



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

**Apalancamiento financiero y rentabilidad, en una
empresa comercial, periodos: 2017-2023**

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE:

Contador Público

AUTORAS:

García Frías, Jesús María (orcid.org/0009-0006-2775-0663)

Salgado Geldres, Claudia (orcid.org/0000-0003-1710-8547)

ASESOR:

Dr. Vásquez Villanueva, Carlos Alberto (orcid.org/0000-0002-0782-7364)

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LÍNEA DE RESPONSABILIDAD SOCIAL UNIVERSITARIA:

Desarrollo económico, empleo y emprendimiento

LIMA – PERÚ
2024



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Declaratoria de Autenticidad del Asesor

Yo, VASQUEZ VILLANUEVA CARLOS ALBERTO, docente de la FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA ESTE, asesor de Tesis titulada: "Apalancamiento financiero y rentabilidad, en una empresa comercial, periodos: 2017-2023", cuyos autores son GARCIA FRIAS JESUS MARIA, SALGADO GELDRES CLAUDIA, constato que la investigación tiene un índice de similitud de 16%, verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin, el cual ha sido realizado sin filtros, ni exclusiones.

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

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

LIMA, 15 de Junio del 2024

Apellidos y Nombres del Asesor:	Firma
VASQUEZ VILLANUEVA CARLOS ALBERTO DNI: 00238680 ORCID: 0000-0002-0782-7364	Firmado electrónicamente por: CAVASQUEZVI el 15-06-2024 22:51:57

Código documento Trilce: TRI - 0760884





UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

Declaratoria de Originalidad de los Autores

Nosotros, GARCIA FRIAS JESUS MARIA, SALGADO GELDRES CLAUDIA estudiantes de la de la escuela profesional de CONTABILIDAD de la UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO SAC - LIMA ESTE, declaramos bajo juramento que todos los datos e información que acompañan la Tesis titulada: "Apalancamiento financiero y rentabilidad, en una empresa comercial, periodos: 2017-2023", es de nuestra autoría, por lo tanto, declaramos que la Tesis:

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

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

Nombres y Apellidos	Firma
SALGADO GELDRES CLAUDIA DNI: 75477595 ORCID: 0000-0003-1710-8547	Firmado electrónicamente por: CSALGADOG12 el 15- 06-2024 22:55:35
GARCIA FRIAS JESUS MARIA DNI: 60226609 ORCID: 0009-0006-2775-0663	Firmado electrónicamente por: JGARCIAF11 el 15-06- 2024 23:01:03

Código documento Trilce: INV - 1717597



DEDICATORIA

A Dios por permitirme haber llegado hasta este momento tan importante de mi formación profesional.

A mi mamá, a pesar de la distancia física, por ser el pilar más importante y a mis abuelos, sé que este momento hubiera sido tan especial para ustedes como lo es para mí, gracias por ser parte de mi vida y por permitirme ser parte de su orgullo.

Claudia

A mi mamá, por ser mi pilar y mi inspiración, por enseñarme la fuerza y el amor incondicional.

A mi hija, por ser la luz que guía mi camino y el futuro por el cual aspiro a ser mejor cada día. Este logro es un tributo a ambas, los dos grandes amores de mi vida.

AGRADECIMIENTO

A la Universidad César Vallejo y a los Docentes de Pregrado de la Facultad de Ciencias Empresariales que contribuyeron en nuestra formación profesional.

A nuestro asesor, Dr. Carlos Alberto Vásquez Villanueva, por su asesoramiento experto, su paciencia y su compromiso. Su orientación crítica y constructiva fue esencial para dar forma a este trabajo y alcanzar los estándares requeridos.

Índice de Contenidos

Carátula.....	i
Declaratoria de autenticidad del asesor.....	ii
Declaratoria de originalidad de los autores.....	iii
Dedicatoria.....	iv
Agradecimiento.....	v
Índice de contenidos.....	vi
Índice de tablas.....	vii
Índice de gráficos y figuras.....	viii
Resumen.....	ix
Abstract.....	x
I. INTRODUCCIÓN.....	1
II. METODOLOGÍA.....	12
III. RESULTADOS.....	20
IV. DISCUSIÓN.....	27
V. CONCLUSIONES.....	31
VI. RECOMENDACIONES.....	32
REFERENCIAS.....	
ANEXOS	

Índice de tablas

Tabla 1	Ratios de apalancamiento financiero y rentabilidad durante el periodo...	20
---------	--	----

Índice de gráficos y figuras

Figura 1 Razón de deuda del periodo 2017 - 2023	20
Figura 2 Razón de apalancamiento del periodo 2017 - 2023	21
Figura 3 Razón de multiplicador de capital del periodo 2017 - 2023.....	22
Figura 4 ROI del periodo 2017 - 2023	23
Figura 5 ROA del periodo 2017 – 2023.....	24
Figura 6 ROE del periodo 2017 – 2023.....	25

Resumen

El presente estudio analizó el apalancamiento financiero y la rentabilidad de una empresa comercial durante los periodos de 2017 a 2023, contribuyendo al ODS: Trabajo decente y crecimiento económico. Se utilizó una metodología descriptiva con enfoque cuantitativo y diseño no experimental de corte transversal. La recolección de datos se realizó mediante análisis documental y la ficha de análisis fue el instrumento utilizado. La muestra no probabilística incluyó 7 estados financieros y 7 estados de resultados. Los resultados indicaron que los ratios de apalancamiento y el multiplicador de capital promediaron 1.12 y 1.70, respectivamente, superando los valores de referencia de ≥ 0.7 y ≥ 0.5 . No obstante, los ratios de rentabilidad (ROI, ROA y ROE) estuvieron por debajo de los estándares óptimos (≥ 1 , ≥ 0.7 y ≥ 0.5), evidenciando un bajo retorno de beneficios. El apalancamiento se mantuvo elevado durante todo el periodo, con un índice de 1.914 al cierre, lo que indica una significativa dependencia del financiamiento por deuda. Se sugiere que la empresa diversifique sus fuentes de financiamiento para reducir esta alta dependencia y contrarrestar el aumento continuo del apalancamiento.

Palabras clave: apalancamiento financiero, rentabilidad, ROA, ROE y ROI.

Abstract

The present study analyzed financial leverage and profitability in a commercial company from 2017 to 2023, contributing to Sustainable Development Goal (SDG) 8: Decent Work and Economic Growth. A descriptive methodology with a quantitative approach and a non-experimental cross-sectional design was used. Data collection was performed through documentary analysis, and the analysis sheet was used as the instrument. The non-probabilistic sample included 7 financial statements and 7 income statements. The results indicated that the leverage ratios and the capital multiplier averaged 1.12 and 1.70, respectively, exceeding the reference values of ≥ 0.7 and ≥ 0.5 . However, the profitability ratios (ROI, ROA, and ROE) were below optimal standards (≥ 1 , ≥ 0.7 , and ≥ 0.5), indicating low returns on benefits. Leverage remained high throughout the period, with an index of 1.914 at the end, indicating a significant dependence on debt financing. It is suggested that the company diversify its sources of financing to reduce this high dependence and counteract the continuous increase in leverage.

Keywords: financial leverage, profitability, financing, ROA, ROE, ROI.

I. INTRODUCCIÓN

En la actualidad, el apalancamiento financiero y rentabilidad son cruciales en la gestión empresarial a nivel mundial, ya que es un fenómeno globalizado, afectando a empresas de todos los tamaños, pero particularmente a las grandes y medianas, como una estrategia para financiar inversiones y aumentar la rentabilidad. Sin embargo, el exceso de deuda ha desencadenado crisis financieras, ya que un alto nivel de deuda en empresas y gobiernos puede desestabilizar la economía global, lo que subraya la importancia de gestionar adecuadamente el endeudamiento empresarial.

Esta investigación aporta al Objetivo de Desarrollo Sostenible número 8, que busca fomentar un crecimiento económico inclusivo y sostenible, así como asegurar trabajo decente y productivo para todos. Al explorar cómo el apalancamiento financiero afecta la rentabilidad empresarial, se identifican estrategias financieras que pueden mejorar la estabilidad económica de las organizaciones, promoviendo condiciones laborales estables y oportunidades de empleo sólidas. Este estudio ofrece conocimientos valiosos para directivos financieros y estrategias corporativas, contribuyendo directamente a impulsar un crecimiento económico justo y sostenible.

Según Barajas y Natalucci (2018), en un informe del Fondo Monetario Internacional (FMI), en América Latina se observó un alto nivel de apalancamiento en empresas, con destacados casos en Brasil y México, seguidos de cerca por Chile, Colombia y Perú. Este alto nivel de endeudamiento empresarial se vio agravado por las medidas tomadas durante la pandemia de COVID-19, donde se facilitó el acceso a créditos para empresas y hogares con el objetivo de mitigar la crisis económica. Sin embargo, este rápido aumento en el apalancamiento plantea riesgos, ya que podría comprometer la rentabilidad financiera y exponer a la economía a una desaceleración severa o una corrección en los precios de activos. Durante la década de 2010 a 2019, el apalancamiento a nivel global aumentó de 138% a 152%, y se alcanzó un máximo histórico de endeudamiento, representando el 91% del Producto Interno Bruto (PBI).

De acuerdo con el Reporte de Estabilidad Financiera (REF) de mayo 2023 emitido por el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), se destacó la influencia del apalancamiento financiero en la estabilidad económica a nivel global. El informe

enfaticó que la recuperación de la actividad económica ha tenido un impacto positivo en los indicadores financieros de las empresas corporativas, permitiéndoles afrontar una mayor carga financiera a pesar de un aumento en su apalancamiento. Sin embargo, señalaron que el apalancamiento aumentó en la mayoría de las industrias empresariales y aunque esta tendencia permitió a las empresas continuar sus operaciones, es esencial tener en cuenta que un mayor apalancamiento plantea riesgos a largo plazo, incluyendo posibles gastos financieros adicionales y desafíos significativos en el ámbito financiero.

El desarrollo de la rentabilidad económica en el Perú, según datos del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI) (2019) se relaciona con el uso moderado y cuidadoso del apalancamiento financiero. En Lima, el promedio de empresas tenía un nivel de apalancamiento del 35% de su capital al cierre del 2017, y las pequeñas y medianas empresas en la región tenían un nivel aún más alto, llegando al 50% de su capital en la misma fecha. Esta estrategia se consideró un factor preventivo contra la insolvencia en las organizaciones.

De acuerdo con las investigaciones de Gil *et al.* (2018) y Argüelles *et al.* (2018), el apalancamiento financiero es un recurso que impulsa la rentabilidad empresarial al proporcionar opciones adicionales para financiar inversiones y aumentar el capital disponible. En resumen, estas investigaciones sugirieron que las empresas pueden utilizar las obligaciones financieras para impulsar sus actividades productivas y, como resultado, aumentar sus ingresos.

Este estudio se realiza en una empresa comercial (ver Anexo 4). La empresa está experimentando un crecimiento más rápido que la tasa promedio del mercado que representan el 90% de su enfoque. La dirección ejecutiva de la empresa tiene el interés de analizar el grado de apalancamiento y la rentabilidad de la compañía en el período comprendido entre 2017 y 2023, ya que, a pesar del notable crecimiento, surge inquietud sobre cómo los costos considerables vinculados al inventario, los activos y la financiación están influyendo en la efectividad de la estrategia de productividad de la organización.

En el año 2021, la compañía experimentó un notorio incremento en su nivel de apalancamiento financiero, con una deuda de 2.68 nuevos soles por cada sol en su patrimonio, en marcado contraste con el indicador de 0.72 registrado en el año 2019. Un factor clave que contribuyó a este aumento fue la participación en el

programa "Reactiva Perú". Al acceder a este financiamiento, la empresa pudo expandir significativamente sus compromisos financieros a largo plazo, lo que le permitió realizar inversiones de manera destacada, considerando que en el año 2019 por cada sol invertido en el activo el 0.42 era financiado por terceros a diferencia del año 2022 que obtuvo un indicador de 1.98.

Por otro lado, según el indicador del ROE en el año 2019 obtuvo un 2% aumentando para el año 2022 en un 19% lo cual puede ser atractivo para los inversores ya que demuestra que la empresa es rentable sin embargo hay que tener en cuenta diversos factores como por ejemplo el nivel de apalancamiento que ha utilizado la empresa.

El problema de investigación formulado fue: ¿En qué consiste el apalancamiento financiero y rentabilidad en una empresa comercial, periodos: 2017 al 2023? Así mismo para esta investigación se formuló los siguientes problemas específicos: ¿En qué consiste el apalancamiento financiero, en una empresa comercial, periodos: 2017-2023? ¿En qué consiste la rentabilidad, en una empresa comercial, periodos: 2017-2023?

El estudio se justificó porque la empresa tuvo variaciones significativas en su nivel de apalancamiento y rentabilidad debido a la carencia de habilidades financieras. Esto resalta la necesidad de gestionar el apalancamiento con precaución, ya que implica riesgos como el incumplimiento de deudas y costos adicionales.

Este estudio tuvo un impacto significativo en el ámbito comercial, permitiendo una mejor comprensión de la situación financiera de las empresas y cómo contribuyen al crecimiento económico. Además, ayudó a mitigar riesgos en la toma de decisiones empresariales.

El estudio proporcionó a la empresa una comprensión más profunda del apalancamiento financiero y la rentabilidad, sirviendo como guía. Además, buscó contribuir a investigaciones futuras para un mayor desarrollo en el campo.

El objetivo general de la investigación fue: Analizar el apalancamiento financiero y rentabilidad, en una empresa comercial, periodos: 2017 al 2023 y los objetivos específicos son: Analizar el apalancamiento financiero, en una empresa comercial, periodos: 2017 al 2023. Analizar la rentabilidad, en una empresa comercial, periodos: 2017 al 2023.

Los problemas y objetivos se presentaron de acuerdo con la matriz de consistencia, Anexo 5.

El estudio ofreció valiosos conocimientos que contribuirán al avance de la disciplina de la gestión empresarial, beneficiando tanto a expertos en el campo financiero como a estudiantes que se especializan en esta área.

Para llevar a cabo un análisis detallado del apalancamiento y la rentabilidad, fue fundamental ahondar en diversos aspectos como antecedentes, teorías relacionadas, problemas y objetivos de las distintas variables involucradas en esta investigación. Se llevó a cabo una revisión de estudios similares al presente, tomando como referencia el desarrollo de temas relacionados y citando a continuación los siguientes estudios:

En el contexto internacional, Espejo *et al.* (2017) llevaron a cabo un estudio cuyo propósito fue examinar el nivel de apalancamiento financiero en las compañías manufactureras de Ecuador utilizando un enfoque de investigación descriptiva. Los resultados de su investigación señalaron que en el contexto de las grandes empresas, los costos representan la principal fuente de gastos, y en términos generales, los egresos mantienen una proporción coherente. Al evaluar la estructura de financiamiento en las compañías manufactureras ecuatorianas, se destacó una correlación positiva entre el apalancamiento a corto plazo y varias variables, incluyendo la Rentabilidad, sin embargo, en el caso del apalancamiento a largo plazo, solo se encontró una relación positiva con la rentabilidad y el riesgo empresarial.

Arriaga y Sosa (2023) analizaron el impacto de la estructura de capital (nivel de apalancamiento de corto y largo plazo) y de otras variables financieras clave en los rendimientos bursátiles de las empresas que componen el Índice de Precios y Cotizaciones (IPC), la investigación tuvo un enfoque cuantitativo, tipo descriptiva y ocuparon datos de los estados de situación financiera de 27 empresas de las 35 que componen el IPC. Los autores concluyen que variables como los flujos de efectivo (ventas) y las ganancias operativas (ROA) tienen un efecto significativo en la rentabilidad accionaria. Además, se observó que otras variables importantes para los inversionistas son la solvencia, que se relaciona con la capacidad de cumplir con las obligaciones a largo plazo, y el tamaño de la empresa, lo que coincide con la anomalía de mercado conocida como "efecto tamaño"

Ayón *et al.* (2020) en su investigación tuvo como objetivo permitir que las empresas fortalezcan su capital propio y reduzcan al mínimo los riesgos asociados con la rentabilidad de las empresas. En cuanto a metodología es de enfoque cuantitativo y diseño no experimental con una población de estudio entidades supervisadas por la Superintendencia de Compañías. Se evidencia cómo el uso del apalancamiento financiero puede ser beneficioso para las empresas, especialmente cuando contribuye al incremento de su rentabilidad financiera. Destacan que el apalancamiento financiero es favorable cuando su aplicación conduce a incremento en las ganancias y no perturba la estabilidad financiera de la empresa. Además, se pone énfasis en proporcionar orientación a las empresas sobre cómo gestionar sus obligaciones de deuda a corto como a largo plazo.

López (2020) en su investigación tuvo como objetivo analizar cómo el apalancamiento financiero se convierte en una estrategia vital en empresas guatemaltecas. El autor destaca que el apalancamiento permite a inversores mantener una posición en el mercado con una inversión pequeña, reduciendo así el riesgo sobre sus propios recursos. La apropiada gestión del endeudamiento mejora la rentabilidad y depende de decisiones informadas, incluyendo costos de deuda, tipos de interés y naturaleza de la deuda. Además, el apalancamiento es esencial para la toma de decisiones, ayudando a determinar niveles de producción y utilidades operativas para cumplir con compromisos, especialmente en términos de retorno de inversión para socios e inversionistas.

Medina (2016) en su estudio examinó el apalancamiento financiero en Oro Banana S.A. Su enfoque es cuantitativo y básico. El autor concluye que si los ingresos de ventas caen un 25% con costos fijos invariables, la utilidad antes de impuestos e intereses (UAI) disminuye en un -35.28%, llegando a \$874,835.12. Por otro lado, al aumentar la UAI en un 25%, el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) se incrementa en \$0.04, incluyendo costos no operativos o financieros. Sin embargo, si la UAI disminuye en un 25%, afecta al ROE en -\$0.04 de manera inversa.

Rivera *et al.* (2023) en su investigación buscó analizar el rendimiento financiero de un hotel colombiano durante el período comprendido entre 2016 y 2021. Los autores concluyen que a pesar de que la rentabilidad del patrimonio promedio es negativa, es superior a la de hoteles con mayores ingresos debido a

un menor apalancamiento financiero negativo. Sin embargo, en comparación con hoteles en países emergentes, el hotel colombiano se queda rezagado en eficacia y eficiencia, a pesar de mantener un menor apalancamiento financiero. El estudio enfatizó la necesidad de evaluar no solo la rentabilidad financiera, sino también aspectos como el apalancamiento y la eficiencia operativa para comprender completamente el desempeño empresarial.

León *et al.* (2018) el objetivo de estudio fue examinar cómo la inestabilidad financiera afecta a las empresas y su estructura de capital en dos mercados en desarrollo, específicamente en Colombia y Argentina. Para llevar a cabo este análisis, se recopila información de 167 empresas a lo largo de un período de diez años, desde 2005 hasta 2015. Los resultados del estudio indican que la disminución de la liquidez y la experimentación de pérdidas durante dos o más trimestres consecutivos tienen el efecto de aumentar el nivel de apalancamiento de las empresas, es decir, cuando las empresas muestran signos de insolvencia financiera, tienden a asumir una mayor cantidad de deuda, lo que puede contribuir a la propagación de condiciones que conducen a la aparición de una crisis financiera en estos mercados emergentes.

Piza (2018) buscó realizar una base teórica del apalancamiento financiero con un enfoque cuantitativo y tipo descriptiva. El autor concluye que el efecto del apalancamiento financiero en la empresa fue negativo esta situación se debió al aumento de los egresos financieros que son en consecuencia del apalancamiento financiero. Además, se evidenció que la mayoría de las políticas establecidas no se cumplieron como se esperaba. Durante el período comprendido entre 2014 y 2015, la organización experimentó un nivel de déficit que alcanzó el 2.42 en 2014 y el 2.97 en 2015.

En el contexto nacional, Sáenz (2020) en su estudio tuvo como objetivo analizar el nivel de apalancamiento financiero de la empresa Tubo Norte SAC durante los años 2015 y 2016. El tipo de investigación es descriptiva, utilizando los estados financieros de estos dos años. Los resultados del estudio indicaron que al aplicar la fórmula para calcular el grado de apalancamiento financiero, se obtuvieron índices de 1.40 y 1.41 para los años estudiados respectivamente. Estos valores son superiores a la unidad, lo que sugiere que para la empresa es beneficioso financiarse con recursos provenientes de terceros, ya que esta

estrategia genera rentabilidad financiera.

Surco y Vera (2020) examinaron el apalancamiento financiero y la rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis en Pitumarca, Cusco, en 2018. Su investigación, de enfoque cuantitativo y descriptivo, concluyen que la asociación muestra un sólido apalancamiento financiero. Un 70.40% de los miembros buscan préstamos a corto plazo con tasas de interés bajas, y la asociación es considerada un prestatario confiable gracias a su capacidad de pago y puntualidad en la amortización. A pesar de la falta de experiencia previa en apalancamiento, el índice de apalancamiento financiero aumentó de 1.00 en 2017 a 1.6296 en 2018, sugiriendo una inversión efectiva de los fondos. La rentabilidad es alta, ya que el 83.60% de los miembros señala que el préstamo se utilizó para adquirir maquinaria y materias primas, resultando en un aumento de las utilidades y la liquidez. En resumen, la asociación parecía estar bien preparada para enfrentar compromisos relacionados con las inversiones.

Por su parte, Matencio (2022) se enfocó en examinar el Apalancamiento Financiero en Peruvian Sea Food S.A. durante los años 2017 al 2021. La investigación adopta un enfoque descriptivo, diseño no experimental y analiza 54 estados financieros. El autor concluyó que los hallazgos revelan un aumento constante en el índice de endeudamiento de la empresa a lo largo de los años, comenzando en un 40% en 2017 y alcanzando el 278% en años posteriores. Esta tendencia sugiere un problema creciente de endeudamiento que requiere una planificación y análisis cuidadosos de los costos de inversión, junto con una planificación y proyección financiera a largo plazo para abordar de manera efectiva la preocupación por el endeudamiento.

Pecho y Ricse (2020), se enfocaron en analizar el AF tanto a corto como a largo plazo en empresas del sector de lubricantes en la provincia de Huancayo. Su investigación, que tuvo un enfoque descriptivo, concluyó que el AF a largo plazo contribuye al fortalecimiento de las inversiones a largo plazo en este sector específico. Los resultados de su estudio revelaron algunas deficiencias en el AF de estas empresas. Se encontró que el 72% de las empresas carecían de Créditos Vehiculares, el 54% no tenía vehículos de transporte, el 50% no utilizaba efectivo para adquirir mercaderías en cantidades, el 74% tenía inversiones destinadas a la mejora de locales, el 59% no realizaba inversiones en unidades de transporte para

la distribución de mercaderías y el 65% carecía de inversiones en planta y almacenamiento. Estos hallazgos indican una falta de AF en las empresas de lubricantes en la Provincia de Huancayo.

Muñoz (2021), buscó establecer hasta qué punto el apalancamiento financiero impacta en la rentabilidad de la compañía Promax, el estudio tuvo un enfoque cuantitativo y se basó en un diseño no experimental empleando principalmente el análisis documental. Las conclusiones que llegó el autor son las siguientes: El apalancamiento financiero tuvo una influencia positiva en la rentabilidad, lo que significa que un mayor financiamiento con deuda de terceros se traduce en un aumento proporcional en el Retorno sobre los Activos (ROA). Además, se observó que la deuda financiera ejerce una influencia positiva moderada en la rentabilidad bruta. Por último, se determinó que el Apalancamiento Financiero a corto plazo impacta moderadamente en la rentabilidad en relación con los activos que posee la empresa y también tiene un impacto en la rentabilidad en relación con el capital.

A continuación, se presentan las bases teóricas de las variables de estudio, iniciando con la contextualización del apalancamiento financiero:

El apalancamiento financiero se define según Amaya (2017) como una herramienta beneficiosa para mejorar la situación económica, ya que puede tener un impacto positivo en la obtención de mayores beneficios y en la generación de una mayor disponibilidad de efectivo, siempre y cuando se utilice de manera adecuada y responsable al tomar prestado dinero después de realizar un análisis financiero previo en el caso de las pequeñas y medianas empresas (MYPES).

Así mismo, Silupu (2018) indica que el apalancamiento financiero se basa en utilizar préstamos y deudas tanto de instituciones financieras como no financieras como un medio para impulsar la rentabilidad del negocio. En otras palabras, implica comprometerse con deudas y la obligación de pagar intereses con el objetivo de lograr beneficios positivos y utilidades en la empresa.

El apalancamiento en el ámbito financiero implica emplear deuda o recursos prestados para incrementar la inversión y, por consiguiente, potenciar los posibles beneficios. Tanto empresas como inversionistas utilizan el apalancamiento con el propósito de expandir sus activos y obtener mayores rendimientos, especialmente cuando cuentan con un capital propio limitado.

La importancia del apalancamiento según Barrantes (2020), es la obtención de financiamiento externo por parte de una empresa para llevar a cabo sus operaciones e impulsar sus inversiones.

Teniendo en cuenta lo antes señalado, según Pinelo (2017) el apalancamiento financiero se clasifica en razón de deuda, razón de apalancamiento y multiplicador de capital.

La razón de deuda según Bradford *et al.* (2018) nos dicen que nos permite evaluar qué parte de los activos totales está siendo respaldada por fuentes de financiamiento externas, y este indicador puede ser ajustado para considerar únicamente la deuda que involucra pagos de intereses, es decir, deuda de carácter financiero.

Por lo tanto, según Santaella (2019), nos dice que es importante adquirir un entendimiento y realizar cálculos en diversos momentos temporales con el propósito de preservar la continuidad de nuestra empresa y rectificar posibles desviaciones, además, es esencial para la toma de decisiones, ya que guarda una estrecha relación con los siguientes aspectos: la salud financiera, el costo de financiamiento y la estructura financiera de la inversión. La fórmula para hallar la razón de deuda se presenta a continuación:

$$\text{Razón de deuda} = \frac{\text{Deuda}}{\text{Total Activos}}$$

Para Allen *et al.* (2020) la razón de apalancamiento es un indicador ampliamente empleado para determinar el grado de endeudamiento de la empresa en relación con sus recursos propios o el capital con el que opera la empresa.

Según Riskallay (2023), este ratio es importante para la evaluación del costo de oportunidad de las empresas, ya que se requiere una evaluación completa para determinar si la empresa debe recurrir a préstamos externos o financiarse con recursos propios. La fórmula para hallar la razón de apalancamiento se presenta a continuación:

$$\text{Razón de apalancamiento} = \frac{\text{Deuda}}{\text{Patrimonio}}$$

Por otro lado, el multiplicador de capital, Delfino (2017) nos dice que este indicador también proporcionará información sobre el grado de apalancamiento de la empresa, pero desde la perspectiva de la capacidad total de inversión que se logra como resultado de la utilización de deuda. La fórmula para hallar el multiplicador de capital se presenta a continuación:

$$\text{Multiplicador del capital} = \frac{\text{Total Activos}}{\text{Patrimonio}}$$

Acerca de la segunda variable que es la rentabilidad según Barranzuela (2021) se define como la proporción entre la ganancia lograda y la inversión total empleada, sirviendo como indicador de la eficacia en el uso de los recursos invertidos.

Ramirez (2021) señala que la rentabilidad refleja las utilidades obtenidas después de llevar a cabo una inversión y evalúa su eficiencia. Estas ganancias quedan registradas en los documentos financieros, como el estado de resultados (ER) y los estados financieros (ESF)

La importancia de la rentabilidad según Sunarto, Harjaya y Oktaviani (2020) nos dicen que es una métrica para evaluar la capacidad de una empresa para generar ganancias en un período específico. El propósito principal de medir la rentabilidad es evaluar eficazmente cómo se utiliza el capital en la empresa y si se está haciendo un uso eficiente de los recursos disponibles.

Entonces, la rentabilidad se refiere a las ganancias obtenidas de una inversión específica, y constituye el factor fundamental para evaluar el rendimiento de esa inversión, en cualquier situación, la rentabilidad desempeña un papel crucial al determinar cuál inversión resulta más atractiva entre las diversas opciones disponibles

Según Martínez (2022) para medir la rentabilidad económica de la inversión se clasifica en rentabilidad sobre la inversión (ROI), rentabilidad sobre los activos (ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).

La rentabilidad sobre la inversión según Figaredo (2021), se refiere al desempeño de una inversión y permite determinar cuánto dinero ha ganado o

perdido una empresa a través de sus inversiones. Este indicador se emplea para evaluar si un proyecto empresarial está siendo exitoso y para analizar si una inversión específica puede generar beneficios notables. Un ROI más alto indica que la empresa está obteniendo un mejor rendimiento de su inversión, lo que es favorable para su situación financiera. La fórmula para hallar la rentabilidad sobre la inversión se presenta a continuación:

$$ROI = \frac{\textit{Utilidad Neta} - \textit{Inversión}}{\textit{Inversión}}$$

Chang (2020) define la rentabilidad sobre los activos (ROA) como un indicador de la rentabilidad de una empresa relacionado con todos sus activos. Este indicador posibilita que los directivos, analistas e inversores comprendan la eficacia con la que la empresa emplea sus activos para lograr la rentabilidad. La fórmula para hallar la rentabilidad sobre los activos se presenta a continuación:

$$ROA = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Total Activos}}$$

Según Farrelly & Stevenson (2019) señalan que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) es una métrica que evalúa la eficiencia con la que una empresa emplea el capital proporcionado por sus accionistas, incluyendo el dinero invertido y las ganancias retenidas, para generar ingresos. En contexto, la rentabilidad sobre el capital refleja la habilidad de una empresa para transformar el capital en ganancias netas. La fórmula para hallar la rentabilidad sobre el patrimonio se presenta a continuación:

$$ROE = \frac{\textit{Utilidad Neta}}{\textit{Capital}}$$

II. METODOLOGÍA

Este capítulo se estructura en seis secciones. La primera aborda el tipo, enfoque, diseño y alcance de la investigación. En cuanto al tipo de investigación, se optó por una aplicada, según Novoa (2023), quien explica que este tipo de investigación utiliza el conocimiento teórico y científico para abordar problemas concretos o mejorar prácticas en diversas áreas, buscando soluciones prácticas y directamente aplicables a problemas específicos, en contraste con la investigación puramente teórica.

Entonces podemos decir en base a lo expuesto que La investigación aplicada utiliza conocimientos teóricos y científicos para desarrollar soluciones prácticas a problemas específicos en diversos campos, enfocándose en la aplicación directa de esos conocimientos para mejorar prácticas existentes o resolver desafíos concretos.

Se empleó un enfoque cuantitativo basándose en el análisis de datos mediante instrumentos apropiados. Según Hidalgo (2019) describe este enfoque como estructurado para investigar una realidad determinada centrándose en el examen de variables tanto categóricas como numéricas. Este método se basa principalmente en el uso de técnicas estadísticas que facilitan la representación de las tendencias en los datos y permiten, a través de relaciones funcionales, comprender la conexión y la influencia mutua entre las variables.

Según lo expuesto por Cárdenas (2018), la investigación cuantitativa implica la creación de interrogantes y la obtención de respuestas a través de la adquisición de información. Esta información puede tomar la forma de números, texto o imágenes así como también los datos se presentan en forma numérica desde el principio o cuando la información recopilada se traduce en valores numéricos, estamos hablando de una investigación con enfoque cuantitativo.

Por otro lado, Jiménez (2020), señaló que claramente, las técnicas y herramientas empleadas en el enfoque cuantitativo representan recursos valiosos y altamente beneficiosos que han contribuido de manera significativa a los avances en la ciencia en diversas disciplinas del saber. Es decir, se distingue de otros tipos de investigaciones principalmente debido a su objetivo central, que consiste en prever y comprender fenómenos mediante la recopilación de datos numéricos.

Considerando lo expuesto, el enfoque cuantitativo se basa en la adquisición y examen de datos numéricos con la finalidad de explorar preguntas de investigación y evaluar las hipótesis formuladas.

Con relación al diseño de investigación, este fue de tipo no experimental. Según, Calderón y Alzamora (2019), nos dicen que en ellos el investigador observa los fenómenos tal y como ocurren naturalmente, sin intervenir en su desarrollo.

Para Smith (2020), el diseño no experimental de investigación implica la recopilación y análisis de datos sin la manipulación directa de variables, permitiendo examinar relaciones y patrones existentes en un contexto dado.

Por otro lado, Solís (2019), nos dice que este diseño hace referencia a la idea de que el investigador no interviene o modifica de ninguna manera el objeto de estudio. En cambio, se observa dicho objeto en su entorno natural y posteriormente se analiza.

El diseño no experimental es una herramienta de investigación que se distingue por la ausencia de manipulación intencional de variables y la probabilidad aleatoria de participantes a grupos de estudio. En este tipo de diseño, el investigador recopila datos y realiza observaciones en situaciones naturales o preexistentes, sin intervenir directamente en ellas.

Dentro del diseño metodológico se especificó que la investigación adoptaría un enfoque transversal, lo cual se refiere a la manera en que se recopilan y miden los datos. Según Padilla (2021), nos dice que este corte es una forma de estudio observacional que facilita la recolección y análisis de variables específicas en la investigación de un problema

Por otro lado, Huiré (2019), nos dice que un estudio transversal es un método de investigación observacional donde se analizan datos recogidos en un breve lapso, centrados en variables específicas de una población determinada. Este tipo de estudio también es conocido como estudio de corte transversal, estudio de prevalencia o estudio de tipo transversal.

Finalmente, Montano (2022) menciona que la investigación transversal es un enfoque no experimental que se utiliza para recolectar y analizar datos en un momento específico. Es particularmente común en las ciencias sociales y se enfoca en una comunidad humana concreta. A diferencia de métodos como los estudios longitudinales, la investigación transversal restringe la recolección de datos a un

período único.

El propósito principal de un estudio de corte transversal es proporcionar una visión general o un retrato de los fenómenos bajo investigación, tales como la prevalencia de enfermedades específicas o los patrones de comportamiento y actitudes en una población. Este tipo de estudio es valioso para recopilar información de manera rápida y efectiva acerca de la situación actual, sin embargo, no es adecuado para determinar relaciones de causa y efecto entre variables, ya que no rastrea cómo cambian las condiciones o características de los sujetos a lo largo del tiempo.

A continuación, el tipo de investigación según el alcance fue descriptivo, según Castro et al. (2020), manifiestan que dicho estudio se lleva a cabo con el propósito de ofrecer una descripción completa de una realidad abarcando todos sus elementos principales.

Para Ochoa y Yunkor (2021) los estudios descriptivos se enfocan en analizar la variable de interés mediante la evaluación de sus características, propiedades y componentes con el fin de llevar a cabo una investigación exhaustiva que permita identificar cómo interactúa con su entorno, es decir, con los factores que la caracterizan. Además, Esteban (2018), nos dice que es un tipo de investigación de nivel primario, en su fase inicial, cuyo principal propósito es recolectar datos e información.

Por lo antes expuesto podemos destacar que la investigación descriptiva implica la tarea de detallar y examinar las particularidades, conductas o sucesos de un conjunto, acontecimiento o contexto particular, sin llevar a cabo alteraciones o intervenciones en los mismos.

La segunda sección se detalla la conceptualización de las variables en materia de investigación, en tal sentido, podemos decir que la operacionalización es la etapa en la cual se especifica la variable desde lo general hacia lo individualizado, quiere decir las variables están separadas por indicadores. La presente investigación estuvo conformada por dos variables que fueron:

Apalancamiento financiero, que se analizará mediante la aplicación de las dimensiones razón de deuda, razón de apalancamiento y multiplicador de capital.

Rentabilidad, que se analizará mediante la aplicación de las dimensiones margen de utilidad bruta, margen de utilidad neta, rentabilidad sobre los activos

(ROA) y rentabilidad sobre el patrimonio (ROE). La operacionalización de las variables se muestra en el Anexo 1.

En la tercera sección se detalló la población y muestra, considerando así una población constituida por 26 estados financieros que se clasifican en trece estados de situación financiera y trece estados de resultados anuales, comprendidos entre los periodos 2011 hasta el 2023.

Según Chuquiwanca *et al.* (2021), la población de una investigación engloba la totalidad de los elementos involucrados en el fenómeno definido y circunscrito durante el análisis del problema de investigación.

Para Mucha y Lora (2021), una característica distintiva de la población está vinculada al período en el que se encuentra, abarcando tanto momentos pasados como actuales. De acuerdo con Condori-Ojeda (2020), la población es notable por su capacidad de ser objeto de estudio, evaluación y cuantificación.

La población se describe como la suma total de individuos o elementos que poseen atributos específicos y constituyen el objeto de atención e investigación para el investigador.

A continuación, se establecen los siguientes criterios de inclusión en la presente investigación sólo se tomarán los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados. Por ende, como criterios de exclusión no se tomarán los Estados de cambios en el patrimonio neto y flujo de efectivo.

Se tomó como unidad de análisis los informes financieros anuales específicamente los estados de situación financiera y los estados de resultados, según Arias (2021) nos dice que la unidad de análisis se refiere al elemento o sujeto de estudio a partir del cual se generan los datos o información que se utilizarán en el análisis de la investigación.

Para Arispe *et al.* (2020) señalan que guarda una estrecha relación con el tema de estudio o análisis, proporcionando una definición de lo que se está investigando y a quién se refiere. Además, según Ríos (2019) explica que la unidad de análisis corresponde a cada uno de los componentes que conforman la población y, en consecuencia, integran la muestra.

La unidad de análisis se refiere a la entidad fundamental que se somete a examen en una investigación, constituyendo el sujeto de estudio o la entidad que está siendo investigada.

La muestra está conformada por siete estados financieros anuales durante los periodos 2017 hasta el 2023. Según Chacón et al. (2022) la muestra es una pieza del universo o población en que se determinará un procedimiento a través de la cantidad de los componentes de la muestra como fórmulas, lógicas, lo cual es una forma representativa de la población. Por otro lado, Otzen (2017) indica que permite explotar y generalizar los resultados vistos en esta, a un conjunto de personas que permiten ser incluidos a una investigación

La muestra se refiere a un conjunto específico extraído de la población total con el propósito de adquirir datos y realizar inferencias acerca de la población en su totalidad. Este grupo seleccionado se elige con el fin de ser representativo y permitir la obtención de conclusiones que puedan generalizarse a toda la población.

Se utilizó el enfoque de prueba no probabilístico, según Gómez (2023) menciona que el muestreo se basa en una clasificación aleatoria lo cual permite elegir un subconjunto de la población y mediante de ellos, con un nivel de confianza se estima parámetros de la población de debe realizar muestras de tal forma que los errores del muestreo sean mínimos.

Hernández (2021) nos indica que el muestreo por conveniencia se elige de acuerdo con la conveniencia del investigador, lo cual permite elegir de manera arbitraria. El muestreo no probabilístico implica una selección no aleatoria de elementos, donde los individuos se escogen de manera deliberada, siguiendo criterios o características específicas establecidas por el investigador, en lugar de depender de la aleatoriedad.

Se utilizó un muestreo por conveniencia, según Escobar (2023) menciona que el investigador tiene la flexibilidad de elegir específicamente a ciertas personas como parte de la muestra. Para Otzen et al. (2017) se toman en consideración factores como la accesibilidad, la cercanía geográfica y el costo de involucrar a los individuos de la población en el proceso del muestreo. Además Reales Chacón et al. (2022) nos dicen que esta técnica se utiliza cuando el investigador tiene un acceso limitado a la población de interés.

En el muestreo por conveniencia no se emplean métodos probabilísticos para la selección de la muestra. En su lugar, se toman en consideración factores como la accesibilidad, la cercanía geográfica y el costo de involucrar a los individuos de la población en el proceso de muestreo. Incluso se recurre a la participación

voluntaria para simplificar aún más el proceso de selección de la muestra.

En la cuarta sección, se proporcionó una descripción de la técnica e instrumentos empleada.

Se usó la técnica del análisis documental; de acuerdo con Gallardo (2017) explica que es fundamental entender su categoría, ya que esto posibilitará la adquisición de la información requerida para la investigación.

Según Hernández y Duana (2020), la principal tarea de una técnica de recopilación de datos primarios es registrar los eventos empíricos que servirán como base para la creación de modelos conceptuales.

Por otro lado, Salomon (2019) nos dice que el análisis documental se distingue por su dinamismo, ya que posibilita la representación del contenido de un documento de una manera diferente a su forma original, resultando en la creación de un nuevo documento.

El análisis de documentos se emplea en la investigación científica para evaluar y comprender textos y fuentes escritas relacionadas con el tema de estudio. Esta técnica implica un escrutinio cuidadoso y estructurado de una diversidad de documentos, que pueden incluir libros, artículos científicos, informes, archivos y registros, entre otros.

Se utilizó la ficha de análisis como instrumento, según Arias (2020) es un sistema de registro empleado para examinar y documentar información significativa de documentos, fuentes o procedimientos vinculados a la investigación.

Para Cohen y Gómez (2019) señalan que recolecta información de una o varias variables particulares o las mide en concordancia con el enfoque de la investigación. El instrumento se muestra en el Anexo 2.

La quinta sección, del informe detalla el método de análisis de datos utilizado para obtener los resultados.

El método que se usó, en el estudio de investigación fue el analítico; de acuerdo a esto Rodríguez y Pérez (2017) señalan que este enfoque se fundamenta en la lógica y tiene como objetivo desglosar un fenómeno en sus componentes para que cada uno de ellos pueda ser examinado y valorado de acuerdo a la necesidad y criterio del investigador.

Para Cordero, Alvarado y Jiménez (2021) mencionan que, al emplear el enfoque analítico en una investigación, se hacen uso de cuestionarios, a veces en

formato de diagramas, con el propósito de simplificar la comprensión y exposición de los acontecimientos. Estos cuestionarios son minuciosamente evaluados con la intención de abordar el problema de manera eficaz.

El método analítico implica la descomposición de un conjunto en sus elementos esenciales, progresando desde lo más general hacia lo más específico. Asimismo, puede ser visto como una aproximación que parte de la observación de fenómenos para deducir las leyes que los gobiernan, es decir, se enfoca en ir desde los efectos hasta las causas.

En la sexta sección se expusieron los aspectos éticos que garantizaron nuestra integridad científica durante el desarrollo del estudio de investigación.

Hirsch y Navia (2018) señalaron que la ética en una investigación implica evaluar la duración de un estudio y tomar decisiones apropiadas, respetando los derechos y elevando las expectativas del investigador. La información que está disponible públicamente en una base de datos debe ser utilizada con ética y atribución adecuada al autor. El uso no autorizado de esta información, sin dar créditos al creador, constituye una infracción, ya que se comparte contenido que no es de autoría propia y viola las normas éticas.

El presente trabajo de investigación se desarrolló de acuerdo con el código de ética facilitada por la Universidad César Vallejo (RESOLUCIÓN DE CONSEJO UNIVERSITARIO N°470-2022-UCV), donde se fundamentan los requisitos de transparencia y autenticidad de las investigaciones y sus publicaciones, además de tener en cuenta los principios universitarios y las normas de propiedad intelectual.

Además, se consideró la guía de elaboración, aprobada con RESOLUCIÓN DE VICERRECTORADO DE INVESTIGACIÓN N°081-2024-VI-UCV, que establece el procedimiento apropiado para la revisión, evaluación y aprobación de los trabajos basados en la Ley Universitaria N°30220, el estatuto universitario y el Código Ética de la Universidad César Vallejo; adicionalmente, todas las contribuciones teóricas deben estar citados y referenciados según la Norma Manual APA (7.^a ed.).

III. RESULTADOS

De la información vertida a este capítulo se logró establecer mediciones comparativas en el tiempo de las variables apalancamiento financiero y rentabilidad, desarrollándose de acuerdo con los objetivos de investigación especificados para el ajuste metodológico. El objetivo general engloba el análisis a los conjuntos de ratios de la variable 1 y la variable 2, por lo que se comprende la medición en resumen de todos los ratios que las comprenden como grupo.

Las mediciones provenientes del objetivo general, permitió realizar el análisis del apalancamiento financiero, comprendido por los ratios de Razón de deuda, razón de apalancamiento y multiplicador de capital; así como la rentabilidad en sus ratios de tipo operativa (ROI), de activos (ROA) y de patrimonio (ROE). En la Tabla 1 se observó, en base a la medida de la media, que el promedio de la Razón de deuda durante el periodo 2017 al 2023 fue de un índice de 0,92, superando de esa forma la referencia teórica ($>0,7$).

Del mismo modo, en cuanto a los ratios de razón de apalancamiento y multiplicador de capital, cuyos parámetros referenciales óptimos se ubican en valores $\geq 0,7$ y $\geq 0,5$ respectivamente, se obtuvieron índices favorables promedios de 1,12 y 1,70. Lo anterior, denota que la empresa analizada, presenta una fuerte dependencia del financiamiento de la deuda y que en términos de adquirir compromisos financieros, es muy factible por su capacidad de apalancamiento.

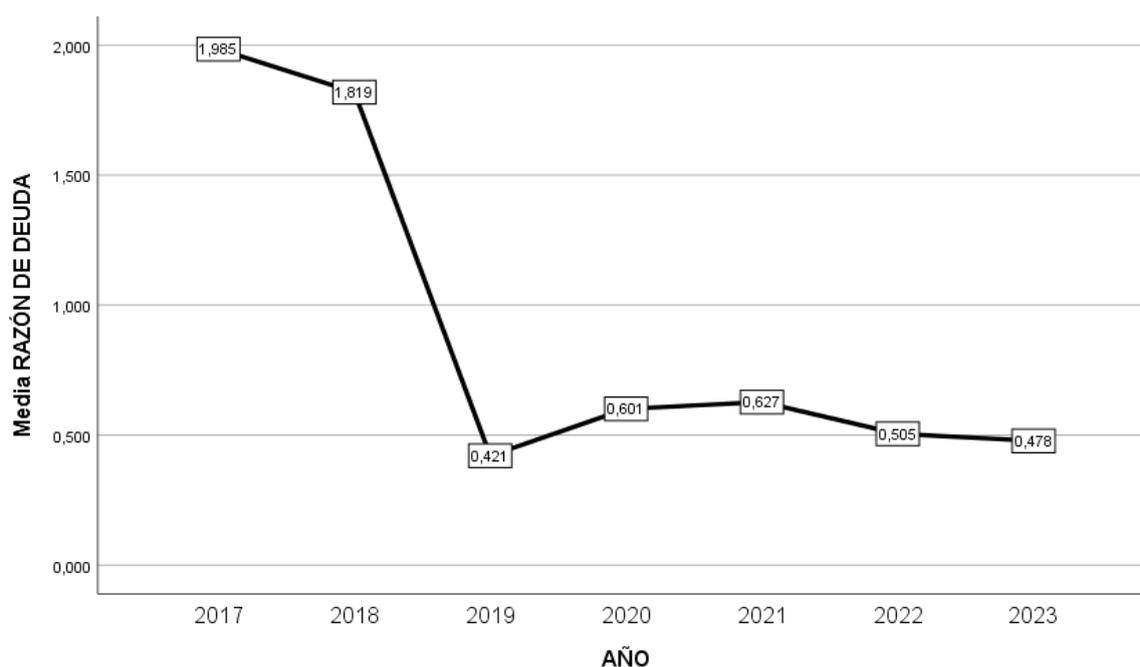
En el caso de la rentabilidad, los valores referenciales de ≥ 1 para el ROI, $\geq 0,7$ para el ROA y $\geq 0,5$ para el ROE, se tiene que el promedio de los ratios durante el periodo se encuentran por debajo de lo considerado adecuado, lo cual es un indicador de que la empresa no presenta el retorno esperado de los beneficios. Estos valores medios se visualizan en la Tabla 1, siendo de -0,949, 0,111 y 0,128 para los ratios de ROI, ROA y ROE respectivamente.

Tabla 1*Ratios de apalancamiento financiero y rentabilidad durante el periodo*

Ratios	Mínimo	Máximo	Media	Desv. Desviación
Razón de deuda	0,421	1,985	0,9193	0,676659
Razón de apalancamiento	0,726	1,681	1,11907	0,345957
Multiplicador del capital	0,457	2,681	1,69963	0,868905
ROI	-1,269	-0,605	-0,94857	0,220864
ROA	0,012	0,191	0,11092	0,077294
ROE	0,022	0,361	0,14798	0,110559

Nota. Fuente: Elaboración propia

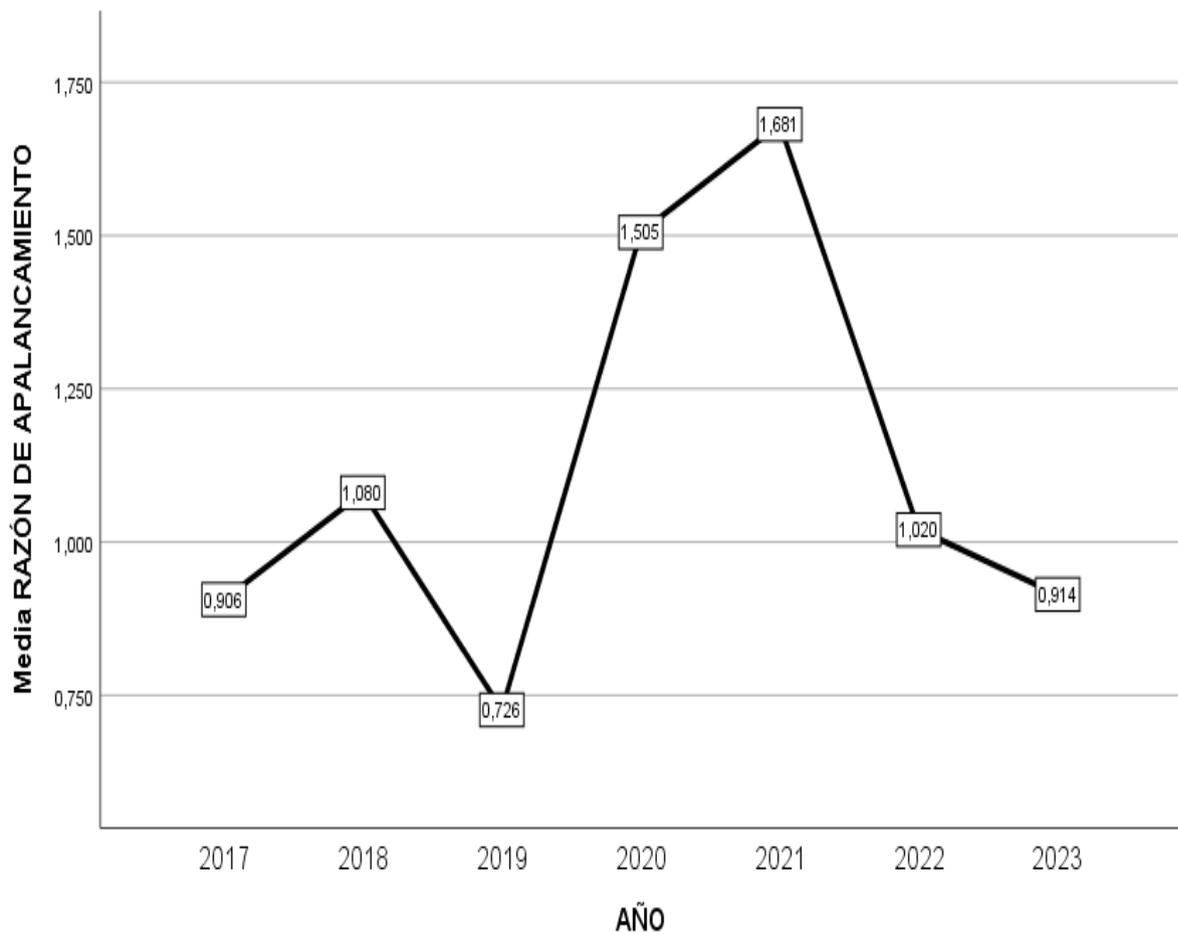
De acuerdo a lo establecido como objetivo específico 1, se analizó el comportamiento de los ratios de apalancamiento financiero; en la Figura 1 se determinó que los dos primeros años del periodo 2017 – 2023, la empresa presentó índices de razón de deuda por encima de 1, es decir 1,985 y 1,819, ocurriendo un descenso significativo y posterior latencia a valores del índice por debajo de 1, es decir de 0,421 desde el año 2019 hasta 0,478 en el 2023.

Figura 1*Razón de deuda del periodo 2017 - 2023*

En la Figura 2, se observó que el ratio razón de apalancamiento presenta una tendencia de crecimiento desde el año 2017 hasta el año 2021, con la salvedad de una resistencia negativa en el año 2019, en donde el índice del ratio desciende a 0.726, sin embargo y a pesar de los posteriores descensos en el año 2022 y cierre del periodo en el 2023, los valores son considerados óptimos, siendo el más alto el percibido en el año 2021 con 1.681.

Figura 2

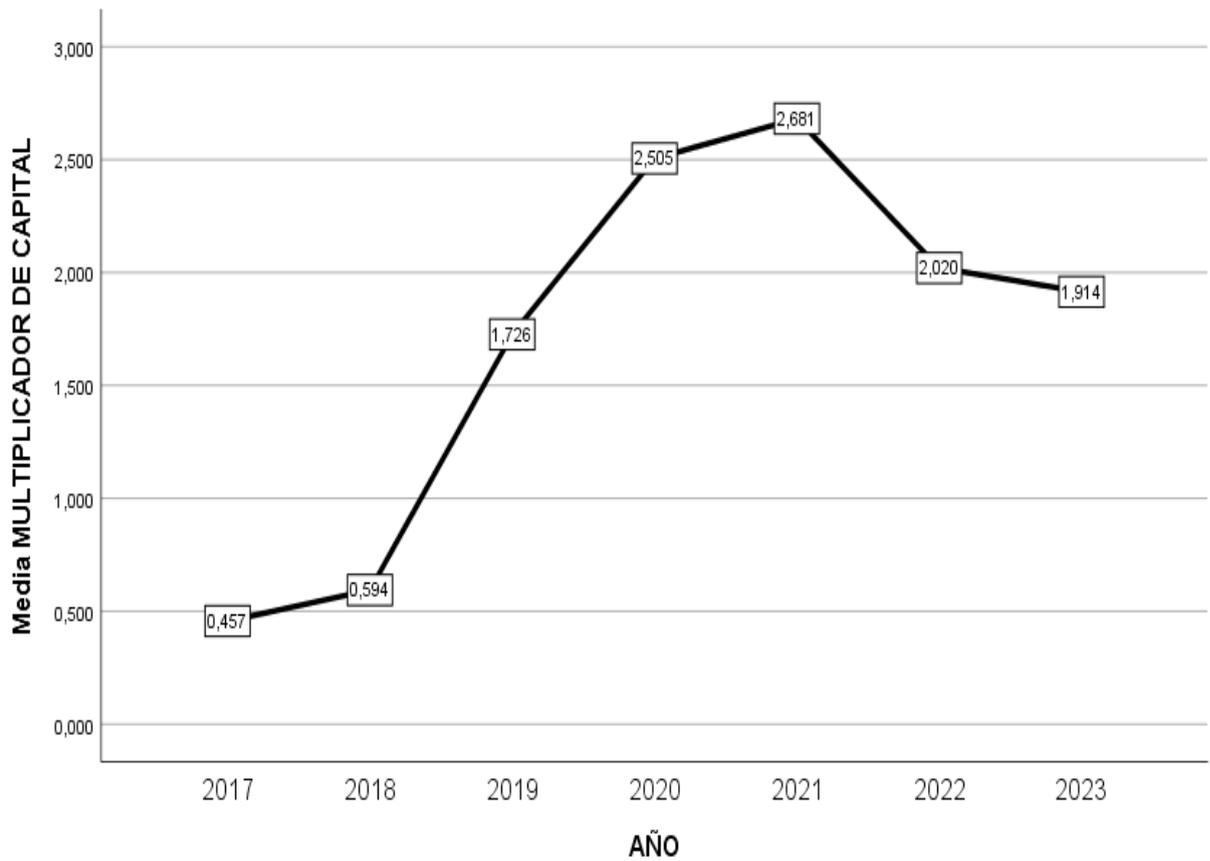
Razón de apalancamiento del periodo 2017 - 2023



En la Figura 3, se observó que la tendencia del ratio multiplicador de capital, presentó una tendencia alcista o crecimiento desde el 2017 con un valor de 0.457 hasta el año 2021 con 2.681, descendiendo luego hasta el cierre del periodo en el año 2023 con 1.914. A pesar de la tendencia, los valores se mantuvieron óptimos del año 2018.

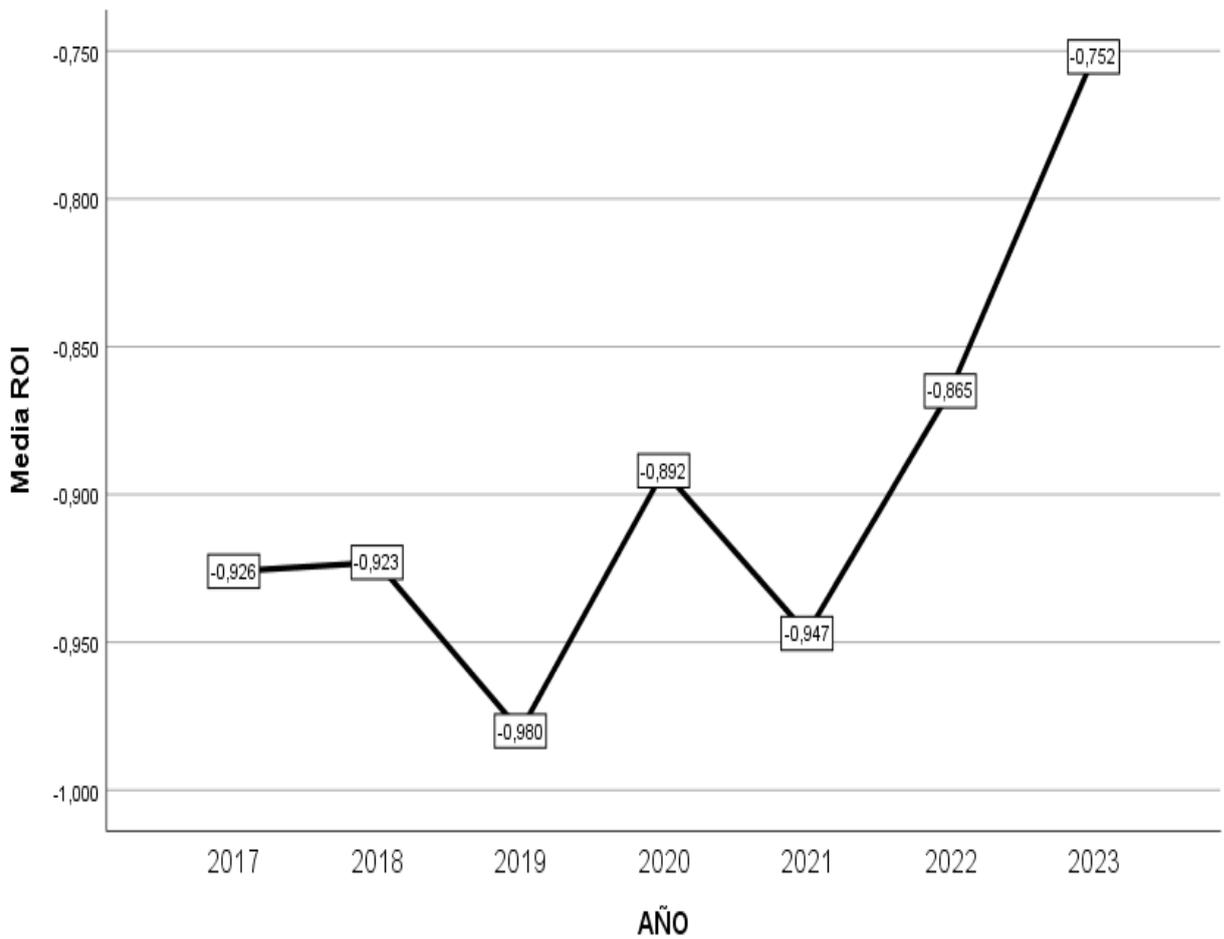
Figura 3

Razón de multiplicador de capital del periodo 2017 - 2023



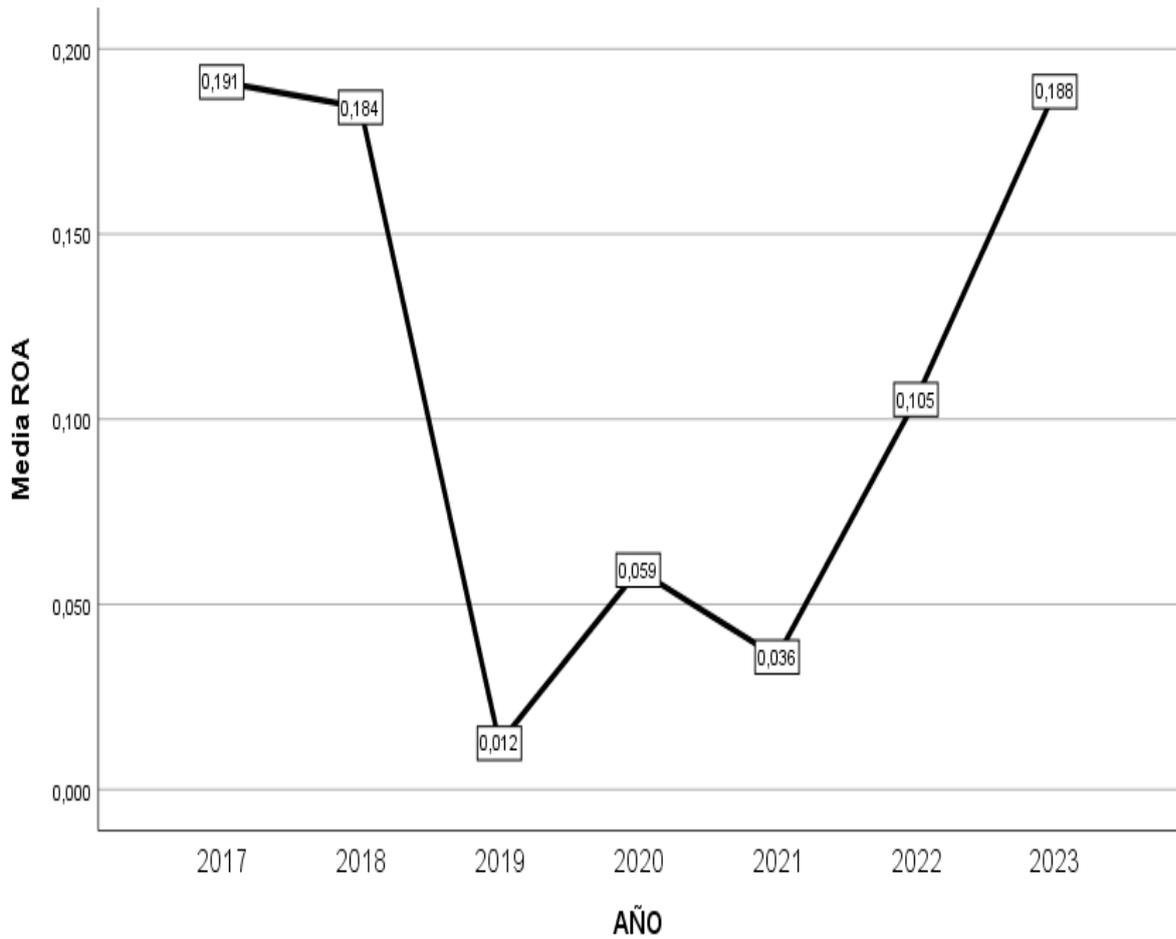
De acuerdo a lo establecido como objetivo específico 2, se analizó el comportamiento de los ratios de rentabilidad; en la Figura 4 se determinó que el ROI presentó una tendencia negativa durante todo el periodo, a pesar que la tendencia podría interpretarse como de crecimiento, ya que los valores negativos pasaron de -0.926 a inicios del periodo hasta -0.752 al cierre del periodo; no obstante, se encuentra por debajo del valor referencial aceptable como bueno.

Figura 4
ROI del periodo 2017 - 2023



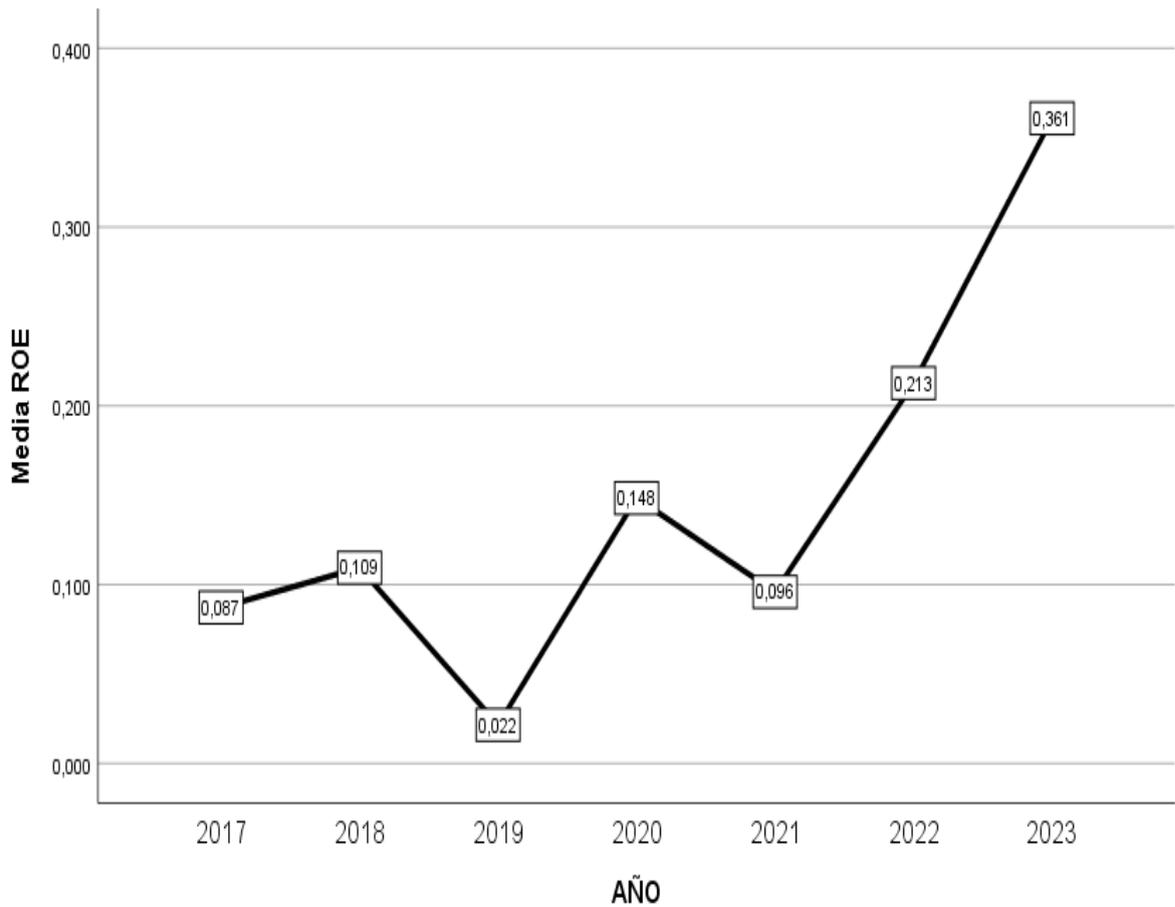
En la figura 5, se observó que el ROA inicia el periodo con valores óptimos de 19.1% y 18.4% en los años 2017 y 2018; además de esto, se observó que la empresa presentó una tendencia fluctuante de brechas marcadas entre los años 2019 al 2021, en donde los valores se ubicaron por debajo del 7% óptimo, es a partir del año 2022 hasta el cierre del periodo en 2023, en el que se encuentra una recuperación notoria hasta el 18.8%.

Figura 5
ROA del periodo 2017 – 2023



En la Figura 5, se observó que el ROA inicia el periodo con valores óptimos de 19.1% y 18.4% en los años 2017 y 2018; además de esto, se observó que la empresa presentó una tendencia fluctuante de brechas marcadas entre los años 2019 al 2021, en donde los valores se ubicaron por debajo del 7% óptimo, es a partir del año 2022 hasta el cierre del periodo en 2023, en el que se encuentra una recuperación notoria hasta el 18.8%.

Figura 6
ROE del periodo 2017 – 2023



En la Figura 6, se observó una tendencia de crecimiento del ROE, del inicio del periodo en el 2017 con 8.7% hasta su cierre en el año 2023 con un 36.1%, con la presencia de dos resistencias en el año 2019 y 2021, en donde se registraron valores inferiores 10%. Los valores en general, no se ajustan al valor referencial establecido como parámetro óptimo.

IV. DISCUSIÓN

Esta sección, denominada capítulo IV, incluye en síntesis los resultados obtenidos en el capítulo anterior, a los que se espera analizar en función a los trabajos previos expuestos como antecedentes. La metodología empleada en este estudio, permite recomendar al nivel descriptivo como el más apropiado para el análisis contable entre periodos, debido a que permite entender el comportamiento de las tendencias de los ratios a través de un periodo a otro. Los estudios descriptivos van a fundamentar a estudios posteriores, actuando como abastecedores de información primaria, dando de ese modo origen a estudios más estructurados y de alcances más notorios.

Este tipo de estudios son cada vez más empleados por que permiten combinar la valoración o medición de los ratios, a manera de variables, y permitir la explicación a manera de un análisis sobre el comportamiento de los mismos, además de sumar descripciones sobre el contexto, eventos, decisiones e incluso proyecciones; en tal sentido, permite abarcar un análisis más profundo sobre la realidad contable de una empresa. Así mismo, los resultados bien pueden ser utilizados como base para estudios proyectivos, en los que se quieran por ejemplo determinar asociaciones o explicaciones.

A esto hay que agregar que la contabilidad es una ciencia de medición y por tal motivo, presenta una gran inclinación a los estudios de enfoque cuantitativo, por este motivo es que puede asistirse de la estadística como una herramienta para resumir los datos, verificar supuestos en base a parámetros establecidos y contrastar hipótesis sugerentes a determinados comportamientos observados.

En materia de lo encontrado, se parte afirmando que los objetivos de investigación planteados dentro del estudio fueron cumplidos en su totalidad, es así que en relación al cumplimiento del objetivo general, se logró analizar los ratios de apalancamiento (Razón de deuda, apalancamiento financiero y multiplicador de capital) y rentabilidad (Rentabilidad operativa, rentabilidad económica y rentabilidad financiera), los mismos que se desglosan en ratios respectivamente.

De forma general, se encuentra que el ratio Razón de deuda promedio del periodo es de 0,92, el cual de acuerdo a los parámetros teóricos, denota que la empresa presenta una deuda del 92% por ciento de sus activos, si esto es visto

desde el punto de vista óptimo, debería ser aceptable de manera relativa, debido a que existen sectores empresariales donde es conveniente tener deudas, tal es el caso de las empresas comerciales, las mismas que buscan a través del crédito incrementar su volumen comercial y con esto sus beneficios.

En lo que respecta al ratio de razón de apalancamiento y multiplicador de capital, se obtuvieron índices de 1,12 y 1,70, lo cual denota que la empresa analizada presenta una fuerte dependencia del financiamiento de la deuda y que en términos de adquirir compromisos financieros, es muy factible por su capacidad de apalancamiento. Así mismo, denota que el rendimiento de la inversión es superior a su coste, produciendo un incremento de la rentabilidad de sus propios fondos de la empresa.

Referente a esto, Espejo et ál. (2017) explican que en el contexto de las grandes empresas, los costos representan la principal fuente de gastos, por lo que los egresos mantienen una proporción coherente, agregan por esto que, el apalancamiento va a relacionarse de manera directa y positiva con la rentabilidad de las empresas. Esto es claramente visible en los resultados generales de los ratios de rentabilidad, en los que se obtuvo valores promedios de -0,949 (ROI), 0,111 (ROA) y 0,128 (ROE), lo cual es un indicador de que la empresa no presenta el retorno esperado de los beneficios.

Lo anterior también es defendido por Muñoz (2021), el cual señala que el apalancamiento financiero tiene una influencia positiva en la rentabilidad, lo que significa que un mayor financiamiento con deuda de terceros se traduce en un aumento proporcional en el Retorno sobre los Activos (ROA); sin embargo, se detalla que debe considerarse al apalancamiento de corto plazo, debido a que este en particular impacta moderadamente en la rentabilidad en relación con los activos que posee la empresa y también tiene un impacto en la rentabilidad en relación con el capital.

Si se quiere detallar aún más en relación a los resultados por cada periodo, lo obtenido en el cumplimiento del objetivo específico 1, el cual analiza los ratios de endeudamiento, se observa que la razón de deuda de los periodos 2017 y 2018 fue de 1,985 y 1,819, lo cual indica que la empresa se sostenía sobre compromisos financieros adquiridos, ya en los posteriores periodos (2019 al 2023) este ratio

desciende a valores menos comprometidos del activo (0,421 hasta 0,478).

Para el caso del endeudamiento, la tendencia marca un crecimiento del mismo durante todos los periodos, los mismos que se ubican por encima de 1, con la salvedad del periodo 2019 con un 0,726. En relación al ratio multiplicador de capital, la empresa mostró un incremento de su dependencia de financiamiento por medio de la deuda, esto se corrobora en los valores que se sitúan por encima de 1 desde el periodo 2019 hasta el cierre del 2023 con 1,914. Resultados similares fueron los medidos por Sáenz (2020), con índices de 1,40 y 1,41 en dos años de análisis del apalancamiento financiero, lo que sugiere que la empresa en contexto le fue beneficioso financiarse de manera estratégica con recursos provenientes de terceros, para que de esa forma generase mayor rentabilidad financiera.

En el caso de Matencio (2022), la tendencia de crecimiento de estos ratios se hace visible durante todo su periodo analizado, comenzando en un 40% en 2017 y alcanzando el 278% en años posteriores, algo muy similar a lo encontrado en lo encontrado, lo cual hace suponer que la empresa mantenía un problema creciente de endeudamiento que requiere una planificación y análisis cuidadosos de los costos de inversión, junto con una planificación y proyección financiera a largo plazo para abordar de manera efectiva la preocupación por el endeudamiento.

En cuanto al cumplimiento del objetivo específico 2, se obtuvo una tendencia negativa del ROI durante todo el periodo, lo cual denota que la empresa está ganando menos de la inversión que realiza; a pesar de estos resultados el ROA si es positivo, percibiéndose como los más altos un 19.1% y 18.4% en los años 2017 y 2018, luego de una brecha con niveles menores del 7% y una recuperación desde el año 2022 hasta el 2023 con 18.8%. El ROE inicia el periodo 2017 con 8.7% hasta su cierre en el año 2023 con un 36.1%, con registros de valores inferiores 10% en los años intermedios; aunque los valores en general, no se ajustan al valor referencial establecido como parámetro óptimo, debe entenderse que la rentabilidad varía según la actividad comercial o productiva de las empresas.

Sobre esto, Arriaga y Sosa (2023) explican que los flujos de efectivo (ventas) y las ganancias operativas (ROA) podrían tener un efecto significativo en la rentabilidad accionaria; por su parte, Surco y Vera (2020) señalan que el índice de apalancamiento financiero en aumento a través de periodos, como es el caso,

sugiere una inversión efectiva de los fondos, pero esto debería traducirse en una rentabilidad alta, lo cual no se da en la práctica. La explicación a este suceso, podría estar en la dirección que se dio a los recursos y los márgenes que se establecen de ganancias, ya que al tratarse de una empresa comercial, estos podrían ser insuficientes para ser reconocidos por la inversión.

Otra explicación es la expuesta por León *et al.* (2018), quienes señalan que la disminución de la liquidez y la experimentación de pérdidas durante un determinado periodo, tiende a aumentar el apalancamiento de las empresas, es decir, cuando las empresas muestran signos de insolvencia financiera, tienden a asumir una mayor cantidad de deuda, lo que claramente podría interpretarse como un crisis financiera.

De este modo y sobre lo encontrado, se puede aseverar que el uso del apalancamiento financiero puede ser beneficioso para las empresas, especialmente cuando contribuye al incremento de su rentabilidad financiera (Ayón *et ál.*, 2020) y sobre todo cuando no perturba la estabilidad financiera de la entidad. Esto es posible, debido a que permite que los inversores mantengan una posición en el mercado con una inversión pequeña, reduciendo así el riesgo sobre sus propios recursos, para esto es necesario conocer y analizar los costos de deuda, tipos de interés y naturaleza de la deuda (López, 2020).

Teniendo en cuenta entonces que la solvencia y la rentabilidad guardan una relación estrecha, se debería evaluar no solo la rentabilidad financiera, sino también aspectos como el apalancamiento y la eficiencia operativa para comprender completamente el desempeño empresarial, esto es algo que respalda Rivera *et al.* (2023), cuando sugiere que las tomas de decisiones sobre inversiones se deben realizar sobre el análisis exhaustivo de los ratios de solvencia y rentabilidad, debido a que conducen a un cometido mas eficiente.

V. CONCLUSIONES

Después de analizar el apalancamiento financiero y rentabilidad, en una empresa comercial durante los periodos 2017-2023, y considerando el objetivo general de la investigación, se concluye lo siguiente:

El apalancamiento financiero de la empresa comercial presenta ratios promedios que indican una fuerte dependencia del financiamiento externo, teniendo el 92% de razón de deuda, 1,12 de apalancamiento y 1,70 de multiplicador de capital; a pesar de que se demuestra la búsqueda de fondos externos a manera de inversión, los ratios de rentabilidad con valores promedios de -0,949 (ROI), 0,111 (ROA) y 0,128 (ROE), indican que la empresa no presenta el retorno esperado de los beneficios.

La razón de deuda de los años 2017 y 2018 (1,985 y 1,819) fueron los más altos dentro del periodo analizado, lo cual indica que la empresa se sostenía sobre compromisos financieros adquiridos, teniendo a los años 2019 y 2023 con los valores menos comprometidos del activo (0,421 hasta 0,478). El apalancamiento se vio incrementado durante todo el periodo en valores por encima de 1, al igual que para el ratio multiplicador de capital, demostrando que existe en la empresa una dependencia de financiamiento por medio de la deuda, corroborado en el cierre del periodo con un índice de 1,914.

El ROI de la empresa es negativa en todo el periodo, denotando que la empresa ganó menos de la inversión que realizó en esos años; en el caso del ROA si es positivo, percibiéndose cifras del 19.1% y 18.4% para los años 2017 y 2018, luego de una brecha con niveles menores del 7% y una recuperación desde el año 2022 hasta el 2023 con 18.8%. En el caso del ROE ocurre un incremento desde el periodo 2017 con 8.7% hasta su cierre en el año 2023 con un 36.1%; sin embargo, no se ajustan al valor referencial establecido como parámetro óptimo, debido al tipo de actividad comercial de la empresa.

VI. RECOMENDACIONES

Según lo antes expuesto por el capítulo anterior, se recomienda a los futuros investigadores interesados en esta misma línea de investigación que analicen el apalancamiento financiero y rentabilidad. Además se recomienda a la empresa comercial lo siguiente:

Tener una diversificación de fuentes de financiamiento: Dada la alta dependencia del financiamiento externo y el incremento constante del apalancamiento, es crucial que la empresa explore otras fuentes de financiamiento. Esto podría incluir la búsqueda de inversionistas, la emisión de acciones o la búsqueda de préstamos con condiciones más favorables. Al diversificar las fuentes de financiamiento, la empresa puede reducir su exposición al riesgo asociado con el endeudamiento excesivo y mejorar su flexibilidad financiera.

Optimizar la estructura de capital: Es necesario revisar y optimizar la estructura de capital de la empresa para reducir su dependencia de la deuda. Esto podría implicar la reestructuración de la deuda existente, la búsqueda de términos más favorables en los préstamos o incluso la reducción de gastos no esenciales para liberar capital interno. Al mejorar la estructura de capital, la empresa puede reducir su riesgo financiero y mejorar su capacidad para generar rendimientos sostenibles a largo plazo.

Llevar a cabo un enfoque en la rentabilidad sostenible: A pesar de los incrementos en los ratios de rentabilidad como ROA y ROE a lo largo del período, es fundamental para la empresa enfocarse en la generación de beneficios sostenibles a largo plazo. Esto implica mejorar la eficiencia operativa, identificar nuevas oportunidades de negocio y gestionar adecuadamente los riesgos financieros y operativos. Al centrarse en la rentabilidad sostenible en lugar de simplemente en el crecimiento financiado por deuda, la empresa puede asegurar su viabilidad a largo plazo y maximizar el retorno para los inversores.

REFERENCIAS

- Allen F, Brealey A.R, Myers S.C. (2020) Principios de finanzas corporativas. *McGraw-Hill*.
- Almahadin, H., A. & Oroud, Y. (2019). Capital Structure-Firm Value Nexus: The Moderating Role of Profitability. *Revista Finanzas y Política Económica*, 11(2), 375-386. <http://dx.doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2019.11.2.9>.
- Amaya, C. (2017) *Apalancamiento Financiero Y Su Incidencia En La Rentabilidad De La MYPE Calzature Pattys SAC De La Ciudad De Trujillo, Año 2016*. [Tesis de pregrado, Universidad César Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/11646>
- Apaza Zuta, E. S., Salazar Salome, E. O., & Lazo Palacios, M. A. (2020). Apalancamiento y rentabilidad: caso de estudio en una empresa textil peruana. *Revista De Investigación Valor Contable*, 6(1), 9 - 16. <https://doi.org/10.17162/rivc.v6i1.1253>.
- Arias, J. (2021). *Diseño y Metodología de la investigación*. Enfoques Consulting EIRL. www.tesisconjosearias.com
- Arispe, C., Yangali, J., Guerrero, M., Lozada, O., Acuña, L., Arellano, C. (2020). La investigación científica. *Universidad Internacional del Ecuador*. <https://repositorio.uide.edu.ec/handle/37000/4310>
- Argüelles Ma, Luis Alfredo and Quijano García, Román Alberto and Fajardo, Mario Javier and Medina Blum, Fernando and Cruz Mora, Carlos Enrique (2018) El Endeudamiento Como Indicador De Rentabilidad Financiera En Las Mipymes Turísticas De Campeche (Indebtedness as an Indicator of Financial Profitability in the Tourist Mipymes of Campeche). *Revista Internacional Administracion & Finanzas*, v. 11 (1) p. 39-51, Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=3243592>.
- Ayón, I., Pluas, J., & Ortega, W. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento de La Investigación y Publicación Científico-Técnica Multidisciplinaria)*. ISSN : 2588-090X . *Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP)*, 5(5), 117-136. <https://www.fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188/302>.
- Barrantes, E. (2020). *Administracion Financiera*. *Pacifico*

- Barranzuela, I. (2021). Apalancamiento financiero: ¿cuáles son sus ventajas y cómo se calcula? PQS. <https://pqs.pe/actualidad/economia/apalancamiento-financiero-cualeson-sus-ventajas-y-como-se-calcula/>
- Bradford D.J, Randolph W. W. y Stephen A. R. (2018) Fundamentos de finanzas corporativas. *McGraw-Hill*.
- Cárdenas, J. (2018). Investigación cuantitativa. *trAndeS - Programa de Postgrado en Desarrollo Sostenible y Desigualdades Sociales en la Región Andina*. <http://dx.doi.org/10.17169/refubium-216>
- Calderón Saldaña, J., y Alzamora de los Godos, L. (2019). DISEÑOS DE INVESTIGACIÓN PARA TESIS DE POSGRADO. *Revista Peruana De Psicología Y Trabajo Social*, 7(2), 71-76. <https://doi.org/10.32544/psicologia.v7i2.660>
- Cohen, N. y Gómez, G. (2019) Metodología de la investigación, ¿Para qué?. Editorial Teseo. https://biblioteca.clacso.edu.ar/clacso/se/20190823024606/Metodologia_para_que.pdf
- Chacón, L., Robalino, G. y Peñafiel, A. (2022). El Muestreo Intencional No Probabilístico como herramienta de la investigación científica en carreras de Ciencias de la Salud. *Revista Universidad y Sociedad*, 14(S5), 681-691. <https://rus.ucf.edu.cu/index.php/rus/article/view/3338>
- Chang, S. Y. (2020). A new test of asset return predictability with an unstable predictor. *Economics Letters*, 196, 109529. <https://doi.org/10.1016/J.ECONLET.2020.109529>
- Chuquihuanca, N., Fernández, M., Flores, K., Hurtado, D., Reyes, L., Oviedo, F. (2021). *Didáctica e investigación científica*. Colloquium. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/91631>
- Condori-Ojeda, Porfirio (2020). *Universo, población y muestra*. Curso Taller. <https://www.aacademica.org/cporfirio/18>.
- Cordero, Y., Alvarado, K. y Jiménez, H. (2021). ¿Cómo hacer un trabajo de investigación? Camino seguro a la titulación. <https://www.uteg.edu.ec/wp-content/uploads/2022/10/trabajo-investigacion.pdf>

- Esan. (2016). Apalancamiento Operativo y Financiero. *Apuntes Empresariales*.
<https://www.esan.edu.pe/conexion-esan/apalancamiento-operativo-y-financiero>
- Escobar. (2023). *Muestreo por conveniencia*. Excel para todos.
<https://excelparatodos.com/muestreo-por-conveniencia/>
- Espejo, L., Robles, I., & Higuerey, A. (2017). Apalancamiento financiero en las empresas manufactureras de Ecuador. *Revista Publicando*, 4(13 (1), 241-254.
<https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/788>
- Esteban, N.N. (2018). *Tipos de investigación*.
<http://repositorio.usdg.edu.pe/handle/USDG/34>
- Farrelly, K., & Stevenson, S. (2019). The risk and return of private equity real estate funds. *Global Finance Journal*, 42, 100471.
<https://doi.org/10.1016/J.GFJ.2019.04.005>.
- Gil-León, José Mauricio, Rosso-Murillo, John William, & Ocampo-Rodríguez, Juan Diego. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 309-325.
<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>.
- Gomez., A. (2023). Teoría del muestreo. <https://isdfundacion.org/2023/02/17/la-teoria-del-muestreo/>
- Guevara Alban, G. P., Verdesoto Arguello, A. E., & Castro Molina, N. E. (2020). Metodologías de investigación educativa (descriptivas, experimentales, participativas, y de investigación-acción). *RECIMUNDO*, 4(3), 163-173.
[https://doi.org/10.26820/recimundo/4.\(3\).julio.2020.163-173](https://doi.org/10.26820/recimundo/4.(3).julio.2020.163-173)
- Hernández, S. y Duana, D. (2020). *Técnicas e instrumentos de recolección de datos*. <https://repository.uaeh.edu.mx/revistas/index.php/icea/issue/archive>
- Hidalgo, A. (2019). TECNICAS ESTADISTICAS EN EL ANALISIS CUANTITATIVO DE DATOS. *Revista Sigma*, 15 (1). Pág. 28–44
<http://coes.udenar.edu.co/revistasigma/articulosXV/1.pdf>
- Hirsch, A. y Navia, A. (2018). Ética de la investigación y formadores de docentes. *Revista electrónica de investigación educativa*, 20(3), 1-10.
<https://doi.org/10.24320/redie.2018.20.3.1776>

- Instituto Nacional de Estadística e Informática –INEI (2019). *Comportamiento de la Economía Peruana en el Primer Trimestre de 2019*. Lima: Informe técnico. https://www.inei.gob.pe/media/MenuRecursivo/boletines/pbi_trimestral_mayo2019
- Jiménez, L. (2020). IMPACTO DE LA INVESTIGACIÓN CUANTITATIVA EN LA ACTUALIDAD. *Convergence Tech*, 4(1), 59–68. <https://doi.org/10.53592/convtech.v4i1V.35>
- León, J. M. G., Murillo, J. W. R., & Rodríguez, J. D. O. (2018). Level of leverage and business financial stability: Case of firms from Colombia and Argentina [Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: El caso de firmas de Colombia y Argentina] *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 309–325. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>.
- López, C. (2020) Análisis del apalancamiento financiero como estrategia de control en empresas comerciales en el municipio de Guatemala https://glifos.upana.edu.gt/library/images/5/59/Carlos_Enrique_L%C3%B3pez_Morales.pdf
- Matencio, W. (2022). *Análisis del Apalancamiento Financiero, en la Empresa Peruvian Sea Food S.A., Santiago de Surco, Períodos: 2017 al 2021*. [Tesis de pregrado, Universidad Cesar Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/89294?show=full>
- Medina, V. (2016) *Análisis del apalancamiento financiero en la empresa OROBANANA S.A. (OBSA)*. [Tesis de título, Universidad de Machala]. <http://repositorio.utmachala.edu.ec/handle/48000/8483>
- Mucha, L. y Lora, M. (2021) *Técnica de muestreo para investigación cuantitativa: aplicación informática*. Fondo editorial Universidad César Vallejo. www.doi.org/10.18050/tecnicasmuestreo.
- Muñoz, W. (2021). *El AF y la rentabilidad en la empresa Distribuidora Promax, Lurigancho, Periodos 2019 y 2020*. [Tesis de pregrado, Universidad Cesar Vallejo]. <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/73344>.
- Novoa, E., A. (2023). Práctica reflexiva docente como método de investigación aplicada en educación. *Revista Realidad Educativa*, 3(1), 24–45. <https://doi.org/10.38123/rre.v3i1.284>

- Ochoa, J., y Yunkor, Y. (2021). El estudio descriptivo en la investigación científica. *ACTA JURÍDICA PERUANA*, 2(2).
<http://revistas.autonoma.edu.pe/index.php/AJP/article/view/224>
- Otzen, Tamara, & Manterola, Carlos. (2017). Técnicas de Muestreo sobre una Población a Estudio. *International Journal of Morphology*, 35(1), 227-232.
<https://dx.doi.org/10.4067/S0717-95022017000100037>
- Pecho, N y Ricse M. (2020). *Apalancamiento financiero en las inversiones de las empresas comercializadoras de lubricantes de la provincia de Huancayo – 2018*. [Tesis de título, Universidad Nacional del Centro del Perú].
<https://repositorio.uncp.edu.pe/handle/20.500.12894/6541>
- Peujio Fozap, Francis Magloire, & Domínguez Blancas, Christian Said. (2019). Los procesos de inversión en activos como determinantes de la estructura financiera de las grandes empresas mexicanas, 2000-2016: Un enfoque por sectores. *Análisis económico*, 34(85), 9-31.
http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2448-66552019000100009&lng=es&tlng=es
- Pinelo, A. (2017). *Ratios o razones financieras* [Archivo PDF].
<https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/622323>
- Piza Pelay, Pedro Pablo (2018). *Apalancamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la compañía Macoser S.A. Guayaquil. ULVR*. [Tesis de título, Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil].
<http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/2387>.
- Ramirez, P. (2021). ¿Qué es el apalancamiento financiero y cómo se calcula? APD.
<https://www.apd.es/que-es-el-apalancamiento-financiero/>
- Reales Chacón, L, J., Robalino Morales, G, E., Peñafiel Luna, A, C., Cárdenas Medina, J, H., Cantuña-Vallejo, P, F., (2022). El Muestreo Intencional No Probabilístico como herramienta de la investigación científica en carreras de Ciencias de la Salud. *Revista Universidad y Sociedad*, 14(S5), 681-691
- República, L. (22 de Agosto de 2022). *Un 56% de empresas peruanas utilizan factoring como medio de financiamiento*.
<https://larepublica.pe/economia/2022/08/22/un-56-de-empresas-peruanas-utilizan-factoring-como-medio-de-financiamiento-pymes>.

- Rivera, J., Vivas, B. & López, V. (2023) Financial analysis of the Colombian hotel company (2016-2021). *Fórum Empresarial*, 27(2), 59-91. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=9139700> g
- Ríos, R. (2019). *Metodología para la investigación y redacción*. Servicios Académicos Intercontinentales S.L. <https://www.eumed.net/libros-gratis/2019/1662/1662.pdf>
- Rodríguez, A. y Pérez, A. O. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento. *Revista EAN*, 82, pp.179-200. <https://doi.org/10.21158/01208160.n82.2017.1647>
- Sáenz, I. (2020). *Análisis del apalancamiento financiero en la empresa Distribuidora Tubo Norte SAC Trujillo periodo 2015-2016*. [Tesis de título, Universidad Peruana del Norte]. <https://repositorio.upn.edu.pe/handle/11537/23624>
- Santaella, J. (2023). *Ratio de endeudamiento: ¿Qué es y cuál es su utilidad para la empresa?*. <https://economia3.com/ratio-endeudamiento-que-es/>
- Salomon, C. (2019). Análisis documental, observación documental y análisis de contenido. <https://ri.conicet.gov.ar/handle/11336/125440?show=full>
- Sekulits, C. (2018). Qué errores debe evitar al financiar su pyme. *Revista Expansión*. Recuperado de: <https://www.expansion.com/pymes/2018/01/17/5a589fc5e2704efb708b4585.html>.
- Silupu, B. (2018). Apalancamiento Financiero en las Mypes. *Universidad de Piura*. <https://udep.edu.pe/hoy/2018/12/apalancamiento-financiero-en-las-mypes/>
- Sosa Castro, M. M., Arriaga Navarrete, R., Sosa Castro, M. M., & Arriaga Navarrete, R. (2023). Endeudamiento y rendimiento accionario en la Bolsa Mexicana de Valores (2017-2021). *Análisis Económico*, 38(97), 111–128. <https://doi.org/10.24275/uam/azc/dcsh/ae/2022v38n97/Sosa>.
- Sunarto, C., Harjaya, R., & Oktaviani, R. (2020). The effect of liquidity, leverage, and profitability on company value: The moderating effect of dividend policy, (3326). <http://eds.a.ebscohost.com/eds/pdfviewer/pdfviewer?vid=0&sid=c09d634a-099c-4c0b-bc87-f1f96a992fac%40sdc-v-sessmgr01>
- Surco, M. y Vera, Y. (2020) *Apalancamiento Financiero y Rentabilidad en la Asociación Apu los Auquis del distrito de Pitumarca - Canchis - Cusco*

periodo 2018. [Tesis de título, Universidad Andina del Cusco].

<https://repositorio.uandina.edu.pe/handle/20.500.12557/3780>

Torres, D. (2020). Rentabilidad empresarial: 9 estrategias para potenc

iar tu negocio. *Hubspot*. <https://blog.hubspot.es/sales/rentabilidad-empresa>

ANEXOS

ANEXO 1: Matriz de Operacionalización de Variables

Apalancamiento financiero y rentabilidad en una empresa comercial, periodos: 2017 - 2023					
VARIABLES	DEFINICIÓN CONCEPTUAL	DEFINICIÓN OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA DE MEDICIÓN
Apalancamiento Financiero	Sàenz (2020) nos indica que el apalancamiento financiero "es el uso de endeudamiento para el financiamiento de una operacion, es decir, en lugar de usar fondos propios, se utiliza un crèdito"	Estos fueron medidos a través de ratios de apalancamiento mediante una ficha de análisis documental, según Andrade Pinelo (2017)	Razón de deuda	Deuda	Escala de Razón: Ratios de Apalancamiento
				Total Activos	
			Razón de apalancamiento	Deuda	
				Patrimonio	
			Multiplicador de capital	Total Activos	
				Patrimonio	
Rentabilidad	Carranza y Zamora (2018) nos indican que la rentabilidad es la relación que existe entre la utilidad y el total de la inversión utilizada midiendo la efectividad de la utilización de la inversión	Estos fueron medidos a través de ratios de rentabilidad mediante una ficha de análisis documental, según César Martínez (2022)	Rentabilidad Sobre la inversión (ROI)	Utilidad Neta - Inversión	Escala de Razón: Ratios de Rentabilidad
				Inversión	
			Rentabilidad sobre los activos (ROA)	Utilidad Neta	
				Total Activos	
			Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	Utilidad Neta	
				Patrimonio	

ANEXO 2: Instrumento

RATIOS		APALANCAMIENTO FINANCIERO			RENTABILIDAD		
		RAZÓN DE DEUDA	RAZÓN DE APALANCAMIENTO	MULTIPLICADOR DE CAPITAL	ROI	ROA	ROE
AÑOS	PERIODO	<u>Deuda</u> Total Activos	<u>Deuda</u> Patrimonio	<u>Total Activos</u> Patrimonio	<u>Utilidad Neta – Inversión</u> Inversión	<u>Utilidad Neta</u> Total Activos	<u>Utilidad Neta</u> Patrimonio
		Bueno > 1	Bueno ≥ 0.7	Bueno 0.5 ≤	Bueno > 1	Bueno ≥ 0.7	Bueno 0.5 ≤
2017	ANUAL						
2018	ANUAL						
2019	ANUAL						
2020	ANUAL						
2021	ANUAL						
2022	ANUAL						
2023	ANUAL						

ANEXO 4: Carta de autorización



Negocios AB Centro S.A.C.

RUC: 20544794176

Av. Industrial N° 196 Urb. Industrial La Aurora

Ate - Lima

CARTA DE AUTORIZACIÓN DE USO DE INFORMACIÓN

Yo SUSY AMPARO CANCHAN VALENTIN, identificado con DNI 21284939, en mi calidad de Gerente General del área de Gerencia de la empresa NEGOCIOS AB CENTRO SAC, con R.U.C N° 20544794176, ubicada en Av. Industrial N° 196 Urb. Industrial La Aurora, distrito de Ate, provincia y departamento de Lima.

OTORGO LA AUTORIZACIÓN,

A los estudiantes Garcia Frias Jesús María identificada con DNI N° 60226609, y Salgado Geldres Claudia con DNI N° 75477595, estudiantes de la Facultad de Ciencias Empresariales, escuela profesional de Contabilidad, para que utilice la siguiente información de la empresa:

Estado de situación financiera y Estado de Resultados con la finalidad de que pueda desarrollar su Proyecto de Tesis, para optar al grado de Título Profesional.

Indicar si el Representante que autoriza la información de la empresa, solicita mantener el nombreo cualquier distintivo de la empresa en reserva, marcando con una "X" la opción seleccionada.

(X) Mantener en Reserva el nombre o cualquier distintivo de la empresa

Firma y Sello

Gerente General
NEGOCIOS AB CENTRO S.A.C.
GERENTE GENERAL

19 de Octubre del 2023

ANEXO 5: Matriz de Consistencia

Apalancamiento financiero y rentabilidad en una empresa comercial, periodos: 2017 - 2023			
PROBLEMAS	OBJETIVOS	VARIABLE Y DIMENSIÓN	METODOLOGÍA
P. GENERAL	O. GENERAL		
¿En qué consiste el apalancamiento financiero y la rentabilidad, en una empresa comercial, periodos: 2017 al 2023?	Analizar el apalancamiento financiero y la rentabilidad, en una empresa comercial, periodos: 2017 al 2023?	X: Apalancamiento financiero X1: Razón de deuda X2: Razón de apalancamiento X3: Multiplicador de capital	Tipo: Descriptiva Diseño: No experimental Técnica: Análisis Documental Enfoque: Cuantitativo Instrumento: Ficha de análisis documental
P. ESPECIFICOS	O. ESPECIFICOS	Y: Rentabilidad	
¿En qué consiste el apalancamiento financiero, en una empresa comercial, periodos: 2017 al 2023?	Analizar el apalancamiento financiero, en una empresa comercial, periodos: 2017 al 2023?	Y1 Rentabilidad sobre la inversión (ROI) Y3: Rentabilidad sobre los activos (ROA) Y4: Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	
¿En qué consiste la rentabilidad, en una empresa comercial, periodos: 2017 al 2023?	Analizar la rentabilidad, en una empresa comercial, periodos: 2017 al 2023?		

ANEXO 6: Matriz Instrumental

Apalancamiento financiero y rentabilidad en una empresa comercial, periodos: 2017 - 2023						
VARIABLES	DIMENSIONES	INDICADORES	DEFINICION INSTRUMENTAL	ESCALA DE MEDICIÓN	FUENTE	TECNICA/INSTRUMENTO
Apalancamiento Financiero	Razón de deuda	Deuda	$\frac{\text{Deuda}}{\text{Total Activos}}$	Escala de Razón: Ratios de Apalancamiento	Fuente primaria: Los estados de situación financiera de la empresa	Técnica: Análisis Documental Instrumento: Ficha de análisis
		Total Activos				
	Razón de apalancamiento	Deuda	$\frac{\text{Deuda}}{\text{Patrimonio}}$			
		Patrimonio				
	Multiplicador de capital	Total Activos	$\frac{\text{Total Activos}}{\text{Patrimonio}}$			
		Patrimonio				
Rentabilidad	Rentabilidad Sobre la inversión (ROI)	Utilidad Neta - Inversión	$\frac{\text{Utilidad Neta-Inversión}}{\text{Inversión}}$	Escala de Razón: Ratios de Rentabilidad		
		Inversión				
	Rentabilidad sobre los activos (ROA)	Utilidad Neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Total Activos}}$			
		Total Activos				
	Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	Utilidad Neta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$			
		Patrimonio				