La Liquidez Corriente al ejercicio 2013 es 1.19, ¿Cómo considera usted dicho índice para contraer apalancamiento financiero?

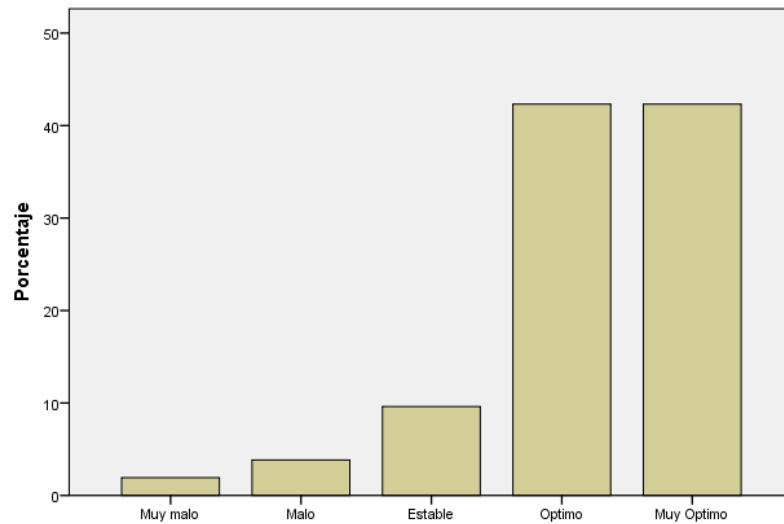


Gráfico 2

La prueba Acida al ejercicio 2013 es 0.20 ¿cómo considera usted dicho índice para contraer un apalancamiento financiero?

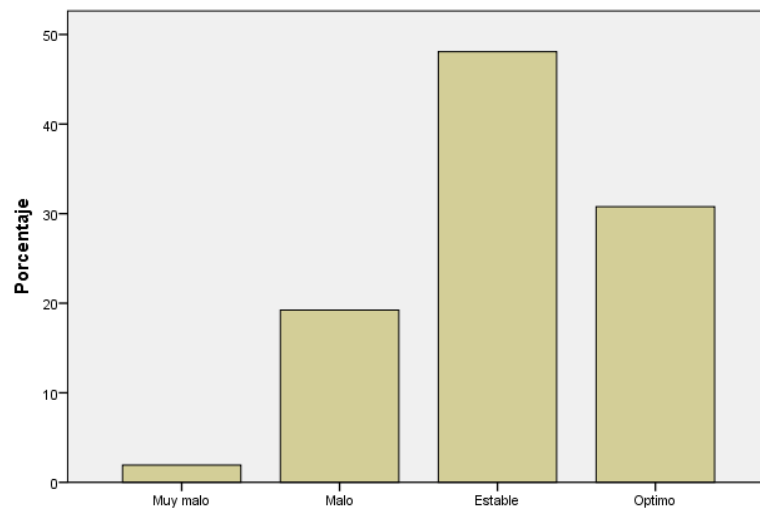


Gráfico 3

La Liquidez Absoluta al ejercicio 2013 es 0.34, ¿cómo considera usted dicho índice para contraer un apalancamiento financiero?

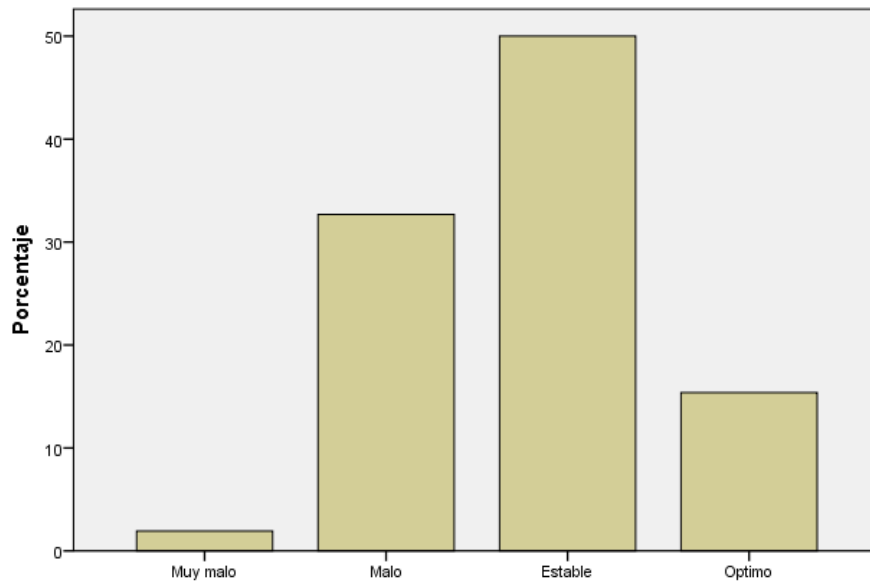


Gráfico 4

El índice de rotación de inventario en días es entre 5 y 6 días por compra, ¿Considera usted que dicho índice es favorable para incrementar las ventas tras un apalancamiento financiero?

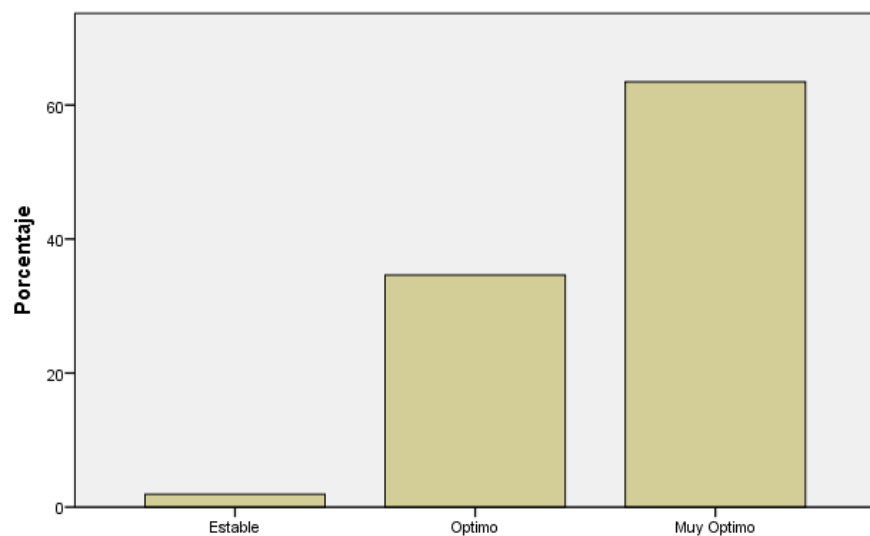


Gráfico 5

El índice de Cuentas por cobrar es de 4.17, ¿Considera usted que dicho índice se relaciona con el costo de capital de la empresa?

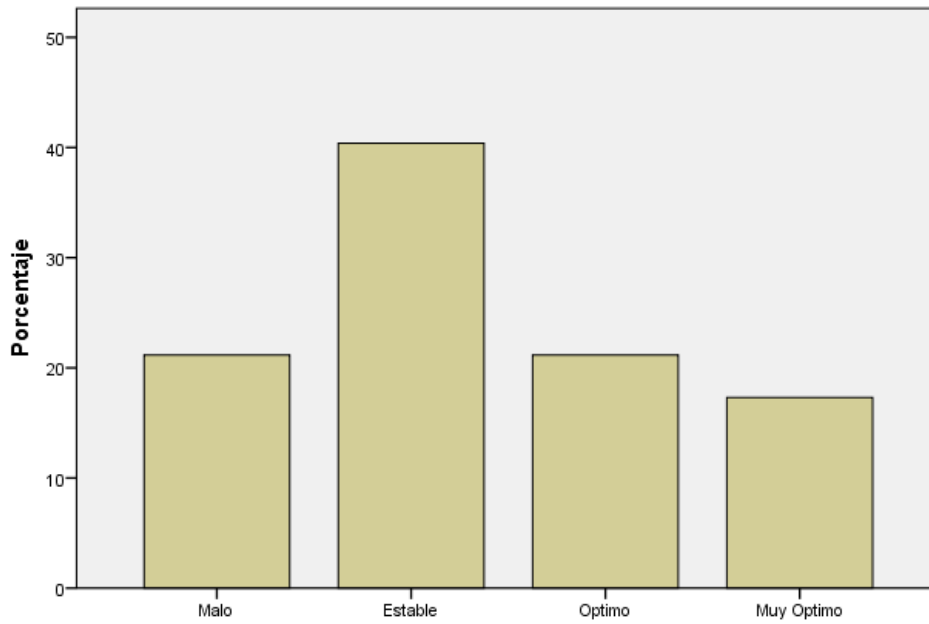


Gráfico 6

El índice de Cuentas por pagar es 6 días, ¿Considera usted que dicho índice sobre las cuentas por pagar es favorable para incrementar las ventas tras un apalancamiento financiero?

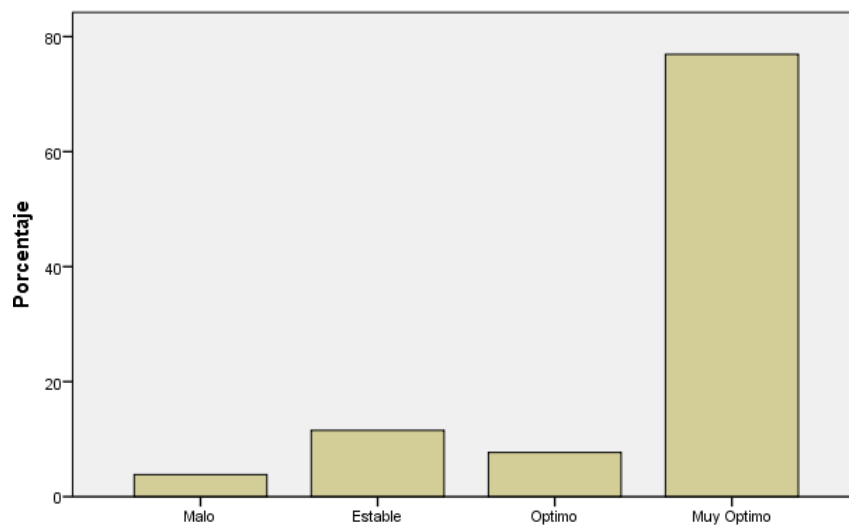


Gráfico 7

El índice de Rotación de capital de trabajo es de 31 veces al año ¿Considera usted que el índice de rotación de capital tiene relación con el beneficio neto que la empresa pueda adquirir?

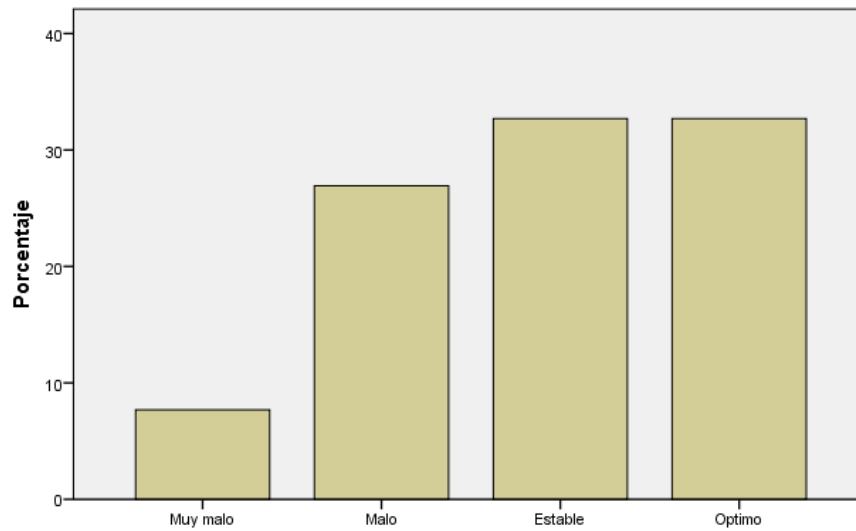


Gráfico 8

El índice de Rotación de activo fijo es de 10.59 ¿Considera usted que dicho índice tiene relación con los costos fijos y variables de la empresa?

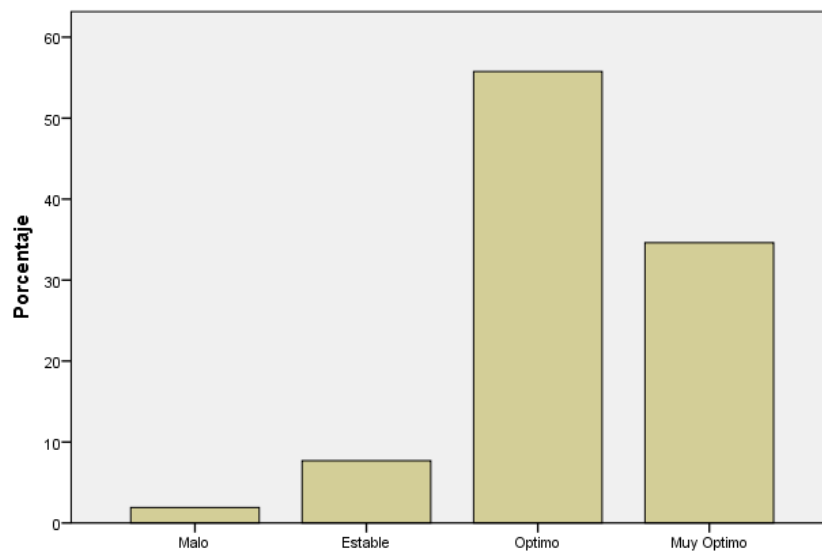


Gráfico 9

El índice de Rotación de activo total es de 3.44 ¿Considera usted que dicho índice Favorece para apalancar una empresa?

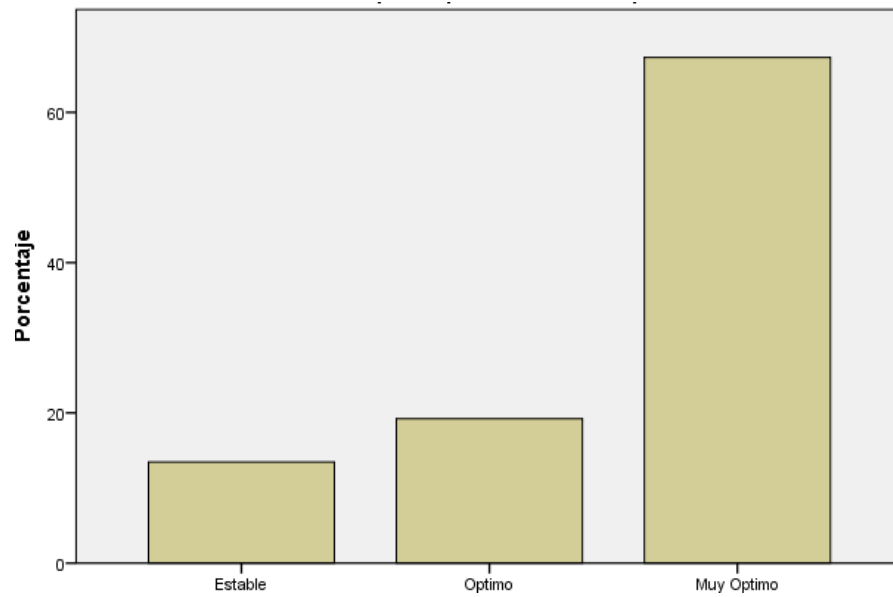


Gráfico 10

El índice de Rotación de patrimonio es de 8 ¿Considera usted que dicho índice permite una mayor inversión?

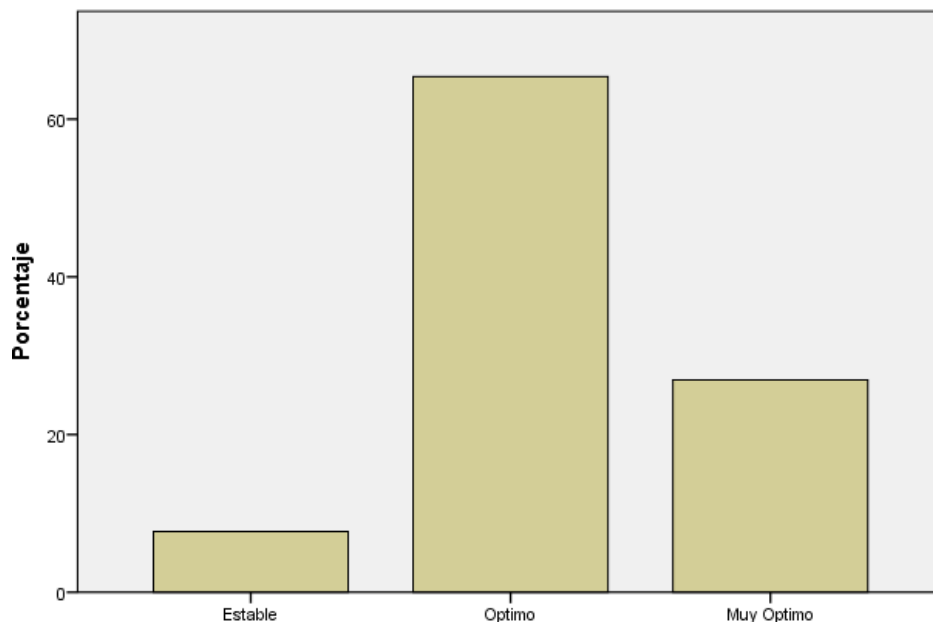


Gráfico 11

El índice del ratio de solvencia es de 56% ¿Considera usted la relación entre el índice de capacidad de endeudamiento y la rentabilidad de la empresa?

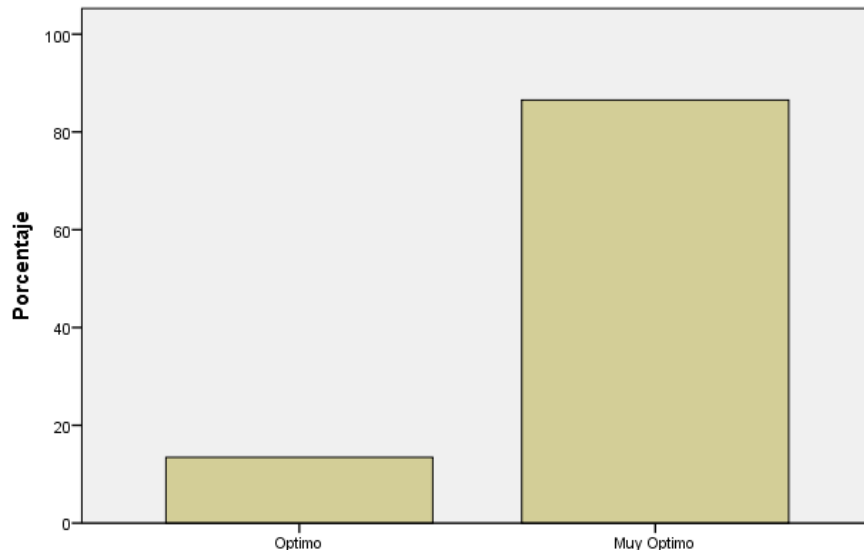


Gráfico 12

El índice de ratio de apalancamiento es de 0.22 ¿Considera usted la relación entre el índice de autonomía financiera y la rentabilidad de la empresa?

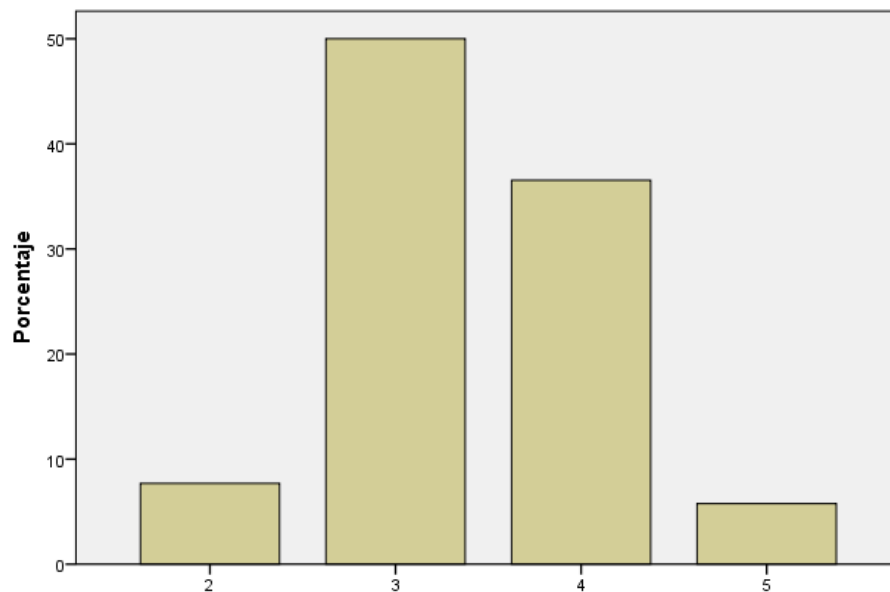


Gráfico 13

El índice del ratio de margen de utilidad bruta es de 25% ¿Cómo califica usted dicho índice de rentabilidad para contraer un apalancamiento financiero?

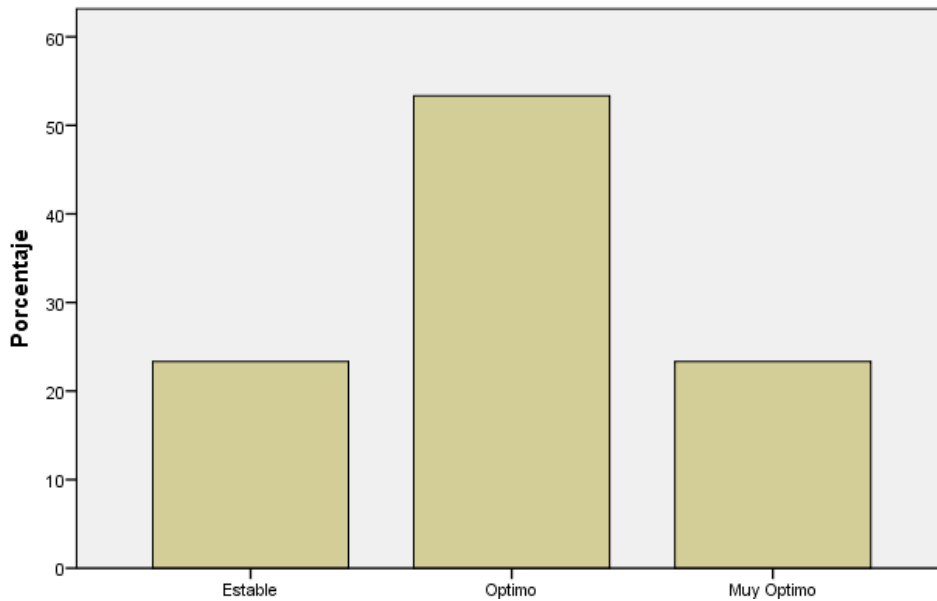


Gráfico 14

El índice del ratio de margen de utilidad operativa es de 0.14% ¿Considera usted que tras contraer un endeudamiento financiero dicho índice de rentabilidad pueda variar?

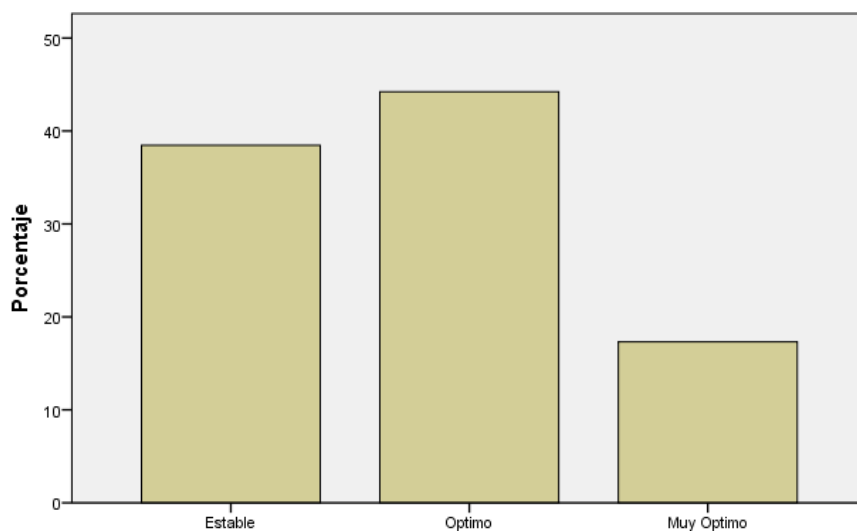


Gráfico 15

El índice del ratio de margen de utilidad neta es de 10% ¿Cómo considera usted dicho índice de rentabilidad antes de un apalancamiento financiero?

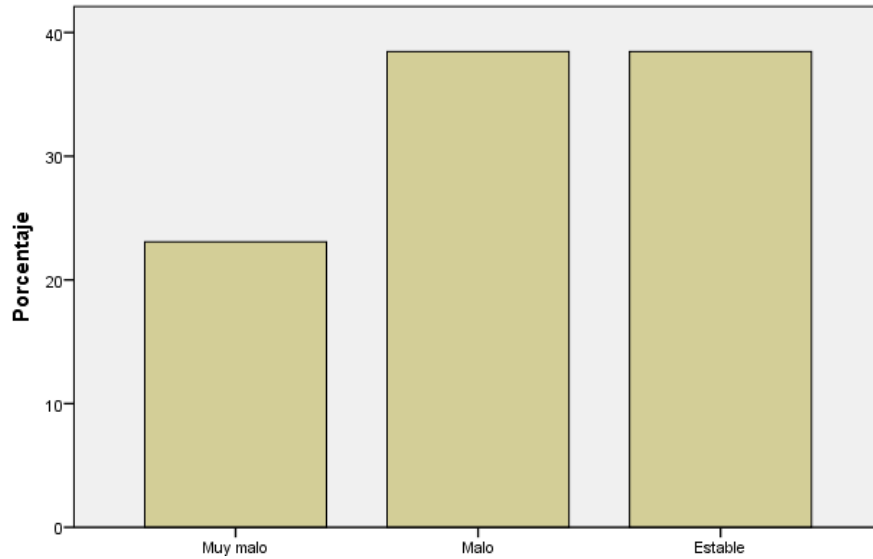


Gráfico 16

El índice de rentabilidad del activo es de 34% ¿Considera usted la relación del índice de rendimiento sobre la inversión con las ventas de la empresa?

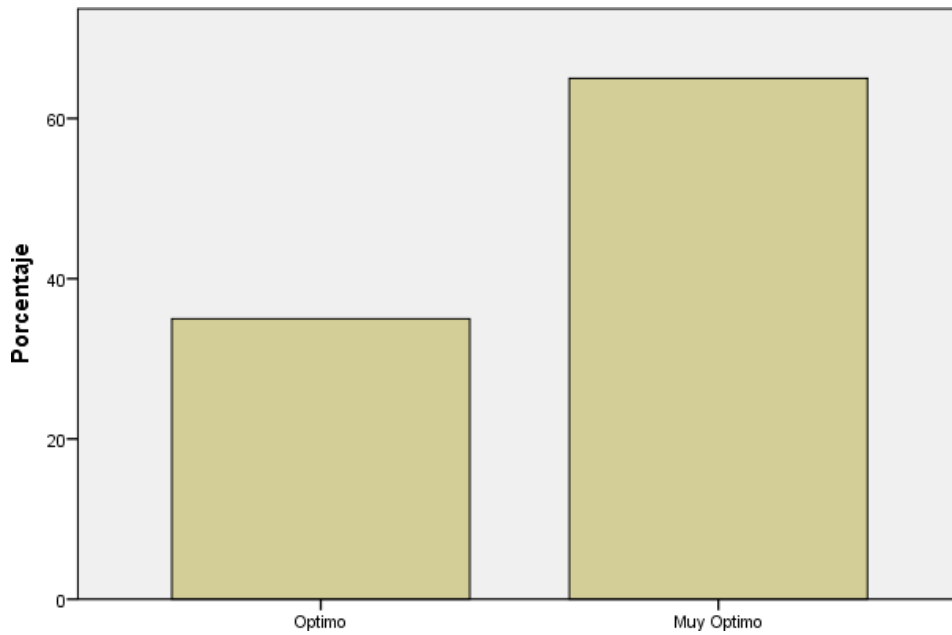


Gráfico 17

El índice de rentabilidad del patrimonio es de 3.87 ¿Cómo califica usted dicho índice de rentabilidad para contraer un crédito financiero?

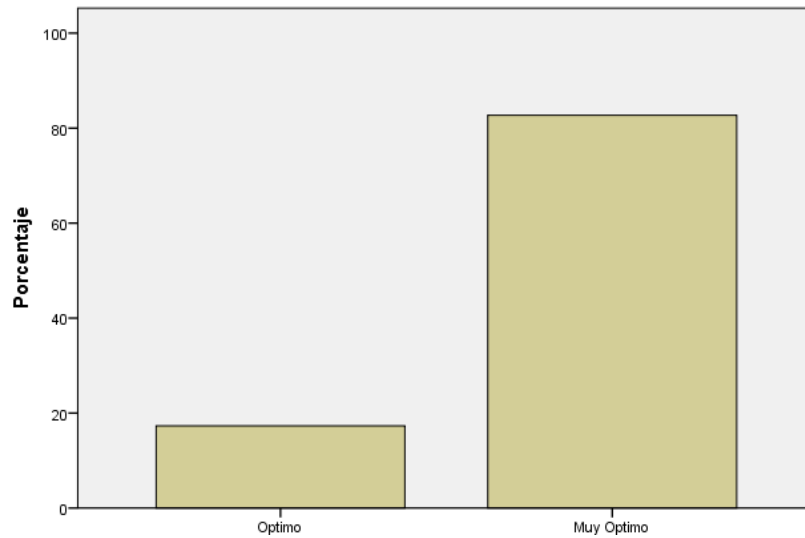


Gráfico 18

El índice del grado de sensibilidad de la utilidad operativa es de 14% ¿Considera usted que tras un apalancamiento financiero aumente la rentabilidad operativa de la empresa?

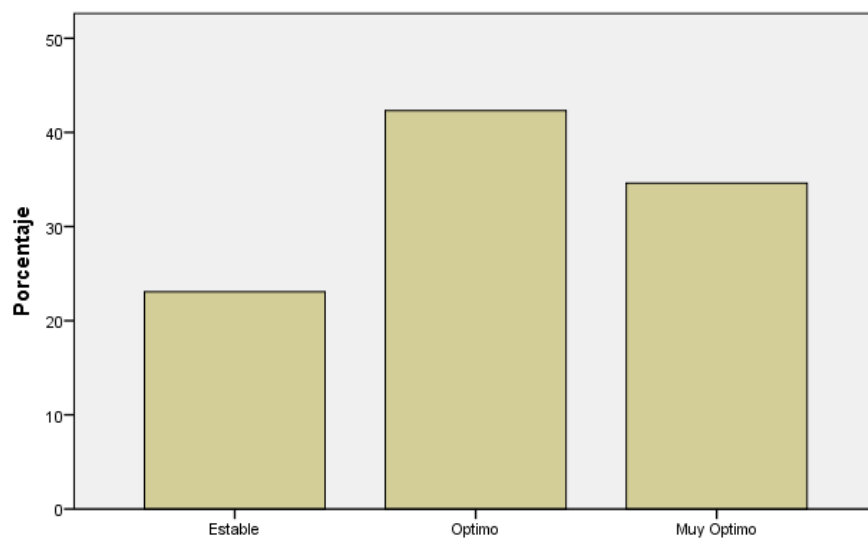
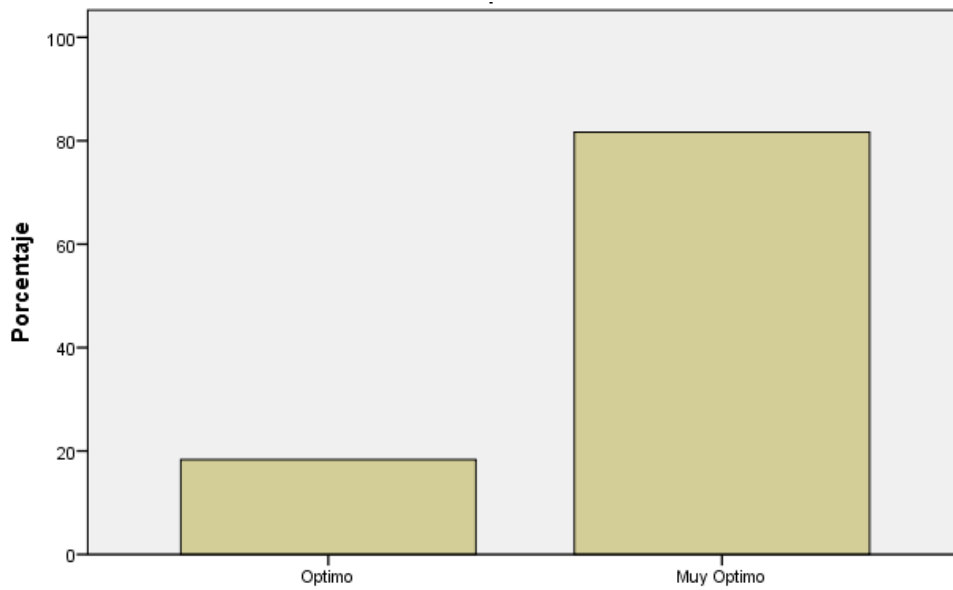


Gráfico 19

El índice del grado de sensibilidad de la acción es de 100% ¿Considera usted que tras un apalancamiento financiero se vean afectadas el valor de las acciones de la empresa?



Anexo 5

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.
(Soles)

ACTIVO	2012	2013
ACTIVO CORRIENTE		
CUENTA	VALOR	VALOR
Caja	S/. 6.500,00	S/. 8.500,00
Mercaderías	S/. 44.569,00	S/. 63.000,00
Cuentas por cobrar	S/. 2.000,00	S/. 4.500,00
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	S/. 53.069,00	S/. 76.000,00
ACTIVO NO CORRIENTE		
Activo fijo	S/. 24.410,15	S/. 36.626,70
TOTAL ACTIVO	S/. 77.479,15	S/. 112.626,70
PASIVO		
PASIVO CORRIENTE		
Tributos por pagar	S/. 8.271,56	S/. 10.138,57
Proveedores	S/. 31.598,00	S/. 53.360,92
TOTAL PASIVO CORRIENTE	S/. 39.869,56	S/. 63.499,49
PASIVO NO CORRIENTE		
PATRIMONIO:		
Capital social	S/. 10.000,00	S/. 10.000,00
Resultado del Ejercicio	S/. 27.609,59	S/. 38.765,78
TOTAL PATRIMONIO	S/. 37.609,59	S/. 48.765,78
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/. 77.479,15	S/. 112.265,27

Anexo 6

ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013		
(Soles)		
CUENTA	2012	2013
	VALOR	VALOR
Ventas	S/. 305.503,41	S/. 387.989,33
Costo de Ventas	S/. 227.661,14	S/. 289.129,65
UTILIDAD BRUTA	S/. 77.842,27	S/. 98.859,68
Gastos Administrativos	S/. 24.000,00	S/. 25.480,00
Gastos de Ventas	S/. 14.400,00	S/. 18.000,00
Gastos Financieros	S/. 0,00	S/. 0,00
UTILIDAD DE OPERACIÓN	S/. 39.442,27	S/. 55.379,68
Otros Egresos	S/. 0,00	S/. 0,00
Otros Ingresos	S/. 0,00	S/. 0,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	S/. 39.442,27	S/. 55.379,68
Impuesto a la Renta	S/. 11.832,68	S/. 16.613,90
UTILIDAD DEL EJERCICIO	S/. 27.609,59	S/. 38.765,78

Anexo 7

MATRIZ DE OPERACIONALIZACION DE VARIABLES

VARIABLE	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIÓN	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
INDEPENDIENTE	<p>Según: Van Horne, J. y Wachowicz J. (2010) Administración Financiera (13era.ed.) México, Pearson Education</p> <p>El apalancamiento financiero, es una herramienta que posibilita financiar determinadas compras de activos sin la necesidad de contar con el dinero de la operación en el momento presente, esta herramienta introduce un endeudamiento a la empresa, la rentabilidad debe sumar el interés del apalancamiento a lo esperado. Debemos entender por apalancamiento financiero es el uso de fondos externos para maximizar las ganancias netas de la empresa.</p>	<p>El apalancamiento financiero es el uso de los fondos externos con el fin de lograr la compra de activos (Mercadería) esto genera un endeudamiento a la empresa, con el objetivo de generar mayores utilidades y beneficios.</p>	Ratios de Liquidez	Liquidez corriente	Ordinal
APALANCAMIENTO FINANCIERO				Prueba Acida	Ordinal
				Liquidez Absoluta	Ordinal
			Ratios de Gestión	Rotación de Inventario	Ordinal
				Índice de cuentas por cobrar	Ordinal
				Índice cuentas por pagar	Ordinal
				Rotación capital de trabajo	Ordinal
			Rotación Activo Fijo	Ordinal	
Rotación Activo Total			Ordinal		
Rotación de patrimonio			Ordinal		
DEPENDIENTE	<p>Según: CASTAN Ferrero J. (2005) Fundamentos y aplicaciones de la gestión financiera de la empresa. Madrid, Ediciones Pirámide.</p> <p>La rentabilidad financiera se refiere al rendimiento de los recursos propios (RP). Si una empresa financia una parte de sus activos con recursos propios y la otra parte con deudas, paga anualmente una tasa de interés a los acreedores. Esta tasa de interés se calcula por deuda por interés, y los propietarios obtienen un beneficio neto equivalente a el beneficio neto menos el producto de la deuda por el interés.</p>	<p>La rentabilidad financiera es el rendimiento óptimo de los recursos, esta se puede generar al utilizar recursos propios y ajenos, es decir deudas. Estos recursos ajenos generan un interés, que se deducirá del beneficio neto que esperan los propietarios.</p>	Ratios de endeudamiento financiero	Ratios de Solvencia	Ordinal
RENTABILIDAD FINANCIERA				Utilidad operativa	Ordinal
				Utilidad neta	Ordinal
				Rentabilidad del activo	Ordinal
				Rentabilidad del patrimonio	Ordinal
				Sensibilidad de utilidad	Ordinal
				Sensibilidad de la acción	Ordinal

Anexo 8

MATRIZ DE CONSISTENCIA

1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2. OBJETIVOS INVESTIGACIÓN	3. HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN	4. VARIABLES	5. INDICADORES	6. METODOLOGÍA
<p>Problema Principal:</p> <p>¿Cómo el apalancamiento financiero se relaciona con la rentabilidad en la empresa Distribuidora Mirko's S.A.C., en el distrito de Comas, año 2013?</p>	<p>Objetivo General:</p> <p>Conocer de qué manera el apalancamiento financiero se relaciona con la Distribuidora Mirko's S.A.C., en el distrito de comas, año 2013</p>	<p>Hipótesis General:</p> <p>El apalancamiento financiero si se relaciona con la rentabilidad financiera en la empresa Distribuidora Mirko's S.A.C., distrito Comas, año 2013</p>	<p>Variable Independiente:</p> <p>Apalancamiento Financiero</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● Liquidez corriente ● Prueba acida ● Liquidez absoluta ● Rotación de inventario ● Índice de cuentas por cobrar ● Índice de cuentas por pagar ● Rotación capital de trabajo ● Rotación activo fijo ● Rotación activo total ● Rotación de patrimonio ● Ratios de solvencia ● Utilidad operativa ● Utilidad neta ● Rentabilidad del activo ● Rentabilidad del patrimonio ● Sensibilidad de utilidad ● Sensibilidad de la acción 	<p>TIPO DE ESTUDIO:</p> <p>Descriptivo- Correlacional</p> <p>DISEÑO DE INVESTIGACIÓN:</p> <p>No experimental y transversal</p> <p>POBLACIÓN</p> <p>60 trabajadores</p> <p>MUESTRA: 52 trabajadores</p> <p>MUESTREO: probabilístico – aleatorio simple</p> <p>MÉTODO DE INVESTIGACIÓN:</p> <p>Método cuantitativo.</p> <p>TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS</p> <p>Análisis de confiabilidad del instrumento: Alfa de Cronbach de las encuestas.</p> <p>MÉTODOS DE ANÁLISIS DE DATOS</p> <p>Análisis cuantitativo en el SPSS 21</p>
<p>Problemas Específicos:</p> <p>¿De qué manera el apalancamiento financiero se relaciona en el incremento de la cartera de clientes de la empresa Distribuidora Mirko's S.A.C., distrito comas año 2013?</p> <p>¿De qué manera el apalancamiento financiero se relaciona en el capital de trabajo de la empresa Distribuidora Mirko 's S.A.C. distrito de comas, año 2013?</p>	<p>Objetivos Específicos:</p> <p>Determinar como el apalancamiento financiero se relaciona en el incremento de la cartera de clientes de la empresa Distribuidora Mirko's S.A.C., distrito comas año 2013.</p> <p>Determinar como el apalancamiento financiero se relaciona en el capital de trabajo de la empresa Distribuidora Mirko 's S.A.C. distrito de comas, año 2013</p>	<p>Hipótesis Específicos:</p> <p>El apalancamiento financiero si se relaciona en el incremento de la cartera de clientes de la empresa Distribuidora Mirko's S.A.C., distrito comas año 2013</p> <p>El apalancamiento financiero si se relaciona en el capital de trabajo de la empresa Distribuidora Mirko 's S.A.C. distrito de comas, año 2013</p>	<p>Variable Dependiente:</p> <p>Rentabilidad Financiera</p>		

Yo, **Dra. Petronila Liliana Mairena Fox**, docente de la Facultad de **Ciencias Empresariales** y Escuela Profesional de **Administración** de la Universidad César Vallejo **Filial – Lima, Campus Los Olivos**, revisor del Trabajo de Investigación titulado:

“El apalancamiento financiero y su relación en la rentabilidad de la empresa distribuidora Mirko’s S.A.C., distrito de comas, año 2013” del estudiante **Eden Blue Zevallos Tellez**, constato que la investigación tiene un índice de similitud de **17%** verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin.

La suscrita analizó dicho reporte y concluyó 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.

Los Olivos, 17 de noviembre de 2023



Dra. Mairena Fox Petronila Liliana
Coordinadora de Investigación de la EP de Administración

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